

Faaliyet Raporu 2009

İleriye Doğru > > >

JPMORGAN CHASE & Co.

Finansal Bilgiler

| 31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon cinsinden, beher hisse, oran ve personel sayısı verileri hariç) | 2009 | 2008 |
|--|--------------|--------------|
| Bildirilen temel ^(a) | | |
| Net gelir | \$ 100,434 | \$ 67,252 |
| Faiz dışı giderler | 52,352 | 43,500 |
| Karşılık öncesi kar | 48,082 | 23,752 |
| Kredi zararları karşılığı | 32,015 | 20,979 |
| Olağan dışı kazanç öncesi gelir | 11,652 | 3,699 |
| Olağandışı kazanç | 76 | 1,906 |
| Net gelir | \$ 11,728 | \$ 5,605 |
| Adi hisse senedi başına: | | |
| Hisse başına temel kazançlar | | |
| Olağan dışı kazanç öncesi gelir | \$ 2.25 | \$ 0.81 |
| Net gelir | 2.27 | 1.35 |
| Hisse başına sulandırılmış kazanç | | |
| Olağan dışı kazanç öncesi gelir | \$ 2.24 | \$ 0.81 |
| Net gelir | 2.26 | 1.35 |
| Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü | 0.20 | 1.52 |
| Hisse başına defter değeri | 39.88 | 36.15 |
| Adi hisse senedi getirisi | | |
| Olağan dışı kazanç öncesi gelir | 6% | 2 % |
| Net gelir | 6 | 4 |
| Maddi öz varlık üzerinden getiri ^(b) | | |
| Olağan dışı kazanç öncesi gelir | 10% | 4 % |
| Net gelir | 10 | 6 |
| 1. kuşak sermaye oranı | 11.1 | 10.9 |
| Toplam sermaye oranı | 14.8 | 14.8 |
| 1. kuşak adi hisseli sermaye oranı ^(b) | 8.8 | 7.0 |
| Aktif toplamı | \$ 2,031,989 | \$ 2,175,052 |
| Krediler | 633,458 | 744,898 |
| Mevduatlar | 938,367 | 1,009,277 |
| Toplam öz sermaye | 165,365 | 166,884 |
| Personel sayısı | 222,316 | 224,961 |

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

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

JPMorgan Chase & Co. (NYSE JPM) \$2,0 trilyon değerinde varlığa sahip olan ve 60'ın üzerinde faaliyet yürüten önde gelen bir global mali hizmetler şirkettir. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler için finansal hizmetler, küçük işletmeler ve ticari bankacılık, finansal işlemler, varlık yönetimi ve özel hisse senetleri konularında liderdir. Dow Jones Industrial Average'ın bir parçası olan JPMorgan Chase, ABD'de J.P Morgan ve Chase markaları altında milyonlarca tüketiciye ve dünyanın en seçkin kurumsal, sınai ve resmi müşterilerine hizmet vermektedir.

J.P. Morgan hizmetleri hakkında daha ayrıntılı bilgilere www.jpmorgan.com adresinden ve Chase hizmetleriyle ilgili bilgilere www.chase.com adresinden ulaşabilirsiniz. Firma hakkında bilgi www.jpmorganchase.com adresinde mevcuttur.

JPMorgan Chase'te bu zor zamanlarda yolu açmak için payımıza düşeni yapmaya odaklandık.

Bir yandan Amerika Birleşik Devletleri'nde ve dünyada baş gösteren zorluklarla yüzleşmeye devam ederken, diğer yandan sağlam bir bilanço tutuyoruz ve gelecek için iyi bir pozisyon alıyoruz.

Hizmet ettiğimiz müşterilerimiz ve gruplar için doğru şeyi yaptıkça paydaşlarımızın yararına olacak şekilde işkollarımız yatırım yapmaya devam edeceğimize inanıyoruz.

VE İŞLERİN RAYINDA GİDECEĞİNİ TAAHHÜT EDİYORUZ:

- Boyutu ne olursa olsun kredibilitesi olan işletmelere – eyaletler ve yerel hükümetler, sağlık hizmeti şirketleri, üniversiteler ve kar amacı gütmeyen kuruluşlar dahil olmak üzere – kredi vermeye devam ederek, istihdam yaratmalarına, tıbbi araştırmalar yapmalarına, sosyal hizmetler ve iş eğitimleri geliştirmelerine yardımcı oluyoruz.
- Ek kredi danışmanlığı merkezleri açarak ve konut kredisi değişiklikleri sunarak konut sahiplerinin konutlarında kalma mücadelelerinde destek veriyoruz.
- Chase Blueprint gibi yenilikçi hizmetler ve yeni vadeli mevduat hesabı politikamız gibi daha müşteri dostu uygulamalarla sorumlu şahsi finansman yönetimini teşvik ediyoruz.
- Güçlü sermaye seviyelerini koruyor ve sorumlu iş uygulamalarını her zaman takip ediyoruz.
- JPMorgan Chase Foundation vasıtasıyla dünya genelinde binlerce kar amacı gütmeyen kuruluşa bağışlarda bulunmaya devam ediyoruz.

JPMorgan Chase, yolunda ilerlerken, geleceğimiz ve ülkemiz hakkında uzun vadeli iyimserliğini korumaktadır. İlerleme için güçlü bir platforma sahibiz ve önümüzde yatan fırsatları yakalamak için müşterilerimizle ve paydaşlarımızla birlikçe çalışmayı dört gözle bekliyoruz.

Değerli Hissedarlar,

Geçtiğimiz iki yıl, JPMorgan Chase, mali hizmet sektörü ve küresel ekonomi için yakın tarihin en olağandışı ve en zorlayıcı seneleri oldu. Her kuşakta ancak bir defa görülebilecek ekonomik, siyasi ve sosyal bir fırtına yaşadık ve bu fırtınanın etkileri yıllarca, belki on yıllarca devam edecek. Görülen iyileşme belirtileri ve alevlenen mali reform tartışmaları ışığında, bir sene öncesinde hissettiğimiz korku ve paniği unutmak bizler için kolay olacaktır. Piyasa, 2008 senesinden 9 Mart 2009'a kadar çarpıcı bir şekilde %50'lik bir düşüş yaşadı. Daha önemlisi, bu yazıyı kaleme aldığım sırada, ülkemizde açıklanan 8.4 milyon iş kaybı, çoğumuz için şimdiye kadar yaşamadığımız ve belki de bir daha yaşamayacağımız daha ciddi ve devam etmekte olan bir krizin göstergesiydi.

JPMorgan Chase için, geçtiğimiz iki sene zor, fakat bir dönüm noktası niteliğinde olan bir on yılın son iki senesidir. Bu döneme üç ayrı şirket olarak başladık: Bank One, Chase ve J.P. Morgan. Her biri strateji ve rekabet bakımından ciddi zorluklarla karşılaştı. Bugün stratejik konumumuz nettir ve JPMorgan Chase faaliyet gösterdiği tüm işkollarında liderdir. Eğer 2000 ile 2009 yıl sonu arasında Bank One hissedarı olduysanız (mevcut şirketin yaklaşık %40'ını temsil etmektedir) ve hissenizi elinizde tuttuysanız, yatırımınızdan toplam %131 getiri sağlamış olmanız gerekir. Aynı dönem içinde, Chase veya JP Morgan hissedarı olduysanız, getirileriniz sırasıyla %12 ve %70 olacaktır. Karşılaştırma açısından Standard & Poor's 500 Endeksi aynı dönemde %9 düşüş göstermiştir.

Bu on yıl boyunca, birçok dönüşüm kararına imza attık ve gerçekleştirdik. Küresel krizin ortaya çıktığı 2008 yılında, JPMorgan Chase firmamızın oynaması gereken hayati rolü anlamakta ve birçok paydaşımıza karşı derin bir sorumluluk hissetmekteydi. Zamanın zorluklarını aşmamıza ve bizim için önemli olan şeylere yani müşterilerimize hizmet vermeye, faaliyet gösterdiğimiz toplumlara yardımcı olmaya ve şirketimizi korumaya odaklanmamıza imkan veren şey işte bu sorumluluk duygusudur.

Bu odak sayesinde, bu ürkütücü ve sonu gelmeyen sıkıntılar içinde ekonomik krizle başa çıkabiliyor ve bazen yanlış anlaşılrsa dahi ABD ekonomisinin yeniden inşasında merkezi bir rol oynamaya devam edebiliyoruz. Bu, insanlarımızın karakterinin ve bağlılığının müşterek gücünün bir kanıtıdır. 2008 başlarındaki kaotik günlerden bu yana, birçok insanımız yirmi dört saat, yedi gün ve bir ay aralıksız çalıştı.



Jamie Dimon,
Başkan ve
Genel Müdür

16 Mart 2008 tarihinde ABD hükümetinin talebiyle Bear Stearns'ı devraldığımız ilan ettik; Lehman Brothers'ın iflasından 10 gün sonra 25 Eylül 2008'de Washington Mutual'ı satın aldık. En çok ihtiyaç duyulan zamanda küresel bankalara arası piyasaya 70 milyar \$ kredi verdik. Piyasaların tam bir karmaşa yaşadığı dönemde, California eyaletine 4 milyar \$, New Jersey eyaletine 2 milyar \$ ve Illinois eyaletine 1 milyar \$ kredi vermeye istekli tek banka bizdik. Ayrıca 2009 döneminde, hiçbir başka kuruluşun istekli olmadığı bir zamanda, müşterilerimize 1.3 trilyon \$ ve yerel hükümlere, belediyelere, okullara, hastanelere ve kar amacı gütmeyen kuruluşlara 100 milyar \$'dan fazla kredi sağladık.

Sektörümüz ve ülkemiz ciddi problemlerle boğuşmaya devam ediyor, ancak bizler ulusumuzun artı yanlarının – dayanıklılığımız, reform ve yenilik kabiliyetimiz, iş ahlakımız ve kültürümüz – küresel mali istikrarın sağlanmasında bizi tekrar doğru yola koyacağına inanıyoruz. JPMorgan Chase olarak odağımızı koruyacak ve görevimizi yapmaya devam edeceğiz.

Bu yazının ilerleyen bölümlerinde, şirketimizi, sektörümüzü ve ülkemizi ilgilendiren bir takım hususlardan bahsedeceğim.

- I. 2009 yılında şirketimizin nasıl başarılı olduğu — özellikle bir banka olarak mudilerimize ve müşterilerimize hizmet vermek için *fiilen* neler yaptığımız ve krize yanıt olarak ve faaliyet gösterdiğimiz toplumlara yardımcı olmak için neler yaptığımız başta olmak üzere
- II. JPMorgan Chase'in en değerli varlıkları olan çalışanlarımızı nasıl yönettiğimiz
- III. Mali sistemi güçlendiren mali reforma olan desteğimiz
- IV. Sorumluluğumuz ve Amerika'nın başarısı

I. 2009 YILINDA ŞİRKETİMİZ NASIL BAŞARILI OLDU

Genel Sonuçlar – performans 2008'e göre gelişme göstermekle beraber yine de çok iyi değildi

2008 yılında 67 milyar \$ olan gelirimiz bu yıl 100 milyar \$'la rekora kırdı. Gelirdeki bu büyük artışın sebebi Washington Mutual'ın (WaMu) tüm senesinin dahil edilmesi ve Yatırım Bankamızdaki gelirimizin dramatik getirisiydi. 12 milyar dolarlık karımız geçen seneki 6 milyar \$'a nazaran yüksek olmakla beraber, bir önceki senenin 15 milyar \$'ından düşüktü. Bu sonuçlar, 2008'e göre büyük bir ilerlemeyi gösterse de, sermaye getirisi bakımından yetersizdir ve maddi hisse senedi getirisi sadece %10 olmuştur. Rakiplerimizle karşılaştığımızda, şirketimiz son derece başarılı olmuştur. İki senelik kriz döneminde tek bir üç aylık dönemde dahi zarar kaydetmedik (bunu başarabilen birkaç büyük finans firmasından biri olabiliriz). Bununla beraber, mutlak mali açılardan, sonuçlarımız vasattır.

Sağlam bilançomuzun korunması ve kar payımıza ilişkin yorumlar

Bu zorlu senede, şirketimizi tanımlayan ve ayırt eden stratejik zorunluluklar bize hizmet etmeye devam etti. Risk yönetimine, yüksek kaliteli sermayeye güçlü kredi zarar karşılıklarına, dürüst, şeffaf raporlamaya ve yeterli ölçüde muhafazakar muhasebeleştirilmeye yönelik odağımızı devam ettirdik. Yıl sonunda %8.8 olarak gerçekleşen son derece güçlü 1. kuşak adı hisseli sermaye oranımızı devam ettirdik. Ayrıca, yıl içinde kredi zararı karşılıklarımızı 23.2 milyar \$'dan 31.6 milyar \$'a çıkardık ki, bu rakam tedavüldeki toplam kredilerin %5.5'ini oluşturmaktadır. Bilançomuzla ilişkin bu kati tutumumuz zor zamanları aşmamıza, fırsatları değerlendirmemize ve işkollarımıza yatırım yapmaya devam etmemize olanak sağlamıştır. Bu dönemde de bize son derece faydalı olmuştur.

2009 başında, senelik kar payımızı hisse başına 1.52\$'dan 0.20\$'a düşürdük - bu keskin hamlenin nedeni, uzun vadeli ve çok kötü olması beklenen bir ekonomiye karşı hazırlıklı olmak. Kar payımızı hisse başına tekrar senelik 0.75 \$ ile 1.00 \$ aralığına çıkarmayı umuyoruz. Bunu yapabilmek için belirli üç şeyin olmasını bekliyoruz: ABD istihdam verilerinde aylara yaygın gelişme; tüketici borç iptallerinde önemli azalma (kazançları artıran ve ek kredi zarar karşılığı ayırma ihtiyacını azaltan bir etken); ve banka sermaye seviyelerine ilişkin düzenleyici gerekler konusunda daha fazla kesinlik. Sermaye ve likidite gereklerindeki olası değişiklikler ve bazı vergi önerileri, gelecek sermaye ihtiyaçlarımıza ilişkin belirsizlik yaratmaktadır. Yakında bu hususların daha fazla netlik kazanmasını umuyoruz.

Birçok şirket bu kriz yüzünden hissedarlarını önemli ölçüde sulandırmak zorunda kaldı. Biz ise yapmadık. Önemli miktarda hisse ihraç ettiğimiz tek zaman WaMu alımını finanse etmek (ve çok yüksek sermaye oranlarımızı korumak) için yaptığımız ihraçtı. Yakın gelecekte hisse geri alımlarını yeniden başlatabilecek bir konumda olmayı umuyoruz. Birinci önceliğimiz – her zaman olduğu gibi – sermayemizi işkollarımızı organik olarak büyütmek amacıyla kullanmak ve ikinci olarak değerli devralmalar gerçekleştirmektir. Hisse geri alımların ancak diğer fırsatların değerine oranla hissedarlarımıza yarar sağlayacağını düşündüğümüz zamanlarda yapıyoruz. Ayrıca, hisselerimizi bir devralmada kullandığımızda, elde ettiğimiz değer en azından verdiğimiz değere eşit olduğuna inandığımız için bunu yapıyoruz.

Verimliliğimizi artırmak

JPMorgan Chase-Bank One birleşmesinin gerçekleştiği beş yıl öncesine göre genel olarak çok daha verimli bir şirketiz. O tarihten bu yana tüm işletim platformlarımızı, ağlarımızı ve veri merkezlerimizi sanal olarak birleştirdik ve kusursuz teknolojiyle donatılmış, birinci sınıf mali ve risk sistemlerine sahip olduk. Ayrıca, olağanüstü bir hukuk, finans, yasal uyum, risk, insan kaynakları ve denetim personeline sahibiz. Bugün, bu gelişmiş işletim ve hizmet seviyesinin dolar başı maliyeti geçmişe göre önemli oranda yüksektir. Örnek verecek olursak, toplam teknoloji, operasyon ve kurumsal genel giderlerimiz, 2005 yılındaki dolar başı maliyetle işletiliyor olsaydı bugün 9 milyar dolar daha yüksek olacaktı.

Yatırıma devam

Geçtiğimiz iki yılın en kötü dönemlerinde bile yatırıma asla ara vermedik. Bu yatırımlar, Bunun içinde, başta Bear Stearns ve Washington Mutual olmak üzere, devralmalar; sistem ve teknoloji gibi altyapı yatırımları, Kart Hizmetlerindeki gibi yeni ürünler ve dünya genelinde yeni bankacı ve şube ilaveleri yer almaktadır. Bu yatırımlar bizi sürekli organik gelişime hazırlamaktadır.

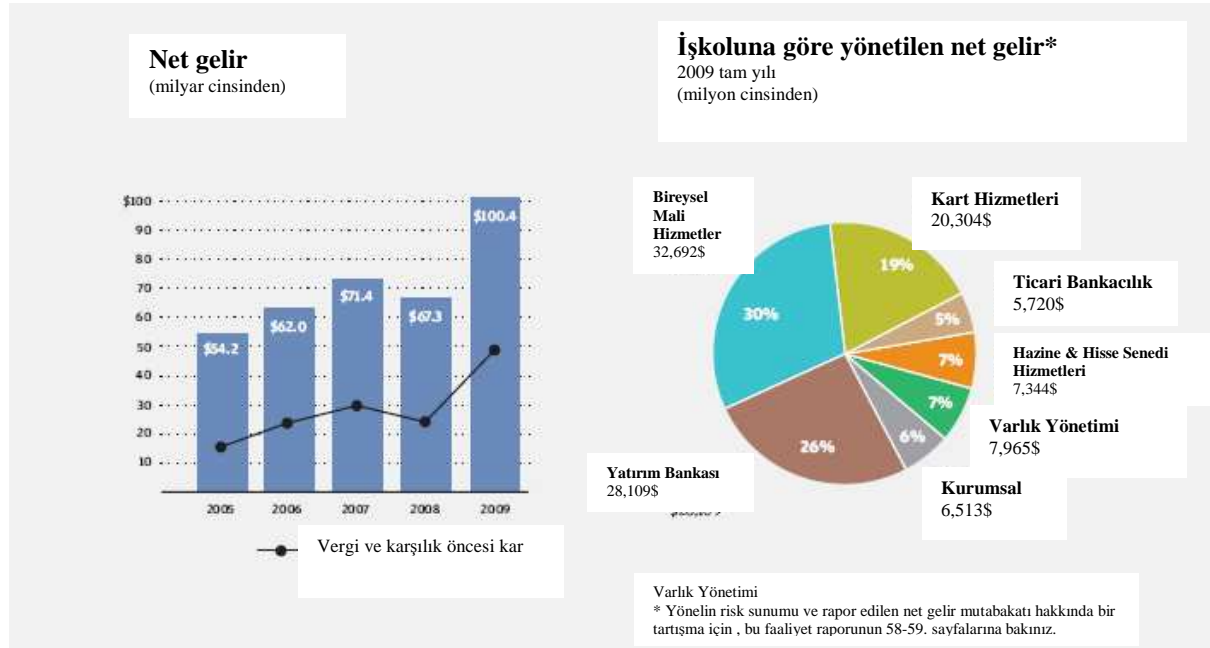
Daha sert küresel rekabete hazırlığı

Rekabet çehresi hızla değişmektedir. Birçok şirket değişime ayak uyduramamış ya da dramatik bir yeniden yapılanmaya gitmek zorunda kalmıştır. Bu trendin ABD’de ve Avrupa’da devam etmesini bekliyoruz. Bizlerin yanı sıra hayatta kalan diğer şirketler pazar payı kazançları elde ettiler (aslında sanal olarak tüm işkollarımızdan pazar payı kazancı elde ettik). Fakat, tüm rakiplerimizin güçlenerek geri dönmelerine hazırlıklı olmalıyız. Bazı rakipler ve dünyanın belli kısımları için bu durum halihazırda gerçekleşmektedir. Bu durumu hafife almıyoruz.

Belirsiz zamanlarda şirketimizin korunması

Her gün şu konularda yazılar okuyorsunuz: devam eden küresel ticaret dengesizlikleri, dünya genelinde hükümetlerin açıkladıkları yüksek mali açıklar, oynak faiz kuru hareketleri ve düzenleyici değişiklik ihtimalleri ve diğer konular. Sayfalarca devam edebiliriz. Müsterih olun, karşılaştığımız güç sorunlara yakın ilgi gösteriyoruz.

Aşağıda faaliyet sahamızın sonuçlarının bir özeti verilmiştir. Bu bölümde, çoğunlukla yanlış anlaşılır görüldüğü için banka olarak *gerçekten* neler yaptığımızı anlatmaya çalışacağım. Sizler bu sonuçları okurken, müşterilerimize iyi hizmet vermeye odaklanmış mükemmel iş ortaklarımız olduğunu (bizler de hata yapmakla beraber) ve gelecekte gelişme için sürekli ve bilinçli şekilde yatırım yapmaya devam ettiğimizi göreceğinizi umuyorum.



İş kollarına göre sonuçlar:
Büyük zorluklar içerisinde büyük liderlik

Yatırım Bankası, %21'lik Özkaynak Getirisi (ROE) ile 6.9 milyar dolarlık net gelir rapor etti.

Genel sonuçlar

Yatırım Bankası (IB), kurula rekor performans bildirdi: 28.1 milyar \$'lık gelir üzerinden 6.9 milyar \$ net gelir. Bu sonuçlar 22 milyar dolarlık şimdye kadar görülmüş en iyi Küresel Piyasalar gelirinin ve 7.2 milyar dolarlık rekor yatırım bankacılığı komisyonlarının getirisi. IB, 33 milyar dolarlık tahsis edilmiş sermayeden %21'lik özkaynak getirisi sağlamış olup, beş yıl içindeki en iyi sonucu temsil etmektedir. Açık olarak, sanayi konsolidasyona gittikçe ve savunmasız şirketler zayıfladıkça daha yüksek alış-satış spreadleri ve daha yüksek hacimlerden faydalandık. Pazar payı bakımından lider küresel sermaye sağlama lig fikstürlerinin her birinde birinci sıraya yerleştik. Bununla beraber, bu konunun sarhoşluğuna kapılmadan, pazar payının korunmasını ve büyütmenin bizleri ileri götüreceğine inanıyoruz. Başarımızı müşterilerimize hizmet etmek için gününü gün eden 25.000 personelimizin adanmışlığına borçlu olduğuna düşünüyoruz.

Kurumsal Finansman Faaliyetlerimiz

Küresel olarak, 2.000'i aşkın yatırım bankacımız dünya genelinde 5.000 kurumun kurumsal finansman ihtiyaçlarına yönelik hizmet vermektedir. Bu müşterilerin 1.000'den fazlası hükümetler, eyalet ve belediye yönetimleri, uluslararası yarı resmi kuruluşlar, hastaneler, okullar ve kar amacı gütmeyen kuruluşlardan, diğerleri ise genel olarak işletmeler ve finansal kurumlardan oluşmaktadır. İşimiz, bu müşterilerin uygun finansman bulmalarına, stratejik devralmaları veya elden çıkarmaları yürütmelerine ve bilançolarını ve örneğin faiz oranı, döviz kuru veya emtia fiyatları riskleri gibi diğer risklerini yönetmelerine yardımcı olmaktadır.

2009 yılında, birçok faaliyetin yanı sıra, yatırım bankacılığı personelimiz:

- Dünya genelinde 322 birleşme ve devralmaya danışmanlık yapmış olup, bu rakama başka hiçbir banka ulaşamamıştır.
- 295 şirkete 200 milyar \$'dan fazla sendikasyon kredisi vererek, büyümelerine ve yeni iş olanakları yaratmalarına yardımcı olmuştur.
- Dünya genelinde müşterileri için halka açık piyasalarda 620 milyar dolarlık hisse senedi veya tahvil toplamıştır.
- Finans sektörü için 178 milyar \$, bir başka deyişle mali sistemi yeniden inşa etmek için ihtiyaç duyulan sermayenin yaklaşık %10'unu bulmuştur.
- Devletler, belediyeler, hastaneler, okullar ve kar amacı gütmeyen kuruluşlar için 102 milyar \$ sağlamıştır.

_ Bu meblağ, yol ve köprü yapımında, sosyal hizmetlerin geliştirilmesinde, yerel hastanelerin yenilenmesinde ve insanlara istihdam eğitimi verilmesinde kullanılmıştır. Bu finansman, eğitim kurumlarına verilen 19 milyar \$ ve sağlık hizmeti kuruluşlarına verilen 14 milyar \$'ı da içermektedir.

- Başka kuruluşlarının finansman sağlama imkanının bulunmadığı zamanlarda finansman sağlamıştır; örneğin:
 - _ California'ya 4 milyar \$;
 - _ New Jersey'e 2 milyar \$ ve
 - _ Illinois'e 1 milyar \$;
- Sıkıntılı şirketlerin yeniden yapılanmaları ve düzelebilmeleri (ve çalışanlarını işte tutabilmeleri) için 60 milyar \$ ayarlamıştır.
- ABD'de 16 eyalette 58 U.S. rüzgar çiftliğine yatırım yapmıştır. Bu portföy ABD'deki 1.6 milyon konuta elektrik sağlamak için yeterli 5.843 megavat üretebilecek güçtedir. Ayrıca, başta ClimateCare ve EcoSecurities'deki yatırımlarımız vasıtasıyla olmak üzere, emisyon azaltma kredilerinin bulunmasına, geliştirilmesine ve ticaretine liderlik ettik.

Zor zamanlarda, bu düzeyde ve bu türde kredi kullanılması son derece riskli ve masraflıdır. Örneğin 2008 ve 2009 yıllarında, IB kredilendirme faaliyetleriyle ilgili yaklaşık 8.9 milyar dolarlık kredi zararı yazdık ya da karşılık ayırdık.

Kilit kazanç ölçütleri

(hisse başına ve oran verileri hariç milyon olarak)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|------------------------------------|----------|-----------|-----------|------------|-----------|
| Yatırım Bankası | \$ 3,673 | \$ 3,674 | \$ 3,139 | \$ (1,175) | \$ 6,899 |
| Bireysel Mali Hizmetler | 3,427 | 3,213 | 2,925 | 880 | 97 |
| Kart Hizmetleri | 1,907 | 3,206 | 2,919 | 780 | (2,225) |
| Ticari Bankacılık | 951 | 1,010 | 1,134 | 1,439 | 1,271 |
| Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri | 863 | 1,090 | 1,397 | 1,767 | 1,226 |
| Varlık Yönetimi | 1,216 | 1,409 | 1,966 | 1,357 | 1,430 |
| Kurumsal* | (3,554) | 842 | 1,885 | 557 | 3,030 |
| Toplam net gelir | \$8,483 | \$ 14,444 | \$ 15,365 | \$ 5,605 | \$ 11,728 |
| Maddi sermaye getirisi | 15% | 24 % | 22 % | 6% | 10% |
| Hisse başı kazanç – sulandırılmış | \$ 2.35 | \$ 4.00 | \$ 4.33 | \$ 1.35 | \$ 2.26 |

* Olağanüstü kar ve birleşme giderleri dahildir.
Daha fazla bilgi için 82. sayfadaki Kurumsal sektörlerine bakınız.

Satış ve Alım Satım Faaliyetlerimiz

Alım Satım, yatırım bankacılığı faaliyetlerimizin belki de en az anlaşılabilir alanıdır. Dünya genelinde 25 işlem merkezimizde yaklaşık 120 işlem masasında 6.500 personelimiz hizmet vermektedir; bu personel içinde yer alan 800'den fazla araştırma analisti, yaklaşık 4000 şirket hakkında yatırımcılara eğitim vermekte ve 40 gelişmiş ve gelişmekte olan piyasalara dair görüşler sağlamaktadır. Satış ve alım satım personelinizin işi, dünya genelinde 16.000 yatırımcıya menkul kıymetleri ve diğer mali enstrümanları alıp satmalarında araştırma uzmanlığı, danışmanlık ve uygulama kabiliyetleri sağlamaktır. Söz konusu yatırımcılar, devlet ve belediye emeklilik planlarından kurumlara ve hükümetlere kadar farklılık göstermektedir. Müşterileri için büyük miktarlarda hisse senedi ve tahvil, döviz veya emtia almaya veya satmaya, ihtiyaç duydukları zamanlarda onlara nakit veya likidite vermeye hazır deneyimli uzmanlara sahibiz – mali krizin en zorlayıcı anlarında dahi bu görevimizden asla vazgeçmedik. Ayrıca, kurumların çeşitli türev ürünleri sağlayarak risklerini yönetmelerine ve risklerden korunmalarına yardımcı oluyoruz.

Satış ve alım satım işkolumuz, müşterilerimizi desteklemek için hizmet vermekle beraber, bu riskli bir iştir. Her gün yaklaşık olarak 2 milyon işlem ve 2.5 trilyona yakın nakit ve menkul kıymet alım satımı gerçekleştiriyoruz. Ortalama bir günde, kendi hesabımızda yaklaşık 440 milyar dolar \$'lık menkul kıymet bulunur ki, bu bizim için bir mağazanın envanteri gibidir. Menkul kıymetleri müşteri talebini karşılamak için bulunduruyoruz. Satış ve alım satım birimlerimiz sadece büyük, likit ve iyi işleyene piyasaların sürdürülmesine yardımcı olmada kritik bir rol oynamakla kalmazlar, aynı zamanda ilk başta sermaye arayan her türden kuruluş için vazgeçilmez konumda bulunurlar.

2009 yılında daha fazla müşteri bizimle çalıştıkça, satış ve alım satım ekiplerimiz daha çok pazar payı kazandılar. Sabit Gelirler ve Hisse Senedi Piyasalarındaki ilk 10 oyuncu içindeki pazar payımızın 2008'de yaklaşık %9'dan 2009'da %12'nin üzerine çıktığını tahmin ediyoruz. Haklı olarak, bu gruplar, başta müşteri tabanlı araştırmalardan olmak üzere çok sayıda övgü aldılar.

Nasıl büyüme amaçlıyoruz

2010 yılında, yatırım bankacılığının esasları üzerine odaklanmaya devam edeceğiz. Dünya genelinde şirketlere ve yatırımcılara danışmanlık, sermaye sağlama, piyasa yapıcılığı ve uygulama. Bunu başarabilirsek, sadece müşterilerimize değil, aynı zamanda küresel ekonomik iyileşmeye de yardımcı olmuş olacağız.

Agresif ve organik bir şekilde işletmemizin bir çok kısmını geliştiriyoruz. Örneğin, Bear Stearns'tan devraldığımız Temel Hizmetler işkolumuz, büyük oranda Amerika Birleşik Devletleri'ne yoğunlaşmış olup, büyük yatırımcılara saklama, finansman ve işlem uygulama hizmetleri vermektedir. Avrupa'da ve Asya'da bu işkolumuzu geliştiriyoruz. İşkolu genelinde, teknolojinin geliştirilmesine yatırım yapmaya devam edeceğiz ve bu sene güncelleme ve yenilemeler için 1 milyar \$ harcayacağız. Çin, Hindistan ve Brezilya gibi kilit piyasalarda, özellikle yatırım bankacılığı ve alım satım personelinin artırarak ve bu piyasalardaki kurumsal ve yatırımcı müşterilerine hizmet verirken ihtiyaç duydukları desteği (kredi ve sistemler gibi) sağlayarak çalışma alanımızı genişletiyoruz. Örneğin, Hindistan'da son beş yılda, hizmet verdiğimiz şirket sayısı 36'dan 180'e çıkmıştır. Açıkçası gelişmekte olan ekonomilerle birlikte büyüyeceğiz.

Cazenove

2009 yılının sonunda, Cazenove Group Limited'le İngiltere'de yaptığımız yatırımın tamamının J.P. Morgan tarafından satın alınacağını ilan ettik. 2005 yılında Cazenove'ye yaptığımız ilk yatırım son derece başarılı oldu - diğer şeylerin yanı sıra, İngiltere yatırım bankacılığı pazar payımız %5'ten %13'e çıktı. Personelin hepsini J.P.Morgan'a dahil ettik – Cazenove'nin uzun bir geçmişe sahip dürüstlük ve müşteri hizmeti geleneği, hepimiz için bir standart belirlemektedir.

Emtia

Emtia işkolumuzu inşa etmeye devam ediyoruz. Petrol, gaz, elektrik gibi emtia fiyatlarındaki dalgalanmalar dünyada birçok şirketi etkilemektedir. Kurumsal müşterilerimizin alım satım ve depolama kapasitelerini artırarak bu riski yönetmelerine yardımcı oluyoruz. 2006'dan bu yana Emtia işkolumuz, müşterilere verdiği hizmetlerden elde ettiği geliri iki katından fazla artırdı. Şubat 2010 tarihinde, RBS Sempra'nın emtia işletmesinin bir kısmını 1.7 milyar \$'a satın almak için anlaşma yaptığımızı ilan ettik. Bu satın alma, Avrupa'da petrol, gaz ve elektrik alma ve satma kabiliyetimizi, şu anda sahip olduğumuzun çok ötesine taşıyacak ve ABD'deki kabiliyetimizi geliştirecek ve müşterilerimizin maden depolama kabiliyetini artıracaktır. Ayrıca, Emtia işkolunda hizmet verdiğimiz kurumsal müşteri sayısını yaklaşık 2 katına, yani 2.000'in üzerine çıkaracaktır.

Bireysel Finansal Hizmetler, %0'lık Özkaynak Getirisi ile 97 milyon dolarlık net gelir rapor etti.

Genel sonuçlar

Bireysel Finansal Hizmetler (RFS), iki şehrin hikayesi olmaya devam etti. Tüketici ve İşletme Bankacılığını içeren Bireysel Bankacılık, 23 eyaletteki banka şubesinde müşterilerine hizmet ederek 3.9 milyar dolar kazandı. Tüketici Kredileri, konut kredileri işkolundaki yüksek zarar kaydetmelerden dolayı 3.8 milyar \$ zarar etti.

1.800 Washington Mutual şubesini ve 40 milyondan fazla hesabı Chase sistem, ürün ve markalarına çok hızlı bir şekilde dönüştürdük. Bu dönüşümler sonucunda, müşterilerimiz bugün ülke genelinde (New York ve Florida'dan California'ya kadar) 5.154 Chase şubesine ulaşabilmektedir. Eski WaMu müşterileri, daha iyi sistem ve ürünlere daha rahat ulaşabildiler ve tüm bunları firmada büyük bir maliyet indirimi ile (firma genelinde yaklaşık 2 milyar \$) gerçekleştirdik. Şu anda, ülkedeki en çekici ve önemli büyüme fırsatlarına sahip franchise işletmelerinden birine sahibiz.

Bireysel Bankacılık Faaliyetlerimiz

Geçtiğimiz sene 23 eyaletteki 5.154 Chase şubesinde 61.000'den fazla personelimiz 30 milyon ABD'li tüketici ve küçük işletmeye, çek ve tasarruf hesapları ve yatırımların yanı sıra konut, işletme, taşıt ve öğrenci kredisi sağlayarak hizmet verdi. RFS personelimiz açısından 2009 önemli başarılarla imza atılan bir yıl oldu:

- Bireysel operasyon ekiplerimiz 700 milyon vevne işlemi, 3.5 milyar banka kartı alımı, 100 milyon ATM mevduatı, 6 milyara yakın çek ve 1.3 milyardan fazla hesap özeti işlemi gerçekleştirdi.
- Yatırım danışmanlarımız tüketicilerimizin amaçlarına ulaşmalarına yardımcı olmaları için yönetim altındaki 120 milyar \$'lık varlığın denetimini gerçekleştirdi.
- 4.2 milyon mobil bankacılık müşterisi ve 5.2 milyon yeni online bankacılık müşterisi kazandık.

* Pazar payı toplam komisyon cinsinden ölçülmüştür.

- Ayrıca, geçtiğimiz sene müşterilerimize daha iyi hizmet verebilmek için – bireysel ve işletme bankacılığı personeli, konut kredisi sorumluları ve yatırım temsilcileri olmak üzere - 2.400 şube personelini işe aldık.

Düzenleyici gereklere uymak için kredili mevduat hesabı politikalarımızı daha açık ve daha basit hale getirecek ve müşterilerimize daha fazla kontrol sağlayacak şekilde yeniden düzenliyoruz. Müşterilerimiz artık, banka kartları için kredili mevduat hizmetleri isteyip istemediklerini seçebilirler ve gün içinde bakiyelerini gerçek zamanlı olarak görebilirler. Bu değişiklikler devam etmektedir ve karmaşıktır. Bu değişiklikleri minimum kesinti ve maksimum müşteri memnuniyeti ile tamamlamayı umuyoruz. Maliyetli olmakla beraber (bu değişikliklerin vergi sonrası geliri senelik yaklaşık 500 milyon \$ düşüreceğini tahmin ediyoruz), bu hamlelerin müşterilerimizle uzun vadeli ilişkimizi güçlendireceğine inanıyoruz.

Küçük Ölçekli İşletme Bankacılığı Faaliyetlerimiz

2009 yılında, yaklaşık 2000 işletme bankacılığı personelimiz ülke genelinde 2 milyon işletme sahibine işlerini yönetebilmeleri için yaklaşık 2.3 milyar \$ yeni kredi (toplam geri ödenmemiş kredilerimiz 17 milyar \$ civarındadır) ve diğer hizmetler verdi. Müşteri talebindeki önemli düşüşe ve daha disiplinli hale getirilen kredilendirme standartlarımıza paralel olarak kullanılan krediler 2009 yılında %58 düşüş gösterdi. 2010 yılında ise önemli bir değişiklik bekliyoruz ve aslında, daha nitelikli müşterilerden gelen talebin arttığını görüyoruz.

Mevcut işgücümüze 375 işletme bankacılığı personeli ekleyerek piyasaya daha fazla kredi sağlamaya yönelik çabalarımızı artırıyoruz. 2009 sonlarında, işletme sermayesi, genişletmeye yönelik vadeli krediler, ticari ipotek kredileri, kredi limitleri ve kurumsal kredi kartları kullananların sayısını artırarak, 2010 yılında küçük ölçekli işletmelere verilen kredileri 4 milyar dolar artırmayı (toplamda 10 milyar dolara çıkarmayı) hedef olarak belirledik.

Tüketici Kredileri Faaliyetlerimiz

Tüketici Kredileri işkolumuz, tüketiciler için konut ve taşıt kredilerini içermektedir. Genel sonuçlar bakımından, Tüketici Kredileri için zor bir yıl olmuş ve artan zarar kaydetmeler ve konut kredisi portföylerimize ayrılan kredi zararı karşılığındaki artışlar nedeniyle 3.8 milyar dolarlık zarar kaydedilmiştir. Geçtiğimiz sene tartıştığımız üzere, bu zararlar, geleneksel (ve iyi test edilmiş) kredilendirme standartlarımızdan uzaklaşmanın, hızla düşen konut fiyatlarının ve derinleşen resesyonun sonucudur. Bazı konut piyasalarında temerrütlerde ve konut fiyatlarında bazı gelişmeler olmakla beraber, önemli gelişmenin büyük ölçüde ekonomik iyileşmeye bağlı olduğuna inanıyoruz.

Beklendiği gibi Konut Kredilerindeki zarar yazmalar 2009 yılında artmaya devam etti ve portföyümüze 5.2 milyar dolarlık karşılık ekledik. Bu portföyün gelecek üç yılda da (karşılık değişiklikleri hariç) para kaybetmeye devam edeceğini tahmin etmekle beraber, birikmiş sorunlu kredileri çözümlenmeye çalışıyoruz. Zararlar sadece zarar kaydetmelerden değil, aynı zamanda temerrüt ve icra giderlerinden de kaynaklanmıştır (buna rağmen sahip olduğumuz konut sayısını 2008 yılında 12.700'den 2009 yılında 7.400'e düşürmeyi başardık).

Bardağın dolu tarafından baktığımızda ise, bir kuşağın en kötü konut piyasasında Amerikalı konut sahiplerine yardımcı olma konusunda liderliği üstlendik. İcra satışını önlemeye yönelik tadilat programları ve diğer faaliyetlerle konut sahiplerine yardımcı olmak üzere 6000 personeli işe aldık. Sorun yaşayan kredi müşterilerinin kredi danışmanlarıyla yüz yüze görüşmelerini sağlamak için 34 Chase Konut Sahipliği Merkezi açtık ve 2010 yılında 17 merkezin daha açılışına başladık. Bu faaliyetler, yaklaşık 600.000 konut sahibinin mortgage tadilat işlemlerini başlatmamıza olanak vermiştir (bu tadilatların yaklaşık üçte biri hükümetin yeni Konut Uygun Tadilat Programı veya HAMP programı kapsamında yapılmıştır).

Mortgage işkolu seneler öncesinin daha disiplinli kredilendirme standartlarına büyük oranda geri dönmüştür: %80 kredi – konut değeri oranı ve gelir teyidi. 2009 yılında 150 milyar \$'dan fazla yeni konut kredisi verdik ve bunların büyük bir çoğu, konut sahiplerine tarihsel olarak düşük faiz oranları üzerinden düşük ödemelerle kullanıldı. Verdiğimiz kredilerin çoğunluğu Fannie Mae, Freddie Mac veya Ginnie Mae'ye satılmaktadır. Jumbo kredilere (hükümet programlarının müsaade ettiği kadar büyük miktarlarda krediler) teminat vermeye devam ediyoruz, ancak çok ihtiyatlı davranıyoruz. Konut kredileri işkolu, bir gün işi bir işkolu olduğu günlere geri dönecektir - Amerika'nın mali piyasalarının doğru işleminde kritik bir öneme sahiptir - ve biz de bu konuda lider olmaya niyetliyiz.

2009 yılında, ABD'nin en büyük taşıt kredisi sağlayıcısı olduk ve 2008 yılına göre %25 artışla tüketicilere 1.1 milyondan fazla taşıt kredisi verdik. Taşıt kredilerimiz 2009 yılında toplamda 46 milyar \$'a ulaşmıştır.

Nasıl büyümeyi amaçlıyoruz

Milyonlarca müşteriimize daha iyi hizmet vermek için, 2010 yılında 2700 bireysel bankacılık personeli ve 400'den fazla yatırım satış temsilcisi işe almayı planlıyoruz. Bu faaliyetler, yeni müşteriler kazanmamıza ve mevcut müşterilerle olan ilişkilerimizi çek hesapları ve diğer temel hizmetlerin ötesine taşımamıza yardımcı olacaktır. Ayrıca, 2010 yılında en az 120 yeni şube açmayı ve 2011 ve 2012 senelerinde, başta ABD'nin en hızlı büyüyen iki piyasası olan ve WaMu alımı sayesinde girdiğimiz California ve Florida'daki açılışlarımızı hızlandırmayı planlıyoruz.

Kart Hizmetleri 2.2 milyar dolar net zarar rapor etti.

Genel sonuçlar

Tüm ölçütler bakımından 2009 kredi kartları işkolumuz için kötü bir yıl oldu. Ekonomik ortam, tüm zamanların en yüksek zarar kaydetme oranlarına yol açtı. Kart Hizmetleri 2.2 milyar dolar zarar etti (geçtiğimiz senenin 780 milyon \$'lık karıyla karşılaştırıldığında). Negatif genel sonuçları gizlemek istememekle beraber, iki olumlu gelişme de kaydedildi. Hesaplar ve tüketici harcamaları bakımından pazar payımızı genişlettik ve kredi zararı performansımızı – Chase kartlarında %8.5 – zayıf olmakla birlikte, rakiplerimizin performansından daha yüksekti.

Kart Hizmetleri Faaliyetlerimiz

Dünya genelinde 23.000 Kart Hizmetleri personelimiz, 2009 yılında Chase kredi kartlarını kullanarak 328 milyar \$'dan fazla harcama gerçekleştiren müşterilerimize finansal esneklik ve rahatlık sağlamaktadır. Yaklaşık 50 milyon müşterinin sahip olduğu ve 163.4 milyar \$'lık kredi borcuna sahip tedavüldeki 145 milyondan fazla kartla Chase, ABDL kart ihraççıları arasında, bireysel tüketicilere ve küçük ölçekli işletmelere yönelik çeşitli genel amaçlı kredi kartlarıyla en büyük kuruluştur. Ayrıca American Association of Retired Persons (AARP), Continental Airlines, Marriott, Southwest Airlines, United Airlines ve Walt Disney gibi bir takım ortak kuruluşlarla birlikte ortak kartlar çıkarıyoruz.

Yeni yönetmeliğe ilişkin faaliyetlerimiz

2009 yılında, olumsuz ortama ek olarak, ABD kredi kartı işkolu Kongre'nin Mayıs ayında çıkardığı yeni yasa nedeniyle önemli değişikliklerle karşı karşıya kaldı. Yeni yasa, kart ihraç eden kuruluşların oran değiştirme kabiliyetlerini sınırlamakta ve tüketici dostu olmadığı düşünülen bazı uygulamaları yasaklamaktadır. Sadece bu değişikliklerin vergi sonrası karı yaklaşık olarak 500 milyon \$ ile 750 milyon \$ düşürmesi beklenmektedir - fakat bu rakamlar, tüketicilerin ve rakiplerin davranışlarını değiştirmeleri sonucunda değişebilir.

Tamamı olmasa da bu değişikliklerin büyük bir kısmının uygunsuz yapıldığına inanıyoruz. Aslında, hedeflenen uygulamaların büyük bir bölümünü gönüllü olarak daha önceden kaldırmıştık, örneğin ilk defa bakiyesi dönen müşterilere daha yüksek faiz uygulanmasına yol açan çift dönem faturalandırması (2007) ve kredi verenlerin, oran belirlerken diğer kredi verenlerin kredi tarihçelerine baktıkları evrensel temerrüt fiyatlandırması (2008) gibi. Bununla beraber, yeni yasa, daha riskli hale gelen müşteriler için oranı artırmayı zorlaştırdığından ve tüm ödemeler kullanıcıların (düşük oranlı bakiyelerini değil) en yüksek oranlı bakiyelerini azaltacak şekilde uygulanmak zorunda olduğundan, bizlerin ve diğer rakiplerimizin işkolunda önemli değişikliklere gitmemiz gerekmiştir:

- Çok düşük başlangıç veya teşvik edici bakiye transferlerini önemli ölçüde azalttık. Sadece bu değişiklik bile ödenmemiş bakiyelerimizde 20 milyar \$'lık bir azalma sağladı.
- Gelecekte, şu anda kredi kartı teklif ettiğimiz müşterilerin yaklaşık %15'ine kredi kartı teklif edemiyor olacağız. Bunun nedeni, zamanla müşterinin risk profilinde değişiklik yapma kabiliyetimizi sınırlandıran yeni düzenlemeler çerçevesinde bu müşterileri çok riskli olarak değerlendirecek olmamızdır.
- Kredi limitlerini düşürdük ve bizimle uzun bir dönem iş yapmayan müşterilerimizin kredi kartlarını iptal ettik.

Nitekim, bütün olarak sektör de limitleri 4.7 trilyon \$'dan 3.3 trilyon \$'a düşürdü. Bunun hem tüketicileri hem de kart ihraççıları korumak için uygun bir hareket olduğuna inanmakla beraber, bunun bir resesyonun ortasında yapılması, bazı insanlar için likidite kaynağı kaybına yol açmıştır. Bununla beraber bu değişiklik nihayetinde kart işkolunu daha istikrarlı ve daha iyi bir işkolu haline getirebilir.

Nasıl büyümeyi amaçlıyoruz

Agresif ürün yenilemesi, kredi kartı işkolunun gelişmesinde esastır. Bu son kargaşa zamanlarında bile, müşterilerimizin ihtiyaçlarını karşılamak için yeni ürün ve hizmetlere yatırıma asla ara vermedik. 2009 yılında, Chase, bir defada herhangi bir diğer ihraççının yapabileceğinden çok daha fazla ürün çıkardı. Yeni ürünler ve hizmetler arasında iki Chase markalı kart programı, bir ödül platformu ve müşterilerin harcama ve borçlarını daha iyi yönetmelerine yardımcı olacak bir yeni özellik de bulunmaktadır. Bazı göze çarpan gelişmeler şunlardır:

- Chase SapphireSM kartı, yüksek gelir segmentinin ihtiyaçlarını karşılamak için, prim ödülleri ve istisnai hizmetleri içeren yeni bir uygulama olarak sıfırdan geliştirildi.
- InkSM from Chase, küçük ölçekli işletme sahipleri için esnek ödeme seçenekleri ve kaynakları sunan bir işletme kartları sistemidir.
- Yeni Ultimate RewardsSM programı tek bir web sitesi vasıtasıyla sayısız itfa seçeneği sunmaktadır: www.ultimaterewards.com.
- BlueprintSM Chase'in müşterilerinin harcama ve borçlarının yönetme biçimlerini geliştirmelerine olanak veren bir takım özellikler barındıran sektörde bir ilk uygulamasıdır ve tüketicilerin finansmanlarında sorumluluk almalarına, bakiyelerini ödemelerine ve harcamalarını yönetmelerine yardımcı olacak araçlar içermektedir.

Bu yeni ürünler* ve programlar, herhangi bir zamanda bile büyük yenilikler olarak düşünülebilirdi; ancak bunların ABD'nin en kötü tüketici ortamında bunları çıkarmış olmamız özellikle övgüye değerdir. Rahatlık, kişiselleştirme ve üstün hizmet sağlayarak, daha güçlü müşteri ilişkileri inşa edeceğiz. Kredi kartı işkolunun geçtiğimiz yıl güçlüklerden daha çok pay almasına rağmen, yeni ürünlerimizin müşterilerimizle olan güveni yeniden inşa etmemize yardımcı olacağına inanıyoruz. Bu süreç zaman alacaktır, ancak müşterilerimiz için faydalı ürünler sunmaya ve finansmanlarını kolaylaştırmaya odaklandığımız takdirde, Kart Hizmetleri işkolu, hem tüketiciler hem de şirketimiz için karlı olduğu günlere geri dönecektir.

* Yeni ürünlerimizi incelemek isterseniz, web sitemize bakınız: www.chase.com.

Ticari Bankacılık %16'lık Özkaynak Getirisi ile 1.3 milyar dolarlık net gelir rapor etti.

Genel sonuçlar

2009 yılında Ticari Bankacılık, istisnai mail performans vermenin önündeki birçok zorluğun üstesinden gelmeyi başardı. Oldukça yüksek kredi giderleri üç aylık sonuçları olumsuz etkilemelerine rağmen, işkolu, müşteri seçimine odaklanarak, işkolunu agresif bir biçimde pazarlayarak, risk ve giderleri yöneterek ve müşteri hizmetinde kusursuzluğu temel alarak senelik planı geçti. Göze çarpan olaylar olarak, 5.7 milyar \$'la gelirden %20'lik artış, 3.5 milyar \$'la kar marjında %25 gelişme, ortalama borç bakiyelerinde %10 ve ortalama kredi bakiyelerinde %30 gibi çift basamaklı artışlar ve 1.2 milyar \$'la brüt yatırım bankacılığı gelirinde %20'lik sıçrama gibi, birlikte planın tam %25 üzerine çıkılmasını olaylar sıralanabilir. Bu sonuçlar, her ortamda olağanüstü sayılacak sonuçlardır.

Ticari Bankacılık Faaliyetlerimiz

1400'ü aşkın bankacılık personelimiz yaklaşık 25.000 müşterinin ve 30.000'in üzerinde emlak yatırımcısı ve sahibinin finansman ihtiyaçlarını karşılamaya çalışmaktadır. Bir Ticari Bankacılık müşteri ilişkisinin bizim nezdimizdeki ortalama uzunluğu 18 yılın üzerindedir. 2009 yılında, 1700'ün üzerinde yeni Ticari Bankacılık müşterisi kazandık ve 7.600'den fazla ilişkimizin kapsamını ise genişlettik. Ülkenin bir sahilinden diğer sahiline kadar yerel piyasalarda ve dünya genelinde bankacılık, hazine ve müşteri hizmeti personelinin oluştuğu bir ekibe sahip Ticari Bankacılık işkolu, bir yandan mali hizmetler verirken diğer yandan toplulukları aralıksız desteklemektedir. Geçtiğimiz sene, Ticari Bankacılık, yaklaşık 8 milyar \$'ı hükümet, kar amacı gütmeyen kuruluşlar ve sağlık hizmeti (GN PH) ve eğitim sektörlerine olmak üzere 73 milyar \$'ın üzerinde yeni finansman sağladı. Örneğin:

- Bronx, New York'ta yılda 18.000 ilave hastaya hizmet verecek 22.3 milyon \$'lık sağlık merkezinin inşasının finansmanına yardımcı olduk.
- Ohio'da GNPH ve eğitim kuruluşlarına yönelik, 384 milyar \$'ı aşkın yeni ve yenilenen taahhütler kapsamında, Kent State University'ye ihtiyaç duyduğu finansmanı sağladık.
- Chicago'daki Children's Memorial Hospital'a verdiğimiz 196 milyon \$'lık kredi ile 915 milyon \$'lık yeni binanın inşaatının finansmanında yardımcı olduk.

Nasıl büyümeyi amaçlıyoruz

Washington Mutual vasıtasıyla kazanılan yeni ticari müşteri hesaplarının dönüşümü başarıyla tamamlandıktan sonra, Ticari Bankacılık birimi, büyümek için iyi bir konuma kavuşmuştur. İşkolu, hizmetlerini beş yeni eyalete - California, Washington, Oregon, Georgia ve Florida - yaymak için halihazırda Chase'in perakende şube ağından faydalanmaktadır. Bu yeni piyasalarda, orta piyasa şirketlerinden büyük işletmelere kadar her türlü müşteriye hizmet vereceğiz. Buna paralel olarak, bu ek piyasalara hizmet verebilmek için çok sayıda - sadece 2010 sonuna kadar 50'den fazla - ticari bankacılık personelini işe alacağız. Birkaç yıl sonra, bu genişleme tamamlandığında, her sene yüz milyonlarca dolarlık ek gelir sağlanmasını umuyoruz.

JPMorgan Chase ve Bank One'in birleştikleri diğer cephede ise, Ticari Bankacılık müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinde (522 milyon \$'dan) 1 milyar \$'ın üzerinde artış hedefliyoruz. Bu yıl, hedefimizi aştık ve bu işkolunu daha da geliştirmeye hazırız.

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri %25'lik Özkaynak Getirisi ile 1.2 milyar dolarlık net gelir rapor etti.

Genel sonuçlar

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri (TSS), önceki yıl 1.8 milyar \$'a karşın 2009 yılında 1.2 milyar \$ kar ederek, daha düşük fakat sağlam bir sonuç elde etti. İşkolunun net geliri geçtiğimiz seneye göre %10 düşerek, 7.3 milyar \$ olarak gerçekleşti. TSS'yi "Warren-Buffet tarzı" işletmemiz olarak görüyoruz, çünkü müşterilerimizle ve enflasyonla birlikte büyüyor; mükemmel marjlar ve yüksek sermaye getirileri sağlıyor ve küresel ölçeği, uzun vadeli müşteri ilişkileri ve karmaşık teknolojisi nedeniyle muhtemel rakiplerin taklit etmesi güç bir işletmeyi temsil ediyor.

2009 performansımızı, büyük oranda zayıflayan piyasa koşulları ve düşük faiz oranları belirledi. Özellikle menkul kıymet ödünç işlemleri ve döviz hacim ve spreadleri önemli düşüşler gördü. TSS, ayrıca piyasaların kaliteye doğru kaçışının büyük faydalanıcılarından olduğumuz 2008 sonlarında ve 2009 başlarındaki istisnai dönemin ardından mevduat seviyesinde düşüşler yaşadı. 2009'un dik rüzgarlarına rağmen, işkolunun temelinde yatan etkenler güçlü kalmaya devam etti. Uluslararası elektronik fon transferi hacimleri %13, emanette saklanan varlıklar %13 ve çıkarılmış toptan kart sayısı %19 arttı.

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri Faaliyetlerimiz

6.000'den fazla TS bankacılık personeli dünyanın 60 yerinde tüm diğer işkollarımızdan 40.000'den fazla müşteriye hizmet vermektedir. TS müşterilere, 90'dan fazla küresel piyasada yaklaşık 15 trilyon \$ değerinde varlık için saklama hizmeti, dünya genelinde müşterilerimiz için günde 10 trilyon \$ gibi hayret verici bir nakit hareketini içeren kurumsal nakit yönetimi, 5000'den fazla kurumsal müşteri ve devlet kurumuna sağlanan 27 milyon kartla kurumsal kart hizmetleri ve dünyanın en büyük küresel şirketlerinin aralarında bulunduğu müşterilerimiz için uluslararası ödemeleri garanti altına alan ticari hizmetler gibi kritik ürün ve hizmetler sağlamaktadır. Aşağıda TS'nin müşteri yelpazesini nasıl desteklediğine dair bazı spesifik örnekler verilmiştir:

- Elektronik hak transferi ve bankamatik ve mağaza kartları vasıtasıyla düşük gelirli hanelere elektronik bankacılık hizmetlerinin ulaştırılmasında lider kuruluş olarak, 2009 yılında 12 milyondan fazla kişiye işsizlik hakları ve diğer hakları ulaştırdık.
- Federal Reserve tarafından mortgage ve konut piyasalarını desteklemek amacıyla sağlanan 1.25 trilyon \$'lık mortgage teminatlı menkul kıymet satın alma programının saklama kuruluşu olarak seçildik.
- ABD Posta Servisi'nin lider nakit yönetimi sağlayıcı kuruluşuyuz ve ABD Posta Servisi'nin 80 bölgesinin yaklaşık üçte birine nakit ve çek emanet hizmetleri veriyoruz.

Nasıl büyümeyi amaçlıyoruz

TS, esas olarak, dünya genelinde müşterilerini izleyerek, yani yeni şubeler açarak ve sürekli ürünler geliştirerek büyümektedir. 2009 yılında, TS Çin, Danimarka, Finlandiya, Norveç ve İsviçre'de yeni şubeler açtı, Tokyo, Güney Kore, Brezilya ve Meksika'da yeni hizmetler başlattı ve Avustralya, Hindistan, Avrupa, Ortadoğu ve Afrika'daki imkanlarını genişletti. Bu gelişmeye öngörülebilir gelecekte devam edeceğiz.

Ayrıca üç yıldan fazla bir süre önce TS ve Yatırım Bankası, Küresel Kurumsal Bankamızı oluşturacak bir ortam girişim kurdular. 100'den fazla kurumsal bankacıdan oluşan bir ekiple Küresel Kurumsal Banka, çok uluslu müşterilere, TSS ürün ve hizmetlerine ve türev araçlar, döviz ve borç gibi belirli IB ürünlerine erişim sağlayarak hizmet vermektedir. Küresel Kurumsal Banka'yı 20-30 lokasyon açarak ve 150 kurumsal bankacı işe alarak, 1000 yeni müşteriye kapsayacak şekilde (2100'den 3100'e) gelecek yıllarda agresif gelişimine devam etmeyi planlamaktadır.

Yönetim, %20'lik Özkaynak Getirisi ile 1.4 milyar dolarlık net gelir rapor etti.

Genel sonuçlar

1.7 trilyon \$'lık varlığı denetimi altında bulunduran varlık Yönetimi, güçlü negatif esintilerle başlayan bir senede %5 kazanç elde etti ve seneyi ralli piyasası ile tamamladı. Genel olarak senenin sonuçları, güçlü yatırım performansı, Özel Bankacılık alanında gelişme, Highbridge Capital Management'in kusursuz yatırım performansı ve ABD perakende yatırım fonları işkolumuzda çıkış senesi gibi çeşitli trendleri yansıtmıştır. Tüm bu trendler, geçtiğimiz iki yılın zorluklarından çıkarılmış birer gelişim öyküsüne sahiptir.

Varlık Yönetimi Faaliyetlerimiz

Varlık Yönetimi franchise işkolumuz, iki temel işkolundan oluşmaktadır. Bunlardan ilki olan Yatırım Yönetimi, 6500 personel çalıştırmakta, dünya genelinde kurumların ve bireysel yatırımcıların nakitlerini yönetmelerine yardımcı olmakta, hisse senedi, sabit gelir ve alternatif yatırım stratejileri sağlamakta ve büyük ve orta ölçekli ABD'li işverenler için 401(k) hizmetleri sunmaktadır. Genel olarak, müşterilerimiz için 1.2 trilyon \$'lık varlığın yönetimini gerçekleştiriyoruz.

İkinci temel işkolumuz ise Özel Bankacılıktır. 1900 özel bankacılık personelimiz, dünyanın en zengin kişilerine ve ailelerine, varlıklarını yatırım, portföy yapılandırması, sermaye danışmanlığı, hayırseverlik ve bankacılık hizmetleri ile büyütmelerine, yönetmelerine ve sürdürmelerine yardımcı olmaktadır.

2009 yılında, Varlık Yönetimi personelimiz kuruluşlara emeklilik planlarını çalışanları yararına nasıl geliştirebilecekleri konusunda danışmanlık hizmeti verdi; 1.6 milyondan fazla 401(k) katılımcısına nasıl güvenli bir emekliliğe kavuşabileceklerini anlattı; aile kuruluşları ve işletme sahipleri için kapsamlı mali planlar uyguladı; mütevellî müşterileri adına hayır kurumlarına 100 milyon \$'dan fazla bağış dağıttı ve dünya çapında milyonlarca bireysel yatırımcıyı yönlendiren mali danışmanlara piyasa görüşleri ve iyi performans gösteren ürünler hakkında bilgiler verdi.

Varlık Yönetimi bünyesinde Sabit Gelir grubumuz küresel likiditenin 1 numaralı sağlayıcısı konumunu sağlamlaştırdı (590 milyar \$'ı yönetiyoruz) ve ABD Hisse Senedi platformumuzun yönetimi altında bulunan varlıklarının %82'si, beş yıllık dönemde emsal grup yatırım performansının üst iki diliminde yer aldı. ABD perakende işkolumuz, müşterilerin geniş tabanlı riskten kaçınma eğilimlerine rağmen istisnai bir yıl geçirek, rekor net varlık akışı elde etti ve büyük ölçüde güçlü performans gösteren sabit gelir ürünlerinin satışından dolayı sektörde net yeni uzun vadeli akış bakımından üçüncü sırada yer aldı.

Özel Bankacılık müşterilerden ve sağlam yatırım, kredilendirme ve bankacılık faaliyetlerinden kaynaklanan akışlar ve 100 müşteri danışmanının işe alınması ve beş yeni Özel Varlık Yönetimi ofisinin açılması ile (Miami, Philadelphia, San Francisco, Seattle ve Washington, D.C.'de) rekor gelir elde etti.

2009 ortalarında J.P. Morgan 21 milyar dolar müşteri varlığıyla Amerika Birleşik Devletleri'nin en büyük alternatif varlık yöneticilerinden biri olan Highbridge Capital Management'in %100'üne sahip oldu. Highbridge'i 2004 yılında, müşterilerimize yönelik alternatif yatırım seçeneklerimizi güçlendirmek amacıyla almıştık. Highbridge, 2009 yılında tarihinin en iyi yatırım performansını elde etti ve ortak olmamızdan sonra sadece beş yıl içinde, varlıkları üç kat arttı.

Daha önemlisi kati risk yönetimi, Varlık Yönetimi'nin müşterilerimize değerli destekler vermesine ve mali kriz esnasında yüzeye çıkan ve sayısız yatırımcıya zarar veren negatif gelişmelerin birçoğundan kaçınmasına olanak verdi.

Nasıl büyüme amaçlıyoruz

Varlık Yönetimi işkolumuz, denizcilik yatırımları, emtia, sıkıntılı borçlar ve Çin'e odaklanmış fonlar gibi yeni küresel stratejiler geliştirmektedir. Ayrıca, 200'den fazla personel olarak, pazarlama bütçesini artırarak ve müşteri menziline genişleterek Varlık Yönetimi'nin küresel dağıtımını geliştirmeyi planlıyoruz.

2010 yılında, 500'den fazla bankacı, yatırımcı ve müşteri servisi personelini işe alarak Özel Bankacılık işkolunun küresel faaliyetini genişletmeyi planlıyoruz. Ayrıca, Bear Stearns'tan devraldığımız aracılık işkolunun gelişimine yatırım yapmaya devam etmek niyetindeyiz. 2010 yılında ağır gelişen, fakat oynak bir yatırım ortamı tahmin ediyoruz – bununla birlikte, Varlık Yönetimi'nin milyonlarca birey, aile ve kuruma mali hedeflerine ulaşmalarında yardımcı olarak büyümesini bekliyoruz.

Kurumsal sektör 3.7 milyar \$ net gelir rapor etti

Kurumsal sektörümüz önceki yıla ait 768 milyon \$ ile karşılaştırıldığında, birleşme ile ilgili kalemler hariç olmak üzere 3.7 milyar \$ net gelir elde etti. Kurumsal sektör üç segmentten oluşmaktadır: Özel Sermaye, tahsis edilmemiş kurumsal giderler ve kurumsal yatırım portföyümüz. Özel Sermaye segmentimiz 2008 yılındaki 690 milyon \$'lık net zarara karşılık 78\$ dolar net zarar rapor etti. Bununla beraber 2007 yılında, 4 milyar dolarlık vergi öncesi Özel Sermaye kazancı ile olağanüstü bir yıl yaşamıştık. Özel Sermaye getirilerinin, tabiatları itibariyle, inişli çıkışlı olduğunu bilmekle beraber, gelecek yıllarda ortalama %20 getiri bekliyoruz.

Fazla nakit, teminat ihtiyaçlarımız ve faiz oranı riskimizi yönetmek için sahip olduğumuz kurumsal yatırım portföyümüz Mart 2008'de 91 milyar \$'lık düşük bir seviyeden 2009 yılında 324 milyar \$'lık ortalama bir seviyeye çıktı. Yatırım portföyümüzün gösterdiği istisnai performans, son derece güvenli yatırımlar olduğunu düşündüğümüz ve adil değerde büyük indirimlerle alıp sattığımız menkul kıymetlerin (örneğin mortgage ABS, Triple-A kredi kartı ABS ve Triple-A CLO'ları gibi) satın alınması ve faiz oranı risklerinin yönetimi sonucunda elde edilmiştir. Bu portföyün vergi öncesi gerçekleşmemiş kazancı 2009'un başında 3.4 milyar \$ zarardan yıl sonunda 3.3 milyar \$ kazanca yükselmiştir. Şirketimizin faiz oranı riskini son derece dikkatli bir şekilde yönettiğinin ve bu riski üstlenmede esas olarak para kazanmayı amaçlamadığını not etmek önemlidir. Herhangi bir yatırımcı faiz oranı riskini üstlenebilir – bunun bir iş olduğunu düşünmüyoruz. Federal Reserve veya başka bir kaynaktan "ucuza" borçlanmıyoruz; herkes gibi piyasa oranları üzerinden borçlanıyoruz.

2010 yılında bu Kurumsal yatırım kazançlarının bazılarını gerçekleştirebiliriz, ancak istisnai sonuçların devam etmesini beklemiyoruz. Yıl içinde, Kurumsal üç aylık net gelirin (Özel Sermaye, birleşmeyle ilgili kalemler ve her türlü önemli tekrarlamayan kalemler hariç olmak üzere) yaklaşık 300 milyon \$'a düşmesi beklenmektedir.

II. JPMORGAN CHASE'İN EN DEĞERLİ VARLIKLARI OLAN ÇALIŞANLARIMIZI NASIL YÖNETİYORUZ

JPMorgan Chase'in uzun vadeli gelişiminde hiçbir şey yetenekli ve bağlı personeli işyerine çekme ve işyerinde tutma kabiliyetimizden daha hayati değildir. Bizim işimiz karmaşık bir iştir. Yönetimi de karmaşık sistemler, geniş sayısal beceriler ve risk disiplini gerektirir. Ağır ve geniş bir yelpazede baskı olabilir – örneğin büyük pozisyonlarla ilgilenen bir trader veya artık karşılamayacağı aşkar olan bir konut kredisini tadil etmek isteyen bir müşterisine yardımcı olmak isteyen çağrı merkezi görevlisi. Akıllı olmak yeterli değildir; yüksek derecede sosyal zeka seviyesine ve her türlü zorlayıcı ortamda her türden müşteri tipiyle baş edebilme becerisine sahip olmak gerekir.

Firmamızda başarı, çalışanlarımızın mudilere ve müşterilere saygılı ve adil davranmalarını ve kültürümüzde yerleşik değerlere bağlı kalmalarını gerektirir: kişisel bağlılık, dürüstlük, takım çalışması, çeşitlilik ve toplum bilinci.

En iyi personele, eğitime ve liderliğe sahip olabilmek için, işe alımdan eğitime, ödüllendirmeden lider gelişimine kadar birçok şeyi doğru yapmamız gerekir. En iyi insanları çekmemize, tutmamıza ve geliştirmemize olanak veren bu anlayıştır.

Yeteneklerin işe alınması ve eğitimi

İnsanlarımızın yaptıkları işin genişliği, karmaşıklığı ve çeşitliliği her açıdan etkileyicidir, fakat tam olarak anlayışamamaktadır. Dünya genelinde 220.000 çalışanımız var. Bazılarımız yüksek profilli işler yapıp büyük dikkat çekerken – bu günlerde o kadar olmamak üzere – diğerlerimiz her zaman halkın gözü önünde değildir. Bu kişiler, küresel operasyonumuz için gereklidir ve aşağıdaki personelden oluşmaktadır:

- 80 veri merkezimizi, 50.000 sunucuyu, 225.000 masaüstü bilgisayarı ve küresel ağı yorulmaksızın faal ve çalışır durumda tutan ve Bear Stearns ve WaMu dönüşümlerini rekor sürede tamamlayan on dokuz bin programcı, uygulama yazılımcısı ve bilgi teknolojisi personeli.
- Tüm dünyada operasyon görevlerini yerine sekiz bir personel ve binlerce müşteri servisi yetkilisi. 2009 yılında 245 milyondan fazla telefon çağrısına yanıt vererek, bu zor zamanlarda müşterilerinin evlerinde kalmalarına, kredi kartı ödeme planlarını anlamalarına ve mali problemlerini çözümlenmelerine yardımcı oldular.
- 60 ülkede Hukuk ve Uyum, Risk, Denetim, İnsan Kaynakları ve Finans bölümlerinde, olgu ve rakamları dikkatli bir şekilde analiz eden, politikalarımızı özenle gözden geçiren ve karşılaştığımız sorunlarla ilgilenen on üç bin personel. Örneğin, ortalama olarak her gün kullandığımız 2 milyar \$'lık yeni krediler dahil olmak üzere, çeşitli risklerimizi yönetmek için yüzlerce kredi riski görevlisine güveniyoruz.
- Posta odası görevlileri, teknisyenler ve mühendisler, yönetici asistanları, resepsiyonistler, güvenlik personeli ve dünya genelinde tesislerimizi yönetenler olmak üzere, faaliyetlerimizin güven ve etkin bir şekilde yürütülmesini sağlamak için sahne arkasında çalışan binlerce meslektaşımız.

Bu işleri yerine getirmek için her yıl binlerce personeli işe alıyoruz ve tüm bu personelin, işlerini iyi yapabilmeleri için ürünlerimiz, hizmetlerimiz ve prosedürlerimiz konusunda eğitilmeleri gerekiyor. Senelik olarak farklı üniversite derecelerine sahip 1800 kişi işe alıyoruz (Yüksek Lisans ve Doktora dahil). Binlerce çalışanımızın, matematik, fen ve fizikte lisans üstü dereceleri bulunmaktadır. Bu insanların çoğu Yatırım Bankası'nda, bir kısmı Varlık Yönetimi, Kredi ve Risk Analizi, Tüketici Kredileri ve Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri'nde ve bir kısmı da firma genelindeki veri merkezlerinde çalışmaktadır.

JPMorgan Chase çalışanları, karmaşık sistemleri, risk yönetimi disiplinlerini ve franchise işletme için kritik öneme sahip müşteri ilişkilerini yönetecek donanıma sahip olabilmek için sürekli eğitim ve geliştirme programlarına katılmaktadır. Ayrıca, birçoğu zaman içinde yöneticilik ve liderlik rolleri almaya hazırlanmaktadır. Şirketimiz, insanlarımızın hızla değişen iş ortamında yetişmeleri ve becerilerini geliştirmelerine olanak veren 94 yönetim geliştirme programına ve 20.000'den fazla eğitim programına (online kurslar dahil) sahiptir.

Sürekli değerlendirme ve geliştirme

JPMorgan Chase olarak, birinci sınıf yetenekleri çekme konusunda şanslıyız. Bunu, çalışanlarımızın, müşterilerimizin ve hissedarlarımızın insanlarımızın işlerini en iyi yapabilecekleri bir ortamı yaratmalarına borçluyuz. Bu amaca ulaşmak için, güçlü ve zayıf yönlerini değerlendirmenin ve onlara düzenli olarak dürüst ve kapsamlı geribildirimde bulunmanın önemine inanıyoruz. Ayrıca, güçlü rekabetçi konumumuzu korumak için, istisnai liderlerin gelişimine odaklanmamız gerektiğini biliyoruz. Bu da üst düzey yöneticilerde değer verdiğimiz özelliklerin ne olduğunun açık bir şekilde anlatılması ve paylaşılmasıyla başlar. Bu özellikler kasıtlı olarak teşvik edilmeli ve kati bir yetenek değerlendirme süreci ile pekiştirilmelidir. Bu süreç, şu anda çalışma şeklimize entegre edilmiştir. M.B.A. öğrencilerine yönelik olarak geliştirdiğimiz programın ise amacı, kulübemize yeni kişiler eklemek ve genel yönetim yeteneğini sürekli inşa etmektedir.

Hareketliliğin ve birden fazla kariyerin teşvik edilmesi

Uzun vadeli başarımızda yeteneklerin hareketliliğinin ve optimizasyonunun desteklenmesi kilit öneme sahiptir. İnsanların JPMorgan Chase'te bir sonraki seviyeye geçebilmek için ne yapmaları gerektiğini açık olarak anlatıyoruz. "Patronum beni bırakmaz ... veya patronum diğer bölümlerdeki pozisyonlara bakmama izin vermez" gibi sözlere son vermeye çalışıyoruz. İnsanlar farklı kariyer fırsatlarını keşfetme ve hayallerini kovalama hakkına sahiptirler. Ayrıca, kendi kariyerini yönetme sorumluluğu bireye aittir ve bizim işimiz buna yardımcı olmaktır. Bu konuda destekleyici ve düşünceli olmaya gayret ediyoruz.

Yoğun olarak halefiyete odaklanma

Özellikle üst düzey görevler olmak üzere potansiyel haleflerimize karşı dürüst ve düşünceli olmamız gerekir. Kadromuz içinde gerektiğinde üç, beş, hatta yedi yıllık sorumluluğa sahip üst düzeyleri üstlenmeye ("kamyon çarptı" senaryosu) kabil insanlara sahip olabilmeye yönelik faaliyetlerimizi iki kat artırdık. Bu, işim için de doğrudur.

Bir CEO'nun halefinin zayıf olması, birçok şirketi batırmıştır. CEO ve yönetim halefiyeti, olması gerektiği gibi mantıklı ve olgunlaşmış bir süreçten çok psikolojik bir drama veya Shakespeare trajedisi gibi görünmektedir. Bizim için en iyisi bu dramadan kaçınmak olacaktır.

Sayın hissedarlarımız, sizleri temin ederim ki Yönetim Kurulunuz, organizasyon içinde, bugün nemi işimi yapacak olağanüstü insanlar bulunduğuna inanmaktadır ve gelecekte başkalarının benim işimi üstlenebilmeleri için işletme içinde bazı üst düzey kişileri rotasyona tabi tutmaya devam edeceğiz. Yönetim Kurulu, bunun sadece bir öncelik değil, aynı zamanda çok önemli bir husus olduğuna inanmaktadır. Kurul üyelerinizin de aynı durumda olduğu konusunda sizlere teminat verebilirim. Kişisel olarak, şirketin tüm Operasyon Komitesi üyelerini (ve diğerlerini) tanımaktadırlar ve Kurul üyeleri periyodik olarak – benimle beraber ve ben olmadan – şirketinizin kilit halefiyet planlarını gözden geçirmektedir.

Doğru ücreti almak

Ücretlendirme, karşılaştığımız en karmaşık konulardan biridir ve çalışanlarımız, şirketimiz, hissedarlarımız ve artan bir biçimde halk için önemli bir husustur. İyi oluşturulmamış bir ücretlendirme stratejisi, yanlış insanları işe çekerek ve onları yanlış sebeplerle yanlış şeyler yapmaya iterek bir şirketi harap edebilir. JPMorgan Chase'te, iyi insanları çeken ve motive eden, iyi davranışı ödüllendiren ücretlendirme planları hazırlamaya büyük zaman ve düşünce harcıyoruz. Tabi ki ücret karşılığında, insanlarımızdan da doğru şeyi yapmalarını bekliyoruz. Kötü tasarlanmış bir ücretlendirme planı hiçbir zaman kötü davranışın mazereti olamaz.

Birçok insan, finansal hizmetler sektörü genelinde ücretlendirme uygulamaları konusunda endişeli ve kızgın olduklarını – ve bu endişelerin oldukça yerinde olduğunu biliyorum. Bazı şirketlerdeki üst düzey yöneticiler şirketleri başarısız olduğu ve süreç içinde ülkedeki krizin derinleşmesine katkıda buldukları halde önemli paralar kazanmışlardır. Bu beni de sınırlandırıyor. Ancak bu umursamazlık tüm şirketler için söz konusu değildir ve tüm şirketlerde kötü ücretlendirme uygulamaları bulunmamaktadır.

Bu bölümde, genel 2009 ücretlendirmemizin diğer sektörlerle nasıl ilişkilendirildiğini, bizi yönlendiren bazı genel ilkeleri anlatmaya ve bu ilkeleri insanlarımızı ücretlendirmede nasıl uyguladığımızı açıklamaya çalışacağım.

JP Morgan Chase'in diğer sektörlerle karşılaştırması

2009 yılında JPMorgan Chase'in toplam harcamaları 52 milyar \$ olarak gerçekleşti. Şirketinizin ödediği toplam ücretler (maaşlar, haklar ve primler) 27 milyar \$'dır.

JPMorgan Chase ücretlendirmesi— 2009

| | Toplam (milyar olarak) | Personel başı ortalama (bin olarak) |
|----------------------------------|---------------------------|--|
| Maaşlar | \$ 12.5 | \$ 56 |
| Haklar* | 3.9 | 18 |
| Prim ücretlendirmesi** | 10.6 | 46 |
| Toplam ücret ve sosyal haklar*** | \$ 27.0 | \$ 120 |

Yukarıda görüleceği gibi, kişi başı yaklaşık 74.000\$ maaş ve hak ödemesi ve kişi başı ortalama 46.000\$ prim olmak üzere, kişi başı toplam 120.000\$ ödemiştir.

Bu maaş ve hak rakamları, genel olarak mali ve reel sektördeki diğer büyük şirketlerle paraleldir. Prim ödülleri, çeşitli şekillerde verilmektedir (nakit, komisyon, sınırlı hisse senedi, opsiyon vb.). 2009'da prim ücretlendirmesinin yaklaşık %32'si, belli bir sene sonra hak kazanılan sınırlı hisse senedi ve opsiyonlar şeklindeydi.

JPMorgan Chase'te hisse senedi opsiyonlarının kullanımı çok sınırlıdır – hisse senedi opsiyonlarını senede yaklaşık 500 kişi için kullanıyoruz ve bu şirketin toplam bordro giderinin yaklaşık %1-%2'sini temsil etmektedir.

Birçok yorumcu, şirketin ücret ödemelerinin adil ve makul olma derecelerini ölçmede, toplam ücretin gelirler içindeki oranına bakmaktadır. Bu temelde, JPMorgan Chase'in 2009 toplam ücret gideri (maaş, haklar ve ikramiyeler) %27 olarak gerçekleşmiştir. Bu rakam, önceki senelerde hesaba katıldığında ortalama %33'tür. Sadece Yatırım Bankamızda – şirketin en fazla denetim geçiren bölümü – ücretler gelirin %33'ü olup, geçtiğimiz beş senenin %44'lük ortalamasının aşağısındadır.

Gelecek sayfadaki tablo, aynı yüzdeleri çeşitli işkolları ile karşılaştırmaktadır. Ortalama ABD işletmesinde, gelirin yüzdesi olarak toplam ücret yaklaşık %16'dır. Genel olarak, sermaye- veya fikri mülkiyet-yoğun olmayan, profesyonel hizmet şirketler gibi insan-yoğun işletmelerde, şirket gelirinin büyük bir oranı personele ödenir. Örneğin hukuk firmaları (aşağıdaki tabloda yer almayan), gelirlerinin %80'den fazlasını çalışanlarına öderler. Telekomünikasyon veya belirli imalat şirketleri gibi yüksek sermaye-yoğun şirketlerde, ücret oranları nispeten düşüktür.

Bazı yorumcular, toplam ücrete kar yüzdesi olarak değerlendirirler. Burada da geniş ölçüde benzer sonuçlar görüyorsunuz.

Esasında, çeşitli işletmelerin mali dinamikleri ve yapıları çok farklıdır ve bu oranlara bakmak, her zaman farklı sonuçlar çıkarır – bunlar tek başına pek fazla ipucu vermezler.

Ayrıca, birçok şirkette, prim ücretinin önemli bir bölümünün genel şirket performansının iyi olup olmadığına bakmaksızın verildiğini vurgulamak gerekir. Birçok şirket kişilere, şirket performansına göre değil, spesifik performansına göre (satış ve hizmet personeli) ücret ödemektedir.

JPMorgan Chase hepsi olmamak üzere muhtemelen birçok diğer sektöre göre yüksek ücretli personel çalıştırmaktadır.

* Bu, JPMorgan Chase'in sosyal haklar programlarına (örneğin 401(k) match, emeklilik, sağlık ve refah programı gibi) ve istihdam vergilerine katkıda bulunma biçimlerini içermektedir.

** U.S. GAAP'ye dayalı 2009 giderlerini temsil eder.

*** 220.000 personele sahip olmakla beraber, sağlık planımız, aile üyeleriyle beraber 400.000 kişiyi kapsamaktadır.

Sektöre görü ücretlendirme oranları

| Sektör | Ücret/gelir ¹ | Ücret/ net gelir ² | ABD satışlarının %'si ³ |
|---|--------------------------|-------------------------------|------------------------------------|
| Sağlık hizmeti sağlayıcıları ve servisleri | | 10.5 X | 5.9 % |
| Profesyonel, bilimsel ve teknik hizmetler | | 4.6 X | 4.7 % |
| Gazeteler | | 2.8 X | 0.2 % |
| J.P. Morgan Yatırım Bankası (brüt gelir) ⁴ | | 1.4 X | İlgisiz |
| Ulaştırma ve depolama | | 3.6 X | 2.3 % |
| Menkul kıymetler ve diğer finansman ⁵ | | 2.4 X | 2.2 % |
| Ayaküstü gıda | | 2.3 X | 0.6 % |
| JPMorgan Chase (brüt gelir) ⁴ | | 2.3 X | İlgisiz |
| İnşaat | | 3.6 X | 6.2 % |
| Ülke geneli — ortalama | | İlgisiz | İlgisiz |
| Telekomünikasyon | | 2.0 X | 1.7 % |
| Geleneksel finansman ⁶ | | 1.0 X | 4.6 % |
| İmalat | | 1.3 X | 18.5 % |
| Perakende | | 2.4 X | 13.6 % |

Yukarıdaki tablodaki sektör ücret oranları ABD Nüfus Sayımı Bürosu verileri, Capital IQ Compustat kayıtları ve şirket dosyalarında yer alan 2007 bilgilerini yansıtmaktadır ve faiz gideri öncesi gelirlere dayanmaktadır. JPMorgan Chase ve diğer mali hizmet firmaları ücret oranlarını faiz gideri hariç gelir üzerinden rapor etmektedirler.

1 Yalnız ABD verilerine dayalı ücret/gelir oranı; JPMorgan Chase verileri dünya geneli toplamlarına dayanmaktadır.

2 S&P 500 şirkete ilişkin 2004-2008 ortalamasına dayalı ve istisnai zararlar/kazançlar bakımından düzeltilmiş net gelir marjı.

3 ABD Nüfus Sayımı Bürosu verilerine dayalı ücret/satışlar.

4 2009 faiz öncesi brüt gelire dayalı gelir.

5 Yatırım bankaları, varlık yönetimi firmaları, sermaye piyasaları firmaları ve diğer kredi vermeyen mali kuruluşları içerir.

6 Bölgesel bankaları, kredi kartı şirketlerini ve diğer kredi/ kredilendirme kuruluşlarını içerir.

NA — İlgisiz.

Gerçek karşılaştırmaları ise bulamıyoruz. Bankalardaki yüksek ücretli kişiler hakkındaki öfkenin büyük bir bölümü, tüm bu şirketlerin zarar ettikleri argümanı ile ilgilidir ki, bunun gerçek olduğuna inanmıyoruz (gelecek bölümde bu konuda daha fazla detay verilecektir). Son olarak, JPMorgan Chase'te bir kişiye ne kadar yüksek ücret ödenirse, sınırlı hisse senedi ve opsiyonları olarak verilen ücret yüzdesi o kadar artar.

JPMorgan Chase'te kişilerin nasıl ücretlendirildiğine ilişkin daha spesifik konuşmadan önce, ilkelerimizi ana hatlarıyla sunmak uygun olacaktır.

JP Morgan Chase'te bazı kilit ücretlendirme ilkeleri

Kullandığımız ücretlendirme ilkelerinin en iyi uygulamalar olduğuna ve G-20, Mali Hizmetler Kurumu, Mailsi İstikrar Kurulu, Federal Rezerve ve ABD Hazinesi gibi dış mercilerce belirlenen ilkelerle uyumlu olduğuna inanıyoruz. İlkelerimiz şu şekildedir:

- Teşvik ücretinin önemli bir oranının hisse senedi olarak ödenmesi: Bu oran, Operasyon Komitesi üyeleri için en az %67 ve üst yönetim ekibinin geri kalanı için %50'dir.
- Verdiğimiz hisse senedinin – sınırlı hisse senetleri veya opsiyonları – belli bir yıl sonra hak kazanılacak şekilde yapılandırılması.
- Operasyon Komitesi üyelerinden şirketten aldıkları hisse senetlerinin yaklaşık %75'ini hak kazandıktan sonra ellerinden tutmalarının istenmesi.
- Genel olarak, yeni işe girenlere ve hemen hemen mevcut personele çok sene garantisi verilmemesi.
- Bazıları 2008 ve 2009 yıllarında geliştirilen ve üst yönetim seviyelerinde artarak daha kati bir hal alan anlamlı geri alma politikaları uygulanması. . Tüm çalışanlar için, eğer herhangi biri firmaya ya da iş faaliyetlerine önemli bir mali veya itibari zarar verirse, personelin primlerini, hisse senedi dahil olmak üzere geri alıyoruz.
- Yaklaşık 500 üst düzey şahıs için, hak kazanılmamış hisse senedi firmaya yönelik önemli risklerin zamanında ve makul olarak beklenildiği şekilde tanımlanamaması, bulunamaması veya değerlendirilememesi halinde geri alınabilir.
- Operasyon Komitesi ve benim için, hak kazanılmamış hisse senetleri veya opsiyonlar sadece yukarıda belirtilen sebeplerle değil, aynı zamanda kişisel hedeflerde ve şirket hedeflerinde makul ilerleme sağlanamadığı takdirde de geri alınabilir. Bu husus, Yönetim Kurulu'nun inisiyatifindedir.

- İnsanlarımıza uzun seneler gösterdikleri iyi performans gösterdiklerinde ve performansın sürdürülmesine katkıda bulduklarında ödeme yapılması.

- İnsanlarımıza ödeme yapmada kilit bir ölçüt olan (tek olmamak kaydıyla) mali sonuçların risk bakımından düzeltilmiş karları içermesini sağlamak, bir başka deyişle bir işletme daha fazla sermaye kullandıkça, o sermaye için gider tahakkuk ettirilmesi.

- Karmaşık ve uzun vadeli alım satımlar veya birden fazla yıla yaygın ürünlere ilişkin gelirin riski yansıtabilecek şekilde muhasebeleştirilmesi. Muhasebe konusunda mümkün olduğunca tutucu olmaya çalışmak – uygun olmadığını düşündüğümüz zamanlarda karın muhasebeleştirilmemesi.

Bazı ücretlendirme ilkelerimiz, düzenleyici mercilerin bizden istediklerinin ötesindedir, ancak biz bunların aynı derece önemli olduğuna inanıyoruz. Örneğin:

- Kontrol değişikliği anlaşmalarımız, özel yönetici emeklilik planlarımız veya altın paraşütlerimiz ya da üst düzey yöneticiler için özel kıdem paketlerimiz bulunmamaktadır.

- İşin bir parçası olarak gördüğümüz devralmaların tamamlanması için ikramiye ödemeyiz. Birleşme başarı kazandığında, ücret artırılabilir.

- Mali sonuçların tek başına performansın kapsamlı bir tablosunu oluşturmadığını düşünüyoruz. Daha geniş katkılar - örneğin sürekli bilenen liderlik becerileri, dürüstlüğü ve uyumun korunması; çeşitli, istisnai bir işgücünün istihdamı ve eğitimi; daha iyi sistemlerin inşası ve yenilikçiliğin teşvik edilmesi, fark yaratan önemli niteliklerden bazıları olarak sıralanabilir. Aslında, işletmemizde, ücretlendirmenin yalnız mali veya sayısal ölçütlere dayandırılması ve niteliksel ölçütlerin göz ardı edilmesi, felakete yol açabilir. Belli bir yılda iyi performans bireyin iyi bir iş yaptığını göstermek zorunda değildir.

- Bir gelgitin tüm gemileri kaldırabileceğini biliyoruz, bu yüzden bireysel veya grup inisiyatifinin aksine, güçlü bir piyasanın sonuçlara nasıl etki edebileceğini dikkate alıyoruz.

- Büyük bir şirket için mutlak öneme sahip ücretlendirme konusunda son derece rekabetçi olmalıyız. Çalışanlarına iyi para ödeyen bir şirket olmayı amaçlamakla beraber, bunun için iyi performans gösteren bir şirket olmamız gerektiğini de biliyoruz.

- Çalışanlarımızın hissedarlarımız olmalarını isteriz. Yukarıda tanımlanan politikaların tümü bu hususta etkili olmuştur: Çalışanlarımız 488 milyon hisse senedi ve opsiyona sahip olup, bunların önemli bir kısmı henüz kazanılmamıştır, yani kişi ayrılıp bir rakibe geçtiği takdirde hiçbir değeri yoktur. Sahiplik, çalışanlarımızın sahip gibi hareket etmelerini garanti edemez, ancak bu ihtimali kesinlikle güçlendirir.

Kişilere nasıl ödeme yapıyoruz

Ücretlendirme söz konusu olduğunda çıkış noktamız risk göre düzeltilmiş mali performans olmalıdır. Binlerce kar ve zarar tablosu tutuyoruz (şubeye göre, alım satım masasına göre, vb.). Teşvik ücreti havuzlarını granüler düzeyde tutmamakla beraber, böyle yüzlerce havuzumuz bulunmaktadır; ücretlendirmenin mümkün olduğunca performansa paralel olmasına yönelik disiplinli bir yaklaşım uygulamaya çalışıyoruz.

Ancak bununla da yetinmiyoruz. Şirketin performansına (mutlak ve rekabetçi açılardan) ve personel alımı veya karları etkileyen yeni yatırımlar gibi çok spesifik iş kararlarına göre kendi yargılarımıza dayanan değerlendirmeler yapıyoruz. Bazı durumlarda, bu türden inisiyatif faktörlerinin etkisi ihmal edilebilir seviyede olacaktır. Diğer durumlarda ise, kullandığımız inisiyatifin, teşvik ücreti havuzunun boyutu üzerinde önemli etkisi olabilir. Havuz miktarının kazanılmadığını düşünürsek, ödemeyiz.

Bazı kişilere çok spesifik ölçütlere göre teşvik ücreti ödenir; örneğin tüm çağrı merkezlerimizde, bireysel şubelerde ve operasyon merkezlerinde çalışan personelimiz. Bu ölçütler şirket performansına göre bir şekilde artırılabilir veya azaltılabilir. Ayrıca spesifik ölçütlere göre ödeme yapılan bazı üst düzey kişiler bulunmaktadır. Örnek verecek olursak, müşterilerimiz adına para yöneten bankacıların ücretleri müşterileri için yaptıkları iş türüyle sıkı sıkıya bağlıdır. Bunun tamamen uygun olduğu konusunda hemfikir olacağımızı düşünüyorum.

Üst düzey personelimizin birçoğuna formüle göre ödeme yapılmaktadır - performansı değerlendirmek için birden fazla ölçüt kullanır ve bunları belli bir yargıya dayanarak uygularız. Genel olarak, yöneticinin seviyesi ne kadar yüksek ise, ücretlendirme o denli şirketin genel performansıyla ilgili olacaktır. Bu kural, her işkolunun lider ekibi için de geçerlidir.

Bir birey söz konusu olduğunda, şahsi performansına, birimin sonuçlarına ve şirketin genel sonuçlarına bakarız. Bu bireyleri genellikle iyi tanıdığımızdan, performansını birçok senelik dönem üzerinden değerlendiririz. En iyi insanlarımızı tanımamız önemlidir – üst düzey konumlardakilerin birçoğu genellikle kendilerini çok uzun yıllar boyunca kanıtlamış kişilerdir.

Ayrıca, rakiplerimizi iyi tanırız ve yeni birini almamız gerektiğinde bunun maliyetinin ne olacağını biliriz. Soyutlanmış bir şekilde yaşayamayız.

Üst düzey personelimizin çoğunun – Operasyon Komitesi üyeleri – ücretleri şirket performansıyla sıkı sıkıya bağlıdır ve bu kişiler ayrıca liderlik becerilerine göre de değerlendirilirler. 2008 yılında, şirket kazançları %64 azaldığında, üst düzey yönetimin ücretleri %67 düşürülmüştü (ben hariç; benimde yıl sonu primim kesilmişti).

Bu sektörde olağandışı yüksek ücretler alan ve bazı durumlarda hak ettiğinden fazla ödenen kişiler olduğunu biliyoruz. Bu insanların bazıları sonradan geçici olduğu ya da sistemdeki aşırı şişkinlik sonucu olduğu ortaya karlardan faydalandılar. Bazıları ise özel yetenekleri nedeniyle genellikle hedge fonlara ve diğer işkollarındaki aşırı rekabetten faydalandılar. Hiçbir firma, her zaman doğru ücretlendirmeyi uyguladığını iddia edemez, ancak bizler JPMorgan Chase olarak, kararlarımız konusunda genellikle disiplinli olduğumuzu düşünüyoruz. Doğru ücretlendirme uygulamalarına sahip olduğumuza, ancak bunun büyük bir şirketi inşa etmenin sadece bir bölümü olduğuna inanıyoruz. Diğer önemli bölümü ise büyük liderler geliştirmektir.

Lider yetiştirmek

Bu bölümün başlarında, birinci önceliğimin sağlıklı ve üretken bir halefiyet sürecinin hayata geçirilmesi olduğunu belirtmiştim. Bu sürece giderek daha fazla odaklanırken, bir liderin sahip olması gereken niteliklere ilişkin düşüncelerimi paylaşmak istiyorum, özellikle de JPMorgan Chase gibi büyük bir çok uluslu kuruluşta.

Liderlik, bir onur, ayrıcalık ve derin bir yükümlülüktür. Liderler hata yaptıklarında birçok insan incinebilir. Bir kişinin kendisine karşı dürüst olması ve kendisini aldatmaktan kaçınması, bir lider için insanların, düşünceli, tarafsız bir tavsiye için başvurabilecekleri insanların bulunması kadar önemlidir. Sosyal aklın ve EQ olarak adlandırılan “duygusal zekanın” yönetimde önemli olduğuna inanıyorum. EQ, empati, düşüncede netlik, tutku ve güçlü karakteri içerebilir.

İyi insanlar iyi liderler olmak için çalışırlar. Kötü liderler, organizasyon için zararlı olduklarında iyi olan herkesi uzaklaştırabilirler ve çoğu yönlendirici ve aldatıcı olduğu için, onları bulma ve ayıklamak çoğu zaman zor olur.

Tarih boyunca birçok işi şirkette, sürekli iyi liderler yetiştirilmesi, kuruluşların en büyük dayanıklılık testi olan zaman testine dayanabilmelerine olanak veren şey olmuştur.

Aşağıda iyi bir liderin bazı gerekli niteliklerinden bazıları verilmiştir. Tüm bu niteliklerde çok iyi olmamız mümkün olmamakla beraber – ki ben de olmadığımı biliyorum – başarılı olmak için, bir liderin bunların çoğundan doğru şekilde faydalanması gerekir.

Disiplin

Disiplin, düzenli iş incelemeleri, yetenek incelemeleri ve ekip toplantıları yapmak ve iyi bir iş ahlakına sahip olmaktan, listeler hazırlamaya ve detaylı bir takip yapmaya kadar sürekli gelişme için çaba sarf etmek anlamına gelir. Liderlik, egzersiz gibidir, faydalı olabilmesi için etkinin sürdürülmesi gerekir.

Cesaret

Bu özellik çoğu zaman liderlerde eksiktir. Eyleme geçmek için kararlı olmaları gerekir. Bu, değişimi teşvik etmek, bürokrasi ve politikacılarla mücadele etmek, sahiplenmek ve sorumluluk almak anlamına gelir.

Yüksek Standartlar

Abraham Lincoln şöyle demişti, “Bekleyenlere bazı şeyler gelebilir ... fakat bunlar yalnızca acele davrananlardan kalan şeylerdir.” Liderler her zaman detaylı bir seviyede ve gerçekçi bir aciliyet duygusu ile yüksek performans standartları belirlemelidirler. Büyük kurumların, işleri yavaşlatma gibi bir eğilimleri vardır ve bu eğilim liderlerden sürekli ileri doğru itmeyi talep eder. Gerçek liderler, yüksek dürüstlük standartları belirlemelidirler – bu standartlar işin tabiatında bulunmayın, bilinçli seçimler gerektirirler. Söz konusu standartlar, müşterilere ve çalışanlara kendimize davranılmasını istediğimiz şekilde ya da kendi annemize davranılmasını istediğimiz şekilde davranmamızı gerektirir.

Gerçeklerle yüzleşme yeteneği

Soğukkanlı ve dürüst bir şekilde, liderler yönetim toplantılarında olumsuzlukları vurgulamalı ve gelişmek için neler yapabileceğimize odaklanmalıdır (tabi ki başarı da takdir edilecektir). Tüm raporlama doğru olmalı ve ilgili tüm hususlar, açıklıkla ve tek bir defter takımı üzerinde rapor edilmelidir.

Açıklık

Bilgi paylaşımı her zaman hayattır – olguları değil, sorunları ve alternatif yaklaşımları tartışmalıyız. En iyi liderler bürokrasiyi kaldırır – bürokrasi bir organizasyonu zayıflatabilir –ve gerçek toplantının ardından, köşe başı toplantılarında politik emareleri izlerler, çünkü insanlar fikirlerini doğru zamanda söylemezler.

Eşit derecede önemli olmak üzere, liderler irtibatı kaybetmemek için düzenli olarak sahaya çıkarlar. Toplantıdaki herkes herhangi bir kimseyi incitme korkusu olmadan aklından geçeni konuşmakta özgür hissetmelidir. Birinin masada en az bir doğrucu Davut bulunması gerektiğini söylediğini duymuştum. Masada sadece bir doğrucu Davut olursa, sorununuz var demektir – herkes doğrucu Davut olmalıdır.

Başarı düzeni

Etkin bir lider odada tüm doğru insanların bulunmasını sağlamalıdır – Hukuk, Sistemler ve Operasyondan, İnsan Kaynakları, Finans ve Riske kadar. Ayrıca doğru yapıyı kurmak da önemlidir. Üçüncü başkanlar eş başkanlara bağlı olduklarında, tüm kararlar politik olur – başarı düzeni değil, başarısızlık düzeni hakim olur.

Moral inşası

Yüksek moral, problemlerin çözümü, sorunlarla doğrudan ve dürüst şekilde ilgilenme, saygı kazanma ve ödüllendirme aracılığıyla geliştirilir. İnsanlara fazla ücret ödemekten veya tatlı konuşmalar yapmaktan gelmez, aksi takdirde zor kararlardan kaçınılır ve pasif agresif davranışlar cesaretlendirilir.

Sadakat, meritokrasi ve takım çalışması

Sadakate derin inancım olmakla beraber, genellikle yanlış kullanılır. Sadakat, bir kimsenin sahip olduğu ilkelere ve kuruma karşı olmalıdır. Bir şahsa karşı sadakat genellikle yandaşlığın bir başka şeklidir. Liderler, çalışanlarından çok şey beklerler ve onlara sadık olmalıdırlar – fakat sadakat ve karşılıklı saygı iki yönlü caddelerdir. Çalışanlara sadakat, bir yöneticinin belli bir işi onlara borçlu olması anlamına gelmez. Çalışanlara sadakat, sağlıklı, canlı bir şirket inşa etmek, gerçeği söylemek ve onlara anlamlı iş, eğitim ve fırsat vermektir. Çalışanlar yere düştüklerinde, ihtiyaç duydukları yardımı yapmalıyız. Meritokrasi ve takım çalışması da ayrıca kritik öneme sahiptir, ancak çoğu zaman yanlış anlaşılmaktadır. Meritokrasi, doğru kişiyi doğru işe yerleştirmek, dolayısıyla kuruluştaki yandaşlık görüntüsünden çok adalet duygusunu teşvik etmektir. “İşte yine aynı şeyi yapıyorlar, kendi arkadaşlarını kayırıyorlar.” Son olarak, takım çalışması önemli ve çoğu zaman “anlaşmanın” kuralı olmakla beraber, kişinin tek başına durma cesaretine ve doğru şeyi yapma yeteneğine sahip olması aynı derecede önemlidir.

Adil davranış

En iyi liderler, katiplerden genel müdürlere kadar tüm insanlara doğru ve saygılı davranırlar. Herkesin şirketteki diğer herkese yardımcı olması gerekir, çünkü herkesin toplu gayesi müşterilere hizmet etmektir. Güçlü liderler insanları teşvik etmeyi düşünürken, saygı duyulanları seçerler ve kendilerine şu soruları sorarlar, Onun için çalışmak istiyor muyum? Çocuğumun ona bağlı çalışmasını ister miydim?

Tevazu

Liderler kendi önlerine gelen ve kuruluşu şekillendirmeye yardımcı olan kişileri takdir etmelidirler – her şey onların eseri değildir. Herkesin başarısında şansın da rolü vardır ve az bir tevazu önemlidir. Genel amaç, büyük bir şirketin inşasına yardımcı olmaktır – daha sonra çalışanlarımız, müşterilerimiz ve toplumlarımız için daha çok şey yapabiliriz.

Liderliğin gri bölgesi

Liderlik sürecinin yoruma açık birçok hususu bulunmaktadır. Bu gri bölge, liderlerin – ve çoğu zaman onları yönetenlerin – karşılaştıkları zorlukların karmaşıklığına katkıda bulunur. Bu birkaç hususla ilgili neler düşündüğümü sizlerle paylaşmak istiyorum.

Başarılı liderleri bulmak zordur

Liderlik pozisyonuna tamamen hazırlıksız bir pozisyonda itilmiş ve iyi performans gösteren kişilere dair örnekler vardır – Başkan Harry Truman'ı örnek verebilirim. Bununla beraber, şansa güvenmenin riskli bir öneri olduğunu kabul etmeliyim. Tarih, kötü veya deneyimsiz liderlerin yıkıcı sonuçlara yol açabileceklerini göstermiştir. Liderliğin doğuştan gelen ve genetik kısımları bulunmakla beraber (belki de geniş zeka ve doğal enerji), diğer kısımlar kişinin, iş ahlakı, dürüstlük, bilgi ve iyi yargılama gibi iç değerlerinin derinlerinde saklı olabilir. Birçok lider tüm yaşamları boyunca buldukları yere ulaşmak için çalışmışlardır ve çoğu için geçerli olmasa da bazıları prestijini kazara veya politika sonucu kazanmışlardır. Bir spor takımında, hükümette veya başka bir faaliyet içerisinde herhangi bir kişi, lideri lider yapan duygusal beceri, dürüstlük ve bilginin nadir bir kombinasyonu ile karşılaştığını bilir.

Başarılı liderler bir şeyler inşa etmeye çalışırlar

Tanıdığım çoğu lider, övünebilecekleri bir şey inşa etmek için çalışıyorlar. Genellikle çok çalışıyorlar, ancak bunu zorunda oldukları için değil istedikleri için yapıyorlar; yüksek standartlar belirliyorlar çünkü liderler bir şeyler yapacakları sürece, yapabileceklerinin en iyisini yapacaklardır. Kendilerinden daha büyük şeylere inanırlar ve en yüksek yükümlülük ekip veya organizasyondur. Liderler, sadakat isterler, ancak kendilerine değil, savundukları davaya.

Bununla birlikte, ücret önemli değildir

Paranın liderler için ilk motivasyon aracı olmaması gerektiğini kabul etmekle beraber, ücretin herhangi bir seviyede önemi olmadığını söylemek gerçekçi olmayacaktır. İnsanların kendilerine ve ailelerine karşı sorumlulukları vardır. Ayrıca derin bir ücret adaleti duygusuna sahiptirler ki bu, şirket içinde ve dışında emsalleriyle denk ücret almadıklarını hissettiklerinde genellikle rahatsız olacakları anlamına gelir. Ürünler gibi yetenekli insanların da pazarı vardır ve bir şirket rekabet etmek için makul bir bedel ödemelidir.

Büyük işletmeler girişimcilere de ihtiyaç duyarlar

Popüler algı girişimcilerin – yani serbest girişime inananların – sadece küçük şirketlerde bulunduğu ve küçük şirketlerdeki girişimcilerin mutluluğu veya parasal kazancı aramada özgür olmaları gerektiği yönündedir. Serbest girişim, girişimcilik ve mutluluk arayışı çoğu büyük işletmede de mevcuttur. Sizler, hissedarlarımız bu konuda ısrarcı olmalıdır. Yenilik yapma, yeni ve hızla değişen piyasalara yanıt verme ve büyük zorlukları tahmin etme kapasitesi olmadan, büyük şirketler var olamazlar. Bu hedeflere ulaşan kişiler, tıpkı başarılı bir şirket kurduklarında sahip olacakları gibi adil bir ücret almak isterler.

Performansı yargılaması her zaman kolay değildir

İşletmelerden sorumlu yöneticiler, bir dizi faktör bakımından bireyleri gerektiği şekilde değerlendirmelidirler. Bu bireyler dürüst bir şekilde hareket ettiler mi? Doğru kişiler işe alıp eğittiler mi? Sadece mevcut yıl içinde değil aynı zamanda gelecek yıllar için de şirketi uçlendirecek sistemler ve ürünler geliştirdiler mi? Gerçek yönetim ekipleri geliştirdiler mi? Sürdürülebilir, uzun vadeli değere sahip bir şey oluşturuyorlar mı? Bu tespitlerin yapılması cesaret ve yargı gerektirir.

Bazen liderler birimleri kötü performans gösterdiğinde dahi desteklenmeli ve ücretleri ödenmelidir

Şirketin en büyük ve belki de en önemli iş birimi büyük stres ve gerilim altında ise, kim yönetirse yönetsin para kazanamıyorsa, bir yönetici en iyi liderlerinden işi üstlenmesini isteyebilir. Bu şirketteki en zor iş olabilir, gemi düzeltilmeden önce birinin yıllarca çalışmasını gerektirecek türden bir iş olabilir. Yönetici bir liderden sorumluluk almasını istediği takdirde, en zor zamanlarda destekleneceğini bilmek ister: “Kuruluşun beni terk etmeyeceğine dair bana güvence verecek misiniz” “birimin zayıf performansını insanların bana karşı kullanmasını engelleyecek misiniz? “Bana doğru ücreti ödeyecek misiniz?” Tüm bu sorulara yanıtım evet olacaktır. İş doğru yaptığını bildiğim sürece, karlar hariç olmak üzere onu en iyi liderlerimiz gibi ücretlendiririm. Buna karşılık, bir gelgitin tüm gemileri kaldıracağını biliriz. Durum bu şekilde ise, bu lidere çok fazla para ödenmesi yapılacak en kötü şeydir – çünkü insanlara yanlış dersi öğretecektir.

Genel Müdürün değerlendirilmesi

Genel Müdür Yönetim Kuruluna karşı mesul olmalıdır. Kurul, genel müdürün performansını sürekli incelemeli ve geribildirim (ve koçluk) sağlamalıdır. Kurul, genel müdürün ücretini yalnız başına belirlemelidir. JPMorgan Chase’te düzenli her kurul toplantısında yöneticiler ben olmadan özel bir toplantı yaparlar. Ücret komiteleri ve Kurulun bağımsız düşünceleri gerekir ve bizde durum bu şekildedir. Şirketin performansını değerlendirmek için birçok veriyi gözden geçirirler, örneğin rakip performansının ve ücret uygulamalarının gözden geçirilmesi gibi. Kurul üyelerimiz kararlarını alırken ücret danışmanlarına danışmazlar. Kurul üyeleri, genel müdürün (ve üst yönetimin tamamının) ücret tespitinin kendi sorumlulukları olduğunu ve dışarıya ihale edilemeyeceğini düşünürler.

Geçtiğimiz 10 yılın ikisinde, hiç ikramiye almadım, ki bunun çok doğru olduğunu düşünüyorum. 2000 yılında, Bank One çok kötü bir durumdaydı – yaklaşık 10.000 kişiyle yollarımızı ayırmak zorunda kaldık ve benim de ikramiye almamanın uygun olmayacağını düşündüm. Bank One’daki ilk yılım olan o sene, bir garantim vardı – ben ondan vazgeçtim. İkincisi ise 2008 yılıydı ve mali sonuçlarımız genel müdür için ikramiye düşünemeyecek kadar vasattı. Bahsettiğim iki yılda birçok başka kişiye ödeme yaptığımızdan dolayı, genel müdürün şirkette en yüksek ücreti alan kişi olması gerekmediğin prensibine bağlı kaldık.

Bu şirkette çalıştığım tüm senelerde, ücretimin büyük bir bölümü (yaklaşık %65) hisse senedi şeklinde olmuştur. Tek bir hisse bile satmadım ve bu işte olduğum sürece bunu yapmaya niyetim yoktur. Aslında, Bank One’a katıldığımda, doğrudan çok hisse senedi almıştım, sadece ucuz olduğu için değil (aslında, değerinin üzerinde olduğunu düşünüyordum), sadece şirkete ve performansına sıkı bir şekilde zincirlenmek için bunu yapmıştım.

III. MALİ REFORMA VERDİĞİMİZ DESTEK MALİ SİSTEMİ GÜÇLENDİRECEKTİR

Gerçeklere ve analize dayanan rasyonel politikalara ihtiyacımız var

Son mali kriz ülkede ve dünyada önemli sıkıntıya yol açtı, fakat bize de ileri gitmek için bir yol açtı. Kurtarma programlarının çağı sona ermelidir ve diğer değişikliklerin yanı sıra sistem geneli risk denetimi artmalıdır. David Hume şöyle demişti, “Akıl tutkuların tutsağıdır...” Bankalara ilişkin kuralları öfke ve popülizmle yeniden yazarsak, yanlış sonuçlara ulaşırız ve gelecekte ekonomik gelişmenin önüne engeller koyarız. İyi politika ve mali reform kapsamlı, koordine, tutarlı ve ilgili olan hususlara ve analize dayanmalıdır.

New York Times köşe yazarı Thomas L. Friedman’ın bu yılbaşlarında belirttiği gibi, “Kapitalizmin anahtarı olan risk iştahını azaltmadan pervasızlığı azaltan yeni bir bankacılık düzenleme rejimine ihtiyacımız var.” Bu düzenleyici dengeyi kurarken, detaylar önemlidir. İyi bir düzenleme inşa etmeye odaklanmalıyız – ne çok fazlası ne çok azı. İhtiyacımız olan en son şey aşırı düzenleyici yeni politikalar oluşturmak ve sistem genelinde riski azaltmadan karşılıklı amaçlara yönelik çalışmaktır. Hiçbirimiz, gereksiz veya kötü bir düzenlemenin maliyetini karşılayamayız.

İyi kararlar vermenin zaman aldığını kabul etmekle beraber, mali reformu bu sene tamamlamanın önemli olduğunu düşünüyoruz. Düzenlemede eksiklikler bulunması bankalar ve tüm ekonomi için problemler yaratacaktır. İşletmelerin büyümek (ve iş yaratmak için) güvene ve kesinliğe ihtiyaçları var. Hassas mali reformların geçirilmesi, işletme sektörünün ihtiyaç duyduğu kesinliği bir ölçüde sağlayacaktır. Bunu unutmadan, alınan kritik dersleri ve bunların düzenleyici reformun doğru şekilde oluşturulmasında oynadıkları merkezi rolü tartışmak istiyorum.

Krizin birçok sebebi olabilir

Hissedara yazdığım 2008 mektubumda, mali krizin nedenlerini ve katkı yapan etkenlerini tartışmıştım. Bunları burada tekrarlamayacağım, fakat özetlemek gerekirse, şöyle özetlenebilir:

- Kötu konut kredilerinin yol açtığı konut balonunun patlaması; düzenlenmemiş bir mortgage piyasası ve bazı kötü yönetilmiş hükümet politikaları.
- Bankalar, yatırım bankaları, hedge fonlar, tüketiciler ve gölge bankacılık sistemi dahil olmak üzere sistem üzerindeki aşırı, yaygın kaldıraç.
- Yapısal risklerin ve sebep oldukları tahmin edilmeyen hasarın dramatik gelişimi (para piyasası fonlarının ve repo sisteminin defoları). Hatırlayın, sermaye piyasalarında bir “yükselme” olmuştu.
- Düzenleyici kusurlar ve hatalar. Çok az sermaye gerektiren ve likiditeyi dikkate almayan ve derecelendirme kuruluşlarına çok fazla güvenen Basel sermaye kuralları; Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu’nun ABD yatırım bankalarının çok fazla borçlanmalarına izin vermesi ve Fannie Mae ve Freddie Mac’in kötü yönetmeliği, eski, depoya kalkmış bir düzenleyici sistemin birçok unsurundan bazılarıdır. Bununla beraber, düzenleyici mercileri, bireysel şirketlerin hatalarından dolayı suçlamamalıyız ve suçlayamayız; her zaman suçlanması gereken yönetimdir.
- Tüm sanal politika, eylem ve olayların (örneğin, kredi zararı karşılığı ayırma, sermaye ihtiyaçları ve piyasanın kendisi) sanal olarak gelir ve istihdam paralelinde olması.
- Büyük ticaret ve finansman dengesizliklerinin faiz kurları, tüketim ve spekülasyon seviyeleri üzerindeki etkisi.

Tüm sektörlerde problemin temelinde kötü risk yönetimi yatmaktadır. Birçok piyasa katılımcısı riske maruz değer (VaR) ölçümlerini yanlış bir biçimde kullandılar; yüksek stresli bir ortam olasılığına hazırlanmak için stres testleri yapmadılar; büyük oranda derecelendirme kuruluşlarına güvendiler; kısa vadeli kazançlar için çok fazla açıldılar ve piyasalar kötüye gittiğinde hızlı reaksiyon göstermediler.

JPMorgan Chase'de hiçbir zaman VaR'ye çok fazla güvenmedik ve kötü ortamlar için hazırlıklı olmak adına stres testlerini düzenli olarak yaptık. Amacımız dün olduğu gibi bugün de her çeyrekte karlı olmaktır.

Bir günah keçisi – bankalar, işletmeler, hükümet veya tüketiciler – aranmaya çalışılmakla birlikte, hiç kimsenin suçlanamayacağı ve hiç kimsenin suçtan tamamen muaf olmadığı inkar edilemez.

Evet, biz de hatalar yaptık...

... ve bunları tespit ettik ve geçtiğimiz yılların başkan yazılarında detaylı bir şekilde dillendirdik. Yaptığımız en büyük iki hata çok fazla kaldıraçlı kredi vermek ve mortgage taahhüdü standartlarımızı düşürmektir. Mortgage garantimiz diğerlerine göre belirgin ölçüde daha iyi olmasına rağmen, bazı yüksek kredi – konut değeri oranlarını, doğrulanmış değil, beyan edilen gelir üzerinden garanti verdik. Yaptığımız veya yapmış olabileceğimiz her türlü hata için tüm sorumluluğu kabul ediyoruz.

Ayrıca yapmadığımız birçok hata da var: örneğin yapılandırılmış yatırım araçları (SIV'ler), aşırı kaldıraç, kısa vadeli finansmana aşırı güvenme, teminatlaştırılmış borç yükümlülükleri ve türev araçları portföyünün kötü yönetimi gibi.

Yaptığımız bazı hatalar krize katkıda bulunmuş olabilir. Bunlar için tabi ki gerek halka gerekse de hissedarlarımıza karşı üzüntümüzü belirtmek isteriz. Bununla beraber, bu hataların krize yol açtığını söylemek doğru olmayacaktır. Aslında, krizin doruk noktasında, krizin hafiflemesine yardımcı olduğuna ve istikrarlaşma ve iyileşmeye katkıda bulunduğuna inandığımız bazı aksiyonları agresif bir şekilde aldık (örneğin, Bear Stearns ve WaMu'yu satın almamız ve bankalar arası kredilendirme, yani bankaların doğrudan birbirlerine verdikleri krediler).

Evet, hükümete olağanüstü faaliyetleri için teşekkür etmeliyiz

Geçtiğimiz yılın yazısında belirtildiği gibi, hükümetin, karmaşık ve hızla değişen durumla mücadele etmek için cesur ve hızlı bir şekilde önlem aldığını düşünüyoruz. Bu önlemlerin birçoğu olmadan, sonucun daha kötü olacağına inanıyoruz. Hazine ve Federal Reserve'ün aldığı önlemler, doğrudan ve dolaylı olarak, birçok kuruluşa faydalı oldu ve birçoğunu da çöküş ve iflastan kurtardı.

Bununla beraber bu önlemler olmasaydı dahi tüm bankalar çökmeyecekti

Hükümetin önlemleri olmasaydı tüm bankaların çökeceğine dair öngörü doğru değildir. Bu öngörünün ardında, bankalara karşı duyulan öfke ve bankaları cezalandırmaya yönelik bazı politika tavsiyeleri yatmaktadır. Mali şirketler arasındaki en kötü suç ortakları, artık mevcut değil. Hayatta kalan bazı bankaların iflas etmeleri muhtemel olmakla beraber, tüm bankalar batmayacaktı. Bazılarımızın Sorunlu Varlık Kurtarma Programı (TARP) sermayesini hayatta kalmak için ihtiyaç duyduğumuz için değil, ülkeye ve ekonomiye yardımcı olmak için doğru şeyi yaptığımızı inandığımız için kabul ettiğimizi söylediğimde belli sayıda banka için konuştuğumu biliyorum. Hükümet tüm bankalar için örnek teşkil etmek ve zayıf kurumların damgalanmadan sermaye kabul etmelerini kolaylaştırmak için sağlıklı bankaların da TARP kullanmalarını istedi. JPMorgan Chase ve diğer bankalar yardım edecek konumdaydık ve yaptığımız tam da buydu.

Krizin en kötü noktasında agresif bir biçimde kredi verdik

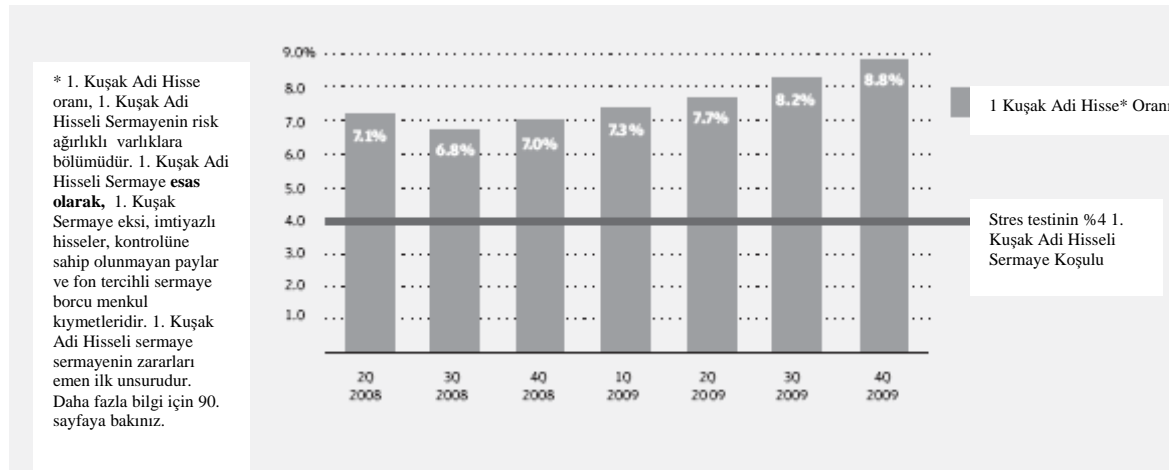
Mali kriz boyunca JPMorgan Chase hiçbir çeyreği zararla kapamadı. Mudiler için güvenli bir liman olarak hizmet verdik, federal hükümetle yakın çalıştık ve aktif bir kredi veren olarak kaldık.

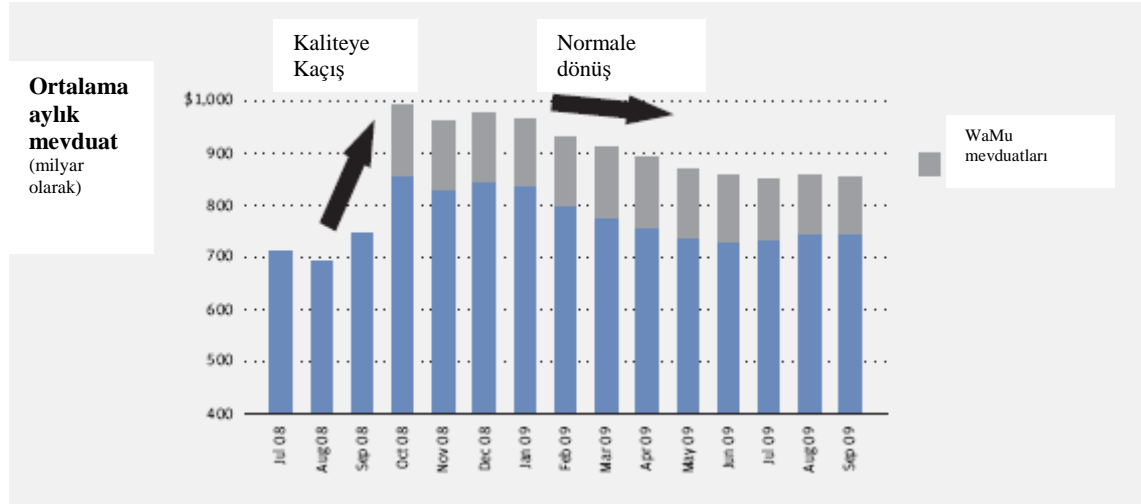
Sağlam bilançomuz Mart 2008’de Bear Stearns’I satın almamıza ve aktifimize 289 milyar \$ daha eklememize olanak verdi; tam altı ay sonra Washington Mutual’ı devralarak, aktifimize bir 264 milyar \$ daha ekledik. Tüm bu dönemde, JPMorgan Chase yüksek tüketici ve toptan kredi zararlarının stresini emerken, sermayemizdeki yüksek likidite ve kabul edilebilir büyümeyi korudu. Washington Mutual’ı Lehman Brothers’ın 15 Eylül 2008 tarihindeki iflasından on gün sonra aldık ve sağlam bilançomuzu korumak için ertesi gün 11.5 milyar \$ adi hisse senedi sattık. Bear Stearns ve WaMu’nun satın alınması, sisteme kredi ve destek getirdi, bu kuruluşların iflasından kaynaklanabilecek önemli arızayı en aza indirdi. Lehman’ın çöküşünden birkaç ay sonra bankalar arası kredilendirmemiz neredeyse sıfırdan 70 milyar \$’a kadar yükseldi ve ortalama kredilerimiz yaklaşık olarak aylık 100 milyar \$’la, önceki ayların üzerine çıktı. Ayrıca, arada net 250 milyar \$’lık menkul kıymet satın alarak, piyasanın ihtiyaç duyduğu likiditeye kavuşmasında yardımcı olduk.

Son derece yüksek sermaye seviyelerini tutarlı bir şekilde koruduk

Aşağıdaki tablodan da görüleceği gibi 2008 yılını %7.0’lık 1. Kuşak Adi Hisseli Sermaye (Federal Reserve tarafından banka stres testleri için kullanılan kritik ölçüt) ve 2009 yılını %8.8’lik 1. Kuşak Adi Hisseli Sermaye ile kapattık. Mayıs 2009’da ABD hükümeti 19 bankada stres testi gerçekleştirdi. Testte, %10.4’lük işsizlik oranı ve konut fiyatları endeksinde 2 senelik zaman diliminde %48’lik tavandan tabana düşüş olduğu varsayıldı. Test tamamlandıktan sonra, sonuçlara göre 10 bankanın adi hisseli sermayesini stres senaryolarının sonuna kadar %4 1. Kuşak Adi Hisseli Sermaye sürdüreceği şekilde yükseltmeleri gerekti. Hükümetin testine göre JPMorgan Chase, %4’lük minimumun üzerinde 40 milyar \$’lık adi hisse senedine sahipti (kabul ettiğimiz 25 milyar \$’lık TARP sermayesi imtiyazlı hisse senedi olarak kabul edildi ve dolayısıyla bu hesaplama hiç katılmadı). Sonuç olarak bu stres testini başarıyla tamamladık.

Üç Aylık Sermaye Seviyeleri





Likiditemizi son derece yüksek tuttuk

Büyük Buhrandan sonra görülen en karışık mali piyasalara girerken, mevduat akışıyla ‘bankaya hücumun’ tam tersini yaşadık (iki aylık periyotta 150 milyar \$ geldi – bununla ne yapacağımızı kesin olarak biliyorduk). JPMorgan Chase’de mevduatlarımız her zaman kredilerimizin üzerinde olmuştur; mevduatlar her zaman bir bankanın en güvenli fon kaynağı olarak düşünülür. Ortalama bir banka genelde mevduatlarının %110’undan fazla krediye sahiptir. JPMorgan Chase için ise kredi oranı mevduatların yaklaşık %75’idir. Aslında, fazlalık mevduatımız kendimizi daha riskli toptancı piyasalarında finanse etme ihtiyacını büyük oranda azaltmıştır.

Uzun vadeli teminatsız toptancı piyasalarından, ortalama 270 milyar \$ borç aldık. Kısa vadeli kredi piyasalarından teminatsız sadece 40 milyar \$ borç aldık – bu bizim boyutumuzdaki bir şirket için son derece düşük bir miktardır. Teminatsız piyasalardan borç alırken, bir kriz anında bu fonun hepsine değil sadece bir kısmına ihtiyacımız olacağı varsayımına göre hareket ederiz.

Banka holding şirketinde her zaman fazladan likidite bulundururuz. Teminatsız kredi piyasalarından borç alamayacak olmamız halinde kendimizi iki seneden uzun bir süre finanse edebilecek nakdi veya nakdi değeri elimizde bulundurduk ve bulundurmaya devam ediyoruz.

İşlerin daha kötü gideceği duruma hazırlandık

Ekonomik ortam hiçbirimizin görmediği kadar kötü bir hal alırken, istemesek de ABD’de işsizliğin %15 veya daha yukarısına çıkabileceği daha kötü durumlara hazırlandık. Böylesine olumsuz bir ortam etkili eylemler gerektirecekti: büyük bir personel indirimi, pazarlama ve diğer yatırımların rafa kaldırılması ve sermayeyi korumak için kredilerde azalma. Bu gibi adımlar giderlerden 12 milyar \$’dan fazla tasarruf sağlayacak ve önemli miktarda ek sermaye yaratacaktı. Bununla beraber, birçok çalışmamız, tedarikçimiz ve müşterimizi önemli güçlüklerle gark edebilirdi. Ne mutlu ki böylesine keskin bir planı uygulamak zorunda kalmadık. Bu tamamen hükümetin kaçınmak istediği bir şeydi ve inanıyorum ki, önlemleri birçok şirketin yukarıda bahsedilen türden adımlar atmalarını önledi.

Hükümet programları hem iyi hem kötüydü

Hükümetin önlemlerini takdir etmekle beraber ve sistem ve JPMorgan Chase için faydaları olmakla beraber – bir yandan iyi bir yandan kötüydü.

Haziran 2009’da TARP sermayesini eksiksiz geri ödedik. Sekiz aylığına borç aldığımız 25 milyar \$’ın bize maliyeti oldu, ancak 25 milyar \$’ı kredi olarak veremezdi ve imtiyazlı hisselerle ödediğimiz %5’lik kuponun üzerinde bir oranda kazanç sağlayamadık. Ayrıca, hükümete 1 milyar \$ civarında warrant verdik – ki bunun maliyeti doğrudan hissedarlarımızdan çıktı.

Federal Mevduat Sigorta Kuruluşu (FDIC) garanti programına katılarak, bu program kapsamında, FDIC garantisi ile 40 milyar \$'lık tahvil çıkardık. Bu programı kullanan birçok banka bu garanti olmadan sermaye piyasalarında işlem yapamayacak ve muhtemelen batacaktı. JPMorgan Chase için, işlem yapma veya ihtiyaç meselesi yoktu – ihtiyaç duyduğumuz oranda, piyasalar her zaman bize açıldı – ancak program tasarruf etmemizi sağladı. Bu program kapsamında, FDIC'a 1.3 milyar \$ ödedik ve FDIC ödemesini yaptıktan sonra, gelecek birkaç yıl için önemli miktarda tasarruf ettik.

Şirketimiz TARP sermayesini kabul ettiği ve FDIC programını kullandığı için yoğun eleştiri almıştı. 1 Nisan 2009'dan sonra, FDIC programını kullanmaya müsait olduğumuz halde, programı kullanmayı bıraktık. Sermaye piyasaları için faydalı olduğuna inandığımız başka birçok hükümet programı vardı (TALF ve PPIP gibi), fakat bunlara ihtiyacımız yoktu ve damga yememek için bunları kullanmadık. (devlet garantili mevduat kredisi niteliğindeki Vadeli İhale Kolaylığı'nı (TAF) kullandık, fakat bunu Federal Reserve'ün diğerlerini sistemi kullanmaya teşvik etme talebi üzerine yaptık.)

Tüm bu hükümet programları olmasaydı neler olacağını kimse bilmemekle birlikte, krize güçlü bir pozisyonda girenlerin iflas eden rakipleri nedeniyle önemli menfaatler sağlayabileceğine dair güçlü bir argüman var – fakat bunun ülke için iyi olduğunu iddia etmek güçtür.

TARP sermayesinin kabulünün halktan, politikacılardan ve medyadan öfke veya tepki göreceğini tahmin etmedik – fakat, bu anlayışsızlığa rağmen, ülkenin menfaatine olduğu gerekçesiyle TARP sermayesini yine de kabul edeceğimizi düşünüyorum. Halkın tüm bankaların kurtarıldığı izlenimine teslim edilmemesi için sağlıklı ve sağlıklı bankaları programın başarısına zarar vermeden ayırt etmenin mümkün olmasını dilerdim. Son olarak, ihtiyaç duymadığımız halde FDIC garantisini kullanmanın pişmanlığını yaşıyorum çünkü tüm bankaların kurtarıldığı argümanına ve bankalara yöneltilen desteğe katkı sağlamıştır.

FDIC'ı hükümet yönetiyor, fakat maliyetini bankalar ödüyor

FDIC banka mevduatlarını sigortalayan bir devlet kurumu olmakla birlikte, hissedarlarımız, iflas eden bankalarla ilgili maliyetlerin vergi mükellefleri değil tamamen bankalar tarafından karşılandığını bilmelidirler. Bunun çok doğru olduğunu düşünüyorum. FDIC'in özel Geçici Likidite Garanti Programı (TLGP) para bile kaybetseydi, bu kayıplar hayatta kalan bankalara ödetilecekti. Bu nedenle, 2008'in başından itibaren yaklaşık 200 banka iflasının FDIC'e maliyetini ödeyenler işte bu hayatta kalan bankalardır.

Bu iflaslardan en büyüğü olan WaMu'nun (260 milyar \$'ı aşan aktifleriyle) FDIC'a hiçbir maliyeti olmamıştır. Bunun nedeni JPMorgan Chase'in WaMu'yu almasıdır. İflas eden diğer bankalar çok daha küçük bankalardır (en yakın iflas ise 32 milyar \$ ile IndyMac'tir). Tüm bu iflasların birlikte FDIC'e maliyeti tahmini 55 milyar \$'dır.

2008 ve 2009 yıllarında mevduat sigortası ve TLGP fonu arasında, ayrıca gelecek üç yıla ilişkin değerlendirmelerde bizim payımıza ilişkin tahminlere dayanarak, JPMorgan Chase tek başına FDIC'e iflas eden bankaların maliyetini karşılamak üzere toplam olarak yaklaşık 6 milyar \$ vermiş olacaktır.

Bankalar kredi veriyor — biraz daha az, fakat daha fazla sorumlu bir şekilde

Medya ilgisinin büyük bir kısmı, bankaların tekrar ne zaman kredi vermeye başlayacaklarına odaklanmıştır. Gerçek ise, bankaların hiçbir zaman kredi vermeyi bırakmamış olmalarıdır. Şubat 2010 sonunda, düzenleyici raporlardan alınan en son bilgilere göre, ticari bankaların sahip olduğu toplam kredi 6.5 trilyon civarında olup, Haziran 2007 sonuna göre daha yüksek ve 2004'e göre %30 daha fazladır.

Bankalar hala kredi verdiklerini iddia ederken, işletmecilerin ve tüketicilerin banka kredilerine daha az ulaşabildikleri hissini veren şey nedir? Bu bağlantısızlık şu şekilde açıklanabilir:

1. Amerika Birleşik Devletleri'nde verilen kredinin %65'ine karşılık gelen banka dışı kredilendirme olanakları kurumuştur. Birçok banka dışı kredi veren (gölge bankacılık sistemini, SIV'leri ve varlığa dayalı değerli kağıt piyasası ve teminatlaştırma piyasalarını düşünün) batmıştır. Bu kredi kaynakları – ki bunlar sigorta şirketleri, emeklilik planları ve kurumsal ve yabancı yatırımcılarca fonlanmaktaydı – sisteme verdikleri krediyi yaklaşık yarım trilyon dolar azaltmışlardır.

2. Banka kredileri Lehman'ın çöküşünü takip eden aylarda artış göstermemiş, ancak 2009 döneminde banka kredileri toplamda düşüşe başlamıştır. JPMorgan Chase'in de aralarında bulunduğu 100'den fazla banka öne çıkarak iflas eden bankaları satın almalarına rağmen, batan bankaların kredi verme faaliyetinin tamamını karşılayamamış ve karşılamamışlardır. Örneğin, JPMorgan Chase'te WaMu'nun verdiği subprime kredilendirmeye ve opsiyon-ARM ipoteklerine devam etmedik.

3. Birçok banka, kredi standartlarını sıkılaştırdı ve dolayısıyla yeni kredileri azalttı.

4. Ayrıca, büyük ve küçük ölçekli işletmelerde müşterinin kredi talebi düştü. Tek başına ele aldığımızda JPMorgan Chase'de büyük şirketlere verilen krediler düşüş gösterdi (85 milyar \$'dan 50 milyar \$'a). Bunun nedeni kredi kullandırmadaki isteksizlik değil, büyük şirketlerin yeniden açılan sermaye piyasalarında düşük oranlardan finansman sağlama kabiliyetinden faydalanmak istemeleriydi.

Bankaların, sağlam krediler verme sorumluluğu bulunur. Batık krediler bizi bu bataklığa düşüren şeylerin başında gelmektedir. Ne yazık ki, iyi kredi vermek, çoğu zaman güvenli ve sağlam kredilendirme kriterlerini karşılamayan başvuruları reddetmek olarak anlaşılmaktadır. Zamanında net olarak görülmesi de, bu kriterleri karşılamayan bir kredinin geri çevrilmesi hem bizim hem de müşteri için en iyisi olabilir. Sadece borcu yüklenebilecek olanlara kredi verme sorumluluğumuz vardır. Diğer birçok işletmenin aksine, müşterilerimizin bir kısmına hayır dediğimiz için bizi onların gözünden düşürüyor.

Bankalar düzenlemeyle savaşıyor

JPMorgan Chase'te ve diğer bankalarda bizler doğru düzenleyici reform ihtiyacını her zaman kabul ettik ve geçen yılki yazımda ben de bu konuyu detaylı olarak dile getirdim.

Geçmişe baktığımızda, son krizin en şaşırtıcı yanlarından biri de krizle ilgili spesifik problemlerin çoğunun (küresel ticari açıklar, konut balonu, aşırı kaldıraç, para piyasası fonlar vb.) çok iyi bilinmesi ve tartışılmasıydı. Fakat hiç kimse, bildiğim kadarıyla etkenlerin hepsini bir araya getirmede ve oluşacak toksik kombinasyonu ve yol açacağı krizi tahmin edemedi.

Durumu düzeltmek için neler yapabiliriz? Esas problemin üzerine odaklanmalıyız: kötü risk yönetimi. Bu husus sadece mali kurumların iflaslarına yol açmamış, aynı zamanda sistemin kendisindeki temel kusurları da açığa çıkarmıştır. Bu kusurlar makro düzeyde çeşitli kritik faktörlerin birbiriyle ilişkisini göz ardı etme ve mikro düzeyde AIG'nin ticari türev araçlarda aşırı, tek taraflı pozisyon alınmasını önleyememesi ve mortgage kredilerini, bunu karşılayabilecek ailelerle sınırlandırmama ve kredi-gayrimenkul değeri oranlarının %80-90 gibi makul seviyelerde tutmama gibi şekillerde görülmüştür.

Son 50 yılda, düzenleyici sistemimizin tehlikeli bir biçimde çağdışı kalmasına izin verdik. Yapı eski bir yapıdır ve sistem içinde önemli boşluklar bırakmaktadır. Bugün Amerika'da bankalar, kredi borcunun sadece üçte birini temsil etmektedir ve her türlü banka dışı kuruluş sistemde risk alıp satmakta ve sisteme kredi vermektedir. Bankacılığın mevduat saklayan kuruluşlarla sınırlı olduğu fikri yanlış ve aldatıcıdır. Bear Stearns ve Lehman Brothers'tan IndyMac'e ve WaMu'dan Fannie Mae, Freddie Mac ve AIG'ye kadar bu kadar çok ve çeşitli ebat ve kategoride firmanın ve yerel bankaların iflası, düzenlemenin tüzel kişiliğe göre değil ürün ve ekonomik niteliğe göre yapılması gerektiğini kanıtlamaktadır. Düzenleyici sistemimizi basitleştirme ve güçlendirme fırsatımız bulunmaktadır ve bunu doğru yaparsak, bugün karşılaştığımız kompleks zorlukların üstesinden gelebileceği gibi bunu değişen dünyaya sürekli adapte olmaya yetecek bir esneklikle yapabilecektir.

Sistemsel bir düzenleyici mercii destekliyoruz

İleri baktığımızda, bütün olarak mali sistemdeki risk yayılmasını ve seviyesini etkin bir şekilde denetlemekle yükümlü sistemsel bir düzenleyici mercie ihtiyaç duyacağız. Bunu bir "süper risk" denetleyici olarak düşünün. Böyle bir denetleyici gelecekteki tüm problemleri engelleyemez, fakat bunları hafifletebilir. Problemlerin bazılarını ortadan kaldırmış olabilseydik, krizi bu kadar kötüleşmeden durdurabilirdik. Kongre, bu türden bir düzenleyici merci oluşturma yolunda iyi gidiyor ve başarılı olacağını umuyoruz.

Sistemsel düzenleyici mercinin aklında tutması gereken bazı hususlar şunlardır:

- Risk yönetim sürecine odaklanmak. Bu, siyasi bir süreç olmamalıdır. Güçlü bir risk yönetim komitesi olarak çalışmalıdır.
- Sistemdeki boşlukları ve tekrarları ortadan kaldırmak. Örneğin, mortgage kredileri birden fazla kurum tarafından düzenlenmektedir ve bunların bazıları işlerini öylesine kötü bir şekilde yapmışlardır ki, bazı iyi şirketler bile pazar payını korumak için "dibe doğru yarışa" katılmıştır.
- Yeni kurallar yazılırken, bunların etkin, güvenli ve tüketici dostu bir mortgage piyasası oluşturmasını sağlamak için mortgage piyasası gibi alanları ve tüketici finans sisteminin diğer öğelerini analiz etmek.
- Yeni ürünleri dikkatli bir şekilde izlemek, çünkü bu ürünler genellikle birçok problemin kaynağı olmaktadır.
- Sistem genelinde kredi gözden geçirmesi – gelişmiş para piyasası fonları ve SIV'ler gibi "zımnı" kredi kullanımları dahil olmak üzere.
- Mali piyasaları ve potansiyel şişkinlikleri veya balonları agresif bir şekilde izlemek. Balonları tespit etmek güç olabilir, fakat tespit edildiklerinde, makro ekonomik politikayla bunlar üzerinde doğrudan bir etki oluşturulması tavsiye edilmez. Bununla beraber balonların neden olabileceği yan hasarı en aza indirmeye çalışmak daha doğrudur. Ayrıca sadece para politikası değil, aynı zamanda belirli piyasalarda kredileri kısıtlayarak balonları yönetmeye çalışmak da uygun olabilir (bir başka deyişle, kredi verenlere mortgage kredilerinde kredi – gayrimenkul değeri oranlarını azaltmalarını veya repo piyasalarında kullanılan borç-sermaye oranını azaltarak mali piyasalarda spekülasyona en aza indirmelerini istemek uygun olacaktır).
- Tahrifatları ekonominin diğer alanlarına yayılırken tespit etmek (mali açıklar, ticaret açıkları, yapısal devlet bütçesi açıkları) ve politika mercilerini ortaya çıkacak problemleri tahmin etmeye zorlamak.
- Mümkün olduğunca uluslararası işbirliğini teşvik etmek – sadece şirketlerin eşit şartlarda mücadele etmeleri için değil, aynı zamanda krizler ulusal sınır tanımadıkları için.

Bunlar, sistemsel düzenleyici mercinin düzenleyici çerçevedeki kusurları onarmak ve *sürekli adapte olan ve kendini geliştiren* bir sistem oluşturmak konularında yardımcı olabileceği yöntemlerden bazılarıdır.

Gelişmiş bir tasfiye merciini — ve “batmayacak kadar büyük” probleminin çözülmesini destekliyoruz

Mali firmaların iflasını önleyecek düzenlemeler yapma temel hedefine ulaşırsak dahi, kötü yönetilen firmaları kurtarma işinden devlete el ayak çektirmemiz yine de gerekiyor. Ne kadar büyük ve diğer firmalarla ne kadar bağlantılı olurlarsa olsunlar, tüm firmaların iflaslarına müsaade edilmelidir. Bu nedenle JPMorgan Chase’de düzenleyici mercilerin batan firmaları, ekonomideki zararı en aza indirgeyecek ve masrafı vergi mükellefine fatura etmeyecek kontrollü bir şekilde tasfiye etmelerine olanak verecek gelişmiş bir tasfiye merciini savunuyoruz. “Batmayacak kadar büyük” probleminin çözülmesi, krizin temelinde yatan birçok sorunun çözümüne yönelik yolculuğun sadece ilk adımı olacaktır. Düzenleyici mercilere tek başına bu yetkinin dahi verilmesi, kendi başına, iflas ihtimalini azaltacaktır, çünkü yönetimler ve kurullar güvenlik ağı olmadığını kabul edeceklerdir. Mali şirketler için bu gelişmiş tasfiyeyi “ihtisaslaşmış iflas” şeklinde düşünün. Bu sistemin prensipleri şu şekilde olacaktır:

- İflas bir şirketin kendisini finanse etme becerisinin yapısına dayandırılmalıdır.
- Düzenleyici merci (veya iflas ihtisas mahkemesi) yönetimleri ve kuralları feshedebilmelidir.
- Banka battığında tıpkı bir iflasta olduğu gibi hissedarlar temizlenebilmelidir.
- Düzenleyici merci şirkete yönelik hasarı en aza indirecek ve tasfiye fonunu koruyacak şekilde işletebilmelidir.
- Düzenleyici merci, aktifleri tasfiye edebilmeli veya şirketin uygun gördüğü kısımlarını satabilmelidir.
- Teminatsız alacaklılar, paralarını tıpkı iflasta olduğu gibi herkese ödeme yapıldıktan sonra alabilmelidirler. (Aslında, tasfiye mercii, kalan paranın önemli bir kısmını, kendi emeğinin karşılığını ödemek ve gelecekteki tasfiyeleri finanse etmek üzere saklamalıdır.)
- Teminatlı alacaklılar ise tıpkı iflasta olduğu gibi bir muameleye tabi olmalıdırlar.
- Tasfiye fonu finans sektörü tarafından karşılanmalıdır (bugünkü FDIC gibi).
- Bu rejime tabi tüm kurumlar tamamen aynı kurallara tabi olmalıdır.
- Düzenleyici merciler, tasfiye fonundaki paranın hiç bitmemesi için şirketlerin yeterli hisse senedi ve teminatsız borca sahip olmalarını sağlamalıdırlar. Örnek verecek olursak, Lehman’ın 26 milyar \$’lık hisse senedi ve 128 milyar \$’lık teminatsız borca sahipti. Tasfiye mercii, benim fikrime göre, Lehman’ın yükümlülüklerini karşılamasına izin verecek, firmayı tasfiye edecek ve/veya satacak ve teminatsız alacaklılara borçlarını ödemek için yeterli para kalacaktı. Bu şekilde akıllı bir hareket yapılmış olsaydı, ekonomi çok daha iyi durumda olacaktı.
- Bir firma iflas ettiği takdirde, sınır ötesi çalışan düzenleyici mercilerin firmayı olarak adlandırdığı – kontrollü bir şekilde tasfiye edebilmesi için söz konusu firmanın mali, hukuki ve vergi yapıları yeterince net olmalıdır – bazılarınca “living will” (sağlık vasiyeti) olarak adlandırılmaktadır.
- Tasfiye masrafını kimin ödeyeceğine (yani bankalar) dair tartışma olmamakla beraber, ne şekilde ödeneceğine dair teknik bazı sorunlar vardır. Tasfiye merciinin tasfiye edilirken bu şirketleri fonlayabilmeleri gerekmektedir ve bunun için çok sayıda uygun yöntem bulunmaktadır.

Kurulduktan sonra her firma iflas edebilir, her ölçek ve biçimdeki firmanın devamına izin verilmelidir. Büyük firmaların tabiatları niteliğiyle riskli olduklarını varsaymak yanlışır. Bankalar büyük olmak adına büyük olmamalıdır, ancak ölçek, daha hızlı ve daha ucuz temin edilen daha iyi ürünlerin faydalanıcısı konumundaki hissedarlar ve tüketiciler için değer yaratabilir. Bu faydalar, banka müşterileri olan işletmeleri, özellikle ölçek ve menzil bakımından küresel olanları ve bütün olarak ekonomiyi içerecek şekilde bireylerin ötesinde genişletilebilir.

Birçok bankanın nitelikleri, boyutları ve çeşitlilikleri krize dayanmalarına ve krizden daha güçlü çıkmalarına olanak verdi. Bu güç, birçok firmanın hükümetin talebi üzerine daha zayıf firmaları devralmalarını ve ekonomideki potansiyel zararın hafifletilmesini mümkün kıldı.

Düzenleme hakkında kapanış yorumları

Türev araçlar, teminatlaştırmalar ve gelişmiş tüketici korumalarının ardındaki genel prensipleri desteklemekle beraber, yapılan tavsiyelerin her birini ve her kısmını desteklemiyoruz. Şeytan ayrıntıda gizlidir ve reformların genel mali sistemin sağlığını gereksiz yere bozmadan önemli koruma sağlamaları kritik öneme sahiptir.

Ayrıca, sistem arızaya daha dayanıklı hale getirilecekse dikkat çekilmesi gereken bazı ciddi fikirleri paylaşmak istiyoruz:

- Repo piyasaları daha iyi yapılandırılabilir, izlenebilir ve kontrol edilebilir.
- Kredi karşılıklarının gelir ve istihdam paralelinde ayrılması azaltılabilir.
- Teminatlaştırma piyasaları teminat verenlerin ve dağıtanlar da risk alacak şekilde onarılabilir.
- Para piyasası fonlarına “hücumu” önleyecek bir sistem yürürlüğe konabilir.
- Hissedar veya alacaklı oy haklarını temel menkul kıymetlere sahip olmadan ve sahip olmanın getirdiği risklere maruz olmadan satın alma kabiliyeti oldukça sınırlandırılmalıdır. Yatırımcılar şirketin iflası yönünde oy kullanıyorlar ve uzun vadeli pozisyonlarına göre kısa vadeli pozisyonlarından daha çok kazanabilecek durumda iseler, sahip olunan sermaye hisseleri üzerinde oy kullanma imkanları bulunmamalıdır.
- Son olarak, “çıplak açığa satış” olarak adlandırılan güçlü kontrolleri destekliyoruz.

Geçtiğimiz sene düzenleyici merciler ve yasama mercileri arasında yapılan tartışmalar esnasında, Volcker Kuralı'ndan yeni banka vergilerine ve Basel sermayesinde değişikliklere kadar birçok fikir önerilmiş veya tavsiye edilmiştir. Bu fikirlerin hepsi farklı gelişim aşamalarında ve henüz burada bunları yorumlayabilecek bilgiye sahip değiliz. Düzenleyici mercilerden ve yasama mercilerinden isteyeceğimiz, net bir şekilde ve amacı belirterek çalışmalarına devam etmeleri ve umursamaz veya basiretli olup olmadıklarına bakmaksızın tüm firmaları aynı şekilde cezalandırmaktan kaçınmalarıdır.

IV. SORUMLULUĞUMUZ VE AMERİKANIN BAŞARISI

Ülkenin karşılaştığı sorunların büyüklüğü ile boğuşurken, güçlü yanlarımızı unutmamalıyız. Amerika, geçmişte – şimdikinden çok daha büyük – krizlere dayanmada bu güçlerinden başarıyla faydalanmıştır ve bunu tekrar yapabilme kabiliyetimiz konusunda iyimserim.

Amerika'nın ulus olarak başarısı güçlü ve büyüyen bir ekonomi gerektirir. Güçlü ve büyüyen ekonomi doğru türden hükümet politikaları ve yenilikçi ve sorumlu bir özel sektör gerektirir. Sorumlu işletmeler büyük veya küçük olabilirler ve küresel bir ekonomide Amerika'ya yakışanı küresel sahnede faaliyet gösteren çok uluslu büyük şirketlere sahip olmaktır. Tüm bunları birbirine bağlayan bir kültür oluşturmak, daha büyük bir ortak sorumluluk duygusu gerektirir.

Amerika'nın başarısı Tanrı vergisi değildir – ulaşmak için her zaman çok çalışmamız gereken bir şeydir.

Güçlü bir ekonomi ve iyi bir hükümet ihtiyacı

Amerika'nın başarısı iyi hükümet dahil olmak üzere birçok şeye (ve istisnai ordumuzun gücüne) dayanmaktadır. Ancak, sağlıklı ve canlı bir ekonomi olmadan bunu başaramaz. Başarının ödülleri paylaşmamıza, ülkemizi savunmamıza, çocuklarımızı eğitmemize ve daha iyi bir gelecek inşa etmemize olanak veren bu ekonomidir.

Güçlü bir Amerikan ekonomisi, kendisini sürekli geliştirme ve reforme etme kabiliyetine sahip bir ekonomi, iyi bir hükümete bağlıdır. Bürokrasi ölümcüldür ve vatandaşlarımızın – ve bizim yolumuzdan gidenlerin ve Amerika'ya çalışmaya ve yenilikler yapmaya gelenlerin – enerji, yetenek, üretkenlik, motivasyon ve iyi niyetini boşa harcamayız. Başarılı olmak için bu ülkenin ve ekonominin şunlara ihtiyacı vardır:

- Yasal netlik ve tutarlılık.
- Kanun kuralının doğru ve hızlı şekilde uygulanması.
- Amerikan ekonomisinin gelişmesine ve ABD şirketlerinin küresel rekabet gücüne yardımcı olacak ticari politikalar.
- Amerika'nın - ulus olarak başarımızın önemli bir bileşeni olan - dünyanın en iyi en parlak insanlarını çekmeye olanak veren göçmenlik politikaları.
- Yatırımcıları ve kamuyu koruyan hassas ve etkin bir yönetmelik.
- Güçlü ve verimli bir altyapı (karayolları ve köprülerden elektrik şebekelerine kadar).
- ABD sermaye birikimini teşvik eden ekonomik gelişme ve kuralların aktif bir biçimde teşvik edilmesi.
- İşe almayı zorlaştıranların aksine iş gelişimini kolaylaştıran politikalar.

Ülkelerin farklı sosyal değerleri ve amaçları olabilir (ancak ben çoğu ülkenin ve birçok vatandaşın yoksulluk ve acıyı azaltmak isteyeceğine inanıyorum). Fakat ülkeler, değerleri ve hedefleri, güçlü bir ekonominin sürdürülmesiyle karıştırmamalıdır.

Sağlıklı ve gelişen ülkeler insanları için harika şeyler yapabilirler. Sağlıklı ekonomileri yaratmayı beceremeyen ülkeler insanlarını artarak acı ve ızdıraba sürüklemektedir. Birçok ülke, insanına yardımcı olmak istediğini beyan etmesine rağmen, ülkelerine ve halklarına zarar vermiştir. Niyetleri gerçek olabilir, ancak böyle bile olsa, cehenneme giden yol her zaman iyi niyet taşlarıyla döşenmiştir.

Brezilya ekonomisini geliştirmek için büyüme taraftarı politikaları başarılı şekilde kullanan, aynı zamanda ekonomik gelişmeden sağladığı varlığı sosyal programlarını finanse etmekte kullanan ülkelere iyi bir örnektir. Geçtiğimiz 20 yılda, Brezilya ekonomisini güçlendiren birçok politika kabul etti. Ayrıca, kurumlarını destekledi, işletmelerini özelleştirdi, hukukun üstünlüğünü geliştirdi, sermaye tahsisinin büyük bir kısmını özel sermaye piyasalarına terk etti ve birinci sınıf şirketler kurdu.

Sekiz yıl önce Brezilya sol eğilimli bir devlet başkanı seçti, ancak ekonomiyi güçlendiren politikalarına devam etti. Varlığın bir kısmını Brezilya'nın en yoksul vatandaşlarına aşı, eğitim ve gıda için aylık 80\$ veren Bolsa Familia ismi verilen bir program için kullandı.

Ders açtır: İyi politikalar ve ekonomik gelişim sosyal ilerlemenin düşmanı değildir – gelişimin yakıtıdır.

İşletmelerin sorumlu olmaları gerekir — aynı zamanda sağlıklı ve enerjik

JPMorgan Chase'de müşterilerimize, çalışanlarımıza, hissedarlarımıza ve dünya genelinde içinde faaliyet gösterdiğimiz toplumlara faydası olan bir şirket inşa etme sorumluluğunu derinden hissediyoruz. En iyi şirketler, kısa vadeli kara yönelik karar almayan şirketlerdir. Kamuoyunun aksine, işletmeler sadece üç aylık karlarını maksimize etmek için değil, aynı zamanda müşterilerine hizmet vermek ve uzun bir sürede güvenlerini kazanmak ve bunu yaparken adil bir kar elde etmek için faaliyet gösterirler. Herhangi bir yılda elde edilen kar, on yıllar öncesine kadar gidebilecek kararların bir yansımasıdır.

Her zaman iyi bir kurumsal vatandaş olmayı ve aşağıdaki teamüllere uymayı ilke edindik:

- Müşterilerimize ve çalışanlarımıza hak ettikleri saygıyı vermek.
- Güvenli ve faydalı ürünler geliştirmek.
- Etik ve sorumlu iş uygulamalarını sürdürmek.
- Fiduciary sorumluluklarımızı karşılamak ve hissedarlarımıza reel değer kazandırmak.
- Uzun vadeli – zamanın testine dayanan – bir şirket oluşturmak.
- Toplumlara desteklemeye yönelik hayırsever faaliyetler vasıtasıyla anlamlı bir fark yaratmak.
- Hatalarımızı kabul etmek (yaptığımız işin doğal parçaları olan), bunları onarmak ve ders almak.
- Çalıştığımız ekonomileri istihdam yaratarak ve uygun vergi ödemeleriyle desteklemek. JPMorgan Chase, ortalama olarak dünya genelinde hükümetlere yılda 12 milyar \$'dan fazla vergi ödemektedir.

Büyük bir şirket inşa etmek, geleceğe yatırım yapmaya imkan verir, personele fırsatlar sağlar, müşteriler için daha iyi ürünler sağlar ve toplumlara hizmet eder. Sağlıklı ve enerjik olmayan şirketler bu şeyleri yapamazlar.

İşletmeler — küçükten büyüğe — Amerika'nın kilit güçleridir

Sağlıklı iş sektörü ekonomik gelişimin temelidir: Amerika Birleşik Devletleri'nde her gün işe giden 130 milyondan fazla insanın yaklaşık 100 milyonu özel işletmeler tarafından istihdam edilmektedir. Bu özel işletmeler ülkede istihdamın ve yeniliğin temel sürücüleridir.

İş sektörünün gücü, en küçük işletmeden veya aile firmasından en büyük çok uluslu şirkete kadar, çeşitliliğinde yatmaktadır.

Aslında, büyük ve küçük işletmeler arasındaki ilişki sembiyotiktir. Araştırmalar, büyük bir işletmede yaratılan her bir iş için destekleyici mal ve hizmet sağlayan daha küçük işletmelerde beş iş yaratıldığını göstermektedir. JPMorgan Chase'de, milyonlarca çalışana iş sağlayan yaklaşık 40.000 sağlayıcıya senede 15 milyon \$'dan fazla harcama yapıyoruz.

Küresel amiral gemisi şirketlerine ihtiyacımız var—bankalar dahil

Mevcut ekonomik ortamda, iş topluluğunda boyut şeytana dönüştürülmüştür, fakat bazı işletmeler gerekli yatırımları yapmak, olağanüstü riskler almak ve küresel olarak hayati destek sağlamak için boyuta ihtiyaç duyarlar. Amerika'nın en büyük şirketleri dünya genelinde faaliyet göstermekte ve milyonlarca insan çalıştırmaktadır. Bunlar arasında senede 10 milyar \$ ile 20 milyar \$ gibi büyük yatırımlar yapabilen ve Amerika'nın uzun vadeli başarısını sağlamak için 50 ila 100 ülkede rekabet yürüten şirketler bulunmaktadır.

Birlikte büyük ve küçük işletmeler sermaye yatırımlarına senede 1.5 trilyon \$, araştırma ve geliştirmeye 300 milyar \$ harcamaktadırlar. Sermaye yatırımlarının %70'inden fazlasının büyük şirketler tarafından yapıldığı tahmin edilmektedir.

Çalışanlarımızın üretkenliği ve kuruluşlarımızın büyük ölçek ekonomileri (senelerin yatırımı ve yenilikçiliği ile sağlanan), ekonomimizi ve gelir artışını nihai olarak teşvik eden unsurlardır. Büyük şirketlerdeki çalışanlar, bu üretkenliği paylaşmaktadır: Büyük şirketlerdeki çalışanlara ilişkin ücretler ve haklar küçük firmalara göre çok daha yüksektir.*

Amerika'da faaliyet gösteren büyük işletmelerin ve büyük yabancı çok uluslu şirketlerin 1995 yılından bu yana ABD üretkenliğinin büyük bir bölümünü karşıladığı tahmin edilmektedir.

Ford, Boeing, Pfizer, Caterpillar, Apple, Microsoft ve Google gibi şirketler, dünya genelinde girişimciliğin ve yenilikçiliğin örnekleridir. Hewlett-Packard gibi ilerici şirketler küçük ve orta boyutlu tedarikçi ve satıcılardan oluşan canlı ağları desteklemektedir. Akademik araştırmalar, yurtdışındaki bu yatırımların Amerika Birleşik Devletleri'nde daha çok iş yarattığını göstermektedir.

Yukarıda bahsedilenler gibi büyük şirketlerin dünya genelinde işlemleri finanse etmek için yeterli bilançoları bulunan bankacılık ortaklarına ihtiyaçları vardır. Bu ölçüğe güvenenler sadece çok uluslu işletmeler değildir: Eyaletler ve belediyeler de JPMorgan Chase gibi bir firmanın sağlayacağı sermayeye güvenmektedir. Emin olmak için, daha küçük bankalar ülkenin ekonomisinde hayati rol oynarlar, fakat müşterilerin ihtiyacı olan türden hizmet, sermaye, ürün yelpazesi ve uygulama süratini sağlayamazlar. Yalnız büyük bankalar Çin, Hindistan, Brezilya, Güney Afrika ve Rusya gibi yerlerde piyasalara bağlanmak; çeşitli ve büyük ölçekli işlemleri yapmak; kredi taahhüdü ve risk yönetiminden, yerel kredi limitlerine kadar ürün ve hizmetler sunmak, terabit boyutunda mali verileri işlemek ve milyar finansman sağlamak için ölçek ve kaynaklara ihtiyaç duyarlar.

ABD Bankaları, dünyanın geri kalanı ile daha az konsolide olmuştur ve mali sistemimiz hemen hemen diğer her ulusun büyük bankalarından daha az baskındır. Örneğin 2007 yılında, ABD'nin toplam banka aktifinin %34'ü üç büyük ABD bankasında bulunuyordu – Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü (OECD) ülkelerinde ikinci en düşük rakamla Lüksemburg'un hemen önündedir; OECD ülkelerinin geri kalanına ilişkin ortalama %69 ile iki katından yüksektir. Bankacılık sistemimiz çok fazla yoğunlaşmamıştır, büyük bankalarımız ABD ekonomisinin boyutu ile karşılaştırıldığında çok büyük değildir. “büyük kötüdür” ve “çok konsolide olmak kötüdür” argümanları hiç sorun yaşamayan büyük konsolide bankacılık sistemlerine sahip ülkeler örneğinde (Kanada gibi) çürütülmüştür.

Amerika'nın en büyük bankalarının boyutunun küçültülmesi büyük işletmelerin ihtiyaçlarını değiştirmeyecektir. Bunun yerine, bu şirketlerin aynı kısıtlamalara tabi olmayan yabancı bankalara dönüşmelerine yol açacaktır. JPMorgan Chase'in kabiliyetleri, boyutu ve çeşitliliği, 2008'de mali krize dayanmada ve güçlü bir firma olarak çıkmada gereklidir.

Herkesin sorumlu olması gerekir

Amerika, sağlam bireysellik ve öz sorumluluk ilkeleri üzerine inşa edildi. Ekonominin tüm katılımcılarında sorumluluk duygusunu yeşertmeye devam etmemiz gerekiyor. Kötü sonuçlar her zaman başkasının hatası değildir – tüketicilerin, kredi verenleri, kredi alanların, işletmelerin ve yatırımcıların eylemlerinden sorumluluk aldıkları ve suçlamak için başkalarını aramadıkları bir ortam hazırlamalıyız. Parmakla işaret etme ve suçlama ahenksizliğine kaymamalıyız. Kötü aktörler her zaman cezalandırılmalıdır, ancak soruna bulaşan herkesin sorumsuz olmadığını da not etmeliyiz. Örneğin, birçok kişinin, kendi denetimleri dışında bir sağlık koşulunun veya iş kaybının yol açtığı zor bir durum içinde kendilerini bulabileceklerini ve adil ve saygılı davranılmayı hak ettiklerini hepimiz kabul ederiz.

Geçtiğimiz birkaç yıllık kriz bankaların ve bankacıların halk nezdinde saygı kaybetmesi gibi geniş kapsamlı sonuçlara yol açmıştır.

* ABD Çalışma İstatistik Bürosu, büyük firma çalışanlarının (500 veya daha fazla personel çalıştıran), küçük firma çalışanlarından (50 veya daha az kişi çalıştıran) %46 daha yüksek saat başı gelire sahip olduklarını (25\$/saat, ücret ve maaşlar dahil) göstermektedir. Benzer şekilde büyük firmalar çalışanlarının %88'ine sağlık hakları verirken, bu oran küçük firmalarda %55'lerde kalmaktadır.

JPMorgan Chase bu zorlu zamanlarda hata yapmakla beraber, firmamız her zaman bankacılık ilkelerine, müşterilerimizi ve toplumu desteklemek için oynayabileceğimiz kısım üzerine odaklanmıştır. 220.000 çalışmamız her gün işe, uzun yıllar boyunca güvenlerini kazandığımız müşterilere hizmet etmek amacıyla gitmektedir. Personelimizin, müşterilerimizin, faaliyetlerimizin ve hissedarlarımızın büyük bir çoğunluğu Wall Street'ten uzaktır – ülkenin hemen hemen her kısmında Main Street'in günlük yaşamının birer parçasıdır. Dünya genelinde toplumun faal ve katkı yapan mensuplarıdır.

Sık olarak, kamu veya politikacılar bizim gibi bankalara karşı cezalandırıcı girişimlerde bulduklarında, yalnız üst yönetim ekibini cezalandırdıklarını düşünürler, fakat aynı zamanda sıradan hissedarı da cezalandırmaktadırlar. Popüler algının aksine, Main Street, tasarruf ve emeklilik fonları vasıtasıyla en büyük banka ve kuruluşlarımızın sahibidir. Hissedarlarımız, öğretmenler, emekliler ve kamu çalışanları gibi Amerika'nın gerçek bir kesidini oluşturmaktadır. Sorumluluk ve düzenleme konusundaki tartışmayı, Main Street – Wall Street, büyük işletme – küçük işletme veya büyük bankalar – küçük bankalar karşılaştırmaları gibi basitçi ve doğru olmayan nosyonlara indirgediğimizde, iyiyi ve kötüyü ayırım yapmadan suçluyoruz demektir – bu da cehaletin ve önyargının başka bir şeklidir.

Bir başka deyişle, tüm sanayileri ve tüm iş topluluğunu yediğimizde, kendimizi ve bu ülkeyi başarılı kılan şeylerin birçoğunu da lekeleriz. Ayrıca politikacılar veya medya gibi tüm insan grubunu ayırım yapmadan suçlamaktan kaçınılıyoruz. Medya ve araştırmalar daha az ve kriz hafifledikten sonra yazılacak kitaplara daha fazla odaklanmalıyız. Kendimize, stres zamanında doğru şeyleri, doğru şekilde ve doğru nedenlerle yapip yapmadığımızı sormalıyız.

Sonuç

Amerika Birleşik Devletleri birçok zorlukla karşılaşmaktadır. Kısa vadede, bu ekonomik krizin aşılması ve işsizlerin tekrar işe dönmeleri önemlidir. Uzun vadede, sağlık ve eğitim sistemlerimizle yüzleşmeliyiz; gerçek, sağlam bir enerji politikası geliştirmeli ve gelecek için altyapıyı inşa etmeliyiz. Büyük ABD açığıyla yüzleşmeli ve gerçekler konusunda dürüst olmalı ve kendimizden mali olarak sorumlu olmalıyız – küresel piyasaların bizi bu disipline itmesi için beklemek tehlikelidir. Tüm bunlar ciddi sorunlardır, ancak birlikte çalışarak bunları çözebiliriz.

Şirketiniz çalıştığımız her toplulukta, dünyanın mümkün olduğunca çabuk iyileşebilmesi için yapabileceği her şeyi yapmaya devam etmektedir. 2009 yılında, daha önce birçok kez yaptığımız gibi, insanlarımız kırılğan bir ekonomik ve siyasi ortamda müthiş bir belirsizlik içinde çalışarak zorluklara baş kaldırdılar. Mali hizmetler sektörüne yöneltilen öfkeyle de baş ettiler. Tüm bu süreç içinde, hepimizin burada olma nedenine odaklanmayı bırakmadılar: Müşterilerimize ve dolayısıyla dünya çevresindeki topluluklara hizmet etmek. JPMorgan Chase, yönetimi ve hissedarları adına, çalışanlarımıza en derin şükranlarımızı ifade etmek isterim. Ortakları olmaktan gurur duyuyorum.

(İmza)
Jamie Dimon
Kurul Başkanı ve CEO

26 Mart 2010

Yatırım Bankası

İşkolumuz genelinde, amacımız müşterilerimizin başarılı olmalarına yardımcı olmak, düzenli ve iyi işleyen piyasalara katkıda bulunmak ve küresel ekonomik gelişimi desteklemektir. Hizmet ettiğimiz en önemli fonksiyonlardan biri de büyümelerine yardımcı olmak için müşterilerimize kredi vermektir.

2009 Başlıklar ve Başarılar

* 22 milyar \$'lık rekor Küresel Piyasalar geliri ve 7.2 milyar \$'lık rekor bildirilen IB komisyon gelirlerinin öncülük ettiği 28.1 milyar \$'lık rekor gelir üzerinden 6.9 milyar \$'lık rekor net gelir elde etti.

• 33 milyar \$'lık ortalama tahsis edilmiş sermayeden %21 özsermaye getirisi kazandı.

• Piyasa lideri olarak, dünya genelinde 295 ihraççı müşteriye 204 milyar \$'lık kurumsal kredi sağladı (a) J.P. Morgan'ın öncülük ettiği kredilerin ortalama boyutu kabaca 691 milyon \$ olup, 316 milyon \$'lık piyasa ortalamasının iki katından fazladır.

Ortalama kurumsal kredi boyutu:

J.P. Morgan işlemleri karşısında sanayi ortalaması^(a)

(milyon olarak)



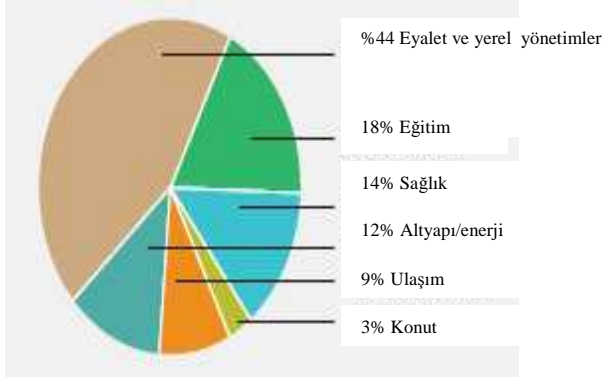
• Müşterilerin 620 milyar \$'lık hisse senedi ve tahvil çıkarmasına yardımcı oldu ki bu rakam, dünyadaki herhangi bir diğer bankadan 170 milyar \$ yüksektir (a) Her kategoride en üst sıradaki underwriter olarak, J.P. Morgan küresel hisse senedi ve borçlanma piyasalarında sırasıyla 105 milyar \$ ve 515 milyar \$ sağladı.(a) Kendi yönettiği banka işlemleri hariç, J.P. Morgan, sermaye ve borçlanma piyasalarında en büyük 10 işlemde sekizinde konsorsiyum lideri olarak görev aldı.

• Dünya genelinde bankalar ve finans kuruluşları için 178 milyar \$'lık sermaye sağladı; bu miktar küresel bankacılık sisteminin sağlığına kavuşturulması için 2009 yılında tedarik edilen sermayenin yaklaşık %10'una eşittir. (a)

• Dünya genelinde 322 birleşme ve devralmada, herhangi bir diğer bankanın çok üzerinde işlemde müşterilere danışmanlık yaptı.(a) Aslında, J.P. Morgan yılın en büyük işlemi olan Pfizer'in Wyeth alımında yaptığı danışmanlık ve ExxonMobil'in XTO Energy alımında verdiği tek danışmanlık hizmeti dahil olmak üzere yılın en büyük 25 işleminin 11'inde danışman olarak görev yaptı(a). J.P. Morgan ayrıca, diğer herhangi bir diğer bankanın çok üzerinde olmak üzere 119 uluslararası işlemde danışmanlık yaptı. (a)

• Uzatılan 19 milyar \$ kredi dahil olmak üzere, ABD'de eyalet ve yerel yönetimler, sağlık kuruluşları ve eğitim kurumları için, yerel altyapının inşası, sosyal hizmetlerin geliştirilmesi, üniversite ve hastanelerin genişletilmesi ve medikal araştırmaların finansmanı için yaklaşık \$102 milyar \$ kredi bulunmasını sağladı. Ayrıca, California eyaletine 4 milyar \$ ve New Jersey eyaletine 2 milyar \$ dahil olmak üzere, nakit akışı eksiklerini finanse etmek için acil ihtiyaç duyulan finansmanı sağlamayı taahhüt etti.

J.P. Morgan, kamu sektörü kurum ve kuruluşları için 102 milyar \$ bulunmasına yardımcı oldu.



- 16 ABD eyaletinde 58 rüzgar çiftliği dahil olmak üzere yenilenebilir enerji projelerine ve çevresel sorumluluk sahibi şirketlere yatırım yaptı; 2009 yılında, J.P. Morgan, emisyon azaltma kredileri sağlama ve geliştirme alanında lider bir kuruluş olan EcoSecurities'i devraldı.

J.P. Morgan, dünyada en büyük müşteri tabanlarından birine sahip lider küresel yatırım bankasıdır. İşletmeler, hükümetler, eyaletler, belediyeler, sağlık kuruluşları, eğitim kurumları, bankalar ve yatırımcılar dahil olmak üzere 20.000'den fazla müşteriye hizmet veriyoruz. Müşterilerimiz 100'den fazla ülkede faaliyet göstermektedir. Müşterilerimizin hedeflerine ulaşmalarına yardımcı olmak için eksiksiz finans hizmeti sunuyoruz. Strateji tavsiyelerde bulunuruz, borç veririz, sermaye buluruz, risk yönetimine yardımcı oluruz, piyasa yapar ve likidite sağlarız ve tüm ana iş kollarımızda küresel lider konumumuzu koruruz.

(a) Dealogic

Bireysel Mali Hizmetler

Bankacılarımız günlük finansal ihtiyaçları karşılamak ve yaşam hayallerini gerçekleştirmek için tüketicilerle ve küçük işletme sahipleriyle çalışmaktadır. ATM, banka kartı veya kredi kartını kullanabilir, tasarruf yapabilir, fatura ödeyebilir, otomobil, ev, iş geliştirme veya okul için kredi alabilir ve iyi kazançlı bir emeklilik için yatırım yapabilirler.

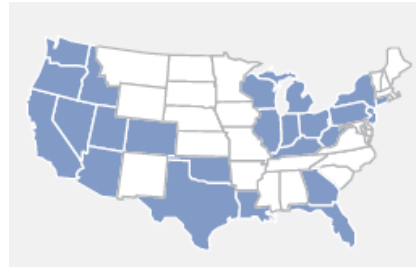
2009 Başlıklar ve Başarılar

- 1800 Washington Mutual şubesinde bilgisayar sistemlerini dönüştürdükten ve bunları Chase olarak yeniden adlandırdıktan sonra 23 eyalette 5154 banka şubesine müşterilerin tam erişimini sağladı.
- Müşterilere daha iyi hizmet vermek için banka şubelerine 2400 ek bankacı, işletme bankacısı, yatırım uzmanı ve mortgage uzmanı aldı.
- Şube içi mortgage satışlarını %84, yatırımları %23 ve kredi kartlarını %3 artırdı.
- 117 yeni şube açarak Chase müşterilerine sağlanan kolaylığı genişletti.
- Toplam çek hesabı sayısını %5'ten 26 milyona çıkardı.
- 800'den fazla ATM'yi devreye aldı, zarfları kaldırarak ve yatırılan çeklerin ve makbuzların resimlerini ekranda göstererek yaklaşık 4300 ATM'ye çevre dostu özellikler kazandırdı.
- iPhone uygulamalarını devreye alarak mobil bankacılık olanaklarını genişletti.
- 18 milyar \$ Bireysel Bankacılık geliri elde ederek, 2008'e göre %42 artış sağladı.
- Yeniden finansmanla ailelerin ödemelerini düşürmelerine veya konut satın almalarına yardımcı olmak amacıyla 150.7 milyar \$'lık mortgage kredisi kullandı.
- Sorun yaşayan konut sahiplerinin konutlarında kalabilmeleri için eşi görülmemiş bir girişimle yaklaşık 600.000 mortgage değişikliği önerdi.
- 34 bire bir danışmanlık merkezi açtı – 2010 yılında 17 merkez daha açılacaktır – 388 halka açık etkinliğe danışmanlar gönderdi.
- Disiplinli yüklenimciliği elden bırakmadan 23.7 milyar \$ oto finansmanı sağlayarak ABD'nin en büyük oto kredisi sağlayıcısı oldu.

Chase, müşterilerine daha iyi hizmet verebilmek için şube ağını 2004 yılında dört eyalette 540 şubeden 2009 sonuna kadar 23 eyalette 5100'den fazla şubeye çıkardı.



2004 başında bireysel şube ağı



2009 sonunda bireysel şube ağı

Bireysel Finansal Hizmetler, şubeler, ATM'ler, internet bankacılığı, telefon bankacılığı ve bireysel mortgage muhabirleri, otomobil bayileri ve okul finansal destek ofisleri aracılığıyla tüketicilere ve işletmelere hizmet vermektedir.

Müşteriler 5.100'ün üzerinde banka şubesini (ülke genelinde üçüncü en büyük) ve 15,400 ATM'yi (ülke genelinde ikinci en büyük) ve internet ve telefon bankacılığı hizmetlerini yirmi dört saat kullanabilirler. 24.000'in üzerinde bireysel bankacılık personeli ve uzmanı, müşterilere çek ve tasarruf hesapları, ipotek, işletme kredileri ve yatırımlarla ilgili olarak New York'tan California'ya kadar 23 eyalette yardımcı olmaktadır. Müşteriler ayrıca ülke çapında 15,700'den fazla oto galerisi ve 2,100 okul ve üniversitede kredi alabilir.

Kart Hizmetleri

ABD’de 50 milyondan fazla müşterinin harcama ve borçlanma ihtiyaçlarını karşılayan ürün ve hizmetler sunuyoruz. Chase markası ile sunduğumuz sektör öncüsü ürünlere ek olarak, dünyanın önde gelen birçok markasıyla yaptığımız ortaklıklar neticesinde ortak logolu kredi kartlarının en büyük ihraççıları arasındayız.

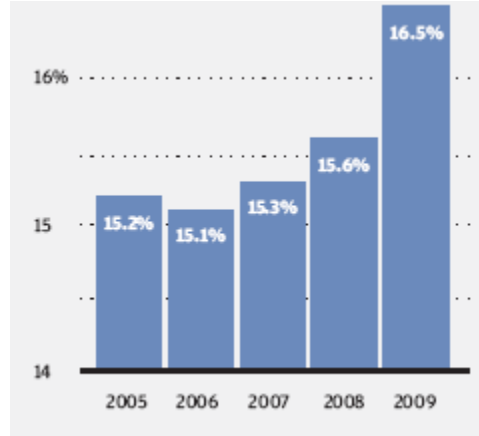
2009 Başlıklar ve Başarılar

- 10.2 milyon yeni Visa, MasterCard ve özel etiketli kredi kart hesabı ekledi.
- Tüketicilerin harcama ve borçlanmalarını daha fazla kontrol etmelerine imkan veren yenilikçi bir ürün olan BlueprintSM ürününü çıkardı. BlueprintSM tüketicilerin bakiyelerini ödemelerine, günlük harcamalarını kontrol etmelerine ve önemli alımlarını karşılamalarına yardımcı olmak üzere tasarlanmıştır.
- Chase’in özel kredi kartları için yeni bir ödül platformu olan, yeni müşterileri çekmek ve mevcut kart üyelerinin bağlılığını arttırmaya yönelik olarak tasarlanmış Ultimate RewardsSM gibi faaliyetlere yatırım yaptı.
- Yüksek gelirli kart hamilleri için tasarlanmış yeni bir ödül programı olan Chase SapphireSM programını devreye aldı.
- küçük işletme sahipleri için yeni bir kart ürünleri grubu olan Chase menşeli InkSM ürününü çıkardı.
- Washington Mutual kredi kartı portföyünün Chase platformuna dönüştürülmesini başarıyla tamamladı.
- Risk yönetiminde, müşteri memnuniyetinde ve sistem ve altyapılarda iyileştirmelere devam etti.
- Chase Paymentech Solutions vasıtasıyla 18 milyar işlem gerçekleştirdi.

Genel amaçlı kredi kartlarının dönem sonu pazar payı performansı*



Genel amaçlı kredi kartlarının satış hacmi pazar payı*



* Kaynak: Washington Mutual ve özel etiketli portföyler hariç, gelir bültenleri; iç raporlar

Kart Hizmetleri tedavüldeki 145 milyonun üzerinde kredi kartıyla ve 163 milyar dolarlık yönetilen kredisiyle ülke çapındaki en büyük kredi kartı ihraççı kuruluşudur. 2009 yılında müşteriler 328 milyar dolardan fazla harcama ihtiyaçlarını Chase kartlarını kullanarak karşılamıştır.

Chase, BlueprintSM, Ultimate RewardsSM, Chase SapphireSM ve InkSM from Chase gibi yeni ürünler ve hizmetlerle çok zorlu bir iş ortamına rağmen yeniliklere devam etmekte ve sadakat ve ödül programları ile piyasadaki lider konumunu sağlamlaştırmaktadır. Chase, üye işyeri kazanma kuruluşu Chase Paymentech Solutions ile lider kredi kartı ödeme işlemcileri arasındadır.

Ticari Bankacılık

100'den fazla ABD şehrinde ve dünya genelinde sekiz ülkede ofislerle, küresel mali çözümlere erişimi bulunan istikrarlı ve güvenilir yerel bankacılık ortağıyız. Bankacılarımız, kredi, fon yönetimi, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi ihtiyaçlarını destekleyerek müşterilerimizin başarılı olmalarına yardımcı olmak vasıtasıyla uzun vadeli ilişkiler kurmaktadır.

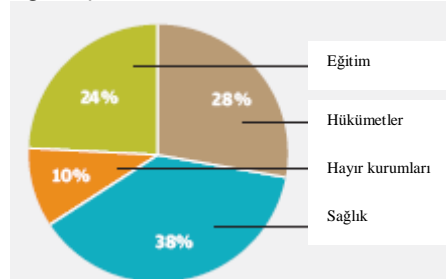
2009 Başlıklar ve Başarılar

- Piyasa nüfuzu ve pazar payı bakımından ülkedeki 3 lider pozisyonumuzu koruduk^(a)
- 1 numaralı kredi veren ve 2 numaralı varlığa dayalı kredilendirme kuruluşu olduk^(c)
- 1 milyon \$'dan fazla brüt yatırım bankacılığı komisyonu sağladık.
- Gelirleri %20 artırarak 5.7 milyar \$'lık rekor seviyeye ulaştık.
- Rekor gelirle ve sürekli gider yönetimine odaklanarak faaliyet karını %25 artırarak 3.5 milyar \$'a çıkardık.
- Ortalama pasif bakiyesinde %10'a kadar çift basamaklı artış sağladık.
- 1.700'ün üzerinde yeni müşteri kazandık ve 7.600 mevcut ilişkimizi daha çok genişlettik.
- Komple kredilendirme ve fon yönetimi hizmeti veren yerel orta piyasa bankacılarıyla Amerika Birleşik Devletleri'nde beş eyalete daha açıldık.
- Ertelenmiş kredilerin %3'ünden fazla bir karşılık kapsama oranı ve gayrimenkul riskinde %12'nin üzerinde düşüşle kredi ve risk yönetimi disiplini gösterdik.
- Emsal grupta ikinci en düşük sorunlu kredi oranına ulaştık.
- Yaklaşık %10 online bankacılık geliri artışı ve yaklaşık 6 milyar \$ yurtdışı mevduat hacmi elde ettik.
- Orta Piyasa Bankacılığında Mali İstikrara İlişkin 2009 Ulusal Greenwich Mükemmeliyet Ödülünü kazanarak mali sorumluluk taahhüdümüz için ödüllendirildik.^(d)
- Washington Mutual müşterilerinin ticari hesaplarının Chase platformlarına dönüştürülmesini başarıyla tamamladık.
- 500'den fazla kamu kuruluşu, sağlık hizmeti şirketi, eğitim kurumu ve kar amacı gütmeyen kuruluşa yaklaşık 8 milyar \$ yeni finansman sağlayarak topluma destek vermeye devam ettik.

Ticari Bankacılık ülke genelinde 26 eyalette yaklaşık 25.000 müşteriye hizmet vermektedir



Topluma destek vermek çini yaklaşık 8 milyar \$ yeni finansman sağlanmıştır



Ticari Bankacılık, yıllık hasılatı 10 milyon dolar ile 2 milyar dolar arasındaki kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ülke genelinde yaklaşık 25.000 müşteriye ve yaklaşık 30,000 gayrimenkul yatırımcısına/sahibine hizmet etmektedir.

Kapsamlı endüstri bilgisi, yerel uzmanlık ve özel hizmet sunan Ticari Bankacılık, müşterilerinin yerel ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla, borç verme, hazine işlemleri, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi gibi konularda kapsamlı çözümler üretmek için, firmanın diğer işkollarıyla da işbirliği yapmaktadır.

(a) Greenwich Associates, 2009 Tüm Dönem

(b) FDIC, Eylül 2009

(c) Loan Pricing Corporation, 2009 Tüm Dönem

(d) Greenwich Associates, 2009

Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri

Müşterilerimizin işletme sermayelerini optimum şekilde kullanabilmeleri, teminatlarını yönetebilmeleri ve risklerini etkin bir şekilde azaltabilmeleri için küresel bazda faaliyet gösteriyoruz.

2009 Başlıklar ve Başarılar

- Aşağıdaki kilit iş unsurlarında güçlü temel gelişimine devam ettik: uluslararası elektronik fon transferi hacimleri %13, emanette saklanan varlıklar %13 ve çıkarılmış toptan kart sayısı %19 arttı.
- Yılın Ödünç İşlemleri Yöneticisi (*Global Pensions*), En İyi Genel Hedge Fon Yöneticisi (*HFMWeek*), Yılın Emeklilik Fonu Mutemedi (*ICFA* dergisi), Yılın Fon Yöneticisi: Avrupa (*ICFA* dergisi), En İyi Mevduat Bankası (*The Asset*), Nakit Yönetiminde En İyi Bank: Kuzey Amerika (*Global Finance*), En İyi Likidite Çözümleri Sağlayıcısı (*The Asset*), Asya Pasifik'te En İyi Küresel Nakit Yönetimi Hizmetleri (*Asiamoney*) ve diğerleri gibi 100'den fazla sanayi ödülü aldık ve sıralamalarda üst sıralarda yer aldık.
- Amerikan Hazinesi'nin Mali Yönetim Hizmeti Servisi (FMS) ve Savunma Bakanlığı tarafından, FMS'ye ve ABD Ordusuna, ABD askerlerinin ve Afganistan'daki yerel nüfusun faydalanabileceği bir ön ödemeli kart programının uygulanmasında yardımcı olmak üzere ABD, Kuveyt ve Afganistan'da bir dizi toplantıya katılmak üzere davet edilen tek mali kuruluş.
- Uluslararası varlığımızı güçlendirdik: Çin, Danimarka, Finlandiya, Norveç ve İsviçre'de yeni şubeler açtık, Tokyo, Güney Kore, Brezilya ve Meksika'da yeni hizmetler başlattık ve Avustralya, Hindistan, Avrupa, Ortadoğu ve Afrika'daki imkanlarımızı genişlettik.
- ANZ'nin Saklama Hizmetleri işkolunu devralarak, 100'den fazla müşteriye ve 99 milyar AUD değerinde saklanan varlığa eriştik, Avustralya ve Yeni Zelanda pazarında üçüncü şahıs saklama hizmetlerinin öncü sağlayıcılarından biri olma konumumuzu güçlendirdik.
- Dünyada 1 numaralı ABD doları takasçısı konumumuzu koruduk ve 34 yıldır Otomatik Takas Merkezi işlemlerinde 1 numarayız.
- Firmanın müşterilere yönelik entegre temel aracılık ve saklama platformunu oluşturmaktan sorumlu Prime-Custody Solutions Group ekibinin kuruluşunu ilan ettik.
- %77 pazar payı mevduat sertifikası halka arzını (IPO) ve aralarında Brezilya ve Çin'den önemli işlemlerin bulunduğu yılın en büyük beş IPO'sundan üçünü yönettik.

Dünya genelinde müşterilere daha iyi hizmet vermek için küresel faaliyet alanımızı geliştirdik.



J.P. Morgan'ın Hazine & Menkul Kıymet Hizmetleri bölümü işlem, yatırım ve bilgi hizmetlerinde bir dünya lideridir. Günlük ABD doları transferlerinde piyasa öncüsü 3.1 trilyon dolarlık ortalamamız ile dünyanın en büyük nakit yönetimi sağlayıcısı ve saklama altındaki 14.9 trilyon dolarlık varlıklarımızla dünyanın önde gelen saklayıcılarından biriyiz. İki bölüm üzerinden faaliyet gösteririz:

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

Uluslararası Menkul Kıymet Hizmetleri, yatırımcılar ve broker-dealar'lar için menkul kıymetleri ve alternatif yatırımların saklaması, değerlemesi, takası ve hizmetlerini sağlar ve dünya çapında mevduat sertifikası programlarını yönetir.

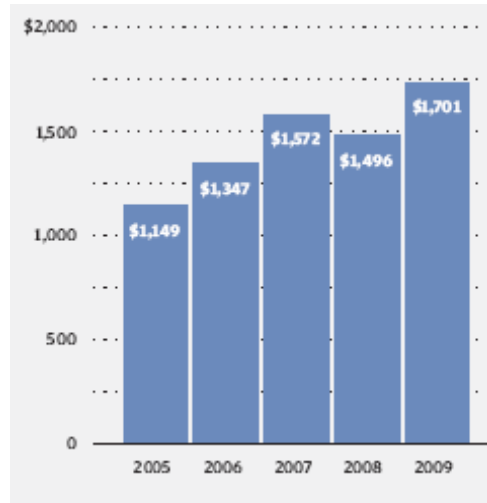
Varlık Yönetimi

İşkolumuz, müşteri menfaatlerine öncelik verme temel prensibi üzerine inşa edilmiştir. Müşteri varlıklarını başarılı şekilde yönetme sorumluluğu bu kapsamdaki doğal taahhüdümüzdür ve her gün her dakika yaptığımız işin temelidir.

2009 Başlıklar ve Başarılar

- Dünyanın bir numaralı para piyasası fon yöneticisi olarak, müşteriler adına 500 milyar \$'dan fazla küresel likidite varlığını yönettik. 2009 yılında J.P. Morgan Amerikan Doları Likidite Fonu, Avrupa'daki en büyük yatırım fonu ve 100 milyar \$ varlığa ulaşarak türünün ilk örneği oldu.
- Müşterilerimiz için yenilikçi yatırım fırsatlarını zamanında devreye sokarak, güçlü aracılık faaliyeti sayesinde Özel Bankacılıkta 2.6 milyar \$ rekor gelire ulaştık.
- Müşterilere üstün risk-düzeltilmeli getiriler sağladık. Birinci veya ikinci dilimde yönetim altındaki global uzun vadeli yatırım fonu varlıklarının yüzdesi 31 Aralık 2009'da sona eren beş yıllık dönem için %74 ve üç yıllık dönem için %62 olarak gerçekleşti^(c)
- Bireysel yatırımcılar J.P. Morgan Fonlarının istikrarı ve performansına rağbet edince uzun vadeli ABD yatırım fonu akışlarında üçüncü sırada yer aldık.
- Beş yıllık döneme ilişkin yatırım performansına göre ABD Yatırım Fonu Ailesinde 4. sırada yer aldık.^(a)
- Özel Varlık Yönetimi'ni beş yeni piyasaya taşıdık: Miami, Philadelphia, San Francisco, Seattle ve Washington, D.C.
- Private Bank fiduciary müşterileri adına dünya genelinde hayır kurumlarına 100 milyon \$'ın üzerinde bağışta bulduk. .
- *Euro money* Özel Bankacılık birimini küresel olarak ultra yüksek net değere sahip müşteriler nedeniyle birinci özel banka olarak seçti.
- J.P. Morgan Varlık Yönetimi ve Shanghai International Trust & Investment Co.'nun ortak girişimi olan China International Fund Management bir PricewaterhouseCoopers araştırmasına göre Çin'de en başarılı yabancı varlık yöneticisi olarak seçildi.
- İngiltere'de lider basımevi Incisive Media tarafından ard arda yedinci defa Fon Yönetiminde Altın Standard Ödülü'nü kazandık.
- *The Asset* dergisi tarafından Asya ve Hong Kong'da Yılın Varlık Yönetimi Şirketi seçildik. .
- Highbridge Capital Management'ın alımını tamamladık. 2009 yılında Highbridge müşterileri 17 yıllık tarihinde en iyi yatırım performansını gösterdiler. Ortaklığın kurulduğu 2004 yılından bu yana, yönetilen müşteri varlıkları üç katına çıktı.

Denetim altındaki varlıklar
(milyar olarak)



Varlık Yönetimi, 1.7 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 Varlık Yönetimi müşterileri arasındadır. Varlık Yönetimi hisse senetleri, sabit gelir, gayrimenkul, korumalı fonlar, özel hisse ve likiditede, para piyasası araçları ve banka mevduatları gibi küresel yatırım yönetim modelleri sunmaktadır. Varlık Yönetimi aynı zamanda yüksek sermayeli müşterilere kredi, emlak, bankacılık ve aracılık hizmetleri şirketler ve bireyler için emeklilik hizmetleri vermektedir. Varlık Yönetimi müşterilerinin varlıklarının çoğunluğu etkin biçimde yönetilen portföylerde yer almaktadır.

(a) *Barron's*

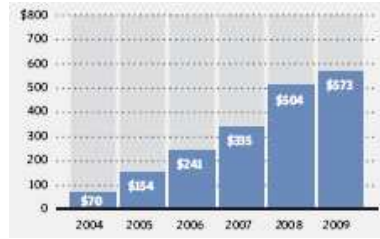
Kurumsal Sorumluluk

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

2009 Başlıklar ve Başarılar

• Düşük ve orta gelirli ailelere ve topluluklara 10-yılıımızın ilk altı yılında 573 milyar \$'ın üzerinde yatırım yaptık. 800 milyar \$'lık Toplum Geliştirme taahhüdünde bulduk ve son Topluluk Yeniden Yatırım Yasası denetiminde mümkün olan en yüksek "Üstün" puanını aldık.

Düşük ve orta gelirli ailelere ve topluluklara yatırıma yönelik 800 milyon \$'lık 10 yıllık taahhüdümüz için birikimsel harcamalarımızın ilk altı yılı (milyar olarak)



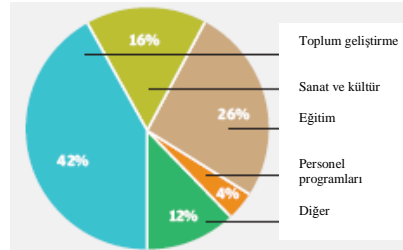
• 5.500'den fazla ekonomik dairenin inşası veya korunmasını finanse etmek için 690 milyon \$'dan fazla kredi sağladık ve Yeni Piyasalar Vergi Kredilerimiz vasıtasıyla düşük gelirli kesimlere yatırımlar yaptık. Toplum geliştirme mali kurumlarını desteklemede lider olarak takdir gördük.

• Mikro finans sektöründeki temel yatırım ve plasman faaliyetlerimizle, mikro finans konusundaki araştırmalarımızla ve Global Impact Investing Network sponsoru olarak etki yatırımını desteklemeye devam ettik. Özel sektör yeteneklerini mikro finans sektörüne kazandıran Grameen Foundation's Bankers without Borders®'a yönelik taahhüdümüzü genişlettik.

• 2 milyondan fazla Facebook kullanıcılarını küçük ve yerel hayır kurumlarına 5 milyon \$'dan fazla yardıma teşvik eden yeni hayır kampanyası Chase Community Giving'i başlattık.

• Dünya genelinde en çok ihtiyaç sahibi bölgelere 100 milyon \$'dan fazla katkı sağladık, aynı zamanda hizmet ettiğimiz toplulukları güçlendirmekle görevli binlerce kar amacı gütmeyen kuruluşu destekledik. Hayır yatırımlarımızın etkisini gönüllü çalışanlar, toplum liderleri ve diğer özel ve kamu fon kaynaklarıyla yaptığımız ortaklıklarla geliştirdik.

2009 hayır katkıları*



* Yüzdeler JPMorgan Chase & Co. ve JPMorgan Chase Foundation'ın yaptığı bağışlar içerir.

• %20 sera gazı azaltma hedefimizi karşılamak için enerji verimliliği programlarına devam ettik. Personelin havayolu seyahatinden kaynaklanan emisyonlara karşılık 100,000 karbon kredisi satın aldık. 13 LEED onaylı şube dahil olmak üzere akıllı ve sorumlu inşaat uygulamasına göre inşa edilen şube sayısını 90'ın üzerine çıkardık. Onaylı sorumlu yönetilen kaynaklardan kağıt alımını toplam %8'den %69'un üzerine çıkardık ve firma içinde kağıt kullanımını azaltmaya yönelik faaliyetlere devam ettik.

• Olumsuz çevresel ve sosyal etkileri belirlemek ve mümkünse hafifletmek için 180'den fazla mali işlemi gözden geçirdik.

• Firma geneli harcamada azalmaya rağmen farklı sağlayıcılara yönelik senelik 1 milyar \$'lık harcamamızı koruduk.

JPMorgan Chase'de kurumsal sorumluluk işlerimizde neredeyse her gün gözettiğimiz ve kimliğimizi tanımlayan şeydir. İşkolumuzu, tüketicilerimiz, küçük işletmeler ve kurumsal müşterilerimize ve hissedarlarımıza, topluluklarımıza ve çalışanlarımıza değer yaratacak şekilde yönetmeyi ilke edindik.

İçindekiler

Mali:

46 Beş Yıllık Konsolide Mali Noktaların Özeti

47 Hisselerin Beş Yıllık Performansı

Yönetimin tartışması ve analizi:

47 Giriş

49 Genel Bakış

53 Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları

58 Firmanın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanmasının Açıklaması

61 İş Segmenti Sonuçları

84 Bilânço Analizi

86 Bilânço Dışı Düzenlemeler ve Sözleşmelerden Doğan Nakit Yükümlülükleri

90 Sermaye Yönetimi

94 Risk Yönetimi

96 Likidite Risk Yönetimi

101 Kredi Riski Yönetimi

126 Piyasa Riski Yönetimi

132 Özel Sermaye Riski Yönetimi

133 Operasyonel Risk Yönetimi

134 İtibar ve Güven Riski Yönetimi

135 Firma Tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri

140 Muhasebe ve Raporlama Alanında Gelişmeler

142 Rayç Değerden Borsa Dışında Alınıp Satılan Emtia Türev Sözleşmeleri

143 Geleceğe Yönelik Beyanlar

Denetlenmiş mali tablolar:

144 Mali Raporlama üzerindeki Dâhili Kontrol Hakkında Yönetim Raporu

145 Bağımsız Tescilli Muhasebe Firmasının Raporu

146 Konsolide Mali Tablolar

150 Konsolide Mali Tablo Notları

Ek bilgi:

249 Çeyrek Döneme Ait Seçilmiş Mali Veriler

250 Seçilmiş Yıllık Mali Veriler

251 Terim Sözlüğü

Beş yıllık konsolide mali noktaların özeti

| (denetlenmemiş) (hisse başı, bordrolu çalışan ve oran hariç milyon cinsinden) 31 Aralıkta biten yıl itibarıyla | 2009 | 2008 ^(d) | 2007 | 2006 | 2005 |
|--|------------|---------------------|------------|------------|------------|
| Seçilen kar/zarar tablosu verileri | | | | | |
| Toplam net gelir | \$ 100,434 | \$ 67,252 | \$ 71,372 | \$ 61,999 | \$ 54,248 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 52,352 | 43,500 | 41,703 | 38,843 | 38,926 |
| Karşılık öncesi kar (a) | 48,082 | 23,752 | 29,669 | 23,156 | 15,322 |
| Kredi zararları karşılığı | 32,015 | 19,445 | 6,864 | 3,270 | 3,483 |
| Kredi zararları karşılığı – hesap uyumluluğu ^(b) | — | 1,534 | — | — | — |
| Gelir vergisinden önce devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir (kazanç) | 16,067 | 2,773 | 22,805 | 19,886 | 11,839 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı) | 4,415 | (926) | 7,440 | 6,237 | 3,585 |
| Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir | 11,652 | 3,699 | 15,365 | 13,649 | 8,254 |
| Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir ^(c) | — | — | — | 795 | 229 |
| Olağan dışı kazanç öncesi gelir | 11,652 | 3,699 | 15,365 | 14,444 | 8,483 |
| Olağandışı kar ^(d) | 76 | 1,906 | — | — | — |
| Net gelir | \$ 11,728 | \$ 5,605 | \$ 15,365 | \$ 14,444 | \$ 8,483 |
| Adi hisse başına veri | | | | | |
| Temel kazançlar (e) | | | | | |
| Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir | \$ 2.25 | \$ 0.81 | \$ 4.38 | \$ 3.83 | \$ 2.30 |
| Net gelir | 2.27 | 1.35 | 4.38 | 4.05 | 2.37 |
| Sulandırılmış kazançlar (e)(f) | | | | | |
| Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir | \$ 2.24 | \$ 0.81 | \$ 4.33 | \$ 3.78 | \$ 2.29 |
| Net gelir | 2.26 | 1.35 | 4.33 | 4.00 | 2.35 |
| Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü | 0.20 | 1.52 | 1.48 | 1.36 | 1.36 |
| Hisse başına defter değeri | 39.88 | 36.15 | 36.59 | 33.45 | 30.71 |
| Tedavüldeki adi hisseler | | | | | |
| Ortalama: Temel (e) | 3,862.8 | 3,501.1 | 3,403.6 | 3,470.1 | 3,491.7 |
| Sulandırılmış (e) | 3,879.7 | 3,521.8 | 3,445.3 | 3,516.1 | 3,511.9 |
| Dönem sonunda hisseler | 3,942.0 | 3,732.8 | 3,367.4 | 3,461.7 | 3,486.7 |
| Hisse bedeli | | | | | |
| Yüksek | \$ 47.47 | \$ 50.63 | \$ 53.25 | \$ 49.00 | \$ 40.56 |
| Düşük | 14.96 | 19.69 | 40.15 | 37.88 | 32.92 |
| Kapanış | 41.67 | 31.53 | 43.65 | 48.30 | 39.69 |
| Toplam piyasa değeri | 164,261 | 117,695 | 146,986 | 167,199 | 138,387 |
| Seçilmiş oranlar | | | | | |
| Öz varlık getirisi ("ROE") (f) | | | | | |
| Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir | 6% | 2% | 13% | 12% | 8% |
| Net gelir | 6 | 4 | 13 | 13 | 8 |
| Maddi adi hisse senedi getirisi ("ROTCE") (f) (g) | | | | | |
| Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir | 10 | 4 | 22 | 24 | 15 |
| Net gelir | 10 | 6 | 22 | 24 | 15 |
| Varlıklar getirisi ("ROA"): | | | | | |
| Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir | 0.58 | 0.21 | 1.06 | 1.04 | 0.70 |
| Net gelir | 0.58 | 0.31 | 1.06 | 1.10 | 0.72 |
| Masraf oranı | 52 | 65 | 58 | 63 | 72 |
| 1. kuşak sermaye oranı | 11.1 | 10.9 | 8.4 | 8.7 | 8.5 |
| Toplam sermaye oranı | 14.8 | 14.8 | 12.6 | 12.3 | 12.0 |
| 1. kuşak borç - sermaye oranı | 6.9 | 6.9 | 6.0 | 6.2 | 6.3 |
| 1. kuşak adi hisseli sermaye oranı(h) | 8.8 | 7.0 | 7.0 | 7.3 | 7.0 |
| Seçilen bilanço verileri (dönem sonu) | | | | | |
| Ticari varlıklar | \$ 411,128 | \$ 509,983 | \$ 491,409 | \$ 365,738 | \$ 298,377 |
| Menkul kıymetler | 360,390 | 205,943 | 85,450 | 91,975 | 47,600 |
| Krediler | 633,458 | 744,898 | 519,374 | 483,127 | 419,148 |
| Aktif toplamı | 2,031,989 | 2,175,052 | 1,562,147 | 1,351,520 | 1,198,942 |
| Mevduatlar | 938,367 | 1,009,277 | 740,728 | 638,788 | 554,991 |
| Uzun vadeli borçlar | 266,318 | 270,683 | 199,010 | 145,630 | 119,886 |
| Adi hisse senedi sermayesi | 157,213 | 134,945 | 123,221 | 115,790 | 107,072 |
| Toplam özkaynak | 165,365 | 166,884 | 123,221 | 115,790 | 107,211 |
| Personel sayısı | 222,316 | 224,961 | 180,667 | 174,360 | 168,847 |

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

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

(c) 1 Ekim 2006 tarihinde JPMorgan Chase & Co., kurumsal tröst işletmelerinin, The Bank of New York'un tüketicici, işletme bankacılığı ve orta piyasa bankacılığı birimleriyle takasını tamamlamıştır. Bu kurumsal tröst işletmelerinin faaliyet sonuçları, gösterilen her bir dönemde devam etmeyen faaliyetler olarak rapor edilir.

(d) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. 30 Mayıs 2008'de JPMorgan Chase'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki The Bear Stearns Companies Inc. ("Bear Stearns") ile birleşmiş ve Bear Stearns JPMorgan Chase'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki haline gelmiştir. Washington Mutual'ın satın alınması, negatif şerefiye ile sonuçlanmış ve Firma olağüstü kazanç kaydetmiştir. Bu işlemler hakkında daha fazla bilgi almak için bu Faaliyet Raporunun 151-156. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

(e) 1 Ocak 2009'dan itibaren Firma iştirak eden menkul kıymetler için yeni bir FASB kılavuzunu uygulamaya koşturmuştur. Buna göre, önceki dönem meblağları gerektiği şekilde revize edilmiştir. Kılavuz hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 232. Sayfasındaki Not 25'e bakınız.

(f) 2009 hisse başı kazancının 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 0.275\$'lık gayriinaki azalmayı içermektedir. Bu azalma hariç, düzeltilmiş ROE ve ROTCE 2009 için %7 ve %11'dir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 58-60. sayfalarında Firmamızın GAAP dışı mali ölçüt kullanımına ilişkin açıklamasına bakınız.

(g) GAAP dışı mali ölçüt olan ROTCE hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet raporunun 58-60. sayfalarında Firmamızın GAAP dışı mali ölçüt kullanımına ilişkin açıklamasına bakınız.

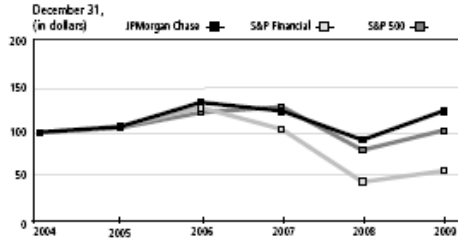
(h) 1. kuşak adi hisseli sermaye, 1. Kuşak sermaye eksi, iştiraklerdeki uygun süresiz imtiyazlı hisseler, uygun fon imtiyazlı menkul kıymetleri ve uygun azınlık hisseleri olarak hesaplanır. Firma bir GAAP dışı mali ölçüt olan 1. kuşak adi hisseli sermaye oranını, Firmamızın sermayesini değerlendirmek ve diğer mali hizmet şirketlerinin sermayesinin kalitesi ve kompozisyonuyla karşılaştırmak için kullanır. Daha fazla bilgi almak için işbu Faaliyet Raporunun 90-92 numaralı sayfalarındaki Düzenleyici sermayeye bakınız.

Yönetimin tartışması ve analizi

HİSSELERİN BEŞ YILLIK PERFORMANSI

Aşağıdaki tablo ve grafik JPMorgan Chase & Co. hisselerinin (“JPMorgan Chase” ya da “Firma”) beş yıllık bileşik toplam getirisini S&P 500 Hisse Endeksi ve S&P Mali Endeksinin bileşik getirisiyle karşılaştırmaktadır. S&P 500 Endeksi ekonominin farklı sektörlerinde buluna lider firmaları kapsayan ve sık sık kendine atıfta bulunulan Amerikan hisse referans sistemidir. S&P Mali Endeksi hepsi S&P 500 içindeki 78 finans şirketinin bulunduğu bir endekstir. Firma her iki sektör endeksinin de parçasıdır. Aşağıdaki tablo ve grafik 31 Aralık 2004’de JPMorgan Chase hisselerine ve yukarıdaki S&P endekslerinin her birine eşzamanlı yapılan 100 dolarlık yatırımları ele almaktadır. Karşılaştırma bütün temettülerin yeniden yatırıldığını varsaymaktadır.

| 31 Aralık, (dolar) | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 |
|-----------------------|----------|-----------|-----------|-----------|----------|-----------|
| JPMorgan Chase | \$100.00 | \$ 105.68 | \$ 132.54 | \$ 123.12 | \$ 91.84 | \$ 123.15 |
| S&P Mali Endeksi | 100.00 | 106.48 | 126.91 | 103.27 | 46.14 | 54.09 |
| S&P 500 Endeksi | 100.00 | 104.91 | 121.48 | 128.16 | 80.74 | 102.11 |



JP Morgan Chase’in 31 Aralık 2009’de sona eren yıla ait Faaliyet Raporu’nun (“Faaliyet Raporu”) bu bölümünde JPMorgan Chase’in mali durumunun ve faaliyetlerinin sonuçlarının tartışması ve analizi verilmiştir. Bu Faaliyet Raporunda kullanılan terimlerin tanımları için 251-253 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 143. sayfasındaki ileriye dönük beyanlara bakınız) ve Form 10-K’da 31 Aralık 2009’de sona eren yıla ait JP Morgan Chase Faaliyet Raporundaki (“2009 Formu 10-K”), burada atıf yapılan Bölüm I, Madde 1A: Risk faktörlerinde açıklanmıştır.

GİRİŞ

1968 yılında Delaware yasaları uyarınca kurulan bir finans holding şirketi olan JPMorgan Chase & Co lider bir küresel mali hizmetler firması ve 2.0 trilyon dolar varlığı, 165.4 milyar hisse ve 31 Aralık 2008 itibarıyla 60’tan fazla ülkede gerçekleştirdiği işlemleriyle Amerika Birleşik Devletleri’nin (“ABD”) en büyük bankacılık kuruluşlarından birisidir. Firma yatırım bankacılığı, müşteriler ve işletmeler için mali hizmetler, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetiminde liderdir. Firma J.P. Morgan ve Chase markaları altında ABD’de milyonlarca müşterisine ve dünyanın en önemli şirketleri, kurumsal ve kamusal müşterilerine hizmet vermektedir.

JPMorgan’ın en önemli bankacılık şubeleri 23 eyalette şubeleri olan ulusal bir bankacılık ortaklığı olan JPMorgan Chase Bank National Association (“JPMorgan Chase Bank,”) ve Firmanın kredi kartı ihraç eden ulusal bankası Chase Bank USA, National Association’dır (“Chase Bank USA,”). JPMorgan Chase’in bankacılık dışı en önemli iştiraki JP Morgan Securities Inc, Firmanın ABD’deki yatırım bankacılığı firmasıdır.

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

Yatırım Bankası

J.P. Morgan, köklü müşteri ilişkileri ve geniş olanaklarıyla dünyanın lider yatırım bankasıdır. Yatırım Bankasının (“IB”) müşterileri kuruluşlar, mali kurumlar, devletler ve kurumsal yatırımcılardır. Firma kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırımını, 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. IB, ayrıca Firmanın kendi sermayesini sınırlı bir şekilde öz sermaye yatırımı ve ticaret faaliyetlerine tahsis etmektedir.

Bireysel Mali Hizmetler

Bireysel Finansal Hizmetler ("RFS") Bireysel Bankacılık ile Tüketici Kredileri işkollarını kapsamakta olup banka şubelerinde kişisel hizmet aracılığıyla ve ATM'ler, online bankacılık ve telefon bankacılığı ile oto bayileri ve okul finansal destek büroları aracılığıyla müşterilere ve işletmelere hizmet vermektedir. Müşteriler 5.100'ün üzerinde banka şubesini (ülke genelinde üçüncü en büyük) ve 15,400 ATM'yi (ülke genelinde ikinci en büyük) ve internet ve telefon bankacılığı hizmetlerini yirmi dört saat kullanabilirler. 23.900'ün üzerinde şube satış temsilcisi, çek ve tasarruf hesaplarıyla, ipotek, konut kredisi ve işletme kredileri ile yatırımlarla ilgili olarak New York'tan California'ya 23 eyalette müşterilere yardımcı olmaktadır. Müşteriler ayrıca ülke çapında 15,700'den fazla oto galerisi ve 2,100 okul ve üniversitede kredi alabilir.

Kart Hizmetleri

Kart Hizmetleri ("CS") tedavüldeki 145 milyonun üzerinde kredi kartıyla ve 163 milyar dolarlık yönetilen kredisıyla ülke çapındaki en büyük kredi kartı ihraççı kuruluşudur. 2009 yılında müşteriler 328 milyar dolardan fazla harcama ihtiyaçlarını Chase kartlarını kullanarak karşılamıştır. Chase, Blueprint, Ultimate Rewards, Chase Sapphire ve Ink from Chase gibi yeni ürünler ve hizmetlerle çok zorlu bir iş ortamına rağmen yeniliklere devam etmekte ve sadakat ve ödül programları ile piyasadaki lider konumunu sağlamlaştırmaktadır. Chase, üye işyeri kazanma kuruluşu Chase Paymentech Solutions ile lider kredi kartı ödeme işlemcileri arasındadır.

Ticari Bankacılık

Ticari Bankacılık ("CB"), yıllık hasılatı 10 milyon dolar ile 2 milyar dolar arasındaki kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ülke genelinde yaklaşık 25.000 müşteriye ve yaklaşık 30,000 gayrimenkul yatırımcısına/sahibine hizmet etmektedir. CP, Kapsamlı endüstri bilgisi, yerel uzmanlık ve özel hizmet sunarak, müşterilerinin yerel ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla, borç verme, hazine işlemleri, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi gibi konularda kapsamlı çözümler üretmek için, firmanın diğer işletmeleriyle de işbirliği yapmaktadır.

Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri ("TSS") işlemler, yatırım ve bilişim hizmetlerinde dünya lideridir. TSS, dünyanın en büyük nakit yönetim hizmeti sağlayıcılarından birisi ve önde gelen global bir saklayıcıdır. Hazine Hizmetleri ("TS") küçük ve orta ölçekli işletmelere, çok uluslu firmalara, mali kuruluşlara ve devlet kurumlarına nakit yönetimi, ticaret, toptan kart ve likidite ürünleri satışı hizmetleri sunmaktadır. TS, firma genelinde müşterilere hizmet amacıyla Ticari Bankacılık, Bireysel Mali Hizmetler ve Varlık Yönetimi iş kollarında bağlı ortaklıklar kurmuştur. Sonuç olarak, kesin TS geliri diğer sektör sonuçlarının da kapsamındadır. Uluslararası Menkul Kıymet Hizmetleri, yatırımcılar ve broker-dealer'lar için menkul kıymetleri ve alternatif yatırımların saklanması, değerlendirilmesi, takası ve hizmetlerini sağlar ve dünya çapında mevduat sertifikası programlarını yönetir.

Varlık Yönetimi

Varlık Yönetimi ("AM"), 1.7 trilyonluk gözetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir. Kurumlar, bireysel yatırımcılar ve dünyadaki her ana pazarda bulunan yüksek sermaye sahipleri AM müşterileri arasındadır. AM 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 çoğunluğu etkin biçimde yönetilen portföylerde yer almaktadır.

GENEL BAKIŞ

Yönetimin tartışması ve analizlerine yapılan bu yönetici genel bakışı seçilmiş bilgileri içerir ve bu Faaliyet Raporunu okuyan herkes için önemli olan bilgilerin tamamını içermeyebilir. Firmayı ve pek çok faaliyet kısmında yaşanan olayları, eğilimleri ve belirsizlikleri olduğu kadar sermaye, likidite, kredi, operasyonel ve piyasa risklerini ve muhasebe alanındaki önemli varsayımları iyice anlamak için bu Faaliyet Raporunun tamamı okunmalıdır.

JPMorgan Chase'in mali performansı

| 31 Aralıkta sona eren yıl (milyon olarak, hisse başına tutar ve oran verileri hariç) | 2009 | 2008 | Değişim |
|--|---------------|--------------|------------|
| Seçilen kar/zarar tablosu verileri | | | |
| Toplam net gelir | \$100,434 | \$ 67,252 | 49% |
| Faiz dışı giderler toplamı | 52,352 | 43,500 | 20 |
| Karşılık öncesi kar | 48,082 | 23,752 | 102 |
| Kredi zararları karşılığı | 32,015 | 20,979 | 53 |
| Olağan dışı kazanç öncesi gelir | 11,652 | 3,699 | 215 |
| Olağandışı kazanç | 76 | 1,906 | (96) |
| Net gelir | 11,728 | 5,605 | 109 |
| Hisse başına sulandırılmış kazanç | | | |
| Olağan dışı kazanç öncesi gelir | \$ 2.24 | \$ 0.81 | 177 |
| Net gelir | 2.26 | 1.35 | 67 |
| Adi hisse senedi getirisi | | | |
| Olağan dışı kazanç öncesi gelir | 6% | 2% | |
| Net gelir | 6 | 4 | |
| Sermaye rasyoları | | | |
| 1. Kuşak sermaye | 11.1 | 10.9 | |
| 1. Kuşak adi hisseli sermaye | 8.8 | 7.0 | |

Faaliyetlere genel bakış

JPMorgan Chase 11.7 milyar dolar veya hisse başına 2.26\$ net 2009 geliri beyan ederken 2008 yılında net gelir 5.6 milyar \$ veya hisse başına 1.35\$ olarak gerçekleşmiştir. 2009 yılında toplam net gelir 100.4 milyar \$ iken, 2008 yılında 67.3 milyar \$'dır. Adi hisseli sermaye getirisi 2009 yılında %6 ve 2008 yılında %4'tür. 25 Eylül 2008 tarihinde Washington Mutual Bank'ın ("Washington Mutual") bankacılık faaliyetlerinin devralınması ve 30 Mayıs 2008 tarihinde The Bear Stearns Companies Inc.'in ("Bear Stearns") devralınması sonuçlar üzerinde olumlu etki yapmıştır.

Net dönem gelirindeki artış, önceki yılın net indirimlerinin aksine kalıt kaldıraçlı krediler ve mortgage ilişkili pozisyonlardan elde edilen mütevazı net kazançların temsil ettiği rekor Yatırım Bankası geliri gibi rekor net gelirlerden etkilenmiştir. Firma gelirindeki bu gelişim, tüketici karşılıklarındaki artışla ve Washington Mutual işleminin etkisini yansıtıran yüksek faiz dışı giderle artan kredi zararları karşılığındaki artışla dengelenmiştir.

2009'da iş ortamı aşamalı bir iyileşme göstermiştir. Yıl, 2008'de yaşanan zayıf koşulların devamı ile başlamıştır – küresel ekonomi ilk çeyrekte keskin bir daralma yaşamış, işgücü piyasası hızlı bir kötüleşmeye girmiş, işsizlik artmış, krediler sıkılaştırılmış, likidite azalmış ve işletmeler küçülmeye ve envanter seviyelerini düşürmeye devam etmişlerdir. Merkez Bankası ("Federal Reserve") Yönetim Kurulu yıl boyunca mali piyasaları stabilize etmek ve ekonomik canlanmayı teşvik etmek için aksiyonlar almıştır. Faizi sıfıra yakın tutmuş ve bu politikanın mevcut ekonomik koşullarda uzun süre değişmeyeceğini belirtmiştir. Ayrıca, 2008 sonunda başlattığı, Hazine tahvilleri, ipoteğe dayalı menkul kıymetler ve hükümet garantili kurumların yükümlülüklerini içeren 1.7 trilyon \$'a kadar satın alma planını büyük ölçüde genişletmiştir. ABD hükümeti ve çeşitli düzenleyici merciler ABD ekonomisini stabilize etmeye yönelik faaliyetlerine devam etmişler ve Federal Reserve ve ABD Hazinesi ("ABD Hazinesi") tarafından 2008'in ikinci yarısında alınan diğer aksiyonları ve faiz oranını destekleyecek bir mali kurtarma planını yürürlüğe koymuşlardır. Kredi koşulları yazın iyileşme göstermiş ve çoğu kredi spreadinde önemli daralma görülmüştür. Yılın üçüncü çeyreğinde, birçok spread kriz öncesi seviyelerine dönmüştür. Dördüncü çeyrekte ekonomik aktivite genişlemiş ve işgücü piyasasındaki kötüleşmenin dindiğini gösteren emareler ortaya çıkmış, ancak yıl sonunda işsizlik 1983'ten bu yana en yüksek seviye olan %10'a ulaşmıştır. Konut sektörü bazı gelişme işaretleri göstermiş ve konut harcamaları ortalama bir süratte genişleme göstermiştir, ancak bu genişleme zayıf işgücü piyasası, mütevazı gelir artışı, düşük konut varlığı ve sıkı kredilendirme ile sınırlanmıştır. İşletmeler, hızı yavaşlamakla birlikte sermaye yatırımlarını azaltmaya devam etmiş ve personel almındaki isteksizliklerini sürdürmüşlerdir. Dördüncü çeyrekte mali piyasa koşulları ekonomik gelişmeyi destekler düzeye gelmiştir.

Bu güç faaliyet ortamında, JPMorgan Chase Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, Varlık Yönetimi ve Bireysel Bankacılık işkollarının devam eden kazançlarının da gösterdiği gibi, öncü işkollarındaki çeşitlilikten faydalanmıştır. Önemli pazar payı ve verimlilik kazançları Firma'nın işkollarının lider konumlarını sürdürmelerine yardımcı olmuştur: Yatırım Bankası 2009'da Küresel Yatırım Bankacılığında 1 numara olmuştur. Ticari Bankacılıkta 2009 yılsonu itibarıyla CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünleriyle ilgili toplam gelir JPMorgan Chase-Bank One birleşmesi tarihindeki seviyesinin iki katı olarak gerçekleşmiştir. Ayrıca, Firma Washington Mutual entegrasyonunu tamamlamış ve çek ve kredi kartı hesaplarındaki büyümeden de anlaşılabileceği üzere işkollarına yatırım yapmaya devam etmiştir.

2009 boyunca, Firma güçlü bir bilançoyu sürdürme odağını korumuştur. Kazançlardan elde edilen sermayeye ek olarak Firma 5.8 milyar dolarlık adi hisse senedi ihraç etmiş ve üç aylık temettüünü azaltmıştır. Firma ayrıca, kredi zararlarına ilişkin tüketici karşılığını 7.8 milyar dolar artırarak, kredi zararlarına ilişkin toplam karşılığını 32.5 trilyon \$'a ya da toplam kredilerin %5.5'ine çıkarmıştır. Firma adi hisse senedi öz sermayesinde, Sermaye Satın Alma Programı kapsamında ABD Hazinesine ihraç edilen K Serisi İmtiyazlı Hisse Senetlerinin 25.0 milyar \$'lık itfası ile ilgili bir defaya mahsus 1.1 milyar \$'lık gayrinakdi düzeltme yapmıştır. Bu düzeltmeye rağmen, Firma 2009'u %11 gibi çok güçlü bir 1. Kuşak Sermaye oranı ve %8.8 gibi 1. Kuşak Adi Hisseli Sermaye Oranı ile kapatmıştır.

Bu dalgalanmalı mali dönem boyunca JPMorgan Chase 90 milyon müşterisini ve faaliyet gösterdiği toplulukları desteklemeye ve hizmet vermeye devam etmiş; tüketici dostu ürünler ve politikalar çıkarmış ve kredi vermeye devam etmiştir. Firma yıl içinde tüketicilere yaklaşık 250 milyar \$ yeni kredi kullanırmış ve kurumsal müşterileri ve belediye müşterileri için ya kredi vermiş ya da istikraz, hisse senedi veya tahvil şeklinde yaklaşık 1 trilyon \$ bulmalarına yardımcı olmuştur. Firma konut sahiplerinin düşen konut fiyatları ve artan işsizliğin getirdiği zorluklarla mücadele etmelerine yardımcı olmaya devam etmiştir. 2007'den bu yana Firma kendi programları ve hükümetin mortgage tadilat programları vasıtasıyla icraları önlemeye yönelik 900.000'den fazla işlem başlatmıştır. Sadece 2009 yılında JPMorgan Chase, sorun yaşayan konut sahiplerine yaklaşık 600.000 kredi tadilatı teklif etmiştir. Bunların içinden 89.000 kredide kalıcı tadilat yapılmıştır. 31 Mart 2010 tarihine kadar Firma ülke genelinde 51 Chase Konut Sahipliği Merkezi açacaktır ve mortgage zararının hafifletilmesi için çalışan 14.000'in üzerinde personele sahiptir.

Yönetim JPMorgan Chase sermayesinin ve rezerv gücünün, önemli kazanç gücüyle birleştiğinde Firmanın önünde yatan belirsizlikleri karşılama ve işkollarına yatırımlara ve müşteri ve hissedarlarına uzun vadede hizmet vermeye devam etmesine olanak vereceğine dair herhangi bir kuşku duymamaktadır.

Aşağıdaki tartışmada her faaliyet kısmının performansı önceki yıla karşılaştırılmış ve sonuçlar aksi belirtilmedikçe yönetilmiş esasta incelenmiştir. Yönetilmiş esasta ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunun Firmanın GAAP dışı mali ölçütleri kullanmasının anlatıldığı 58-60. sayfalarına bakınız.

Yatırım Bankası 2008'deki net zararları karşılaştırıldığında 2009 yılında net gelir kaydetmiştir. Kazançlardaki bu önemli artış rekor net gelirden kaynaklanma beraber, faiz dışı gider ve kredi zararı karşılıklarındaki artış ile kısmen sınırlanmıştır. Net gelirdeki artış rekor Sabit Gelir Piyasaları gelirinden, birçok ürünlerdeki güçlü sonuçlardan ve kalıt kaldıraçlı krediler ve mortgage ilişkili pozisyonlardaki mütevazı net kazançlardan kaynaklanmaktadır. Önceki yıl ise 10 milyar \$'ın üzerinde net indirim yaşanmıştır. Yatırım bankacılığı komisyonları rekor seviyelere çıkarken, hisse senedi ve tahvil aracılığı ücretleri düşük danışmanlık ücretleriyle kısmen sınırlanmıştır. Rekor Hisse Senedi Piyasaları geliri, özellikle temel hizmetlerdeki sağlıklı müşteri geliri ve güçlü ticari sonuçlara bağlıdır. IB'nin 2009 net gelir sonuçları içerisinde, Firmanın belli yapılandırılmış yükümlülükler ve türevlerdeki kredi spreadinin sıkışmasından kaynaklanan zararları da olup 2008 senesinde söz konusu yükümlülüklerdeki spreadin genişlemesinden kazanç sağlanmıştır. Kredi zararları karşılığı, kredi ortamında devam eden sıkıntılar nedeniyle artmıştır. Dönem sonunda IB'nin kredi zararları karşılığı ve dönem sonu kredileri arasındaki oran %8.25 olarak gerçekleşmiştir. Personel sayısı ile ilgili düşük giderler kısmen dengelenen yüksek performansa dayalı ücret sonucunda faiz dışı giderler artmıştır.

Bireysel Mali Hizmetler net geliri önceki yıla göre düşüş göstermiş, kredi zararları karşılığındaki artış ve diğer yüksek faiz dışı gider, net gelirdeki çift basamaklı büyüme ile büyük oranda dengelenmiştir. Yüksek net gelir, Washington Mutual işleminin etkisini, daha geniş kredi ve mevduat spreadlerini ve yüksek net mortgage tahsilat gelirini yansıtmaktadır. Zayıf ekonomik koşulların ve konut fiyatlarındaki düşüşün konut ve ipotek kredisi portföylerindeki yüksek tahmini zarar olasılığını canlı tutması sonucunda, kredi zararları karşılığı önceki yıla nazaran artmıştır. Satın alınan sorunlu krediler hariç olmak üzere, RFS'nin yıl sonunda kredi zararı karşılığı ile sonlandırılmış krediler arasındaki oran %5.09'dur. Faiz dışı gider, Washington Mutual işleminin etkisi ve yüksek tahsilat ve temerrütle ilgili giderler nedeniyle yükselmiştir.

2008 yılında net gelir kaydeden **Kart Hizmetleri** bu yıl net zarar kaydetmiştir. Düşüşün nedeni kısmen yüksek net gelirle dengelenen, yüksek kredi zararları karşılığıdır. Yönetilen net gelirdeki çift basamaklı büyüme Washington Mutual işlemi, geniş kredi spreadleri ve Chase Payment Solutions ortak girişiminin tasfiyesiyle ilgili yüksek üye işyeri tahsilat geliri ile sağlanmıştır; bunlar yüksek zarar kaydetmeler, düşen komisyon seviyeleri ve düşük ortalama kredi bakiyeleri ile ilgili yüksek gelir kayıpları ile kısmen dengelenmiştir. Kredi zararları karşılığı, kredi ortamında devam eden sıkıntılar nedeniyle artmıştır. Dönem sonunda IB'nin kredi zararları karşılığı ve dönem sonu kredileri arasındaki oran %12.28 olarak gerçekleşmiştir. Faiz dışı gider, Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin tasfiyesi, Washington Mutual işleminin etkisiyle artmış, ancak düşük pazarlama gideri ile kısmen dengelenmiştir.

Ticari Bankacılık net gelirinin 2008'e göre düşüş göstermesinin sebebi kredi zararları karşılığındaki artışın ve yüksek faiz dışı giderin yüksek net geliri baskın bir şekilde sınırlandırmasıdır. Net gelirdeki çift haneli büyüme, Washington Mutual işleminin etkisinden ve kredilendirme ve mevduatla ilgili komisyonların ve yatırım bankacılığı komisyonlarının rekor seviyelerinden kaynaklanmaktadır. Gelirler tüm iş segmentlerinde artmıştır: Orta Piyasa Bankacılığı, Ticari Vadeli Kredilendirme, Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı ve Gayrimenkul Bankacılığı. Kredi zararları karşılığı, yıl içinde tüm iş segmentlerinde, özellikle de gayrimenkulle ilgili segmentlerde kredi ortamında devam eden zayıflıklar nedeniyle artmıştır. Dönem sonunda CB'nin kredi zararları karşılığı ve dönem sonu kredileri arasındaki oran %3.12 olarak gerçekleşmiştir. Faiz dışı gider, Washington Mutual işleminin etkisi ve yüksek Federal Mevduat Sigorta Kurumu (FDIC) sigorta primleri nedeniyle artmıştır.

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri net geliri düşük net gelir nedeniyle önceki yıla göre düşüş göstermiştir. Net gelirdeki azalmanın nedeni, düşük Uluslararası Menkul Kıymetler Hizmetleri net geliri, yükümlülük ürünlerindeki düşük bilançolar ve spreadler; varlık değerlemeleri ve talebindeki düşüşe bağlı düşük menkul kıymet ödünç işlemleri bakiyeleri ve belirli saklama varlıkları üzerindeki piyasa amortismanının etkisidir. Hazine Hizmetleri net geliri de, düşük mevduat bakiyeleri ve spreadleri nedeniyle düşmüş, nakit yönetimi ve kart hacimlerindeki geniş spreadler ve büyümeye bağlı yüksek işlem geliri ile dengelenmiştir. Faiz dışı gider önceki yıla oranla hafif yükselme göstermiş olup, bu yükselme düşük personelle ilgili giderlerle dengelenen yüksek FDIC sigorta primlerine bağlıdır.

Varlık Yönetimi net geliri, yüksek net gelir nedeniyle önceki yıla göre hafif artış göstermekle beraber, yüksek faiz dışı gider ve yüksek kredi zararları karşılığı ile büyük oranda sınırlı kalmıştır. Firmanın çekirdek sermaye yatırımlarının, net nakit girişlerinin, yüksek kredi spreadlerinin ve yüksek mevduat bakiyelerinin yüksek değerlemeleri sonucunda net gelirden görülen artış düşük piyasa seviyeleri ve daralan mevduat spreadlerinin etkisiyle kısmen sınırlanmıştır. Varlık yönetimi işkolunun bildirilen karma gelir sonuçları: Kurumsal ve Özel Bankacılık geliri çıkarken, Bireysel ve Özel Varlık Yönetimi geliri düşmüştür. Denetim altındaki varlıklar, yüksek piyasa değerlemelerinin ve sabit gelir ve sermaye ürünleri şeklindeki para girişinin etkisiyle yıl içinde hafif yükselmiş, ancak bu yükselme nakit ürünler biçimindeki para çıkışı ile kısmen sınırlanmıştır. Kredi zararları karşılığı, kredi ortamında devam eden sıkıntılar nedeniyle önceki yıla oranla artmıştır. Faiz dışı gider yüksek olup, Bear Stearns birleşmesinin, yüksek performans dayalı ücretlendirmenin ve yüksek FDIC sigorta primlerinin etkisiyle oluşmuş ve düşük personelle ilgili giderlerle büyük ölçüde sınırlanmıştır.

Kurumsal/Özel Sermaye net geliri 2009 yılında, yüksek alım satım kazanç seviyeleri ve net faiz geliri, menkul kıymet kazançları, MasterCard hisse senetlerinin satışından elde edilen vergi sonrası kazanç ve Özel Sermayenin azalan zararları ile 2008'e oranla artış göstermiştir. Alım satım kazançları ve net faiz geliri, Firmanın, ABD devlet kuruluşları tarafından garanti edilen ipotega dayalı menkul kıymet, kurumsal borçlanma senetleri, ABD Hazine ve devlet kurumu tahvilleri ve diğer varlığa dayalı menkul kıymet alımları nedeniyle artmıştır. Bu yatırımlar genellikle Baş Yatırım Bürosu yönetiminin faiz oranı riski yönetimiyle ve Firmanın 2009'da yaşamaya devam ettiği aşırı finansmandan kaynaklanan nakit yatırımı ile ilişkilidir. Menkul kıymetlerdeki artış, yüksek kupon enstrümanlarının satışı (yatırım portföyünün yeniden konumlandırılması kapsamında) ile ön ödeme ve vadelerle kısmen sınırlanmıştır.

Firma genelinde kredi zarar karşılığı önceki yıla göre %56'lık artışla 13.9 milyar \$ artarak, 38,5 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Önceki yıl Washington Mutual'ın kredi zararları karşılığını uyarlamak için 1.5 milyar \$'lık bir gider oluşmuş ve bu gider tüketici ve toptancı portföylerini etkilemiştir. Aşağıdaki analiz açısından bu gider dışarıda bırakılmıştır. Tüketici tarafından yönetilen kredi zararları karşılığı önceki yıl 20.4 milyar \$ iken bu sene 34.5 milyar \$ olarak gerçekleşmiş olup, konut kredileri ve kredi kartı kredi portföylerindeki kredi zararları karşılığındaki artıştan kaynaklanmaktadır. Önceki yıl 13.0 milyar \$ olan tüketici yönetimindeki net zarar yazmalar 26.3 milyar \$ olarak gerçekleşmiş olup, bu durum sırasıyla % 5.85 ve % 3.22'lik net zarar yazma oranlarıyla sonuçlanmıştır. Kredi zararlarının toptan karşılığı önceki yıl 2.7 milyar \$ iken bu yıl 4.0 milyar \$ olarak gerçekleşmiş olup, 2009 yılında kredi ortamında devam eden zayıflıklardan kaynaklanmaktadır. Toptan net zarar kaydetmeler önceki yıl 402 milyon \$ iken bu yıl 3.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiş ve bu durum sırasıyla % 1.40 ve % 0.18'lik net zarar yazma oranlarına neden olmuştur. Firma'nın sorunlu varlıkları 12.7 milyar \$'dan 31 Aralık 2009 itibarıyla 19.7 milyar \$'a çıkmıştır. Kredi zararları toplam karşılığı önceki yıl sonuna göre 8.7 milyar \$ artmış ve 31 Aralık 2008'deki %3.62 ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2009 itibarıyla %5.51'lik bir kredi zararı karşılama oranı ile sonuçlanmıştır.

31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla öz kaynaklar toplamı 165.4 milyar \$'dır.

2010 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.

JPMorgan Chase'in 2010 beklentileri Amerikan ekonomisi ve uluslararası ekonomideki koşullar, finans piyasalarındaki faaliyetler, jeopolitik ortam, rekabet ortamı ve müşteri faaliyetlerinin seviyesine göre değerlendirilmelidir. Birbirine bağlı olan bu etmenlerin her biri Firmanın ve çalışma alanlarının performansını etkileyecektir. Firma ABD ve uluslar arası ekonomileri ve siyasi ortamları izlemeye devam etmektedir. Sermaye piyasalarına ilişkin genel görünüm belirsizliğini korumaktadır ve belli piyasalarda ABD konut fiyatlarında düşüşler ve işsizlik oranında artışlar mümkün olup, Firma'nın mali sonuçları olumsuz etkileyebilecek niteliktedir. Ayrıca, son piyasa koşulları nedeniyle ABD Kongresi ve düzenleyici mercilerinin mali kurumların düzenlenmesine yönelik ilgileri artmıştır; dolayısıyla kabul edilebilecek herhangi bir mevzuat

veya yönetmelik Firma'nın faaliyetlerini sınırlayabilir veya kısıtlayabilir ve Firma'ya yeni kanun ve kurallara uymak için ek maliyetler getirebilir.

Artan işsizlik ve konut fiyatlarında devam eden aşağı yönde baskı nedeniyle tüketiciler üzerindeki potansiyel stres dikkate alındığında, yönetim tüketici kredisi portföylerine ilişkin kredi görünümüne ilişkin ihtiyatını korumaktadır. Kredi trendlerindeki zayıflıkların devam etmesi, daha yüksek kredi maliyetlerine yol açabilir ve kredi zararları tüketici karşılığında artışlar yapılmasını gerektirebilir. Yönetimin mevcut ekonomik bakış açısına göre, üç aylık net zarar yazmalar önümüzdeki bir kaç çeyrek yıl içinde, konut rehini portföyünde 1.4 milyar \$'a, prime (düşük faizli) mortgage portföyünde 600 milyon \$'a ve yüksek faizli (subprime) mortgage portföyünde de 500 milyon \$'a ulaşabilir. Kart Hizmetlerine ilişkin yönetilen net zarar yazma oranı (Washington Mutual kredi kartı portföyü hariç) 2010'un ilk çeyreğinde, yaklaşık 60 baz puanlık ödeme tatili programının kötü zamanlama etkisiyle %11'e yaklaşabilir. Washington Mutual kredi kartı portföyüne ilişkin yönetilen net zarar yazma oranı gelecek çeyrek senelerde %24'e yaklaşabilir. Yönetimin mevcut beklentilerini ötesinde bir ekonomik kötüleşme olması halinde bu zarar yazma oranlarının daha yukarıya çıkması muhtemeldir. Benzer şekilde toptan kredi maliyetleri ve net zarar yazmalar kredi ortamının kötüleşmesi halinde gelecek çeyrek senelerde artabilir.

Yatırım Bankası belirsiz bir ortamda faaliyet sürdürmeye devam etmektedir ve yukarıda belirtildiği gibi, kredi ortamının daha da kötüleşmesi durumunda sonuçlar olumsuz etkilenebilir. Ticari sonuçlar oynak olabilir ve 2009'da yüksek müşteri hacmi ve spread seviyeleri görülmüştür. Bu nedenle, yönetim Sabit Gelir ve Hisse Senedi Piyasaları gelirinin koşullar istikrarlaştıkça normale dönmesini beklemektedir.

Bireysel Mali Hizmetler bünyesindeki Bireysel Bankacılık segmentinde, yönetim temel büyüme beklemesine rağmen, sonuçlar, kredi ortamından ve devam eden düşük tüketici harcaması seviyelerinden dolayı baskı altında olmaya devam edecektir. Ayrıca, Firma yetersiz fonlarla ve kredili mevduat hesabı komisyonlarıyla ilgili politikalarında, yeni kabul edilen yönetmelik gereksinimlerine uygun (ve bazı hususlarda bunları aşan) değişiklikler yapmıştır. Yönetim tahminleri bu noktada öncül ve değişime tabi olmakla beraber, söz konusu değişikliklerin, 2010'un birinci çeyreğinden başlayarak net gelirden yaklaşık olarak 500 milyon \$ seneye yayılmış azalmaya yol açabilir.

Bireysel Mali Hizmetler bünyesindeki Tüketici Kredileri segmentinde, mevcut üretim ve tahmini tasfiye seviyelerinde, 31 Aralık 2009 itibarıyla 263 milyar \$'lık Konut Kredileri portföyünün yaklaşık %10-15 düşmesi beklenmektedir ve 2010'da ortalama 240 milyar \$ ve 2011'de yaklaşık 200 milyar \$ olabilir. Yönetimin değişime tabi ön tahminine dayanarak, Konut Kredileri portföyündeki bu türden bir azalmanın etkisi ile portföyde 2010 net faiz gelirinde 2009 seviyelerine göre yaklaşık 1 milyar \$'lık bir azalma beklenmektedir. Ayrıca, gelir, daha önceden, örneğin devlet destekli kuruluşlara satılan mortgage kredilerinin geri alım seviyelerindeki artıştan negatif etkilenebilir.

Yönetim, yeni şube yatırımları ve satış personeli alımları ve devam eden yüksek tahsilat, temerrüt ve icra masrafları nedeniyle, Bireysel Mali Hizmetlerdeki faiz dışı giderin 2009 seviyelerinde veya üzerinde kalmasını beklemektedir.

Kart Hizmetleri 2010'da artan kredi maliyetlerinde artışın yanı sıra borç hacimleri ve kredi kartı alacakları gelişimi üzerinde devam eden baskıyla ve dolayısıyla tüketici harcamalarında devam eden düşük seviyelerle karşılaşmaktadır. Ayrıca, yakın tarihte kabul edilen kredi kartı mevzuatı nedeniyle, yönetimin değişime tabi ön tahminleri, CS'nin senelik sent gelirinin yaklaşık 500 milyon \$ ile 750 milyon \$ arasında olumsuz etkilenebileceği yönündedir. Ayrıca, yönetim ortalama Kart borçlarının Washington Mutual portföyünün tasfiyesi ve düşük bilanço transferi seviyeleri nedeniyle 2010 yılında yaklaşık %10-15 dolayında düşmesini beklemektedir. Tüm bu faktörler nedeniyle yönetim, potansiyel rezerv önlemlerin etkisinden önce CS'nin 2010'un ilk iki çeyreğinde net zarar rapor etmesini beklemektedir (birinci çeyrekte yaklaşık 1 milyar \$ ve ikinci çeyrekte ise daha az). 2010'un ikinci yarısına ilişkin sonuçlar ekonomik ortama ve potansiyel rezerv önlemlere bağlı olarak değişebilir.

Ticari Bankacılık sonuçları artan kredi maliyetleri, kredi talebinde düşüş ve azalan yükümlülük bakiyeleri ile olumsuz etkilenebilir.

Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri ve Varlık Yönetimi kazançları piyasa seviyelerinin yönetim, denetim ve saklama altındaki varlıklar üzerindeki etkisinden etkilenecektir. Ayrıca, Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri kazançları pasif bilanço akışlarından etkilenebilir.

Özel Sermaye kazançları (Kurumsal / Özel Sermaye segmenti bünyesindeki) muhtemelen oynak bir seyir izleyecek ve sermaye piyasaları faaliyeti, piyasa seviyeleri, genel ekonominin performansı ve yatırıma özgü hususlardan etkilenmeye devam edecektir. Kurumsal biriminin net faiz geliri seviyeleri ve menkul kıymet kazançları Kurumsal biriminde yatırım portföyünün boyutuna paralel bir trend izleyecektir; ancak Kurumsal biriminde 2009'un ikinci yarısında görülen yüksek ticari kazanç seviyelerinin devam etmesi beklenmemektedir. Yakın vadede Kurumsal üç aylık net sonucunun (Özel Sermaye, birleşme ile ilgili kalemler ve her türlü önemli tekrar etmeyen kalemler hariç), yatırım menkul kıymetler portföyünün boyutu ve süresine bağlı olarak yaklaşık 300 milyon \$'a düşmesi beklenmektedir.

Son olarak, Firma'nın Yönetim Kurulu'nun adi hisse senedi temettü seviyesindeki artışa ilişkin her türlü kararı ile ilgili olarak, bunların tespiti başka bir ciddi ekonomik kriz ihtimalinin yeterince azaldığı, genel iş performansının istikrarlaştığı ve Firma'nın kazanç tablosu, yeterli sermaye seviyelerini koruma ihtiyacı, alternatif yatırım fırsatları ve uygun temettü ödeme oranlarının bu tür bir işleme olanak verdiğine dair değerlendirmesine tabi olacaktır. Yukarıdakilere dayanarak Kurulun değerlendirmesine göre, Kurul temettüün hisse başına 0.75 ila 1.00\$ aralığında bir senelik ödeme seviyesine çıkarılmasını uygun bulduğu takdirde, Kurul bu artışa karar verebilir ve sonradan bunu ilave artışlar izleyebilir ve zamanla kazançların normalleşmesiyle, Firma'nın tarihsel %30 ila 40'luk temettü oranına dönmeye yetecek ilave artışlar yapılabilir.

KONSOLİDE FAALİYET SONUÇLARI

Aşağıdaki bölümde JPMorgan Chase'in Konsolide Faaliyet Sonuçları, 31 Aralık 2009'da sona eren üç yıllık döneme atı 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 135-139. sayfalarına bakınız.

Gelir

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

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Yatırım bankacılığı ücretleri | \$ 7,087 | \$ 5,526 | \$ 6,635 |
| Temel işlemler | 9,796 | (10,699) | 9,015 |
| Kredi ve mevduat komisyonları | 7,045 | 5,088 | 3,938 |
| Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları | 12,540 | 13,943 | 14,356 |
| Menkul kıymet kazançları | 1,110 | 1,560 | 164 |
| Mortgage ücretleri ve bağlı gelir | 3,678 | 3,467 | 2,118 |
| Kredi kartı geliri | 7,110 | 7,419 | 6,911 |
| Diğer gelirler | 916 | 2,169 | 1,829 |
| Faiz dışı gelir | 49,282 | 28,473 | 44,966 |
| Net faiz geliri | 51,152 | 38,779 | 26,406 |
| Toplam net gelir | \$100,434 | \$ 67,252 | \$ 71,372 |

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

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

Yatırım bankacılığı ücretleri, yüksek hisse senedi ve borç taahhüt ücretleri nedeniyle önceki yıla göre artış göstermiştir. Özellikle IB bölümünde belirtilen yatırım bankacılığı ücretleriyle ilgili daha fazla tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 63-65. sayfalarında verilen IB bölüm sonuçlarına bakınız.

Alım satım ve özel hisse senedi yatırım faaliyetlerinden oluşan temel işlemler geliri, önceki yıla oranla çok daha yüksektir. Alım satım kazancındaki artışı etkileyen faktörler, birçok sabit gelirli ve hisse senedi ürününün gelişen performansını, önceki yılın 10.6 milyar \$'lık net indirimleriyle karşılaştırıldığında kalıt kaldıraçlı krediler ve ipoteğe dayalı pozisyonlardaki mütevazı net kazancı, Federal National Mortgage Association "Fannie Mae") ve Federal Home Loan Mortgage Corporation "Freddie Mac") imtiyazlı menkul kıymetlerine ilişkin önceki yıla ait 1.1 milyar \$ zararla karşılaştırıldığında Kurumsal/Özel Sermaye segmentindeki alım satım kazançlarını içermektedir. Bu gelir artışları Firma'nın belirli yapılandırılmış yükümlülükler ve türev araçlara ilişkin kredi spreadinin daralmasından kaynaklanan 2.3 milyar \$'lık toplam zararla kısmen sınırlanmıştır. Önceki yıl ise bu yükümlülükler ve türev araçlara ilişkin spreadin genişlemesinden 2.0 milyar \$ kazanç elde edilmişti. Firmanın özel hisse senedi yatırımları 2009'da hafif zarar kaydetmiş, ancak 2008'in net zararına göre önemli gelişme göstermiştir. Temel işlemler gelirine ilişkin daha ayrıntılı bilgi için sırasıyla 63-65. sayfalar ve 82-83. sayfalardaki IB ve Kurumsal/Özel Sermaye segmenti sonuçlarına ve bu Faaliyet Raporu'nun 156-173. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler önceki yıla göre artmış olup, bu artış büyük oranda Washington Mutual işleminin etkisinden ve RFS, CB, IB ve TSS işkollarında kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretlerdeki organik büyümeden kaynaklanmaktadır. RFS, TSS ve CB birimlerinde kaydedilen kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 66-71. sayfalarındaki RFS, 77-78. sayfalarındaki TSS ve 75-76. sayfalarındaki CB segmenti sonuçlarına bakınız.

Varlık yönetimi, işletme ve komisyon gelirlerinde önceki yıla nazaran yaşanan düşüş büyük oranda, düşük piyasa seviyelerinin etkisine bağlı olarak AM'de düşük varlık yönetimi ücretlerinden kaynaklanmaktadır. Bu düşüşe katkıda bulunan diğer etmenler ise, belli saklama varlıklarının piyasa değerinin düşmesi ve düşük menkul kıymet borçlanma bakiyelerine bağlı olarak TSS'de düşük işletim ücretleri ve düşük işlem hacmine bağlı olarak düşen aracılık komisyonlarıdır. Bu ücretler ve komisyonlar hakkında daha fazla bilgi için 77-78 sayfalardaki TSS ve 79-81. sayfalardaki segment tartışmalarına bakınız.

Menkul kıymet kazançları 2009'da daha düşük gerçekleşmiş ve geçici değer düşüklüğü haricinde kredi zararları ve 2008'de 668 milyon \$ olarak gerçekleşen MasterCard hisse satışlarının 2009'da 241 milyon \$ düzeyinde gerçekleşmesinden kaynaklanan kazanç düşüklükleri bu durumda etkili olmuştur. Çoğunlukla Kurumsal/Özel Sermaye işkoluna kaydedilen menkul kıymet kazançları hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 82-83. sayfalarındaki Kurumsal/Özel Sermaye segmenti incelemesine bakınız.

Mortgage ücretleri ve ilgili gelir önceki yıla göre hafif artış gösterirken, yüksek net mortgage tahsilat geliri, düşük üretim geliriyle kısmen sınırlı kalmıştır. Net mortgage tahsilat gelirindeki artış, Washington Mutual işlemin sonucunda tahsil edilen ortalama üçüncü şahıs kredilerindeki büyüme ile desteklenmiştir. Mortgage üretim geliri, önceki yıla göre düşüş göstermiş ve bu düşüşte daha önceden satılan kredilerin geri alınımından kaynaklanan tahmini zararlarıdaki artış etkili olmuş, ancak yeni kredilendirmelerdeki daha geniş marjlarla kısmen sınırlanmıştır. RFS'nin Tüketici Kredileri işkoluna kaydedilen mortgage ücretleri ve bağlı gelir hakkında bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 68-71. sayfalarındaki Tüketici Kredileri değerlendirmesine bakınız.

Washington Mutual işleminin etkisini içeren kredi kartı geliri CS menkul kıymetleştirme faaliyetlerine bağlı olarak kazanılan düşük tahsilat ücretleri nedeniyle ve büyük oranda daha yüksek kredi zararları nedeniyle önceki yıla oranla hafif düşüş göstermiştir. Bu düşüş, menkul kıymetleştirilen kredi kartı borçları üzerindeki daha geniş kredi marjları, Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin tasfiyesiyle ilgili yüksek üye işyeri tahsilat geliri ve daha mübadele geliri ile kısmen sınırlanmıştır. Kredi kartı geliriyle ilgili daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 72-74 sayfalarındaki CS segmenti sonuçlarına bakınız.

2008'in ilk çeyreğinde halka arz vasıtasıyla Visa hisselerinin satışından elde edilen 1.5 milyar \$'lık kazanç ve 2008'in dördüncü çeyreğinde Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin tasfiyesinden elde edilen 1.0 milyar \$'lık kazanç gibi gelirler olmadığından dolayı ve CS'deki düşük net menkul kıymetleştirme geliri nedeniyle diğer gelirler önceki yıla göre azalmıştır. Bu kalemler, ihale oranlı menkul kıymetlerin nominal bedel üzerinden geri alınımıyla ilgili olarak 2008 yılında tahakkuk eden 464 milyon \$'lık bedel, 2008'in ikinci çeyreğinde Bear Stearns'ın 8 Nisan ila 30 Mayıs 2008 tarihleri arasındaki zararlarından kaynaklanan %49.4 oranında Firma'ya yansıyan 423 milyon \$'lık zarar gibi bir zarar olmamasından ve AM'deki çekirdek sermaye dahil olmak üzere belirli yatırımlardaki daha yüksek değerlemelerle kısmen sınırlanmıştır.

Net faiz geliri, ortalama kredi ve mevduatları yükselten Washington Mutual işleminin etkisiyle önceki yıla göre artış göstermiştir. Firma'nın faiz getiren varlıkları 1.7 trilyon \$ olarak gerçekleşti ve bu varlıklar üzerindeki net gelir, tamamen vergilendirilebilir eşdeğer ("FTE") bazında %3.12 olarak gerçekleşmiş olup 2008'in 25 baz puan üzerindedir. Washington Mutual işleminin etkisinden arındırıldığında, 2009'daki net gelir artışı, yüksek yatırım menkul kıymetleri seviyesinden ve yıl içinde piyasa oranlarında genel azalma yansıtan daha geniş net faiz marjından kaynaklanmıştır. Düşen faiz oranlarının net faiz marjı üzerinde pozitif etkisi olmuş ve Firma'nın faiz işleyen yükümlülüklerine ödenen ücretler, faiz getiren varlıklardan kazanılan ücretlerdeki düşümlere göre daha hızlı düşmüştür. Net faiz gelirindeki bu artışlar, düşen tüketici talebi, geri ödeme ve zarar yazmaların etkisine bağlı daha düşük kredi bakiyeleri ile kısmen sınırlı kalmıştır.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

67.3 milyar dolar olan toplam net gelir önceki yıla göre 4.1 milyar dolar ya da % 6 azalmıştır. Düşüş, 2008 yılında mali hizmetlere ilişkin iş ortamının son derece sıkıntılı olmasından kaynaklanmıştır. Temel işlemler geliri önemli düşüş göstermiş ve mortgage ile ilgili pozisyonlardaki net indirimlerden ve kalıt kaldıraçlı kredilenme ile fonlanan ve fonlanmayan taahhütler, Fannie Mae ve Freddie Mac imtiyazlı hisse senetlerindeki zararlar ve özel sermaye yatırımı zararlarını içermiştir. Ayrıca, toplam net gelirdeki düşüşe katkıda bulunan diğer faktörler, Bear Stearns'ın 8 Nisan ila 30 Mayıs 2008 tarihleri arasındaki zararında Firmaya' düşen pay dahil olmak üzere net gelirden kaydedilen zararlar ve indirimleri içermektedir. Bu düşüşler yüksek net faiz geliri, Visa hisselerinin halka arz yoluyla satışından elde edilen gelirler ve Chase Paymentech ortak girişiminin tasfiyesinden elde edilen kazançlarla kısmen sınırlanmıştır.

Yatırım bankacılığı ücretleri, her ikisi de 2007'de rekor düzeylerde olan borç taahhüt ücretleri ve düşük müşavirlik ve öz sermaye taahhüdü ücretlerinden dolayı önceki yıla göre rekor seviyeden düşme göstermiştir. Bu azalmaların sebebi olarak azalan piyasa aktivitesi gösterilebilir. Özellikle IB bölümünde belirtilen yatırım bankacılığı ücretleriyle ilgili daha fazla tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 63-65. sayfalarında verilen IB segmenti sonuçlarına bakınız.

2008'de temel işlemler geliri önceki yıla nazaran 19.7 milyar \$ düşmüştür. Alım satım geliri, 2007 yılındaki artı 4.7 milyar \$'a nispeten, 14.5 milyar dolarlık azalmayla eksi 9.8 milyar \$'a geriledi. Alım satım gelirindeki düşüşün nedenleri ağırlıklı olarak mortgage ile ilgili risklerde önceki yıldaki 1.4 milyar dolara nispeten 5.9 milyar \$'lık daha yüksek net indirim; kalıt kaldıraçlı kredilendirme ile fonlanan ve fonlanmayan taahhütlerinde önceki yıldaki 1.3 milyar \$'a nispeten 4.7 milyar dolarlık daha yüksek net indirim; Fannie Mae ve Freddie Mac'in imtiyazlı menkul kıymetlerinde 1.1 milyar dolarlık zarar ve hisse senedi alım satımı sonuçlarında 2007 yılındaki rekor seviyeye nispeten zayıflamadır. Ayrıca, alım satım geliri, ek zararlardan ve Bear Stearns pozisyonlarıyla ilgili riski azaltma maliyetlerinden olumsuz etkilenmiştir. Alım satım gelirindeki bu azalma, kısmen oran ve kurlardaki rekor sonuçlar, kredi alım satımı, emtia piyasaları ve gelişmekte olan piyasalar ile güçlü Hisse Senedi Piyasaları müşteri geliri ve Firmanın belirli yapılandırılmış pasif ve türevlerine ilişkin kredi spreadinin genişlemesine bağlı olarak 2007 yılındaki 1.3 milyar \$'a nispeten 2.0 milyar \$'lık toplam kazanç ile dengelenmiştir. Özel sermaye sonuçları aynı zamanda önceki yıla göre büyük ölçüde azalmış, 2007 yılındaki 4.3 milyar \$'lık kardan 2008 yılında 908 milyon \$'lık zarara kaymıştır. Ayrıca, 2007'nin ilk çeyreğinde rayiç bedel ölçümüne ilişkin yeni FASB kılavuzunun kabulüne bağlı olarak bir rayiç bedel ayarlaması yapılmıştır. Temel işlem gelirleriyle ilgili daha ayrıntılı tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 63-65.

sayfalarındaki IB ve 82-83. sayfalarındaki Kurumsal/Özel Sermaye segmenti sonuçları ile sayfa 156-173. sayfalardaki Not 3'e bakınız.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler özellikle mevduatla ilgili yüksek ücretler ve Washington Mutual işlemi nedeniyle 2007 seviyesine göre yükselmiştir. RFS, TSS ve CB bölümlerinde kaydedilen kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler hakkında daha ayrıntılı bilgiler için bu Faaliyet Raporu'nun 66-71. sayfalarındaki RFS segmenti sonuçlarına, 77-78. sayfalarındaki TSS segmenti sonuçlarına ve 75-76. sayfalarındaki CB segmenti sonuçlarına bakınız.

Varlık yönetimi, idare ve komisyon gelirinde 2007'ye göre görülen azalmanın sebebi, düşük performans ücretleri nedeniyle AM'de düşük varlık yönetimi ücretleri ve düşük piyasaların etkisidir. Bu azalma, kısmen, ağırlıklı olarak Bear Stearns'in Temel Hizmetler faaliyetinden gelen katkıları da kapsayan IB Hisse Senedi piyasaları geliri içindeki yüksek aracılık işlemi hacmiyle alakalı komisyonlardaki artışla ve menkul kıymet istikrazındaki daha geniş marjların neden olduğu, TSS'deki yüksek işletme ücretleriyle ve yeni ve mevcut müşterilerce artan ürün kullanımıyla dengelenmiştir. Bu ücretler ve komisyonlarla ilgili daha fazla tartışma için 63-65. sayfalardaki IB, 66-71. sayfalardaki RFS, 77-78. sayfalardaki TSS ve 79-81. sayfalardaki AM hakkındaki incelemelere bakınız.

Menkul kıymet karlarında önceki yıla göre görülen artışın nedeni, Firmanın yapısal faiz oranı riski yönetiminin bir parçası olarak Kurumsal yatırım menkulleri portföyünün yeniden konumlandırılması ve MasterCard hisseleri satışından elde edilen kardanır. Çoğunlukla Firmanın Kurumsal işkoluna kaydedilen menkul kıymet karları hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 82-83. sayfalarındaki Kurumsal/Özel Sermaye segmenti incelemesine bakınız.

Mortgage ücretleri ve ilgili gelir önceki yıla göre artmıştır, bunun etmeni mortgage tahsilat hakları (MSR) risk yönetimi sonuçlarındaki iyileşmeden fayda gören yüksek net mortgage tahsilatı geliri ve artan kredi tahsilatı geliridir. Mortgage üretim geliri biraz artmış, bu arada yeni kredilerdeki artış mortgage deposundaki indirimlerle ve önceden satılan kredilerin yeniden satın alınmasına bağlı olarak artan rezervlerle büyük ölçüde dengelenmiştir. RFS'nin Tüketici Kredileri işletmesine kaydedilen mortgage ücretleri ve bağlı gelir hakkında bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 68-71. sayfalarındaki Tüketici Kredileri değerlendirmesine bakınız.

Kredi kartı geliri önceki yıla göre artmış olup bunun nedeni CS'de yüksek müşteri harcama hacmi ve RFS'de yüksek banka kartı işleminden ötürü artan mübadele geliri, Washington Mutual işleminin etkisi ve menkul kıymetleştirilmiş alacaklar seviyesinin yükselmesinden kaynaklanan artmış tahsilat ücretleridir. Bu sonuçlar kısmen ortaklara yapılan hacme dayalı ödemelerdeki artışlarla ve ödül programlarıyla ilgili harcamalarla dengelenmiştir. Kredi kartı geliriyle ilgili daha fazla tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 72-74 sayfalarındaki CS segmenti sonuçlarına bakınız.

Diğer gelirler, önceki yıla göre artış göstermiştir, bunun başlıca sebepleri Visa hisselerinin halka arz yoluyla satışından elde edilen 1.5 milyar dolarlık kazanç, Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin tasfiyesinden elde edilen 1 milyar \$'lık kar ve belirli diğer varlıkların satışından elde edilen kardanır. Bu kazanç ve karlar kısmen AM'de çekirdek sermaye gibi belirli yatırımlardaki daha düşük değerlemelerle; ihale oranlı menkul kıymetlerin nominal değer üzerinden geri alım teklifine bağlı 464 milyon dolarlık bedel; Firmanın Bear Stearns'in 8 Mayıs ile 30 Mayıs 2008 tarihleri arasındaki zararlarındaki % 49,4'lük payının yansımaları olan 423 milyon dolarlık zararlar ve CS'de düşük net menkul kıymetleştirme geliriyle sınırlanmıştır.

Net faiz geliri, kısmen, yüksek ortalama kredi ve mevduata katkıda bulunan Washington Mutual işlemi ve daha düşük derecede Bear Stearns birleşmesi nedeniyle önceki yıla göre artış göstermiştir. Bear Stearns Temel Hizmetler işkolu, yüksek net faiz geliri katkıda bulunmuş olup, bu işkolu, diğer faiz getiren varlıklardaki (temel müşteri alacakları) ve diğer faiz işleyen yükümlülüklerdeki (temel müşteri borçları) ortalama bakiyeleri artırmıştır. Firma'nın faiz getiren varlıkları 1.4 trilyon \$ olarak gerçekleşti ve bu varlıklar üzerindeki net gelir, FTE bazında %2.87 olarak gerçekleşmiş olup 2007'nin 48 baz puan üzerindedir. Washington Mutual işleminin etkisinden arındırıldığına, 2008'deki net gelir artışı, yıl içinde piyasa oranlarında genel azalma yansıtan daha geniş net faiz marjından kaynaklanmıştır. Düşen faiz oranlarının net faiz marjı üzerinde pozitif etkisi olmuş ve Firma'nın faiz işleyen yükümlülüklerine ödenen ücretler, faiz getiren varlıklardan kazanılan ücretlerdeki düşümlere göre daha hızlı düşmüştür. Tüketici ve toptan kredi bakiyelerindeki büyüme net faiz gelirindeki artışa ayrıca katkıda bulunmuştur.

Kredi zararları karşılığı

31 Aralıkta sona eren yıl,
(milyon olarak)

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|----------------------------------|-----------|-----------|----------|
| Toptan | \$ 3,974 | \$ 3,327 | \$ 934 |
| Tüketici | 28,041 | 17,652 | 5,930 |
| Toplam kredi zararları karşılığı | \$ 32,015 | \$ 20,979 | \$ 6,864 |

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

2009'de kredi zararı karşılıkları büyük oranda tüketici karşılıklarının artmasına bağlı olarak önceki yıla göre 11.0 milyar \$ artmıştır. Önceki yıl Washington Mutual'ın kredi zararları karşılığını uyarlamak için 1.5 milyar \$'lık bir gider oluşmuş ve bu gider tüketici ve toptancı portföylerini etkilemiştir. Aşağıdaki analiz açısından bu gider dışarıda bırakılmıştır. Tüketici karşılığı, konut rehini, mortgage ve kredi kartı portföylerine ilişkin karşılıklara yapılan ilaveleri yansıtmaktadır, çünkü zayıf ekonomik koşullar, konut fiyatlarındaki düşüşler ve yüksek işsizlik oranları bu portföylere ilişkin tahmini zararları yukarı

çekmeye devam etmektedir. Kredi zararları karşılıklarına 2009 yılında eklenen rakamlar arasında, Washington Mutual'ın satın alınan sorunlu kredili portföyündeki tahmini kötüleşmeye ilişkin 1.6 milyar \$'lık karşılık da bulunmaktadır. Toptan karşılığı, önceki yıla oranla 2009 yılında kredi ortamındaki devam eden zayıflık nedeniyle önceki yıla göre artış göstermiştir. Kredi portföyü ve kredi zararı karşılığı hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 66-71. sayfalarındaki RFS, 72-74. sayfalarındaki CS, 63-65. sayfalarındaki IB, 75-76. sayfalarındaki CB ve 123-125. sayfalarındaki Kredi Zararları Karşılığı bölümlerine bakınız.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

2008'de kredi zararı karşılıkları hem müşteri hem de toptan karşılıklarının artmasına bağlı olarak 14.1 milyar dolar artmıştır. Tüketici karşılığındaki artış, düşen emlak fiyatlarından kaynaklanan konut rehini ve mortgage ile ilgili tahmini zararların, otomobil, öğrenci ve işletme bankacılığı kredi portföylerindeki tahmini artışın ve kredi zararları ile zarar kaydedilen yüksek kredi kartı borçlarının yansımasıdır. Toptan karşılığındaki artışın nedeni, zayıflayan kredi çevresinden ileri gelen yüksek karşılıklar ve birikmiş kredilerdeki artıştır. 2008'in ilk çeyreğindeki toptan karşılığına satışa hazır portföyden birikmiş krediler için 4.9 milyar dolarlık fonlu ve fonsuz kaldıraçlı kredilendirme taahhütleri de etki etmiştir. Bunun yanında, 2008'de hem tüketici hem toptan karşılıkları, Washington Mutual'den alınan varlıkların Firmanın kredi zararları metodolojilerine uydurulması için gereken 1.5 milyar dolarlık masraftan da etkilenmiştir. Kredi portföyü ve kredi zararı karşılığı hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 66-71. sayfalarındaki RFS, 72-74. sayfalarındaki CS, 63-65. sayfalarındaki IB, 75-76. sayfalarındaki CB ve 101-125. sayfalarındaki Kredi Riski Yönetimi bölümlerine bakınız.

Faiz dışı giderler

Aşağıdaki tablo, faiz dışı gider bileşenlerini sunmaktadır.

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

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|---------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Ücret gideri | \$ 26,928 | \$ 22,746 | \$ 22,689 |
| Ücret dışı giderler: | | | |
| İşgal gideri | 3,666 | 3,038 | 2,608 |
| Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri | 4,624 | 4,315 | 3,779 |
| Mesleki ve dışarıdan alınan hizmetler | 6,232 | 6,053 | 5,140 |
| Pazarlama | 1,777 | 1,913 | 2,070 |
| Diğer giderler ^{(a)(b)} | 7,594 | 3,740 | 3,814 |
| Maddi olmayan varlıkların amortismanı | 1,050 | 1,263 | 1,394 |
| Toplam ücret dışı giderler | 24,943 | 20,322 | 18,805 |
| Birleşme maliyetleri | 481 | 432 | 209 |
| Faiz dışı giderler toplamı | \$ 52,352 | \$ 43,500 | \$ 41,703 |

(a) 2009'daki 675 milyon dolarlık FDIC özel tahakkukunu içermektedir.

(b) 2009, 2008 ve 2007 yılları için sırasıyla 1.4 milyar, 213 milyon ve 56 milyon dolarlık icra gideri dahildir. İcra verilen konutlar hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 200-204. sayfalarındaki Not 13'e bakınız.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

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

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

Ücret dışı gider önceki yıla göre özellikle şu sebeplerden dolayı artmıştır: Washington Mutual işleminin etkisi; yüksek süregelen FDIC sigorta primleri ve 2009'un ikinci çeyreğinde tahakkuk ettirilen 675 milyon \$'lık FDIC özel tahakkuku; yüksek mortgage tahsilat ve temerrütle ilgili giderler, ki bunlara 1.2 milyar \$'lık icra giderlerindeki artış dahildir; yüksek dava masrafları ve Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin tasfiyesinin etkisi. Artış, başta IB, TSS ve AM olmak üzere personelle ilgili diğer düşük giderler, satın alınan kredi kartı ilişkileri başta olmak üzere maddi olmayan varlıkların itfasındaki düşüş; düşük mortgage reasürans zararları ve kredi kartı pazarlama giderlerindeki düşüş ile kısmen sınırlanmıştır. Maddi olmayan varlıkların itfasıyla ilgili tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 222-225. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Birleşme maliyetleriyle ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 194. sayfasındaki Not 10'a bakınız.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

2008'de toplam faiz dışı gider önceki yıla göre 1.8 milyar dolar veya % 4 artarak 43.5 milyar dolara çıkmıştır. Bu artışta Washington Mutual işlemi ve Bear Stearns birleşmesine ait ek işletme maliyetleri ve iş yatırımları etkili olmuş ve kısmen düşük performansla dayalı primlerle dengelenmiştir.

Ücret giderleri, önceki yıla göre biraz artmış olup buna öncelikle Bear Stearns birleşmesi ve Washington Mutual işlemine bağlı olarak çalışan sayısı artışları gibi iş yatırımları etki etmiş ve büyük oranda düşük performansla dayalı primlerle sınırlanmıştır.

Ücret dışı giderler, Bear Stearns birleşmesi ve Washington Mutual işlemi sonucunda önceki yıla göre artmıştır. Bu işlemlerin etkileri hariç tutulmak üzere, davalara bağlı diğer giderlerdeki azalma; düşük kredi kartı ve tüketici kredileri pazarlama gideri ve satın alınan belirli kredi kartı ilişkileri 2007'de tamamıyla amorti edilirken maddi olmayan varlıkların amortismanındaki azalma nedeniyle ücret dışı giderler düşmüş ve çekirdek mevduat maddi olmayan varlıklarının amortisman oranı amortisman programına göre azalmıştır. Bu azalmalar, kısmen TSS'deki yeni ürün platformlarındaki yatırımlar, CS kredi kartı işlemede iş ve hacim büyümesi ve IB aracılık, mahsup ve takas muamelelerinden ileri gelen, profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetlerdeki artışlarla dengelenmiştir. Ayrıca aşağıdaki etmenler bu artışlara katkıda bulunmuştur: Yüksek mortgage reasürans zararlarından kaynaklanan diğer gider artışları ve RFS'de artan kusur ve temerrütlerden kaynaklanan mortgage tahsilat gideri, RFS'de işletme kiralara tabi sahip olunan otomobiller üzerinde yüksek amortisman giderinin ve faaliyetler genelinde teknolojiyle alakalı diğer yatırımların yansımaları olan teknoloji, iletişim ve ekipman gideri artışı ve kısmen RFS'nin perakende dağıtım ağının genişlemesiyle ilgili işgal giderindeki artışlar. Maddi olmayan varlıkların amortismanıyla ilgili daha ayrıntılı bir tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 222-225. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Birleşme maliyetleriyle ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 194. sayfasındaki Not 10'a bakınız.

Gelir vergisi gideri

Aşağıdaki tabloda Firma'nın gelir vergisi gideri/(karı) öncesi geliri ve olağanüstü kazancı, gelir vergisi gideri/(karı) ve geçerli vergi oranı gösterilmektedir.

| 31 Aralık'ta biten yıl (milyon olarak, oran hariç) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------|----------|-----------|
| Gelir vergisi gideri (karı)öncesi gelir ve olağanüstü kazanç | \$ 16,067 | \$ 2,773 | \$ 22,805 |
| Gelir vergisi gideri/(karı) | 4,415 | (926) | 7,440 |
| Geçerli vergi oranı | 27.5% | (33.4)% | 32.6% |

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Önceki yıla göre geçerli vergi oranında yapılan değişiklik öncelikle bildirilen vergi öncesi gelirin yüksek olmasıyla ve Federal, eyalet ve yerel vergilerine tabi gelir kısmındaki değişikliklerle de ilgilidir. Vergiden muaf gelir, işletme vergisi indirimleri ve vergi denetimi uzlaşılarıyla ilgili menfaatler 2008'e göre 2009 yılında artmıştır, bununla beraber bu kalemlerin geçerli vergi oranı üzerindeki etkisi 2009 yılında belirgin şekilde daha yüksek vergi öncesi gelir seviyeleriyle azalmıştır. Ayrıca, 2008'de belirli ABD dışı iştiraklerin süresiz olarak yeniden yatırıldığı varsayılan dağıtılmamış kazançlarıyla ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin kaldırılmasından kaynaklanan 1.1 milyar \$'lık kar realizasyonu yaşanmıştır. Gelir vergileri hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 135-139. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve 234-236. sayfalarındaki Not 27'ye bakınız.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Önceki yıla göre 2008'de geçerli vergi oranında yapılan artış, bildirilen vergi öncesi gelirin büyük ölçüde düşük olmasıyla ilgilidir. ABD federal vergisine tabi gelirin oranındaki değişimler de etkili olmuştur. Geçerli vergi oranı düşüşüne işletme vergisi indirimlerindeki artış ve ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin ibrasından 1.1 milyar dolarlık kazanç elde edilmesi de katkı yapmıştır. Bu ertelenmiş vergi borçları süresiz yeniden yatırım yapıldığı kabul edilen belirli ABD dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançlarıyla ilişkilidir. Bu azalmalar kısmen eyalet vergileri ve yerel vergilerdeki değişimlerle ve Firmanın %49.4 paya sahip olduğu Bear Stearns'ın herhangi bir gelir vergisi kazancı kaydedilmeyen 8 Nisan ile 30 Mayıs 2008 tarihleri arasındaki zararı ile dengelenmiştir.

Olağanüstü kazanç

JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. İşlem, işletme kombinasyonlarına ilişkin satın alma muhasebesi yöntemiyle muhasebeleştirilmiştir. Satın alma muhasebesi düzeltmelerinin ardından bankacılık faaliyetlerinin düzeltilmiş net varlık değeri, JPMorgan Chase tarafından ödenen karşılıktan yüksek çıkarak, olağanüstü kazançla sonuçlanmıştır. 2008 yılında kaydedilen ön kazanç 1.9 milyar \$'dır. 2009'un üçüncü çeyreğinde Firma devralmaya ilişkin kesin satın alma muhasebesi düzeltmeleriyle ilgili olarak olağanüstü kazançta 76 milyon \$'lık bir artış kaydetmiştir. Washington Mutual işlemiyle ilgili daha ayrıntılı açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 151-156. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

FİRMANIN GAAP DIŞI MALİ ÖLÇÜTLERİ KULLANIMININ AÇIKLAMASI

Firma Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerini ("US GAAP") kullanarak konsolide mali tablolarını hazırlar; bu mali tablolar bu Faaliyet Raporu'nun 146-149. 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 esası tanımlaması, rapor edilmiş US GAAP sonuçlarıyla başlar ve CS tarafından menkul kıymetleştirilen kredi kartı borçlarının bilançoda kaldığını varsayan belirli yeniden sınıflandırmaları kapsar ve geliri FTE bazında sunar. Bu düzeltmeler iş kolları veya Firmanın tamamı tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi yoktur.

CS sonuçlarının yönetim esasına göre sunulması, menkul kıymetleştirilen ve US GAAP uyarınca satılan kredi kartı borçlarının konsolide bilançolarda kaldığını ve menkul kıymetleştirilen kredilerden alınan kazancın konsolide bilançoda kaydedilen birikmiş borçlardan alınan kazançla aynı şekilde sınıflandırıldığını varsaymaktadır. JPMorgan Chase bütün yönetilen kredi kartı portföyünün mali performansını ve kredi performansını değerlendirmek için yönetim esası kavramını kullanır. Yönetilen mali bilgilere dayanarak faaliyetler finanse edilir ve çalışan ve sermaye dağılımı gibi kararlar verilir. Ayrıca konsolide bilanço ve menkul kıymetleştirilmiş borçlardaki her iki borç için de aynı aracılık yüklenimi standartları ve risk takibi kullanılır. Menkul kıymetleştirmeler kredi kartı alacaklarının bir fona satılması sonucunu verse de, müşteriler kredi kartlarını kullanmaya devam edecekleri için JPMorgan Chase müşteri ilişkilerini korur. Müşterinin kredi performansı hem menkul kıymetleştirilen borçları hem de konsolide bilançolarda birikmiş borçları etkileyecektir. JPMorgan Chase, yönetim esasına dayanan bilgilerin yatırımcılara faydalı olduğunu, hem konsolide bilançolarda bildirilen borçlara bağlı kredi risklerini hem de Firmanın menkul kıymetleştirilen borçlarda birikmiş faizlerini anlamasını sağladığını düşünmektedir. CS için raporlanmış ve yönetim esası sonuçlarının mutabakatı için bu Faaliyet Raporu'nun 72-74. sayfalarındaki CS segmenti sonuçlarına bakınız. Menkul kıymetleştirme süreci ve satılan ve menkul kıymetleştirilen borçlar ve birikmiş faizler hakkında bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 206-213. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

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

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

| 31 Aralıkta sona eren yıl (milyon olarak, hisse başına tutar ve oran verileri hariç) | 2009 | | | | 2008 | | | |
|--|---------------------|----------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------|----------------------------|--------------------------------|-----------------|
| | Bildirilen sonuçlar | Kredi kartı ^(d) | Tam vergi eşdeğeri düzeltmeler | Yönetim esası | Raporlanan sonuçlar | Kredi kartı ^(d) | Tam vergi eşdeğeri düzeltmeler | Yönetim esası |
| Gelir | | | | | | | | |
| Yatırım bankacılığı ücretleri | \$ 7,087 | \$ — | \$ — | \$ 7,087 | \$ 5,526 | \$ — | \$ — | \$ 5,526 |
| Temel işlemler | 9,796 | — | — | 9,796 | (10,699) | — | — | (10,699) |
| Kredi ve mevduat komisyonları | 7,045 | — | — | 7,045 | 5,088 | — | — | 5,088 |
| Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar | 12,540 | — | — | 12,540 | 13,943 | — | — | 13,943 |
| Menkul kıymet kazançları | 1,110 | — | — | 1,110 | 1,560 | — | — | 1,560 |
| Mortgage ücretleri ve bağlı gelir | 3,678 | — | — | 3,678 | 3,467 | — | — | 3,467 |
| Kredi kartı geliri | 7,110 | (1,494) | — | 5,616 | 7,419 | (3,333) | — | 4,086 |
| Diğer gelirler | 916 | — | 1,440 | 2,356 | 2,169 | — | 1,329 | 3,498 |
| Faiz dışı gelir | 49,282 | (1,494) | 1,440 | 49,228 | 28,473 | (3,333) | 1,329 | 26,469 |
| Net faiz geliri | 51,152 | 7,937 | 330 | 59,419 | 38,779 | 6,945 | 579 | 46,303 |
| Toplam net gelir | 100,434 | 6,443 | 1,770 | 108,647 | 67,252 | 3,612 | 1,908 | 72,772 |
| Faiz dışı giderler | 52,352 | — | — | 52,352 | 43,500 | — | — | 43,500 |
| Karşılık öncesi kar | 48,082 | 6,443 | 1,770 | 56,295 | 23,752 | 3,612 | 1,908 | 29,272 |
| Kredi zararları karşılığı | 32,015 | 6,443 | — | 38,458 | 19,445 | 3,612 | — | 23,057 |
| Kredi zararları karşılığı – hesap uyumluluğu ^(a) | — | — | — | — | 1,534 | — | — | 1,534 |
| Gelir vergisi gideri (kazancı)öncesi gelir (zarar) ve olağanüstü kazanç | 16,067 | — | 1,770 | 17,837 | 2,773 | — | 1,908 | 4,681 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı) | 4,415 | — | 1,770 | 6,185 | (926) | — | 1,908 | 982 |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir | 11,652 | — | — | 11,652 | 3,699 | — | — | 3,699 |
| Olağanüstü kazanç | 76 | — | — | 76 | 1,906 | — | — | 1,906 |
| Net gelir | \$ 11,728 | \$ — | \$ — | \$ 11,728 | \$ 5,605 | \$ — | \$ — | \$ 5,605 |
| Hisse başına sulandırılmış kazanç ^{(b) (c)} | \$ 2.24 | \$ — | \$ — | \$ 2.24 | \$ 0.81 | \$ — | \$ — | \$ 0.81 |
| Varlıklar üzerinden getiri (c) | 0.58% | NM | NM | 0.55% | 0.21% | NM | NM | 0.20% |
| Masraf oranı | 52 | NM | NM | 48 | 65 | NM | NM | 60 |
| Krediler – dönem sonu | \$ 633,458 | \$ 84,626 | \$ — | \$ 718,084 | \$ 744,898 | \$ 85,571 | \$ — | \$ 830,469 |
| Toplam varlıklar - ortalama | 2,024,201 | 82,233 | — | 2,106,434 | 1,791,617 | 76,904 | — | 1,868,521 |

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

(b) 1 Ocak 2009'dan itibaren Firma iştirak eden menkul kıymetler için yeni bir FASB kılavuzunu uygulamaya koymuştur. Buna göre, önceki dönem meblağları revize edilmiştir. Kılavuz hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 232. Sayfasındaki Not 25'e bakınız.

(c) olağanüstü kazanç öncesi gelire dayalı.

(d) Kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin CS üzerindeki etkisine ilişkin bir tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 72-74. sayfalarına bakınız.

1 Ocak 2010 tarihinde, Firma VIE'ler için yeni konsolidasyon muhasebesi kılavuzunu kabul etmiştir. Firma, bu kılavuz neticesinde kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının ana yararlanıcısı sayılacağından, Firma, bu kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının aktif ve pasiflerini 1 Ocak 2010 tarihinde defter değerleri üzerinden konsolide edecek ve kredi kartıyla ilgili gelir ve bu menkul kıymetleştirme faaliyetlerine ilişkin kredi masrafları 2010 Konsolide Gelir Tablolarına, söz konusu kalemleri yönetim esasında raporlamak için halihazırda kullanılan aynı sınıflandırmalar altında ileriye dönük olarak kaydedecektir. Yeni muhasebe kılavuzu hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 140-142. sayfalarındaki "muhasebe ve raporlama gelişmeleri"ne bakınız.

Her işkolu segmenti ve Firma için toplam net gelir FTE esasına göre sunulmuştur. Buna göre, vergi indiriminden faydalanan yatırımlar ve vergiden muaf menkul kıymetlerden elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir. Bu GAAP dışı mali ölçüt, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği geliri karşılaştırmasını sağlar.

Bu kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir.

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

Yönetim ayrıca belirli diğer GAAP dışı mali ölçütleri işkolu-segment seviyesinde de kullanır. Bunun nedeni diğer GAAP dışı mali ölçütlerin yatırımcılara altta yatan faaliyet performansı ve iş alanlarındaki eğilimlerle ilgili bilgi verdiğine ve bu şekilde iş alanlarının rakiplerinin performansıyla karşılaştırılmasını sağladığına inanmasıdır.

(Önceki sayfadan devam eden tablo) 2007

| Bildirilen sonuçlar | Kredi kartı ^(d) | Tam vergi karşılığı düzeltmeler | Yönetim esası |
|---------------------|----------------------------|---------------------------------|---------------|
| \$ 6,635 | \$ — | \$ — | \$ 6,635 |
| 9,015 | — | — | 9,015 |
| 3,938 | — | — | 3,938 |
| 14,356 | — | — | 14,356 |
| 164 | — | — | 164 |
| 2,118 | — | — | 2,118 |
| 6,911 | (3,255) | — | 3,656 |
| 1,829 | — | 683 | 2,512 |
| 44,966 | (3,255) | 683 | 42,394 |
| 26,406 | 5,635 | 377 | 32,418 |
| 71,372 | 2,380 | 1,060 | 74,812 |
| 41,703 | — | — | 41,703 |
| 29,669 | 2,380 | 1,060 | 33,109 |
| 6,864 | 2,380 | — | 9,244 |
| — | — | — | — |
| 22,805 | — | 1,060 | 23,865 |
| 7,440 | — | 1,060 | 8,500 |
| 15,365 | — | — | 15,365 |
| — | — | — | — |
| \$ 15,365 | \$ — | \$ — | \$ 15,365 |
| \$ 4.33 | \$ — | \$ — | \$ 4.33 |
| 1.06% | NM | NM | 1.01% |
| 58 | NM | NM | 56 |
| \$ 519,374 | \$ 72,701 | \$ — | \$ 592,075 |
| 1,455,044 | 66,780 | — | 1,521,824 |

Belirli US GAAP ve GAAP dışı ölçütlerin hesaplanması

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

Adi hisse senedi getirisi

Net gelir* / Ortalama adi hisseli öz sermaye

Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi^(b)

Net gelir* / Ortalama adi hisseli öz sermaye

Varlık getirisi

Raporlanmış net gelir / Toplam ortalama varlıklar

Yönetilen net gelir / Toplam ortalama yönetilen varlıklar⁹
(ortalama menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacakları dâhil)

Masraf oranı

Toplam faiz dışı harcama / Toplam net gelir

* Adi hisse senetlerine uygulanan net geliri temsil eder

(e) firma, Firma'nın öz kaynak kullanımını değerlendirmek ve rakiplerle yapılan karşılaştırmaları kolaylaştırmak için GAAP dışı mali ölçüt olan ROTCE'yi kullanmaktadır. Maddi olmayan adi hisseli öz sermayenin ortalamasının hesaplanmasında aşağıdaki sayfaya bakınız.

(f) Firma yönetilen kredi kartı portföyü ve menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı borçlarını değerlendirmek için GAAP dışı bir mali ölçüt olan yönetilen varlık getirisini kullanmaktadır.

Ortalama adi hisseli öz sermaye

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 |
|--|------------------|------------------|
| Adi hisse senedi sermayesi | \$ 145,903 | \$129,116 |
| Eksi: Şerefiye | 48,254 | 46,068 |
| Eksi: Belli tanımlanabilir maddi olmayan varlıklar | 5,095 | 5,779 |
| Artı: Ertelemiş vergi yükümlülükleri (a) | 2,547 | 2,369 |
| TCE | \$ 95,101 | \$ 79,638 |

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

ABD Hazinesi tarafından çıkarılan TARP imtiyazlı hisse senedinin itfasının ROE üzerindeki etkisi

Adi hisseli öz sermayeye ilişkin 2009 net gelirinin hesaplaması, TARP imtiyazlı sermayesinin geri ödemesinden kaynaklanan bir defaya mahsus 1.1 milyar \$'lık gayrinakdi indirimi içermektedir. Bu indirim hariç tutulduğunda, ROE 2009 için %7 olacaktır. Firma, GAPP dışı bir ölçüt olan düzeltilmiş ROE'yi, önceki dönemlerle karşılaştırmaya olanak verdiğiinden anlamlı bulmaktadır.

| 31 Aralık 2009'da sona eren yıl (milyon olarak, oran hariç) | Rapor edildiği şekilde: | TARP itfasından arındırılmış |
|--|-------------------------|------------------------------|
| Özsermaye getirisi | | |
| 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 senetli özsermayeye ilişkin net gelir | \$ 9,289 | \$ 10,401 |
| Ortalama adi hisseli öz sermaye | \$ 145,903 | \$ 145,903 |
| ROE | 6% | 7% |

ABD Hazinesi tarafından çıkarılan TARP imtiyazlı hisse senedinin itfasının hisse başı sulandırılmış kazanç üzerindeki etkisi

31 Aralık 2009'da sona eren yıla ilişkin adi özsermayeye ilişkin net gelir, TARP imtiyazlı sermayesinin geri ödemesinden kaynaklanan bir defaya mahsus yaklaşık 1.1 milyar \$'lık gayri nakdi indirimi içermektedir. Aşağıdaki tabloda, adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir üzerindeki etki ve 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ilişkin hisse başı sulandırılmış kazançtaki 0.27\$'lık azalma gösterilmektedir.

| 31 Aralık 2009'da sona eren yıl (milyon cinsinden, beher hisse miktarları 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 |
| Beher hisse başına net gelir | \$ 2.26 | \$ (0.27) |

Diğer finansal ölçütler

Firma, konut kredisi ile alınmış sorunlu krediler ve Washington Mutual Master Trust tarafından saklanan krediler hariç olmak üzere, toplam birikmiş kredilere ilişkin kredi zararları karşılıklarını da açıklamaktadır. Bu kredi ölçütüne ilişkin ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 123-125. 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, Ticari Bankacılık, Hazine ve Menkul Kıymetler, Varlık Yönetimi ve Kurumsal/Özel Sermaye segmenti. Faaliyet alanları sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre ayrılmıştır ve mali bilgilerin yönetim tarafından nasıl değerlendirildiğini yansıtmaktadır. Bu faaliyet kısımlarının sonuçları yönetim esasına göre sunulur.

JPMorgan Chase

| Yatırım Bankası | Bireysel Mali Hizmetler | Kart Hizmetleri | Ticari Bankacılık | Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri | Varlık Yönetimi |
|--|---|---|--|---|---|
| Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none">• Yatırım Bankacılığı:- Danışmanlık- Borç ve hisse senedi yüklenimi- Piyasa Yapıcılığı ve alım satım- Sabit gelir- Hisse senetleri- Kurumsal Kredilendirme• Temel Yatırım• Temel Hizmetler• Araştırma | Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none">• Bireysel Bankacılık:- Müşteri ve İşletme Bankacılığı (İşletme Bankacılığı kredileri dahil)• Tüketici Kredileri:- Kredi kullandırma ve bakiyeler (konut kredisi, öğrenci, otomobil ve diğer krediler dahil)- Mortgage üretimi ve tahsilatı | Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none">• Kredi Kartı• Üye İşyeri Edinme | Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none">• Orta Piyasa Bankacılığı• Ticari Vadeli Kredilendirme• Orta Kurumsal Bankacılık• Emlak Bankacılığı | Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none">• Hazine Hizmetleri• Uluslararası Menkul Kıymet Hizmetleri | Faaliyetler: <ul style="list-style-type: none">• Yatırım Yönetimi:- Kurumsal- Bireysel• Özel Bankacılık• Özel Varlık Yönetimi• Bear Stearns Özel Müşteri Hizmetleri^(a) |

(a) Bear Stearns Özel Müşteri Hizmetleri, 2010'un başında JPMorgan Securities olarak isim değiştirmiştir.

Faaliyet alanlarına göre raporlama yönteminin tanımı

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

Gelir paylaşımı

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

Fon aktarım fiyatlandırması

Fon aktarım fiyatlandırması, faiz gelirini ve harcamaları her faaliyet alanına dağıtmak ve ana faiz oranı risk alanlarını Kurumsal/Özel Sermaye işkolun bünyesindeki Hazine grubuna aktarmak için kullanılır. Dağıtım süreci her faaliyet alanına özeldir ve faiz oranı riskini, likidite riskini ve yalnız o segmentin emsallerinin düzenleme koşullarını ele alır. Bu süreci üst yönetim denetler ve Firmanın Aktif-Pasif Komitesi ("ALCO") inceler. Faaliyet alanları yönetimin onayıyla benzeri bir emsal işletmenin normal faaliyetlerinde tahmin edilebilecek belirli faiz oranı risklerini tutabilir.

Sermaye dağıtımı

Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar, ekonomik risk ölçüleri ve sermaye şartları göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. Her faaliyet alanına verilen sermaye miktarı özsermaye olarak adlandırılır. Bu değişikliklerle ilgili daha ayrıntılı tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 92-93. sayfasındaki Sermaye yönetimi-Faaliyet alanı öz 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 piyasadaki 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 Kurumalda tutulur. Tutulan harcamalar arasında: Faaliyet alanlarının ayrı şirketler olması halinde gerçekleşmeyecek olan ana şirket maliyetleri, belirli personelin işini değiştirmek için yapılan düzeltmeler, piyasa fiyatından teknoloji ve faaliyet dağıtımları ve faaliyet alanlarına dağılmamış diğer bir seferlik maddeler sayılabilir.

Faaliyet alanı sonuçları – Yönetim esası(a)

Aşağıdaki tabloda belirtilen dönemlere göre faaliyet alanlarının sonuçları özetlenmiştir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | Toplam net gelir | | | Faiz dışı giderler | | |
|---|-------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|------------------|
| | 2009 | 2008 | 2007 | 2009 | 2008 | 2007 |
| Yatırım Bankacılığı ^(b) | \$ 28,109 | \$ 12,335 | \$ 18,291 | \$ 15,401 | \$ 13,844 | \$ 13,074 |
| Bireysel Mali Hizmetler | 32,692 | 23,520 | 17,305 | 16,748 | 12,077 | 9,905 |
| Kart Hizmetleri | 20,304 | 16,474 | 15,235 | 5,381 | 5,140 | 4,914 |
| Ticari Bankacılık | 5,720 | 4,777 | 4,103 | 2,176 | 1,946 | 1,958 |
| Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri | 7,344 | 8,134 | 6,945 | 5,278 | 5,223 | 4,580 |
| Varlık Yönetimi | 7,965 | 7,584 | 8,635 | 5,473 | 5,298 | 5,515 |
| Kurumsal/Özel Sermaye ^(b) | 6,513 | (52) | 4,298 | 1,895 | (28) | 1,757 |
| Toplam | \$ 108,647 | \$ 72,772 | \$ 74,812 | \$ 52,352 | \$ 43,500 | \$ 41,703 |

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | Net gelir/(zarar) | | | Hisse senedi getiri oranı | | |
|--|-------------------|-----------------|------------------|------------------------------|-----------|------------|
| | 2009 | 2008 | 2007 | 2009 | 2008 | 2007 |
| Yatırım Bankacılığı ^(b) | \$ 6,899 | \$ (1,175) | \$ 3,139 | 21% | (5)% | 15% |
| Bireysel Mali Hizmetler | 97 | 880 | 2,925 | — | 5 | 18 |
| Kart Hizmetleri | (2,225) | 780 | 2,919 | (15) | 5 | 21 |
| Ticari Bankacılık | 1,271 | 1,439 | 1,134 | 16 | 20 | 17 |
| Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri | 1,226 | 1,767 | 1,397 | 25 | 47 | 47 |
| Varlık Yönetimi | 1,430 | 1,357 | 1,966 | 20 | 24 | 51 |
| Kurumsal/Özel Sermaye ^{(b) (c)} | 3,030 | 557 | 1,885 | NM | NM | NM |
| Toplam | \$ 11,728 | \$ 5,605 | \$ 15,365 | 6% | 4% | 13% |

(a) Raporlanmış sonuçlar vergi eşdeğeri esasta bildirir ve kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin etkisini içermez.

(b) 2009'un ikinci çeyreğinde IB TSS'den gelen kredi geri ödemesini toplam net gelirinin bir bileşeni olarak raporlamaya başladığı halde, TSS IB'ye yapılan kredi geri ödemesini gelir tablosunda (toplam net gelir dışında) ayrı bir satır olarak raporlamaya devam etmektedir. Kurumsal/Özel Sermaye, IB'nin kredi geri ödemesini toplam net gelire dahil etmesini dengelemek amacıyla bir düzeltme yapmaktadır. Önceki dönemler, bu sunumu yansıtmak için IB ve Kurumsal/Özel Bankacılık açısından revize edilmiştir.

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

YATIRIM BANKASI

J.P. Morgan, köklü müşteri ilişkileri ve geniş olanaklarıyla dünyanın lider yatırım bankasıdır. Yatırım Bankasının müşterileri kuruluşlar, mali kurumlar, devletler ve kurumsal yatırımcılardır. Firma kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırımı, ileri risk yönetimi, nakit menkul kıymetlerde piyasa yapıcılığı ve türev araçlar, öncü aracılık ve araştırma gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunmaktadır. IB, ayrıca Firmanın kendi sermayesini sınırlı bir şekilde öz sermaye yatırımı ve ticaret faaliyetlerine tahsis etmektedir.

Seçilen kar/zarar tablosu verileri

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç) | 2009 | 2008 ^(e) | 2007 |
|---|-----------------|---------------------|-----------------|
| Gelir | | | |
| Yatırım bankacılığı ücretleri | \$ 7,169 | \$ 5,907 | \$ 6,616 |
| Temel işlemler ^(a) | 8,154 | (7,042) | 4,409 |
| Kredi ve mevduat ücretleri | 664 | 463 | 446 |
| Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları | 2,650 | 3,064 | 2,701 |
| Tüm diğer gelirler ^(b) | (115) | (341) | 43 |
| Faiz dışı gelir | 18,522 | 2,051 | 14,215 |
| Net faiz geliri | 9,587 | 10,284 | 4,076 |
| Toplam net gelir(c) | 28,109 | 12,335 | 18,291 |
| Kredi zararları karşılığı | 2,279 | 2,015 | 654 |
| Faiz dışı giderler | | | |
| Ücret gideri | 9,334 | 7,701 | 7,965 |
| Tazminat dışı gider | 6,067 | 6,143 | 5,109 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 15,401 | 13,844 | 13,074 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar) | 10,429 | (3,524) | 4,563 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı) (d) | 3,530 | (2,349) | 1,424 |
| Net gelir/(zarar) | \$ 6,899 | \$ (1,175) | \$ 3,139 |
| Finansal rasyolar | | | |
| ROE | 21% | (5)% | 15% |
| ROA | 0.99 | (0.14) | 0.45 |
| Masraf oranı | 55 | 112 | 71 |
| Toplam net gelirin yüzdesi olarak ücret gideri | 33 | 62 | 44 |

(a) 2009 sonuçları kalıt kaldıraçlı kredilendirme ve mortgage ile ilgili pozisyonlardan mütevazı net kazançlar göstermektedir. 2008 ve 2007 senelerinde sırasıyla 10.6 milyar \$ ve 2.7 milyar \$ düşüş yaşanmıştır.

(b) TSS ile ortak olarak müşteriler adına IB kredi portföyünde yönetilen belirli risklerle alakalı olarak, TSS tarafından bir kredi geri ödemesi yapılmıştır. IB, bu kredi geri ödemesini, tüm diğer gelirler içindeki kredi portföyü faaliyeti içinde muhasebeleştirmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de gözden geçirilmiştir.

(c) Toplam net gelire, ekonomik konut ve alternatif enerji yatırımları ve 2009, 2008 ve 2007 için sırasıyla 1.4 milyar \$, 1.7 milyar \$ ve 927 milyon \$ dolarlık ve belediyelerin bono yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi indiriminden kaynaklanan vergi eşdeğeri düzeltmeler dahildir.

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

(e) 2008 sonuçlarına Firmanın birleşik (JP Morgan Chase' in ve Bear Stearns' in) yedi aylık sonuçları ve beş aylık JPMorgan Chase döneminin sonuçları dahildir. 2007 sadece JPMorgan Chase & Co.'nun sonuçlarını yansıtmaktadır.

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

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 ^(d) | 2007 |
|---|------------------|---------------------|-----------------|
| İş alanına göre gelir | | | |
| Yatırım bankacılığı ücretleri: | | | |
| Danışmanlık | \$ 1,867 | \$ 2,008 | \$ 2,273 |
| Hisse senedi aracılığı yüklenimi | 2,641 | 1,749 | 1,713 |
| Borç tahvilleri aracılığı yüklenimi | 2,661 | 2,150 | 2,630 |
| Toplam yatırım bankacılığı ücretleri | 7,169 | 5,907 | 6,616 |
| Sabit gelir piyasaları ^(a) | 17,564 | 1,957 | 6,339 |
| Hisse senedi piyasaları ^(b) | 4,393 | 3,611 | 3,903 |
| Kredi portföyü ^(c) | (1,017) | 860 | 1,433 |
| Toplam net gelir | \$ 28,109 | \$12,335 | \$18,291 |
| Bölgeye göre gelir | | | |
| Amerika Kıtası | \$ 15,156 | \$ 2,610 | \$ 8,245 |
| Avrupa/Orta Doğu/Afrika | 9,790 | 7,710 | 7,330 |
| Asya/Pasifik | 3,163 | 2,015 | 2,716 |
| Toplam net gelir | \$ 28,109 | \$12,335 | \$18,291 |

(a) Sabit gelir piyasaları, özellikle döviz, faiz oranı, kredi ve emtia piyasaları gibi küresel sabit gelir piyasaları çapında piyasa yapıcılığı ile ilgili müşteri ve portföy yönetim gelirini kapsamaktadır.

(b) Hisse senetleri piyasası, özellikle nakit araçları, türev araçları ve nakde çevrilebilir araçlar gibi küresel hisse senedi piyasalarında piyasa yapıcılığı ile ilgili müşteri ve portföy yönetim gelirini kapsamaktadır.

(c) Kredi portföyü gelirin net faiz geliri, ücretler ve kredi satış faaliyetlerinin etkisi, IB kredi portföyü için kredi yeniden yapılandırmasının parçası olarak alınan menkul yönetim gelirini kapsamaktadır. Kredi portföyü geliri, ayrıca firmanın kredi ve türev faaliyetleriyle ilgili risk yönetimi sonuçlarını ve diğer tarafın kredi kalitesini yansıtan türevin rayiç değerinin bir bileşeni olan kredi değerlendirme ayarlamasındaki değişiklikleri kapsar. Ayrıca, kredi portföyü geliri, Firmanın türev araçları yükümlülüklerinin değerlendirilmesinde bir düzeltme içermektedir. Ayrıntılı tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 101-125. sayfalarındaki Kredi Risk Yönetimi bölümüne bakınız.

(d) 2008 sonuçlarına Firmanın birleşik (JP Morgan Chase'in ve Bear Stearns'in) yedi aylık sonuçları ve beş aylık JPMorgan Chase and Co. döneminin sonuçları dahildir. 2007, yalnız JPMorgan Chase & Co.'nun sonuçlarını yansıtmaktadır.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

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

Toplam net gelir 28.1 milyar dolar olup önceki yıl 12.3 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Yatırım bankacılığı ücretleri, 2.7 milyar dolarlık borç tahvili aracılığı yüklenimi ücretleri (%24 artış), 2.6 milyar dolarlık hisse senedi aracılığı yüklenimi ücretleri (%51 artış) ve 1.9 milyar dolarlık danışmanlık ücretlerinden (%7 düşüş) oluşmak üzere %21 artarak, 7.2 milyar dolara çıkmıştır. Sabit Gelir Piyasaları geliri önceki yıl 2.0 milyar dolar iken bu yıl 17.6 milyar dolar olarak gerçekleşmiş olup, çoğu ürünlerdeki gelişen performanstan ve kalıt kaldıraçlı krediler ve mortgage ile ilgili pozisyonlardaki mütevazı net kazançlardan kaynaklanmaktadır. Geçen yıl ise 10.6 milyar dolarlık net düşüş yaşanmıştır. Bu sonuçlara Firmanın belirli yapılandırılmış yükümlülüklerdeki kredi spreadinin daralmasından kaynaklanan 1.0 milyar \$'lık zararlar dahil olup, geçen sene 814 milyon \$ kazanç elde edilmiştir. Hisse Senedi Piyasaları geliri, ürünler, temel hizmetlerdeki güçlü müşteri kazancı ve gelişen ticari sonuçlar nedeniyle önceki yıla göre %22 artarak 4.4 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Bu sonuçlara Firmanın belirli yapılandırılmış yükümlülüklerdeki kredi spreadinin daralmasından kaynaklanan 536 milyon \$'lık zararlar dahil olup, geçen sene 510 milyon \$ kazanç elde edilmiştir. Kredi Portföyü geliri önceki yıl elde edilen kazançta göre birikmiş kredi korumalarındaki gerçeğe uygun değerlendirme zararları nedeniyle geçen yıl elde edilen 860 milyon \$'lık kazanç karşısında 1.0 milyar \$ zarar olarak gerçekleşmiş ve türev varlıklar ve yükümlülükler üzerindeki kredi spreadinin pozitif net etkisi ile kısmen sınırlanmıştır.

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

Faiz dışı giderler, performansa dayalı yüksek ücret gideri nedeniyle önceki yıldan 1.6 milyar \$ veya %11 artışla 15.4 milyar \$'a çıkmış, ancak düşük personel gideri nedeniyle kısmen sınırlanmıştır. Hisse senedi getirisi, önceki yılda 26.1 milyar dolarlık ortalama ayrılmış sermaye üzerinden eksi % 5 ile karşılaştırıldığında, 33.0 milyar dolarlık ortalama ayrılmış sermaye üzerinden %21 olmuştur.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Net zarar önceki yıla göre 4.3 milyar dolarlık azalmayla 1.2 milyar olmuştur; bunun nedeni düşük toplam net gelir, yüksek kredi zararları karşılığı ve yüksek faiz dışı gider olup kısmen yurtdışı gelirler üzerindeki ertelenmiş vergi borçlarının azalmasıyla dengelenmiştir.

Toplam net gelir 12.3 milyar dolar olup önceki yıla göre 6 milyar dolar ya da % 33 azalmıştır. Yatırım bankacılığı ücretleri önceki yıla göre % 11 azalmayla 5,9 milyar dolar olmuştur, bunun nedeni, düşen piyasa faaliyetinin yansımaları olarak düşük borç tahviller aracılığı yüklenimi ve danışmanlık ücretleridir. Borç tahvilleri aracılığı yüklenim ücretleri önceki yıla göre % 18 düşüşle 2,2 milyar dolar olmuştur, bunun nedeni düşük kredi sendikasyonu ve tahvil aracılığı yüklenimi ücretleridir. 2.0 milyar dolarlık danışmanlık ücretleri önceki yıla göre % 12 gerilemiştir. Hisse senedi aracılığı yüklenimi ücretleri 1.7 milyar dolarla, artan piyasa payının etkisiyle önceki yıla göre % 2 artmıştır. Sabit Gelirli Piyasa kazancı 2 milyar dolar olup önceki yıl 6,3 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Azalmaya etki eden mortgage ile alakalı riskler üzerinde 5.6 milyar dolarlık indirim ve kaldırılacak kredilerle fonlanan ve fonlanmayan taahhütlerinde 4,7 milyar dolarlık net düşüşler olmuştur. Gelir, ilave zararlar ve Bear Stearns'in pozisyonlarıyla ilgili risk azaltma maliyetlerinden olumsuz etkilenmiştir. Bu azalmalar oran ve kurlar, kredili alım satım, eşya piyasaları ve yükselen piyasalardaki rekor performans ve belirli yapılandırılmış borçlar ve türevler üzerindeki Firma kredisi marjının genişlemesiyle elde edilen 814 milyon dolarlık kazançla dengelenmiştir. Hisse Senedi Piyasaları geliri önceki yıla göre % 7 düşüşle 3.6 milyar dolar olmuştur, bu durum zayıf alım satım sonuçlarının yansımaları olup kısmen temel hizmetler gibi ürünler kapsamında sağlam müşteri kazancı ve belirli yapılandırılmış borç ve türevler üzerindeki Firma kredisi marjının genişlemesinden elde edilen 510 milyon dolarlık kazançla dengelenmiştir. Kredi portföyü % 40 azalmayla 860 milyon dolar olmuştur, buna etki eden genişleyen karşı taraf kredisi marjlarından kaynaklanan zarardır.

Kredi zararları karşılığı önceki yıla göre 1,4 milyar dolarlık artışla 2 milyar dolar olmuştur; bu durum bariz biçimde zayıflayan kredi ortamının neden olduğu kredi zararları ödeneğinin arttığı ve 2008'in ilk çeyreğinde satışa hazır birikmiş kredilerle ilgili 4.9 milyar doların üzerindeki fonlu ve fonsuz kredi taahhütlerinin transfer etkisinin yansımasıdır. Yıl içindeki net zarar yazmalar 105 milyon dolar, önceki yıl ise 36 milyon dolardır. Toplam sorunlu varlıklar, önceki yıla göre 2 milyar dolarlık artışla 2.5 milyar dolar olmuştur, bu ise zayıflayan kredi ortamının bir yansımasıdır. Kredi zararları karşılığının ortalama kredilere oranı önceki yıl % 2.14 olurken 2008'de % 4.71 olmuştur.

Faiz dışı gider, önceki yıla göre 770 milyon dolarlık veya % 6 artışla 13.8 milyar dolar olmuştur, bu durum, başta Bear Stearns birleşmesine bağlı olarak ek giderlerin etki ettiği yüksek maaş dışı giderlerin yansıması olup kısmen düşük performansa dayalı ücret giderleriyle dengelenmiştir. Hisse senedi getirisi, 26.1 milyar dolarlık ortalama ayrılmış sermaye üzerinden eksi % 5 olup önceki yıl bu rakam 21.0 milyar \$ üzerinden % 15 olmuştur.

Seçilen ölçütler

| 31 Aralık Yılı sonu, (milyon, çalışanlar hariç) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Seçilen bilanço verileri (dönem sonu) | | | |
| Krediler: | | | |
| Birikmiş krediler ^(a) | \$ 45,544 | \$ 71,357 | \$ 67,528 |
| Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler | 3,567 | 13,660 | 22,283 |
| Toplam krediler | 49,111 | 85,017 | 89,811 |
| Özkaynak | \$ 33,000 | \$ 33,000 | \$ 21,000 |
| Seçilen bilanço verileri (ortalama) | | | |
| Aktif toplamı | \$699,039 | \$ 832,729 | \$ 700,565 |
| Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları | 273,624 | 350,812 | 359,775 |
| Ticari varlıklar – türev alacaklar | 96,042 | 112,337 | 63,198 |
| Krediler: | | | |
| Birikmiş krediler ^(a) | 62,722 | 73,108 | 62,247 |
| Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler | 7,589 | 18,502 | 17,723 |
| Toplam krediler | 70,311 | 91,610 | 79,970 |
| Düzeltilmiş aktifler ^(b) | 538,724 | 679,780 | 611,749 |
| Özkaynak | 33,000 | 26,098 | 21,000 |
| Personel sayısı | 24,654 | 27,938 | 25,543 |

(a) Birikmiş kredilere kredi portföy kredileri, kaldırılacak borçlar, diğer büyüme 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) Değişken hisseli varlıklar ("VIE'ler") (3) düzenleme ve diğer amaçlara ayrılmış ve mevduatta bulundurulmuş nakit ve hisseler; (4) şerefiye ve gayri maddi varlıklar; (5) teminat olarak alınan hisseler ve (6) Varlığa Dayalı Finansman Bonusu ve Para Piyasası Yatırım Fonu Likidite Kredisi ("AML Kredisi") uyarınca satın alınan yatırımlar olarak hesaplanır. Düzeltme yapılan varlıkların miktarı okuyucuya IB'nin varlık ve sermaye seviyelerini menkul kıymet sektöründeki diğer yatırım bankalarıyla karşılaştırmak için kolaylık olması amacıyla sunulmuştur. Varlık/hisse kaldırılacak oranları bir şirketin sermaye yeterliliğini ölçmek için yaygın olarak kullanılır. IB, düşük risk profili olduğu varsayılan ve yukarıda belirtilen varlıkların hariç tutulduğu bir düzeltilmiş varlık miktarının menkul kıymetler sektöründe bilanço ölçü aracı olarak daha anlamlı olduğuna inanmaktadır.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl,
(milyon olarak, oran hariç)

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|----------|---------------------|--------|
| Kredi bilgileri ve kalite istatistiği | | | |
| Net kayıttan silmeler | \$ 1,904 | \$ 105 | \$ 36 |
| Sorunlu varlıklar: | | | |
| Sorunlu krediler: | | | |
| Birikmiş sorunlu krediler ^{(a) (b)} | 3,196 | 1,143 | 303 |
| Satılmaya hazır sorunlu krediler ve rayiç değerdeki krediler | 308 | 32 | 50 |
| Sorunlu krediler toplamı | 3,504 | 1,175 | 353 |
| Türev alacakları | 529 | 1,079 | 29 |
| Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar | 203 | 247 | 71 |
| Toplam sorunlu varlıklar | 4,236 | 2,501 | 453 |
| Kredi zararlarına ayrılan pay: | | | |
| Kredi zararları karşılığı | 3,756 | 3,444 | 1,329 |
| Kredilendirmeyle ilgili taahhütlere ayrılan karşılık | 485 | 360 | 560 |
| Toplam kredi zararları karşılığı | 4,241 | 3,804 | 1,889 |
| Net zarar yazma oranı ^{(a) (c)} | 3.04% | 0.14% | 0.06% |
| Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı ^{(a) (d)} | 8.25 | 4.83 | 1.97 |
| Kredi zararları karşılığının ortalama birikmiş kredilere oranı ^{(a) (c)} | 5.99 | 4.71 ^(b) | 2.14 |
| Kredi zararları karşılığının sorunlu birikmiş kredilere oranı ^{(a) (b)} | 118 | 301 | 439 |
| Sorunlu kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı | 7.13 | 1.38 | 0.39 |
| Sorunlu kredilerin ortalama kredilere oranı | 4.98 | 1.28 | 0.44 |
| Piyasa riski-ortalama ticaret ve kredi portföyü VaR'ı -% 99 güven düzeyi^(d) | | | |
| Alım satım faaliyetleri: | | | |
| Sabit gelir | \$ 221 | \$ 181 | \$ 80 |
| Döviz | 30 | 34 | 23 |
| Hisse senetleri | 75 | 57 | 48 |
| Emtia ve diğer | 32 | 32 | 33 |
| Çeşitlendirme ^(e) | (131) | (108) | (77) |
| Toplam alım satım VaR'ı ^(f) | 227 | 196 | 107 |
| Kredi Portföyü VaR'ı ^(g) | 101 | 69 | 17 |
| Çeşitlendirme ^(e) | (80) | (63) | (18) |
| Toplam alım satım ve kredi portföyü VaR'ı | \$ 248 | \$ 202 | \$ 106 |

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

(b) 1.3 milyar dolarlık ve 430 milyon dolarlık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerindeki söz konusu sorunlu kredilere karşı tutulmuştur.

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

(d) 2008 sonuçlarına Firmamızın birleşik (JP Morgan Chase'in ve Bear Stearns'in) yedi aylık sonuçları ve yalnız eski JPMorgan Chase and Co.'nun beş aylık sonuçlar dahildir. 2007 sadece JPMorgan Chase & Co.'nun sonuçlarını yansıtmaktadır. Riske maruz değer ("VaR") daha ayrıntılı açıklaması için bu Faaliyet Raporu'nun 126-130. sayfalarına bakınız.

(e) Ortalama VaR'lar, portföy çeşitlendirmesinden doğan risk mahsupları nedeniyle piyasa riski bileşenlerinin VaR'larının toplamından daha düşüktür. Çeşitlendirme etkisi risklerin kutsuz bir biçimde ilişkilendirilmediği gerçeğini yansıtmıştır. VaR hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 126-130. sayfalarına bakınız. Bir pozisyonlar portföyünün riski, pozisyonların kendilerine ait risklerin toplamından genellikle daha azdır.

(f) Alım satım VaR'ı büyük oranda IB'deki tüm alım satım faaliyetlerini içerir; bununla birlikte, belirli ürünlerin özel risk parametreleri tamamen kapsamamıştır, örneğin, korelasyon riski. Alım satım VaR'ı satışa hazır tutulan finanse edilmiş krediler ve kısa vadeli taahhütlere ilişkin VaR'ı içermediği gibi, Firmamızın kredi kalitesini yansıtmak için türev ve yapılandırılmış borçlar üzerinden alınan borç değerleme düzeltmelerini ("DVA") de içermez. Daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 126-130. sayfalarındaki VaR tartışmasına ve 130. sayfadaki DVA Duyarlılık tablosuna bakınız. Alım satım VaR'ı MSR portföyünü ve Kurumsal/Özel Sermaye gibi diğer kurumsal işlevlerle alakalı VaR'ı kapsamaz. Alım Satım VaR'ı, 2008'in dördüncü çeyreğinden itibaren belirli mortgage ürünlerinin tahmini kredi marjı hassasiyetini de kapsamaktadır.

(g) Tüm temel işlem gelirleri altında raporlanan, türev kredi değerlendirme düzeltmeleri ("CVA"), CVA korunma amaçlı işlemleri ve birikmiş kredi portföyünün piyasaya göre ayarlanmış korunma amaçlı işlemlerine ilişkin VaR'ı kapsar. Bu VaR birikmiş kredi portföyünü kapsamaz.

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

Pazar payları ve sıralamalar^(a)

| 31 Aralık, | 2009 | | 2008 | | 2007 | |
|---|------------|-----------|------------|------|------------|------|
| | Pazar payı | Sıra | Pazar payı | Sıra | Pazar payı | Sıra |
| Global borç, hisse ve hisse bağlantılı | 10% | #1 | 9% | #1 | 8% | #2 |
| Global sendikasyon kredileri | 10 | 1 | 11 | 1 | 13 | 1 |
| Global uzun vadeli borç ^(b) | 9 | 1 | 9 | 3 | 7 | 3 |
| Global hisse ve hisse bağlantılı ^(c) | 13 | 1 | 10 | 1 | 9 | 2 |
| Küresel ilan edilen M&A ^(d) | 24 | 3 | 28 | 2 | 27 | 4 |
| ABD borç, hisse ve hisse bağlantılı | 14 | 1 | 15 | 2 | 10 | 2 |
| ABD sendikasyon kredileri | 23 | 1 | 24 | 1 | 24 | 1 |
| ABD'de uzun vadeli borç ^(b) | 14 | 1 | 15 | 2 | 10 | 2 |
| ABD'de hisse ve hisse bağlantılı ^(c) | 13 | 1 | 11 | 1 | 11 | 5 |
| ABD'de ilan edilen M&A ^(d) | 35 | 3 | 35 | 2 | 28 | 3 |

(a) Kaynak: Thomson Reuters. 2008 yılı sonuçları Bear Stearns birleşmesi için tahminidir. 2007 sonuçları sadece JPMorgan Chase & Co. mirasını temsil etmektedir.

(b) Varlığa dayalı hisseleri, mortgage'a dayalı hisseleri ve belediye tahvillerini kapsar.

(c) Bedelli hisse ihraçlarını, ABD'de yerleşik özsermaye ve özsermaye bağlantılı işlemleri kapsar.

(d) Küresel ilan edilmiş M&A sıra değerine dayanmaktadır; diğer tüm sıralamalar gelirlere dayanmaktadır, bilgiler her muhasebe müdürü/muadilinden alınmıştır. Ortak devirlerden dolayı, tüm iştirakçilerin pazar payının toplamı % 100'ün üzerinde olacaktır. 2008 ve 2007 için Global ve ABD'de ilan edilen M&A piyasa payı ve sıralamaları 31 Aralık 2008 ve 2007'den bu yana durdurulmuş işlemleri de kapsamaktadır. ABD'de ilan edilen M&A, herhangi bir ABD ile alakalı sıralamayı temsil etmektedir.

Thomson Reuters'e göre, Firma 2009'da Global Borç, Hisse ve Hisse Bağlantılı pazar payında 1. sırada, Global Hisse ve Hisse Bağlantılı pazar payında 1. sırada, Global Uzun Vadeli Borçta 1. sırada, Global Sendikasyon Kredilerinde 1. sırada ve hacme göre Global İlan Edilmiş M&A pazar payında 3. sırada yer almıştır.

Dealogic'e göre, Firma 2009 yılında elde edilen gelire dayanarak, Global Yatırım Bankacılığı Ücretlerinde 1. sıradadır.

BİREYSEL MALİ HİZMETLER

Bireysel Mali Hizmetler Bireysel Bankacılık ile Tüketici Kredisi işkollarını kapsamakta olup banka şubelerinde kişisel hizmet aracılığıyla ve ATM'ler, online bankacılık ve telefon bankacılığı ile oto bayileri ve okul finansal destek büroları aracılığıyla müşterilere ve işletmelere hizmet vermektedir. Müşteriler 5.100'ün üzerinde banka şubesini (ülke genelinde üçüncü en büyük) ve 15,400 ATM'yi (ülke genelinde ikinci en büyük) ve internet ve telefon bankacılığı hizmetlerini yirmi dört saat kullanabilirler. 23.900'ün üzerinde şube satış temsilcisi, müşterilere çek ve birikim hesaplarıyla, ipotek, konut kredisi ve işletme kredileri ile yatırımlarla ilgili olarak New York'tan California'ya 23 eyalette yardımcı olmaktadır. Müşteriler ayrıca ülke çapında 15,700'den fazla oto galerisi ve 2,100 okul ve üniversite vasıtasıyla kredi alabilir.

25 Eylül 2008'de JPMorgan Chase Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerini FDIC'tan 1,9 milyar dolar karşılığında, Washington Mutual'in varlıklarının tamamının satın alınması ve belirli borçlarının üstlenilmesi kaydıyla satın almıştır. Washington Mutual'in bankacılık faaliyetleri 2.224 şubeden meydana gelen perakende banka ağı, ülke çapında kredi kartı işkolu, çok aileli ve ticari gayrimenkul kredileri işkolu ve ülke çapında mortgage bankacılığı aktivitelerinden oluşmaktadır. İşlem, Firma'nın California, Florida, Washington, Georgia, Idaho, Nevada ve Oregon'daki tüketici bankası ağını genişletti ve ülkenin en büyük üçüncü şube ağını yarattı.

Seçilen kar/zarar tablosu verileri

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak, oran hariç) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|---------------|---------------|-----------------|
| Gelir | | | |
| Kredi ve mevduat ücretleri | \$ 3,969 | \$ 2,546 | \$ 1,881 |
| Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar | 1,674 | 1,510 | 1,275 |
| Mortgage ücretleri ve bağlı gelir | 3,794 | 3,621 | 2,094 |
| Kredi kartı geliri | 1,635 | 939 | 646 |
| Diğer gelirler | 1,128 | 739 | 883 |
| Faiz dışı gelir | 12,200 | 9,355 | 6,779 |
| Net faiz geliri | 20,492 | 14,165 | 10,526 |
| Toplam net gelir | 32,692 | 23,520 | 17,305 |
| Kredi zararları karşılığı | 15,940 | 9,905 | 2,610 |
| Faiz dışı giderler | | | |
| Ücret gideri | 6,712 | 5,068 | 4,369 |
| Ücret dışı gider | 9,706 | 6,612 | 5,071 |
| Maddi olmayan varlıkların amortismanı | 330 | 397 | 465 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 16,748 | 12,077 | 9,905 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı) öncesi gelir | 4 | 1,538 | 4,790 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı) | (93) | 658 | 1,865 |
| Net gelir | \$ 97 | \$ 880 | \$ 2,925 |
| Finansal rasyolar | | | |
| ROE | | 5% | 18% |
| Masraf oranı | 51 | 51 | 57 |
| Temel mevduat varlıkları hariç çalışan masraf oranı ^(a) | 50 | 50 | 55 |

(a) Bireysel Mali Hizmetler, işletmede alta yatan harcama eğilimini değerlendirmek için bir GAAP dışı mali ölçüt olan çalışan sayısı oranını (temel mevduat varlıkları ("CDI") amortismanı hariç) kullanmaktadır. Genel masraf oranı hesaplamalarına CDI amortisman harcamasını katmak ilk yıllarda daha yüksek bir genel masraf oranı ve daha sonraki yıllarda daha düşük bir genel masraf oranı elde edilmesine neden olmuştur. Bu yöntem diğer her şey eşit kaldığı sürece zaman içinde daha iyi bir genel masraf oranı elde edilmesi sonucunu verir. GAAP dışı bu oran 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de biten yıllar için sırasıyla 328 milyon, 394 milyon ve 460 milyon dolar değerindeki Bank of New York alımı ve Bank One birleşmesiyle ilgili olarak Bireysel Bankacılık biriminin temel mevduat varlıkları amortisman harcamasını içermemektedir.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

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

Net gelir geçen yıla göre %39'luk artışla \$9.2 milyon \$ yükselerek \$32.7 milyar \$ olmuştur. Net faiz geliri, Washington Mutual işleminin etkisi ve genişleyen kredi ve mevduat spreadleri dolayısıyla 6.3 milyar \$ veya %45 artarak 20.5 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı gelir, Washington Mutual işleminin etkisi, genişleyen mortgage kullandırma marjları ve net mortgage tahsilat gelirleri ile 2.8 milyar \$ veya %30 artarak 12.2 milyar \$ olmuş, daha önce satılan kredilerin geri alımıyla ilgili 1.6 milyar \$'lık tahmini zararlarla kısmen sınırlanmıştır.

Kredi zararları karşılıkları önceki yıla göre 6.0 milyar dolar artarak 15.9 milyar dolara ulaşmıştır. Zayıf ekonomik koşullar ve konut fiyatlarındaki düşüşler, konut rehni ve mortgage kredi portföylerindeki zarar tahminleri yükseltmeye devam etmiştir. Bu karşılığa, kredi zararları karşılığı olarak 5.8 milyar \$ daha eklenmiş olup, geçen sene eklenen rakam 5.0 milyar \$'dır. Kredi zararları karşılıklarına 2009 yılında eklenen rakamlar arasında, Washington Mutual'in satın alınan sorunlu kredili portföyündeki tahmini kötüleşmeye ilişkin 1.6 milyar \$'lık artış da bulunmaktadır. Bugüne kadar satın alınan sorunlu kredilere ilişkin zarar yazılmamıştır; rapor edilen net zarar yazma oranları için bu Faaliyet Raporu'nun 70. sayfasına bakınız. Konut rehni ile ilgili net zarar yazmalar, önceki yılki 2.4 milyar \$ (satın alınan sorunlu krediler hariç %2.39) ile karşılaştırıldığında 4.7 milyar \$'dır (satın alınan sorunlu krediler hariç %4.32). Subprime mortgage ile ilgili net zarar yazmalar, önceki yılki 933 milyon \$ (satın alınan sorunlu krediler hariç %6.10) ile karşılaştırıldığında 1.6 milyar \$'dır (satın alınan sorunlu krediler hariç %11.86). Prime mortgage ile ilgili net zarar yazmalar, önceki yılki 526 milyon \$ (satın alınan sorunlu krediler hariç %1.18) ile karşılaştırıldığında 1.9 milyar \$'dır (satın alınan sorunlu krediler hariç %3.05).

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

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

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

Toplam net gelir önceki yıla göre 6.2 milyar dolar ya da % 36 artarak 23.5 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. Net faiz geliri, Washington Mutual işleminin, geniş kredi ve mevduat marjlarının ve yüksek kredi ve mevduat bakiyelerinin etkisiyle, 3.6 milyar dolar veya % 35 artışla 14,2 milyar dolara ulaşmıştır. Faiz dışı gelir, 2,6 milyar dolar veya % 38 artışla 9,4 milyar dolar olurken, pozitif MSR yönetim riskleri sonuçları, Washington Mutual işleminin etkisi, yüksek mortgage kullandırma hacmi ve mevduatla ilgili yüksek ücretler, önceden satılmış kredilerin geri alınmasına bağlı olarak zararlarıdaki artış ve mortgage deposunda fiyat indirimleriyle sınırlanmıştır.

Kredi zararı karşılıkları önceki yıla göre 7.3 milyar dolar artarak 9.9 milyar dolar seviyesine ulaşmıştır. Konut fiyatlarındaki düşüşler, özellikle yüksek kredi - konut değeri oranına sahip konut rehni ve mortgage kredileri için zarar ciddiyetinin artmasına etki ederken, takip oranları genel olarak zayıf ekonomik koşullar dolayısıyla yükselmiştir. Karşılığa, Chase konut rehni ve mortgage portföyleri mirasına ait kredi zararları karşılığında yapılan 4.7 milyar dolarlık ilaveler dahildir. Konut rehmine ilişkin net zarar yazılan tutar 2,4 milyar dolar (% 2,23 net zarar yazma oranı; satın alınan sorunlu krediler hariç % 2,39) olurken önceki yıl 564 milyon dolar (%0.62 net zarar yazma oranı) olarak gerçekleşmiştir. Subprime mortgage ile ilgili net zarar yazılan tutar 933 milyon dolar (% 5.49 net zarar yazma oranı; satın alınan sorunlu krediler hariç % 6.10) olurken önceki yıl 157 milyon dolar (% 1.55 net zarar yazma oranı) olarak gerçekleşmiştir. Prime mortgage ile ilgili net zarar yazılan tutar 526 milyon dolar (% 1,05 net zarar yazma oranı; satın alınan sorunlu krediler hariç % 1.18) olurken önceki yıl 33 milyon dolar (% 0.13 net zarar yazma oranı) olarak gerçekleşmiştir. Kredi, zararları karşılığı, aynı zamanda otomobil, öğrenci ve işletme bankacılığı kredi portföylerindeki tahmini zararlarıdaki artıştan da etkilenmiştir.

Toplam faiz dışı gider, önceki yıla göre 2.2 milyar dolar ve % 22 artışla 12.1 milyar olmuştur, bu durum Washington Mutual işleminin, yüksek mortgage reasürans zararlarının, yüksek mortgage tahsilat giderinin ve bireysel dağıtım ağındaki yatırımların yansımalarıdır.

Seçilen ölçütler

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

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|------------|------------|------------|
| Seçilen bilanço verileri (dönem sonu) | | | |
| Varlıklar | \$ 387,269 | \$419,831 | \$ 256,351 |
| Krediler: | | | |
| Birikmiş krediler | 340,332 | 368,786 | 211,324 |
| Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a) | 14,612 | 9,996 | 16,541 |
| Toplam krediler | 354,944 | 378,782 | 227,865 |
| Mevduatlar | 357,463 | 360,451 | 221,129 |
| Özkaynak | 25,000 | 25,000 | 16,000 |
| Seçilen bilanço verileri (ortalama) | | | |
| Varlıklar | \$ 407,497 | \$ 304,442 | \$ 241,112 |
| Krediler: | | | |
| Birikmiş krediler | 354,789 | 257,083 | 191,645 |
| Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a) | 18,072 | 17,056 | 22,587 |
| Toplam krediler | 372,861 | 274,139 | 214,232 |
| Mevduatlar | 367,696 | 258,362 | 218,062 |
| Özkaynak | 25,000 | 19,011 | 16,000 |
| Personel sayısı | 108,971 | 102,007 | 69,465 |
| Kredi bilgileri ve kalite istatistiği | | | |
| Net kayıttan silmeler | \$ 10,113 | \$ 4,877 | \$ 1,350 |
| Sorunlu krediler: | | | |
| Birikmiş sorunlu krediler | 10,611 | 6,548 | 2,760 |
| Satılmaya hazır sorunlu krediler ve rayiç değerdeki krediler | 234 | 236 | 68 |
| Sorunlu krediler ^{(b)(c)(d)} | 10,845 | 6,784 | 2,828 |
| Sorunlu varlıklar ^{(b)(c)(d)} | 12,098 | 9,077 | 3,378 |
| Kredi zararları karşılığı | 14,776 | 8,918 | 2,668 |
| Net zarar yazma oranı ^(f) | 2.85% | 1.90% | 0.70% |
| Satın alınmış sorunlu krediler hariç net zarar yazma oranı ^{(e) (f)} | 3.75 | 2.08 | 0.70 |
| Kredi zararları karşılığının sonlanan kredilere oranı ^(f) | 4.34 | 2.42 | 1.26 |
| Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının sonlanan kredilere oranı ^{(e) (f)} | 5.09 | 3.19 | 1.26 |
| Kredi zararları karşılığının sorunlu birikmiş kredilere oranı ^{(b) (e) (f)} | 124 | 136 | 97 |
| Sorunlu kredilerin toplam kredilere oranı | 3.06 | 1.79 | 1.24 |
| Satın alınan sorunlu krediler hariç sorunlu kredilerin toplam kredilere oranı | 3.96 | 2.34 | 1.24 |

(a) 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 2009, 2008 ve 2007 itibarıyla sırasıyla toplam 12.5 milyar \$, 8.0 milyar \$ ve 12.6 milyar \$'dir. Bu kredilerin ortalama bakiyeleri 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de sona eren yıllar için sırasıyla toplam 15.8 milyar \$, 14.2 milyar \$ ve 11.9 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

(b) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak satın alınmış sorunlu krediler hariçtir. Bu krediler havuz esasına göre muhasebeleştirilmiş ve havuz, sorunsuz kabul edilmiştir.

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

(d) 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 itibarıyla sorunlu kredi ve varlıklara şunlar dahil değildir: (1) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 9.0 milyar \$, 3.0 milyar \$ ve 1.1 milyar \$'lık mortgage kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 579 milyon \$, 364 milyon \$ ve 452 milyon \$'lık gayrimenkul kredileri ve (3) Federal Aile Eğitimi Kredi Programı uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 542 milyon \$, 437 milyon \$ ve 417 milyon \$'lık, vadesini 90 gün aşmış ve hala biriken öğrenci kredileri. Geri ödemeler normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(e) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak satın alınmış sorunlu 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. 2009 döneminde, bu krediler için 1.6 milyar dolarlık kredi zararları karşılığı kaydedilmiş ve geçerli oranlara dahil edilmemiştir. Bugüne kadar bu krediler için herhangi bir zarar yazma kaydedilmemiştir.

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

Bireysel Bankacılık

Seçilen kar/zarar tablosu verileri

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Faiz dışı gelir | \$ 7,169 | \$ 4,951 | \$ 3,763 |
| Net faiz geliri | 10,781 | 7,659 | 6,193 |
| Toplam net gelir | 17,950 | 12,610 | 9,956 |
| Kredi zararları karşılığı | 1,142 | 449 | 79 |
| Faiz dışı giderler | 10,357 | 7,232 | 6,166 |
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | 6,451 | 4,929 | 3,711 |
| Net gelir | \$ 3,903 | \$ 2,982 | \$ 2,245 |
| Masraf oranı | 58% | 57% | 62% |
| Temel mevduat varlıkları hariç genel masraf oranı ^(a) | 56 | 54 | 57 |

(a) Bölgesel Bankacılık işletmede altta yatan harcama eğilimini değerlendirmek için bir GAAP dışı mali ölçüt olan genel masraf oranını (CDI amortismanı hariç) kullanmaktadır. Genel masraf oranı hesaplamalarına CDI 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 bu oran 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'da biten yıllar için sırasıyla 328 milyon, 394 milyon ve 460 milyon dolar değerindeki Bank of New York alımı ve Bank One birleşmesiyle ilgili olarak Bireysel Bankacılığın asıl mevduat gayri maddi varlığı amortisman harcamasını dışarıda bırakmaktadır.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Bireysel Bankacılık önceki yıla göre 921 milyon dolar ya da % 31 artan 3.9 milyar \$ net faiz geliri rapor etmiştir. Toplam net gelir 18.0 milyar dolar olarak önceki yıla göre 5.3 milyar dolar ya da %42 artmıştır. Bu artış, Washington Mutual işleminin etkisinin, genişleyen mevduat spredlerinin, yüksek ortalama mevduat bakiyelerinin ve yüksek banka kartı gelirinin bir yansımasıdır. Kredi zararları karşılığı, İşletme Bankacılığındaki tahmini zararlar nedeniyle önceki yıl 449 milyar \$ olduğu halde 1.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Faiz dışı gider 3.1 milyar \$ veya %43 artarak 10.4 milyar \$ olmuştur. Bu artış, Washington Mutual işleminin etkisi, yüksek FDIC sigorta primleri ve yüksek personel giderinin bir yansımasıdır.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Bireysel Bankacılık net faiz geliri önceki yıla göre 737 milyon dolar ya da % 33 artarak 3 milyar dolara ulaşmıştır. Toplam net gelir 2.7 milyar dolar ya da % 27 artışla 12,6 milyar dolar olmuştur, bu durum Washington Mutual işleminin, geniş mevduat marjlarının, mevduatla ilgili yüksek ücretlerin ve yüksek mevduat bakiyelerinin yansımasıdır. Kredi zararları karşılığı, önceki yılın 79 milyon dolarlık rakamına karşılık 449 milyon dolar olmuştur, bu durum portföydeki yüksek tahmini zararlar nedeniyle İşletme Bankacılığı kredi zararları karşılığındaki artışın yansımasıdır. Faiz dışı gider, Washington Mutual işlemi ve bireysel dağıtım ağındaki yatırımlardan dolayı önceki yıla göre 1.1 milyar dolar ya da % 17 artışla 7.2 milyar dolara ulaşmıştır.

Seçilen ölçütler

| 31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar ve aksi belirtilenler hariç) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|----------|-----------|-----------|
| İş ölçütleri | | | |
| İşletme bankacılığı kredileendirme hacmi | \$ 2.3 | \$ 5.5 | \$ 6.9 |
| Dönem sonu öz krediler | 17.0 | 18.4 | 15.6 |
| Dönem sonu mevduatlar | | | |
| Çek | \$ 121.9 | \$ 109.2 | \$ 66.9 |
| Tasarruf | 153.4 | 144.0 | 96.0 |
| Vadeli ve diğer | 58.0 | 89.1 | 48.6 |
| Dönem sonu mevduatlar toplamı | 333.3 | 342.3 | 211.5 |
| Ortalama öz krediler | \$ 17.8 | \$ 16.7 | \$ 14.9 |
| Ortalama mevduatlar | | | |
| Çek | \$ 113.5 | \$ 77.1 | \$ 65.8 |
| Tasarruf | 150.9 | 114.3 | 97.1 |
| Vadeli ve diğer | 76.4 | 53.2 | 43.8 |
| Toplam ortalama mevduatlar | 340.8 | 244.6 | 206.7 |
| Mevduat marjı | 2.96% | 2.89% | 2.72% |
| Ortalama varlıklar | \$ 28.9 | \$ 26.3 | \$ 25.0 |
| Kredi bilgileri ve kalite istatistiği | | | |
| (milyon olarak, oran hariç) | | | |
| Net zarar yazmalar | \$ 842 | \$ 346 | \$ 163 |
| Net zarar yazma oranı | 4.73% | 2.07% | 1.09% |
| Sorunlu varlıklar | \$ 839 | \$ 424 | \$ 294 |
| Perakende bölümü işletme ölçütleri | | | |
| 31 Aralıkta sona eren yıl, | 2009 | 2008 | 2007 |
| Yatırım satış hacmi (milyon) | \$21,784 | \$ 17,640 | \$ 18,360 |
| Adet: | | | |
| Şubeler | 5,154 | 5,474 | 3,152 |
| ATM'ler | 15,406 | 14,568 | 9,186 |
| Bireysel bankacılar | 17,991 | 15,825 | 9,650 |
| Satış uzmanları | 5,912 | 5,661 | 4,105 |
| Aktif sanal müşteriler (bin) | 15,424 | 11,710 | 5,918 |
| Çek hesapları (bin) | 25,712 | 24,499 | 10,839 |

Tüketici Kredisi

Seçilen kar/zarar tablosu verileri

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-------------------|-------------------|---------------|
| Faiz dışı gelir | \$ 5,031 | \$ 4,404 | \$3,016 |
| Net faiz geliri | 9,711 | 6,506 | 4,333 |
| Toplam net gelir | 14,742 | 10,910 | 7,349 |
| Kredi zararları karşılığı | 14,798 | 9,456 | 2,531 |
| Faiz dışı giderler | 6,391 | 4,845 | 3,739 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar) | (6,447) | (3,391) | 1,079 |
| Net gelir/(zarar) | \$ (3,806) | \$ (2,102) | \$ 680 |
| Masraf oranı | 43% | 44% | 51% |

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici Kredileri önceki yıla ait 2.1 milyar \$'lık net zarara karşılık, 3.8 milyar \$ net zarar rapor etmiştir.

Net gelir 14.7 milyar dolar olarak önceki yıla göre 3.8 milyar dolar ya da %35 artmıştır. Artış, Washington Mutual işleminin etkisi, geniş kredi spredleri, yüksek mortgage ücretleri ve ilgili gelirlerden etkilenmiş, düşük kalıt Chase kredi bakiyeleriyle kısmen sınırlanmıştır. 503 milyon \$'lık mortgage üretim geliri, önceki yıla göre 395 milyon \$ düşüş göstermiş ve bu düşüşte daha önceden satılan kredilerin geri alınımından kaynaklanan tahmini zararlardaki artış etkili olmuş, ancak yeni kredilendirmelerdeki daha geniş marjlarla büyük ölçüde sınırlanmıştır. MSR varlığının rayiç değerindeki diğer değişiklikler hariç, kredi tahsilat gelirini temsil eden faaliyet geliri, önceki yılki 1.2 milyar \$'a kıyasla 1.7 milyar \$ olarak gerçekleşmiş ve Washington Mutual işlemi sonucunda tahsil edilen ortalama üçüncü şahıs kredilerindeki artıştan etkilenmiştir. MSR risk yönetimi sonuçları, önceki yılki 1.5 milyar \$'a kıyasla 1.6 milyar \$ olup, 2009 döneminde tahmini gelecek mortgage ön ödemelerindeki düşüşten pozitif etkilenmiştir.

Kredi zararları karşılığı, konut rehni ve mortgage kredi portföylerinde devam eden sıkıntılar nedeniyle, önceki yılki 9.5 milyar \$'a kıyasla 14.8 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir (Kredi zararı karşılığına ilişkin daha fazla bilgi için 66. sayfadaki Bireysel Mali Hizmetler tartışmasına ve 123-125. sayfalardaki Kredi Zararları Karşılığına bakınız).

Faiz dışı gider, yüksek tahsilat ve temerrüt giderleri ve Washington Mutual işleminin etkisiyle önceki yıla göre 1.5 milyar \$ veya %32 artarak 6.4 milyar \$ olmuştur.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Önceki yıl elde edilen net 680 milyon dolar gelire karşılık, Tüketici Kredisinde 2.1 milyar dolar net zarar olmuştur. Toplam net gelir, yüksek mortgage ücretleri ve bağlı gelir, Washington Mutual işleminin etkisi, yüksek kredi bakiyeleri ve geniş kredi spredlerine bağlı olarak önceki yıla göre 3.6 milyon \$ veya %48 artışla 10.9 milyar \$ olmuştur.

Mortgage ücretleri ve bağlı gelirdeki artışın başlıca etmeni yüksek net mortgage tahsilat ücretleridir. 898 milyon \$'lık mortgage üretim geliri, yüksek mortgage kullandırma hacminin, büyük ölçüde önceden satılan kredilerin geri alımı ve mortgage deposunda fiyat indirimlerine bağlı zararlardaki artışlar nedeniyle sınırlanması sonucunda 18 milyon \$ artabilmiştir. MSR varlığının rayiç değerindeki diğer değişiklikler hariç, kredi tahsilat gelirini temsil eden faaliyet geliri, önceki yıla göre 403 milyon \$ veya %50 artışla 1.2 milyar \$ olarak gerçekleşmiş ve Washington Mutual işlemi sonucunda % 42 artan ortalama üçüncü şahıs kredilerindeki büyümeden etkilenmiştir. MSR risk yönetimi sonuçları, önceki yılın 411 milyon dolarlık rakamına karşılık 1.5 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

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

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

Seçilen ölçütler

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| İş ölçütleri | | | |
| Tüketici kredileri – satın alınmış sorunlu krediler hariç^(a) | | | |
| Dönem sonu öz krediler | | | |
| Konut sermayesi | \$ 101.4 | \$ 114.3 | \$ 94.8 |
| Düşük faizli ipotek | 59.4 | 65.2 | 34.0 |
| Yüksek faizli ipotek | 12.5 | 15.3 | 15.5 |
| Opsiyon ARM'leri | 8.5 | 9.0 | — |
| Öğrenci kredileri | 15.8 | 15.9 | 11.0 |
| Otomobil kredileri | 46.0 | 42.6 | 42.3 |
| Diğer | 0.7 | 1.3 | 2.1 |
| Dönem sonu öz krediler toplamı | \$ 244.3 | \$ 263.6 | \$ 199.7 |
| Ortalama öz krediler | | | |
| Konut sermayesi | \$ 108.3 | \$ 99.9 | \$ 90.4 |
| Düşük faizli ipotek | 62.2 | 45.0 | 30.4 |
| Yüksek faizli ipotek | 13.9 | 15.3 | 12.7 |
| Opsiyon ARM'leri | 8.9 | 2.3 | — |
| Öğrenci kredileri | 16.1 | 13.6 | 10.5 |
| Otomobil kredileri | 43.6 | 43.8 | 41.1 |
| Diğer | 1.0 | 1.1 | 2.3 |
| Toplam ortalama öz krediler | \$ 254.0 | \$ 221.0 | \$ 187.4 |

Satın alınmış sorunlu krediler^(a)

| | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Dönem sonu öz krediler | | | |
| Konut sermayesi | \$ 26.5 | \$ 28.6 | \$ - |
| Düşük faizli ipotek | 19.7 | 21.8 | — |
| Yüksek faizli ipotek | 6.0 | 6.8 | — |
| Opsiyon ARM'leri | 29.0 | 31.6 | — |
| Dönem sonu öz krediler toplamı | \$ 81.2 | \$ 88.8 | \$ - |
| Ortalama öz krediler | | | |
| Konut sermayesi | \$ 27.6 | \$ 7.1 | \$ - |
| Düşük faizli ipotek | 20.8 | 5.4 | — |
| Yüksek faizli ipotek | 6.3 | 1.7 | — |
| Opsiyon ARM'leri | 30.5 | 8.0 | — |
| Toplam ortalama öz krediler | \$ 85.2 | \$ 22.2 | \$ - |
| Toplam tüketici kredi portföyü | | | |
| Dönem sonu öz krediler | | | |
| Konut rehni | \$ 127.9 | \$ 142.9 | \$ 94.8 |
| Düşük faizli ipotek | 79.1 | 87.0 | 34.0 |
| Yüksek faizli ipotek | 18.5 | 22.1 | 15.5 |
| Opsiyon ARM'leri | 37.5 | 40.6 | — |
| Öğrenci kredileri | 15.8 | 15.9 | 11.0 |
| Otomobil kredileri | 46.0 | 42.6 | 42.3 |
| Diğer | 0.7 | 1.3 | 2.1 |
| Dönem sonu öz krediler toplamı | \$ 325.5 | \$ 352.4 | \$ 199.7 |
| Ortalama öz krediler | | | |
| Konut sermayesi | \$ 135.9 | \$ 107.0 | \$ 90.4 |
| Düşük faizli ipotek | 83.0 | 50.4 | 30.4 |
| Yüksek faizli ipotek | 20.2 | 17.0 | 12.7 |
| Opsiyon ARM'leri | 39.4 | 10.3 | — |
| Öğrenci kredileri | 16.1 | 13.6 | 10.5 |
| Otomobil kredileri | 43.6 | 43.8 | 41.1 |
| Diğer | 1.0 | 1.1 | 2.3 |
| Toplam ortalama krediler^(b) | \$ 339.2 | \$ 243.2 | \$ 187.4 |

(a) Satın alınmış sorunlu 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.

(b) Toplam ortalama kredilere 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 itibarıyla biten yıllar için sırasıyla 2.2 milyar dolar, 2.8 milyar dolar ve 10.6 milyar dolar değerindeki, satışa hazır krediler dahildir.

Tüketici Kredileri (devam)**Kredi bilgileri ve kalite istatistiği**

| (milyon olarak, oran hariç) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Satın alınmış sorunlu krediler hariç net zarar yazmalar ^(a) | | | |
| Konut rehni | \$ 4,682 | \$ 2,391 | \$ 564 |
| Düşük faizli ipotek | 1,886 | 526 | 33 |
| Yüksek faizli ipotek | 1,648 | 933 | 157 |
| Opsiyon ARM'leri | 63 | — | — |
| Otomobil kredileri | 627 | 568 | 354 |
| Diğer | 365 | 113 | 79 |
| Toplam net masraflar | \$ 9,271 | \$ 4,531 | \$ 1,187 |
| Satın alınmış sorunlu krediler hariç net zarar yazma oranı ^(a) | | | |
| Konut rehni | 4.32% | 2.39% | 0.62% |
| Düşük faizli ipotek | 3.05 | 1.18 | 0.13 |
| Yüksek faizli ipotek | 11.86 | 6.10 | 1.55 |
| Opsiyon ARM'leri | 0.71 | — | — |
| Otomobil kredileri | 1.44 | 1.30 | 0.86 |
| Diğer | 2.39 | 0.93 | 0.88 |
| Satın alınmış sorunlu krediler hariç toplam net zarar yazma oranı^(b) | 3.68 | 2.08 | 0.67 |
| Net zarar yazma oranı - bildirilen | | | |
| Konut rehni | 3.45% | 2.23% | 0.62% |
| Düşük faizli ipotek | 2.28 | 1.05 | 0.13 |
| Yüksek faizli ipotek | 8.16 | 5.49 | 1.55 |
| Opsiyon ARM'leri | 0.16 | — | — |
| Otomobil kredileri | 1.44 | 1.30 | 0.86 |
| Diğer | 2.39 | 0.93 | 0.88 |
| Toplam net zarar yazma oranı^(b) | 2.75 | 1.89 | 0.67 |
| 30 gün üzeri temerrüt oranı, satın alınan sorunlu krediler hariç ^{(c)(d)(e)} | 5.93% | 4.21% | 3.10% |
| Kredi zararları karşılığı | \$ 13,798 | \$ 8,254 | \$ 2,418 |
| Sorunlu varlıklar ^{(f)(g)} | 11,259 | 8,653 | 3,084 |
| Borç zararları karşılığının sonlanan kredilere oranı | 4.27% | 2.36% | 1.24% |
| Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının sonlanan kredilere oranı ^(a) | 5.04 | 3.16 | 1.24 |

(a) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak satın alınmış sorunlu 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. 2009 döneminde, bu krediler için 1.6 milyar dolarlık kredi zararları karşılığı kaydedilmiş ve geçerli oranlara dahil edilmemiştir. Bugüne kadar bu krediler için herhangi bir zarar yazma kaydedilmemiştir.

(b) Ortalama kredilere 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de biten yıllar için sırasıyla 2.2 milyar \$, 2.8 milyar \$ ve 10.6 milyar \$'lık satışa hazır krediler dahil olup, bunlar net zarar yazma oranının hesabında dikkate alınmamıştır.

- (c) ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen, 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla 9.7 milyar \$, 3.5 milyar \$ ve 1.4 milyar \$'lık mortgage kredileri hariçtir. Geri ödemeler normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.
- (d) Vadesini 30 gün geçmiş ve hâlâ biriken Federal Aile Eğitim Kredi Programı uyarınca sigortalanan ve 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 itibarıyla sırasıyla 942 milyon \$, 824 milyon \$ ve 663 milyon \$ değerindeki eğitim kredileri hariç tutulmuştur. Geri ödemeler normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.
- (e) Satın alınmış sorunlu krediler için takip oranı 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla sırasıyla %27.79 ve %17.89'dur.
- (f) 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 itibarıyla sorunlu varlıklara şunlar dahil değildir: (1) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan sırasıyla 9.0 milyar \$, 3.0 milyar \$ ve 1.1 milyar \$'lık mortgage kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 579 milyon \$, 364 milyon \$ ve 452 milyon \$'lık gayrimenkul kredileri ve (3) Federal Aile Eğitimi Kredi Programı uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 542 milyon \$, 437 milyon \$ ve 417 milyon \$'lık, vadesini 90 gün aşmış ve hala biriken öğrenci kredileri. Geri ödemeler normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.
- (g) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak satın alınmış sorunlu krediler hariçtir. Bu krediler havuz esasına göre muhasebeleştirilmiş ve havuz, sorunsuz kabul edilmiştir.

| (oranlar hariç ve aksi belirtilmedikçe milyar olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Kredilendirme hacmi | | | |
| Kanala göre mortgage kullandırma hacmi | | | |
| Bireysel | \$ 53.9 | \$ 41.1 | \$ 45.5 |
| Toptan ^(a) | 11.8 | 29.4 | 42.7 |
| Muhabir | 72.8 | 55.5 | 27.9 |
| CNT (anlaşmalı işlem) | 12.2 | 43.0 | 43.3 |
| Toplam mortgage kullandırma hacmi | 150.7 | 169.0 | 159.4 |
| Konut rehni | 2.4 | 16.3 | 48.3 |
| Öğrenci kredileri | 4.2 | 6.9 | 7.0 |
| Otomobil | 23.7 | 19.4 | 21.3 |
| Başvuru hacmi | | | |
| Kanala göre mortgage kullandırma hacmi | | | |
| Bireysel | 90.9 | 89.1 | 80.7 |
| Toptan ^(a) | 16.4 | 63.0 | 86.7 |
| Muhabir | 99.3 | 82.5 | 41.5 |
| Toplam mortgage başvuru hacmi | 206.6 | 234.6 | 208.9 |
| Ortalama satışa hazır mortgage kredileri ve rayiç değerli krediler ^(b) | 16.2 | 14.6 | 18.8 |
| Ortalama varlıklar | 378.6 | 278.1 | 216.1 |
| Tahsil edilen (sonlanan) üçüncü şahıs mortgage kredileri | 1,082.1 | 1,172.6 | 614.7 |
| Tahsil edilen (ortalama) üçüncü şahıs mortgage kredileri | 1,119.1 | 810.9 | 571.5 |
| MSR net defter değeri (sonlanan) | 15.5 | 9.3 | 8.6 |
| MSR net defter değerinin (sonlanan) tahsil edilen (sonlanan) üçüncü şahıs mortgage kredilerine oranı | 1.43% | 0.79% | 1.40% |
| İlave mortgage ücretleri ve bağlı gelir bilgileri (milyon) | | | |
| Üretim geliri | \$ 503 | \$ 898 | \$ 880 |
| Net mortgage tahsilat geliri: | | | |
| Faaliyet geliri: | | | |
| Kredi tahsilat geliri | 4,942 | 3,258 | 2,334 |
| MSR varlık rayiç değerindeki toplam değişiklikler | (3,279) | (2,052) | (1,531) |
| Toplam faaliyet geliri | 1,663 | 1,206 | 803 |
| Risk yönetimi: | | | |
| Girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişiklikler | 5,804 | (6,849) | (516) |
| Türev değerlendirme düzeltmeleri ve diğer | (4,176) | 8,366 | 927 |
| Toplam risk yönetimi | 1,628 | 1,517 | 411 |
| Toplam net mortgage tahsilat geliri | 3,291 | 2,723 | 1,214 |
| Mortgage ücretleri ve bağlı gelir | 3,794 | 3,621 | 2,094 |
| Seneye yaygın kredi tahsilat gelirinin tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredilerine (ortalama) oranı | 0.44% | 0.40% | 0.41% |
| MSR gelir çarpanı ^(c) | 3.25x | 1.98x | 3.41x |

(a) Aracılar vasıtasıyla sağlanan ve ABD Tarım Bakanlığı talimatları ile garanti edilen kırsal konut kredilerini içerir.

(b) Rayiç değerdeki krediler, satış amacıyla çıkarılmış, Konsolide Bilançoda rayiç değer üzerinden gösterilen ve alım satım varlıkları olarak sınıflandırılan prime mortgage kredilerinden oluşur. Bu kredilerin ortalama bakiyeleri 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de sona eren yıllar için sırasıyla toplam 15.8 milyar \$, 14.2 milyar \$ ve 11.9 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

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

Mortgage kullandırma kanalları aşağıdakileri kapsamaktadır:

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

Toptan – Üçüncü şahıs olan bir mortgage uzmanı kredi başvurularını Firmadaki bir mortgage uzmanına yönlendirir. Aracılar alıcı bulmak ve onlara danışmanlık yapmakta uzmanlaşmış, ancak kredi vermeyen bağımsız kredi kullandırıncıdır. Firma, 2008 yılında aracı kanalını terk etmiştir.

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

Muhabir anlaşmalı işlemler (“CNT”) – Firmaya kullandırma esasına göre ve toptan hizmet işlemleri hariç kredi veya hizmetler satan orta ve büyük ölçekli mortgage verenler, bankalar ve bankaların sahibi olduğu firmalardır. Bu işlemler, geleneksel üretim kanallarını destekler ve hizmet portföyünde istikrarlı ve artan kur dönemlerinde gelişme fırsatları sağlarlar.

Üretim geliri – Kredi kullandırmalar ve prime ve subprime mortgage kredileri satışından elde edilen net kazançlar, diğer üretimle ilgili giderler ve daha önceden satılmış kredilerin geri alınmasıyla ilgili zararları içerir.

Net mortgage 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 mortgage kredilerinin tahsilatından elde edilen brüt geliri temsil eder.

- model tahsilat portföyü tasfiyesi (veya fiyat – kalan süre oranı).

(b) Risk yönetimi şu kalemlerden oluşur:

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

- türev değerlendirme düzeltmeleri ve diğer: MSR değerlendirme modelinde piyasa tabanlı girdilerdeki değişikliklerin etkilerini dengelemek için kullanılan türev araçlarının rayiç değerlerindeki değişiklikleri temsil eder.

KART HİZMETLERİ

Kart Hizmetleri tedavüldeki 145 milyon üzerinde kredi kartıyla ve 163 milyar dolarlık yönetilen kredisıyla ülke çapındaki en büyük kredi kartı ihraççı kuruluşudur. 2009 yılında müşteriler 328 milyar dolardan fazla harcama ihtiyaçlarını Chase kartlarını kullanarak karşılamıştır.

Chase, BlueprintSM, Ultimate RewardsSM, Chase SapphireSM ve InkSM from Chase gibi yeni ürünler ve hizmetlerle çok zorlu bir iş ortamına rağmen yeniliklere devam etmekte ve sadakat ve ödül programları ile piyasadaki lider konumunu sağlamlaştırmaktadır. Üye işyeri edinme işkolu vasıtasıyla, Chase Paymentech Solutions, Chase, kredi kartı ödemelerinin önde gelen işlemcilerindedir.

JPMorgan Chase kredi kartıyla verdiği kredilerin, hem bilançodaki hem de menkul kıymetleştirilen kredilerin performansını değerlendirmek için "yönetim" esasını kullanır. Daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 58-60. sayfalarında yer alan Firmanın GAAP dışı mali ölçütleri kullanımının açıklanmasını okuyabilirsiniz. Yönetim sonuçlarına kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin toplam net gelir üzerindeki etkisi, kredi zarar karşılıkları, net zarar yazmalar ve kredi alacakları dahil değildir. Menkul kıymetleştirme, bildirilen net geliri değiştirmez, ancak konsolide gelir tablosu ve konsolide bilançoda kalemlerin sınıflandırılmasını etkiler.

Aşağıdaki CS mali sonuçlarına ilişkin tartışma, 25 Eylül 2008 tarihli Washington Mutual işlemi ve 1 Kasım 2008 tarihli Chase Payment Solutions ortak girişiminin tasfiyesi sonucunda Washington Mutual'ın kredi kartı faaliyetlerinin alımını yansıtmaktadır. Bu işlemlerle ilgili daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 151-156. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

Seçilmiş gelir beyanı verileri – yönetim esası

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

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-------------------|---------------|-----------------|
| Gelir | | | |
| Kredi kartı geliri | \$ 3,612 | \$ 2,768 | \$ 2,685 |
| Tüm diğer gelirler | (692) | (49) | 361 |
| Faiz dışı gelir | 2,920 | 2,719 | 3,046 |
| Net faiz geliri | 17,384 | 13,755 | 12,189 |
| Toplam net gelir | 20,304 | 16,474 | 15,235 |
| Kredi zararları karşılığı | 18,462 | 10,059 | 5,711 |
| Faiz dışı giderler | | | |
| Ücret gideri | 1,376 | 1,127 | 1,021 |
| Tazminat dışı gider | 3,490 | 3,356 | 3,173 |
| Maddi olmayan varlıkların amortismanı | 515 | 657 | 720 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 5,381 | 5,140 | 4,914 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar) | (3,539) | 1,275 | 4,610 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı) | (1,314) | 495 | 1,691 |
| Net gelir/(zarar) | \$ (2,225) | \$ 780 | \$ 2,919 |
| Not: Net menkul kıymetleştirme geliri/(zararı) | \$ (474) | \$ (183) | \$ 67 |
| Finansal rasyolar | | | |
| ROE | (15)% | 5% | 21% |
| Masraf oranı | 27 | 31 | 32 |

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Kart Hizmetleri önceki yıla ait 780 milyon \$'lık net gelire karşılık, 2.2 milyar \$ net zarar rapor etmiştir. Azalmanın nedeni yüksek kredi zararları karşılığı olup kısmen yüksek toplam net gelire dengelenmiştir.

Dönem sonu yönetilen krediler 163.4 milyar \$ olup, düşük kart kullanım hacmi ve yüksek zarar yazma seviyesi nedeniyle geçen yıla göre 26.9 milyar \$ veya %14 azalmıştır. Ortalama yönetilen krediler önceki yıla göre 9.5 milyar \$ veya %6 artışla 172.4 milyar \$ olmuştur; başlıca nedeni Washington Mutual işleminin etkisidir. Washington Mutual işleminin etkisi hariç tutulduğundan, dönem sonu ve ortalama yönetilen krediler 2009 yılında sırasıyla 143.8 milyar \$ ve 148.8 milyar \$ olmuştur.

Yönetilen toplam net gelir önceki yıla göre 3.8 milyar \$ ya da %23 artarak 20.3 milyar \$'a ulaşmıştır. Net faiz geliri, Washington Mutual işleminin etkisi ve genişleyen kredi spredleri dolayısıyla 3.6 milyar \$ veya %26 artarak 17.4 milyar \$ olmuştur. Bu gelirler, yüksek zarar yazma düzeyi, düşen komisyon düzeyi, düşen ortalama yönetilen kredi bakiyesi ve mevzuat değişikliklerinin etkisine bağlı yüksek gelir iptalleriyle kısmen sınırlanmıştır. Faiz dışı gelir önceki yıla göre 201 milyon \$ ya da %7 artarak 2.9 milyar \$'a ulaşmıştır. Artışta, Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin tasfiyesiyle ve Washington Mutual işleminin etkisiyle ilgili yüksek üye işyeri tahsilat geliri etkili olmuş, ancak düşük menkul kıymetleştirme geliri ile bir parça sınırlanmıştır.

Yönetilen kredi zararları karşılığı önceki yıla göre 8.4 milyar \$ artışla 18.5 milyar \$ olarak gerçekleşmiş olup, bunda yüksek zarar yazma seviyesi, kredi ortamında devam eden sıkıntılar nedeniyle kredi zararları karşılığına eklenen 2.4 milyar \$ ilave etkili olmuştur. Önceki yıl %5.01 olan yönetilen net zarar yazma oranı %9.33 olmuştur. 30 günlük yönetilen takip oranı bir önceki yılda %4.97 iken %6.28'e çıkmıştır. Washington Mutual işleminin etkisi hariç tutulduğunda, yönetilen net zarar yazma oranı %8.45 ve 30 günlük takip oranı %5.22 olmuştur.

Faiz dışı gider, Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin tasfiyesi, Washington Mutual işleminin etkisiyle 241 milyon \$ veya %5 artarak 5.4 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, ancak düşük pazarlama gideri ile kısmen dengelenmiştir.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre 2.1 milyar dolar ya da %73 azalmayla 780 milyon dolar olmuştur. Azalmanın nedeni yüksek kredi zararları karşılığı olup kısmen yüksek toplam net gelire dengelenmiştir.

Ortalama yönetilen krediler, önceki yıla göre 13.5 milyar dolar veya % 9 artışla 162.9 milyar dolara yükselmiştir. 190.3 milyar dolarlık dönem sonu yönetilen kredileri önceki yıla göre 33.3 milyar dolar ya da % 21 artmıştır. Washington Mutual hariç tutulduğunda, ortalama yönetilen krediler 155.9 milyar \$ ve dönem sonu yönetilen krediler 162.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Hem ortalama yönetilen krediler hem dönem sonu yönetilen kredilerindeki artışın başlıca nedeni, Washington Mutual işleminin etkisi ve organik portföy büyümesidir.

Yönetilen toplam net gelir önceki yıla göre 1.2 milyar dolar ya da % 8 artarak 16.5 milyar dolara ulaşmıştır. Net faiz geliri, Washington Mutual işleminin, yüksek ortalama yönetilen kredi bakiyelerinin ve geniş kredi marjlarının etkisiyle, 1.6 milyar dolar veya % 13 artarak 13.8 milyar dolara ulaşmıştır. Bu kazançlar, kısmen yüksek masraflara bağlı olarak yüksek masraflara bağlı olarak yüksek gelir kayıplarının etkisiyle dengelenmiştir. Faiz dışı harcama, önceki yıla göre 327 milyon dolar veya % 11 azalmayla 2,7 milyar dolar olmuştur; buna yol açan etmenler artan ödül harcaması, yüksek kredi zararları nedeniyle düşük menkul kıymetleştirme geliri ve ortaklara yüksek hacim kaynaklı ödemeler olup artan trampa geliri, harcama hacminde % 4 artışla ve Washington Mutual işleminin etkisiyle dengelenmiştir.

Yönetilen kredi zararları karşılığı, kredi zararları ödeneğinde 1,7 milyar dolarlık artış ve yüksek zarar yazma düzeyi nedeniyle önceki yıla göre 4.3 milyar dolar ya da % 76 artışla 10.1 milyar dolar olmuştur. Bir önceki yıl % 3.68 olan yönetilen net zarar yazma oranı % 5.01'e yükselmiştir. Bir önceki yıl % 3.48 olan 30 günlük yönetilen takip oranı % 4.97'a çıkmıştır. Washington Mutual hariç tutulduğunda, yönetilen net zarar yazma oranı % 4,92 ve 30 günlük takip oranı % 4.36 olmuştur.

Faiz dışı gider önceki yıla göre 226 milyon dolar veya % 5 artışla 5.1 milyar dolar olmuştur; başlıca nedeni Washington Mutual işleminin etkisidir.

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

- **Harcama hacmi** - Kart üyelerinin satın almalarının, bakiye transferlerinin ve nakit avans hareketlerinin dolar miktarıdır.
- **Açılan net hesaplar**- Oluşumları, satın almaları ve satışları içermektedir.
- **Üye işyeri edinme işkolu** – Üye işyerleri için banka kartı işlemlerini yerine getiren bir işkoludur.
- **Banka kartı hacmi** – Üye işyerleri için gerçekleştirilen işlemlerin dolar tutarıdır.
- **Toplam işlemler** – Üye işyerleri için gerçekleştirilen işlemlerin ve verilen yetkilerin sayısıdır.

| Seçilen ölçütler | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-------------------|-------------|-------------|
| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, çalışan sayısı ve rasyolar hariç ve aksi bildirilmediğinde) | | | |
| Finansal ölçütler | | | |
| Ortalama yönetilen borçların yüzdesi: | | | |
| Net faiz geliri | 10.08% | 8.45% | 8.16% |
| Kredi zararları karşılığı | 10.71 | 6.18 | 3.82 |
| Faiz dışı gelir | 1.69 | 1.67 | 2.04 |
| Ayarlanmış risk sınırı ^(a) | 1.07 | 3.94 | 6.38 |
| Faiz dışı giderler | 3.12 | 3.16 | 3.29 |
| Vergi öncesi gelir/zarar (ROO) ^(b) | (2.05) | 0.78 | 3.09 |
| Net gelir/(zarar) | (1.29) | 0.48 | 1.95 |
| İş ölçütleri | | | |
| Harcama hacmi (milyar) | \$ 328.3 | \$ 368.9 | \$ 354.6 |
| Açılan net hesaplar (milyon) ^(c) | 10.2 | 27.9 | 16.4 |
| Basılan kredi kartları (milyon) | 145.3 | 168.7 | 155.0 |
| Kayıtlı internet müşterisi sayısı (milyon olarak) | 32.3 | 35.6 | 28.3 |
| Ticari işletme ^(d) | | | |
| Banka kartı hacmi (milyar) | \$409.7 | \$ 713.9 | \$ 719.1 |
| Toplam işlemler (milyar) | 18.0 | 21.4 | 19.7 |
| Seçilen bilanço verileri (dönem sonu) | | | |
| Krediler: | | | |
| Bilanço üzerindeki krediler | \$ 78.786 | \$ 104,746 | \$ 84,352 |
| Menkul kıymete çevrilmiş krediler | 84,626 | 85,571 | 72,701 |
| Yönetilen krediler | \$163,412 | \$ 190,317 | \$ 157,053 |
| Özkaynak | \$ 15,000 | \$ 15,000 | \$ 14,100 |
| Seçilen bilanço verileri (ortalama) | | | |
| Yönetilen varlıklar Krediler: | \$192,749 | \$ 173,711 | \$ 155,957 |
| Bilanço üzerindeki krediler | \$ 87,029 | \$ 83,293 | \$ 79,980 |
| Menkul kıymete çevrilmiş krediler | 85,378 | 79,566 | 69,338 |
| Yönetilen ortalama krediler | \$172,407 | \$ 162,859 | \$ 149,318 |
| Özkaynak | \$ 15,000 | \$ 14,326 | \$ 14,100 |
| Personel sayısı | 22,676 | 24,025 | 18,554 |
| Yönetilen kredi kalitesi istatistiği | | | |
| Net zarar yazmalar | \$ 16,077 | \$ 8,159 | \$ 5,496 |
| Net zarar yazma oranı ^(e) | 9.33% | 5.01% | 3.68% |
| Yönetilen takip oranları | | | |
| 30+ günlük ^(e) | 6.28% | 4.97% | 3.48% |
| 90+ günlük ^(e) | 3.59 | 2.34 | 1.65 |
| Kredi zararları karşılığı ^{(f)(g)} | \$ 9,672 | \$ 7,692 | \$ 3,407 |
| Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı ^{(f)(h)} | 12.28% | 7.34% | 4.04% |
| Kilit istatistikler – yalnız Washington Mutual⁽ⁱ⁾ | | | |
| Yönetilen krediler | \$ 19,653 | \$ 28,250 | |
| Yönetilen ortalama krediler | 23,642 | 6,964 | |
| Net faiz geliri ^(j) | 17.11% | 14.87% | |
| Düzeltilmiş risk marjı ^{(a)(i)} | (0.93) | 4.18 | |
| Net zarar yazma oranı ^(k) | 18.79 | 12.09 | |
| 30+ günlük takip oranı ^(k) | 12.72 | 9.14 | |
| 90+ günlük takip oranı ^(k) | 7.76 | 4.39 | |
| Kilit istatistikler – Washington Mutual hariç | | | |
| Yönetilen krediler | \$ 143,759 | \$ 162,067 | \$ 157,053 |
| Yönetilen ortalama krediler | 148,765 | 155,895 | 149,318 |
| Net faiz geliri ^(j) | 8.97% | 8.16% | 8.16% |
| Düzeltilmiş risk marjı ^{(a)(i)} | 1.39 | 3.93 | 6.38 |
| Net kayıttan silme oranı | 8.45 | 4.92 | 3.68 |
| 30+ günlük takip oranı | 5.52 | 4.36 | 3.48 |
| 90+ günlük takip oranı | 3.13 | 2.09 | 1.65 |

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

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

(c) 2008 sonuçlarına Washington Mutual işleminin sonucu olarak JPMorgan Chase tarafından alınan yaklaşık 13 milyon kredi kartı hesabı dahildir.

(d) Chase Paymentech Solutions ortak girişimi, 1 Kasım 2008 tarihi itibarıyla geçerli olmak üzere infisah edilmiştir. JPMorgan Chase işletmenin yaklaşık %51'ini elinde tutmuştur ve bu işletmeyi Chase Paymentech Solutions adı altında işletmektedir. 1 Ocak ile 31 Ekim 2008 arasındaki dönem için, sunulan veriler Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin faaliyetlerini göstermektedir ve 1 Kasım 2008 ile 31 Aralık 2009 arasındaki dönem için, sunulan veriler Chase Paymentech Solutions faaliyetlerini göstermektedir.

(e) 2009 ve 2008 sonuçları, Washington Mutual işlemi ve Washington Mutual Master Trust'ın konsolidasyonu ile ilgili satın alma muhasebesi düzeltmelerinin etkisini yansıtmaktadır.

(f) Bilançodaki kredilere dayalı ("raporlanmış esas").

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

(h) 31 Aralık 2009 itibarıyla Washington Mutual Master Trust'ın elinde tuttuğu, 2009'un ikinci çeyreğinde rayiç değer üzerinden Kart Hizmetleri'nin bilançosuna dahil edilmiş 1.0 milyar dolarlık kredileri içerir. 31 Aralık 2009 itibarıyla bu krediler için herhangi bir kredi zararı kaydedilmemiştir. Bu krediler hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı %12.43'tür.

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

(j) Ortalama yönetilen ödenmemiş kredilerin yüzdesi olarak.

(k) Washington Mutual işlemi ve Washington Mutual Master Trust'ın konsolidasyonu ile ilgili satın alma muhasebesi düzeltmelerinin etkisini yansıtmaktadır.

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

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Kar/zarar tablosu verileri ^(a) | | | |
| Kredi kartı geliri | | | |
| Bildirilen | \$ 5,106 | \$ 6,082 | \$ 5,940 |
| Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri | (1,494) | (3,314) | (3,255) |
| Yönetilen kredi kartı geliri | \$ 3,612 | \$ 2,768 | \$ 2,685 |
| Net faiz geliri | | | |
| Bildirilen | \$ 9,447 | \$ 6,838 | \$ 6,554 |
| Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri | 7,937 | 6,917 | 5,635 |
| Yönetilen net faiz geliri | \$ 17,384 | \$ 13,755 | \$ 12,189 |
| Toplam net gelir | | | |
| Bildirilen | \$ 13,861 | \$ 12,871 | \$ 12,855 |
| Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri | 6,443 | 3,603 | 2,380 |
| Yönetilen toplam net gelir | \$ 20,304 | \$ 16,474 | \$ 15,235 |
| Kredi zararları karşılığı | | | |
| Bildirilen | \$ 12,019 | \$ 6,456 | \$ 3,331 |
| Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri | 6,443 | 3,603 | 2,380 |
| Kredi zararları için yönetilen karşılık | \$ 18,462 | \$ 10,059 | \$ 5,711 |
| Bilanço - ortalama bakiyeler^(a) | | | |
| Ortalama toplam varlıklar | | | |
| Bildirilen | \$ 110,516 | \$ 96,807 | \$ 89,177 |
| Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri | 82,233 | 76,904 | 66,780 |
| Yönetilen ortalama varlıklar | \$ 192,749 | \$ 173,711 | \$ 155,957 |
| Kredi kalitesi istatistikleri^(a) | | | |
| Net zarar yazmalar | | | |
| Bildirilen | \$ 9,634 | \$ 4,556 | \$ 3,116 |
| Menkul kıymetleştirme düzeltmeleri | 6,443 | 3,603 | 2,380 |
| Yönetilen net zarar yazmalar | \$ 16,077 | \$ 8,159 | \$ 5,496 |
| Net zarar yazma oranı | | | |
| Bildirilen | 11.07% | 5.47% | 3.90% |
| Menkul kıymetleştirilen | 7.55 | 4.53 | 3.43 |
| Yönetilen net zarar yazma oranı | 9.33 | 5.01 | 3.68 |

(a) Yönetilen matrah hakkında tartışma için Faaliyet Raporu'nun 58 - 60. sayfalarındaki GAAP dışı finansal ölçütlere bakınız.

Ticari Bankacılık, yıllık hasılatı 10 milyon dolar ile 2 milyar dolar arasındaki kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ülke genelinde yaklaşık 25.000 müşteriye ve yaklaşık 30.000 gayrimenkul yatırımcısına/sahibine hizmet etmektedir. CB, kapsamlı endüstri bilgisi, yerel uzmanlık ve özel hizmet sunarak, müşterilerinin yerel ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla, borç verme, hazine işlemleri, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi gibi konularda kapsamlı çözümler üretmek için, firmanın diğer işletmeleriyle de işbirliği yapmaktadır.

25 Eylül 2008'de JPMorgan Chase, FDIC'den Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerini satın alarak Ticari Vadeli Kredi, Gayrimenkul Bankacılığı ve Ticari Bankacılığın diğer faaliyetlerine yaklaşık 44,5 milyar dolarlık kredi katkısı sağladı.

Ticari Bankacılık dört ana müşteri segmentine ayrılmıştır: Orta Piyasa Bankacılığı, Ticari Vadeli Kredilendirme, Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı ve Gayrimenkul Bankacılığı. Orta Piyasa Bankacılığı, senelik geliri 10 milyon ila 500 milyon \$ arasında değişen şirket, belediye kurumları, mali kurumlar ve diğer kar amacı gütmeyen müşterileri kapsar. Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı, senelik geliri 500 milyon ila 2 milyar \$ arasında değişen müşterileri kapsar ve daha kapsamlı yatırım bankacılığı ihtiyaçları bulunan müşterilere odaklanır. Ticari Vadeli Kredilendirme, gayrimenkul yatırımcıları/sahiplerine aile mülkleri ve finans ofisi, perakende ve sınai mülkler için vadeli finansman sağlar. Gayrimenkul Bankacılığı ise, kurumsal düzey gayrimenkul varlıklarının yatırımcılarına ve geliştiricilerine tam kapsamlı bankacılık hizmeti sağlar.

Seçilen kar/zarar tablosu verileri

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Gelir | | | |
| Kredi ve mevduat ücretleri | \$ 1,081 | \$ 854 | \$ 647 |
| Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar | 140 | 113 | 92 |
| Tüm diğer gelirler ^(a) | 596 | 514 | 524 |
| Faiz dışı gelir | 1,817 | 1,481 | 1,263 |
| Net faiz geliri | 3,903 | 3,296 | 2,840 |
| Toplam net gelir | 5,720 | 4,777 | 4,103 |
| Kredi zararları karşılığı | 1,454 | 464 | 279 |
| Faiz dışı giderler | | | |
| Ücret gideri | 776 | 692 | 706 |
| Ücret dışı gider | 1,359 | 1,206 | 1,197 |
| Maddi olmayan varlıkların amortismanı | 41 | 48 | 55 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 2,176 | 1,946 | 1,958 |
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | 2,090 | 2,367 | 1,866 |
| Gelir vergisi gideri | 819 | 928 | 732 |
| Net gelir | \$ 1,271 | \$ 1,439 | \$ 1,134 |
| Ürüne göre gelir: | | | |
| Kredilendirme | \$ 2,663 | \$ 1,743 | \$ 1,419 |
| Hazine hizmetleri | 2,642 | 2,648 | 2,350 |
| Yatırım bankacılığı | 394 | 334 | 292 |
| Diğer | 21 | 52 | 42 |
| Toplam Ticari Bankacılık geliri | \$ 5,720 | \$ 4,777 | \$ 4,103 |

Seçilen kar/zarar tablosu verileri

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-----------------|---------|----------|
| IB geliri, brüt^(b) | \$1,163 | \$ 966 | \$ 888 |
| İş alanına göre gelir: | | | |
| Orta Piyasa Bankacılığı | \$3,055 | \$2,939 | \$ 2,689 |
| Ticari Vadeli Kredi ^(c) | 875 | 243 | — |
| Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı | 1,102 | 921 | 815 |
| Gayrimenkul Bankacılığı ^(c) | 461 | 413 | 421 |
| Diğer ^(c) | 227 | 261 | 178 |
| Toplam Ticari Bankacılık geliri | \$ 5,720 | \$4,777 | \$ 4,103 |
| Finansal rasyolar | | | |
| ROE | 16% | 20% | 17% |
| Masraf oranı | 38 | 41 | 48 |

- (a) CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden elde edilen gelir ve ticari kart geliri tüm diğer gelirlerle dahil edilmiştir.
(b) CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden gelen toplam geliri göstermektedir.
(c) 2008 ve 2009 sonuçlarına, Washington Mutual işleminde elde edilen net varlıklar üzerinden elde edilen toplam net gelir dahildir.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre 168 milyon \$ veya %12 düşüşle 1.3 milyar \$ olmuştur. Yüksek kredi zararı karşılığı ve faiz dışı gider, Washington Mutual işleminin etkisiyle elde edilen yüksek net gelirle bir parça dengelenmiştir.

5.7 milyar \$'lık rekor net gelir geçen yıla göre 943 milyon \$ veya %20 artış göstermiştir. 3.9 milyar dolarlık net faiz geliri Washington Mutual işleminin etkisiyle 607 milyon \$ veya %18 artmıştır. Yüksek kredi ve mevduat ücretleri ve yüksek yatırım bankacılığı ücretleri ve diğer gelirler nedeniyle, faiz dışı gider önceki yıla göre 336 milyon \$ veya %23 artarak 1.8 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

Müşteri segmenti bazında, Orta Piyasa Bankacılığı geliri yüksek pasif bakiyeleri, yüksek spreadli borç ürünlerine kayma, yüksek kredi ve mevduat ücretleri ve diğer yüksek gelir nedeniyle önceki yıla göre 116 milyon \$ veya %4 artarak 3.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, borç ürünleri spreadinin daralması ve kredi bakiyelerinin azalmasıyla bir parça dengelenmiştir. (Washington Mutual işleminin sonucunda tesis edilmiş yeni bir müşteri segmenti olan, çok aileli ve ticari mortgage kredilerini kapsayan) Ticari Vadeli Kredilendirme geliri 632 milyon dolar artarak 875 milyon \$ olmuştur. Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı geliri, 181 milyon dolar veya % 20 artışla 1.1 milyar dolar olmuştur, bu durum yüksek kredi bakiyelerinin, yatırım bankacılığı gelirinin ve mevduatla ilgili ücretlerin yansımalarıdır. Gayrimenkul Bankacılığı geliri Washington Mutual işleminin etkisiyle 48 milyon \$ veya %12 artarak 461 milyon \$ olmuştur.

Kredi zararları karşılığı, kredi ortamında devam eden sıkıntılar nedeniyle, özellikle de gayrimenkul segmentlerinde önceki yıl 464 milyon \$ olduğu halde 1.5 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Net zarar yazmalar önceki yıl 288 milyon dolar olurken (% 0.35 net zarar yazma oranı) bu yıl 1.1 milyar dolar (%1.02 net zarar yazma oranı) olmuştur. Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı önceki yıl % 2.45 iken % 3.12 olmuştur. Sorunlu krediler önceki yıla göre 1.8 milyar \$ artışla 2.8 milyar \$ olmuştur.

Faiz dışı gider önceki yıla göre 230 milyon dolar veya %12 artışla 2.2 milyar dolar olmuştur; başlıca nedeni Washington Mutual işleminin etkisidir.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, Washington Mutual işleminin etkisi dahil, toplam net gelirdeki büyümeden dolayı bir önceki yıla göre 305 milyon dolar ya da % 27 yükselişle 1.4 milyar dolara ulaşmış olup bu artış kısmen yüksek kredi zararları karşılığı ile dengelenmiştir.

Toplam net gelir 674 milyon dolar veya % 16 artarak 4.8 milyar dolarlık rekor seviyeye ulaşmıştır. 3.3 milyarlık net faiz geliri 456 milyon dolar veya % 16 artış göstermiş, bunun nedeni borç ve kredi bakiyelerindeki çift haneli büyüme ve Washington Mutual işleminin etkisi olup kısmen borç ve kredi portföylerindeki marj baskısı ile dengelenmiştir. Faiz dışı gelir, yüksek mevduat ve kredi ücretlerine bağlı olarak 218 milyon dolar veya % 17 artışla 1.5 milyar dolar olmuştur.

Müşteri segmenti bazında, Orta Piyasa Bankacılığı geliri, ağırlıklı olarak yüksek mevduat ücretleri ve borç ve kredi bakiyelerindeki büyümeden dolayı önceki yıla göre 250 milyon dolar veya % 9 artışla 2.9 milyar dolara ulaşmıştır. Washington Mutual işlemi ile tesis edilen yeni bir müşteri segmenti olan Ticari Vadeli Kredilendirme geliri 243 milyon \$ olmuştur. Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı geliri, 106 milyon dolar veya % 13 artışla 921 milyon dolar olmuştur, bu durum yüksek kredi bakiyelerinin, yatırım bankacılığı gelirinin ve mevduatla ilgili ücretlerin yansımalarıdır. 413 milyon dolar tutarındaki Gayrimenkul Bankacılığı geliri %2'lik azalışla 8 milyon dolar düşmüştür.

Kredi zararları karşılığı, zayıflayan kredi ortamının ve kredi büyümesinin yansımalarıyla, önceki yıla göre 185 milyon dolar ta da % 66 artarak 464 milyon dolar olmuştur. Net zarar yazmalar önceki yılın 44 milyon dolarlık (% 0,07 net zarar yazma oranı) rakamına karşılık, büyük ölçüde emlak masraflarının artmasına bağlı olarak 288 milyon dolar (% 0,35 net zarar yazma oranı) olmuştur. Kredi zararları karşılığı, başta Washington Mutual işlemini sonucu olarak 1.1 milyar dolar artmıştır. Sorunlu varlıklar, öncelikle Washington Mutual işleminin ve yüksek emlak bakiyelerinin yansımaları sonucunda önceki yıla göre 1 milyar dolar artışla 1.1 milyar dolar olmuştur.

Faiz dışı harcama, daha düşük performansa dayalı prim baskısı ve hizmet sağlayıcıların hacim bazlı ücretleri nedeniyle önceki yıla göre 12 milyon dolar veya % 1 azalmayla 1.9 milyar dolara düşmüş olup ağırlıklı olarak Washington Mutual işleminin dengelenmiştir.

Seçilen ölçütler

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|------|------|------|
| Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu): | | | |

| | | | |
|---|-----------|------------|-----------|
| Krediler: | | | |
| Birikmiş krediler | \$97,108 | \$ 115,130 | \$ 64,835 |
| Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler | 324 | 295 | 1,366 |
| Toplam krediler | \$ 97,432 | \$ 115,425 | \$ 66,201 |
| Özkaynak | 8,000 | 8,000 | 6,700 |

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren Yıl, (milyon, çalışanlar ve rasyo verileri hariç) 2009 2008 2007

Seçilen bilanço verileri (ortalama):

| | | | |
|---|------------|------------|-----------|
| Aktif toplamı | \$ 135,408 | \$ 114,299 | \$ 87,140 |
| Krediler: | | | |
| Birikmiş krediler | 106,421 | 81,931 | 60,231 |
| Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler | 317 | 406 | 863 |
| Toplam krediler | \$ 106,738 | \$ 82,337 | \$ 61,094 |
| Borç bakiyeleri ^(c) | 113,152 | 103,121 | 87,726 |
| Özkaynak | \$ 8,000 | \$ 7,251 | \$6,502 |

İş alanlarına göre ortalama krediler:

| | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Orta Piyasa Bankacılığı | \$ 37,459 | \$ 42,193 | \$ 37,333 |
| Ticari Vadeli Kredi ^(b) | 36,806 | 9,310 | — |
| Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı | 15,951 | 16,297 | 12,481 |
| Gayrimenkul Bankacılığı ^(b) | 12,066 | 9,008 | 7,116 |
| Diğer ^(b) | 4,456 | 5,529 | 4,164 |

Toplam Ticari Bankacılık kredileri:

| | | | |
|--|-----------|-----------|-----------|
| | \$106,738 | \$ 82,337 | \$ 61,094 |
|--|-----------|-----------|-----------|

Personel sayısı

| | | | |
|--|-------|-------|-------|
| | 4,151 | 5,206 | 4,125 |
|--|-------|-------|-------|

Kredi bilgi ve kalite istatistiği:

| | | | |
|--|----------|---------------------|-------|
| Net zarar yazmalar | \$ 1,089 | \$ 288 | \$ 44 |
| Sorunlu krediler: | | | |
| Birikmiş sorunlu krediler ^(c) | 2,764 | 1,026 | 146 |
| Satılmaya hazır sorunlu krediler ve rayiç değerdeki krediler toplamı | 37 | — | — |
| Sorunlu krediler toplamı | 2,801 | 1,026 | 146 |
| Sorunlu varlıklar | 2,989 | 1,142 | 148 |
| Kredi zararlarına ayrılan pay: | | | |
| Kredi zararları karşılığı ^(d) | 3,025 | 2,826 | 1,695 |
| Kredilendirmeyle ilgili taahhütlere ayrılan karşılık | 349 | 206 | 236 |
| Toplam kredi zararları karşılığı | 3,374 | 3,032 | 1,931 |
| Net zarar yazma oranı | 1.02% | 0.35% | 0.07% |
| Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı | 3.12 | 2.45 | 2.61 |
| Kredi zararlarına ayrılan payın ortalama birikmiş kredilere oranı | 2.84 | 3.04 ^(e) | 2.81 |
| Kredi zararları karşılığının sorunlu kredilere oranı | 109 | 275 | 1,161 |
| Sorunlu kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı | 2.87 | 0.89 | 0.22 |
| Sorunlu kredilerin toplam kredi ortalamasına oranı | 2.62 | 1.10 ^(e) | 0.24 |

(a) Borç bakiyesine, mevduatlar ve ticari senetler, satın alınan federal fonlar ve geri alım sözleşmeleri altında borç verilen veya satılan menkul kıymetler gibi pasif bilançoya aktarılan mevduatları içerir.

(b) 2009 ve 2008 sonuçları Washington Mutual işlemi esnasında iktisap edilen kredileri içerir.

(c) 581 milyon \$, 208 milyon \$ ve 32 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren dönemler için tutulan sorunlu kredilere karşılık oluşturulmuştur.

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

(e) Bu oranın hesaplamasına dahil ortalama krediler Washington Mutual işlemi 1 Temmuz 2008 tarihinde olmuş gibi, işlem esnasında satın alınan 44.5 milyar \$'lık kredileri içerecek şekilde düzeltilmiştir. Bu düzeltme hariç bırakıldığında, düzeltilmemiş kredi zararları karşılığının ortalama birikmiş kredilere ve sorunlu kredilerin toplam ortalama kredilere oranı 31 Aralık 2008'de sona eren dönem için sırasıyla %3.45 ve %1.25 artacaktır.

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 Ticari Bankacılık, Bireysel Mali Hizmetler ve Varlık Yönetimi iş kollarında bağlı ortaklıklar kurmuştur. Sonuç olarak kesin TS geliri diğer sektör sonuçlarını da kapsamaktadır. 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.

| Seçilen kar/zarar tablosu verileri | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|----------|----------|----------|
| 31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon, rasyo verileri hariç) | | | |
| Gelir | | | |
| Kredi ve mevduat ücretleri | \$ 1,285 | \$ 1,146 | \$ 923 |
| Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar | 2,631 | 3,133 | 3,050 |
| Tüm diğer gelirler | 831 | 917 | 708 |
| Faiz dışı gelir | 4,747 | 5,196 | 4,681 |
| Net faiz geliri | 2,597 | 2,938 | 2,264 |
| Toplam net gelir | 7,344 | 8,134 | 6,945 |
| Kredi zararları karşılığı | 55 | 82 | 19 |
| Kredi geri ödemesinin IB'ye oranı ^(a) | (121) | (121) | (121) |
| Faiz dışı giderler | | | |
| Ücret gideri | 2,544 | 2,602 | 2,353 |
| Ücret dışı gider Maddi olmayan varlıkların amortismanı | 2,658 76 | 2,556 65 | 2,161 66 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 5,278 | 5,223 | 4,580 |
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | 1,890 | 2,708 | 2,225 |
| Gelir vergisi gideri | 664 | 941 | 828 |
| Net gelir | \$ 1,226 | \$ 1,767 | \$ 1,397 |
| İş alanına göre gelir | | | |
| Hazine Hizmetleri ^(b) | \$ 3,702 | \$ 3,779 | \$ 3,190 |
| Uluslararası Menkul Kıymet Hizmetleri ^(b) | 3,642 | 4,355 | 3,755 |
| Toplam net gelir | \$ 7,344 | \$ 8,134 | \$ 6,945 |
| Finansal rasyolar | | | |
| ROE | 25% | 47% | 47% |
| Masraf oranı | 72 | 64 | 66 |
| Vergi öncesi marj oranı ^(c) | 26 | 33 | 32 |

| 31 Aralık Yılı sonu, (milyon, çalışanlar hariç) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-----------|-----------|-----------|
| Seçilen bilanço verileri (dönem sonu) | | | |
| Krediler ^(d) | \$ 18,972 | \$ 24,508 | \$ 18,562 |
| Özkaynaklar | 5,000 | 4,500 | 3,000 |
| Seçilen bilanço verileri (ortalama) | | | |
| Aktif toplamı | \$ 35,963 | \$ 54,563 | \$ 53,350 |
| Krediler ^(d) | 18,397 | 26,226 | 20,821 |
| Borç bakiyeleri ^(e) | 248,095 | 279,833 | 228,925 |
| Özkaynaklar | 5,000 | 3,751 | 3,000 |
| Personel sayısı | 26,609 | 27,070 | 25,669 |

(a) IB kredi portföyü grubu belli riskleri müşteriler adına TSS ile ortak yönetir. TSS, kredi portföyü yönetiminin toplam maliyetinin bir kısmını IB'ye iade eder. IB, bu kredi iadesini faiz dışı gelirinin bir bileşeni olarak muhasebeleştirir.

(b) Hazine Hizmetleri ile Uluslararası Menkul Kıymetler Hizmetleri arasında belli emanet ürünlerinin yeniden organizasyona ilişkin 31 Aralık 2008, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren dönemler için sırasıyla 168 milyon \$, 224 milyon \$ ve 177 milyon \$'lık geliri yansıtmaktadır.

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

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

(e) Borç bakiyesine, mevduatlar ve ticari senetler, satın alınan federal fonlar ve geri alım sözleşmeleri altında borç verilen veya satılan menkul kıymetler gibi pasif bilançoya aktarılan mevduatları içerir.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, düşük net gelirin etkisiyle önceki yıla göre 541 milyon dolar ya da %31 azalmayla 1.2 milyar dolar olmuştur.

Net gelir önceki yıla göre 790 milyon dolar ya da %10 azalmayla 7.3 milyar dolar olmuştur. Uluslararası Menkul Kıymet Hizmetleri net geliri %16 veya 713 milyon dolar yükselerek 3.6 milyar olmuştur. Bu düşüşte, varlık değerlemeleri ve talepteki düşüşler, düşük bakiyeler ve borç ürünü spreadleri sonucunda oluşan düşük menkul kıymet ödünç verme bakiyeleri ve belirli emanet varlıklarının piyasa amortismanının etkisi olmuştur. Hazine Hizmetleri net geliri, mevduat ürünlerindeki spread daralması nedeniyle 77 milyon \$ veya %2 azalarak 3.7 milyon \$ olarak gerçekleşmiş ve geniş spreadler ve nakit yönetimi ve kart ürün hacimlerindeki büyüme ile oluşan yüksek ticaret geliri ile dengelenmiştir.

TSS, Hazine Hizmetlerinden 6.6 milyon \$'lık net gelir dahil olmak üzere, firma genelinde 10.2 milyon \$'lık net gelir elde etmiştir; Bu tutarın 3.7 milyar \$'ı Hazine Hizmetleri işkolunda kaydedilirken, 2.6 milyar \$'ı Ticari Bankacılık işkolunda ve 245 milyon \$'ı diğer iş kollarında kaydedilmiştir. Kalan 3.6 milyar \$'lık net gelir Uluslararası Menkul Kıymetler Hizmetleri'nde elde edilmiştir.

Kredi zararları karşılıkları önceki yıla göre 27 milyon dolar artarak 55 milyon dolar seviyesine ulaşmıştır.

Faiz dışı gider önceki yıla göre 55 milyon dolar artarak 5.3 milyar dolara ulaşmıştır. Bu artışta, yüksek FDIC sigorta primleri etkili olmuş, ancak düşük personel gideri ile büyük oranda sınırlanmıştır.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, önceki yıla göre % 26 artışla, 370 milyon dolar yükselerek 1.8 milyar dolarlık rekor düzeye ulaşmıştır, buna etki eden yüksek toplam net gelirdir. Artış, büyük ölçüde yüksek faiz dışı gider ile dengelenmiştir.

Toplam net gelir, önceki yıla göre 1.2 milyar dolar ya da % 17 artarak 8.1 milyar dolarlık rekor seviyeye ulaşmıştır. Uluslararası Menkul Kıymetler Hizmetleri net geliri geçen yıla göre % 16 artışla 600 milyon dolar yükselerek 4.4 milyar dolarlık rekor gelir kaydetmiştir. Büyümenin etmenleri menkul kıymet borçlandırmasında geniş marjlar, döviz ve borç ürünleri, yeni ve mevcut müşteriler tarafından artan ürün kullanımı (daha çok emanet, fon hizmetleri, alternatif yatırım hizmetleri ve depo sertifikaları) ve yüksek borç bakiyeleri olup bunlar son piyasa koşullarından kaynaklanan müşteri mevduatı aktivitesindeki artışın yansımasıdır. Bu gelirler kısmen piyasa amortismanı ile dengelenmiştir. Hazine Hizmetleri, 589 milyon dolar veya % 18 artışla 3.8 milyar dolarlık rekor net gelir kaydetmiştir, bu ise daha yüksek pasif bakiyelerinin ve elektronik fon transferi ürünlerinde ve ticari kredilerde hacim artışının yansımasıdır. Yüksek borç bakiyelerinden gelen gelir artışı, son piyasa koşullarının yanı sıra organik büyümeden ileri gelen müşteri mevduatı hareketliliği artışının yansımasıdır. TSS' nin Hazine Hizmetlerinin diğer iş alanlarında kayıtlı net gelirini de içeren firma geneli net geliri, % 16 yükselişle 1.5 milyar dolar artarak 11.1 milyar dolar olmuştur. Hazine Hizmetleri net geliri Firma genelinde 916 milyon dolar veya %61'lik artışla 6.7 milyar dolara çıkmıştır.

Yeni ürün platformlarındaki sürekli yatırımlarla birlikte, iş alanlarında ve hacmindeki gelişmelerle ilgili yüksek harcamalardan dolayı faiz dışı harcamalar bir önceki yıla göre % 14 veya 643 milyon dolar yükselerek 5.2 milyar dolar olmuştur.

Seçilen ölçütler

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, rasyo verileri hariç) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|------------------|------------------|-----------------|
| TSS firma geneli açıklamaları | | | |
| Hazine Hizmetleri geliri – bildirilen ^(a) | \$ 3,702 | \$ 3,779 | \$ 3,190 |
| CB içinde gösterilen Hazine Hizmetleri geliri | 2,642 | 2,648 | 2,350 |
| Diğer iş kollarında bildirilen Hazine Hizmetleri geliri | 245 | 299 | 270 |
| Firma genelinde Hazine Hizmetleri geliri ^{(a),(b)} | 6,589 | 6,726 | 5,810 |
| Uluslararası Menkul Kıymet Hizmetleri geliri ^(a) | 3,642 | 4,355 | 3,755 |
| Firma genelinde Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri geliri^(b) | \$ 10,231 | \$ 11,081 | \$ 9,565 |
| Hazine Hizmetleri firma geneli borç bakiyeleri (ortalama) ^{(c),(d)} | \$ 274,472 | \$ 264,195 | \$ 217,142 |
| Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri firma geneli borç bakiyeleri (ortalama) ^(c) | 361,247 | 382,947 | 316,651 |
| TSS firma geneli mali oranlar | | | |
| Hazine Hizmetleri firma geneli genel gider oranı ^(e) | 53% | 50% | 55% |
| Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri firma geneli genel masraf oranı ^(e) | 62 | 57 | 60 |

Seçilen ölçütler

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, oranlar ve aksi belirtilenler hariç) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Firma geneli iş ölçütleri | | | |
| Emanet altındaki varlıklar (milyar) | \$ 14,885 | \$ 13,205 | \$ 15,946 |
| Adet: | | | |
| Oluşturulan U.S.\$ ACH işlemleri (milyon) | 3,896 | 4,000 | 3,870 |
| Toplam U.S.\$ takas hacmi (bin) | 113,476 | 115,742 | 111,036 |
| Uluslararası elektronik fon transferi hacmi (bin) ^(d) | 193,348 | 171,036 | 168,605 |
| Toptan çek hacmi (milyon) | 2,184 | 2,408 | 2,925 |
| Toptan basılmış kartlar (bin) ^(e) | 27,138 | 22,784 | 18,722 |
| Kredi bilgileri ve kalite istatistiği | | | |
| Net zarar yazmalar / (geri ödemeler) | \$ 19 | \$ (2) | \$ - |
| Sorunlu krediler | 14 | 30 | — |
| Kredi zararlarına ayrılan pay: | | | |
| Kredi zararları karşılığı | 88 | 74 | 18 |
| Kredilendirmeyle ilgili taahhütlere ayrılan karşılık | 84 | 63 | 32 |
| Toplam kredi zararları ödeneği | 172 | 137 | 50 |
| Net zarar yazma / (geri ödeme) oranı | 0.10% | (0.01)% | —% |
| Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı | 0.46 | 0.30 | 0.10 |
| Kredi zararlarına ayrılan payın ortalama kredilere oranı | 0.48 | 0.28 | 0.09 |
| Kredi zararlarına ayrılan payın sorunlu kredilere oranı | NM | 247 | NM |
| Sorunlu kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı | 0.07 | 0.12 | — |
| Sorunlu kredilerin ortalama kredilere oranı | 0.08 | 0.11 | — |

(a) Hazine Hizmetleri ile Uluslararası Menkul Kıymetler Hizmetleri arasında belli emanet ürünlerinin yeniden organizasyona ilişkin 31 Aralık 2008, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren dönemler için sırasıyla 168 milyon \$, 224 milyon \$ ve 177 milyon \$'lık geliri yansıtmaktadır.

(b) TSS firma geneli geliri TSS'de kaydedilen döviz gelirini ve IB' nin döviz müşterileri olan TSS müşterileriyle ilgili döviz gelirini içerir. Bununla beraber IB' nin döviz müşterisi olan TSS müşterileriyle ilgili döviz gelinin bir kısmı, TS ve TSS firma genelini gelirin dahil değildir. Bu tutarlar 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 661 milyon \$, 880 milyon \$ ve 552 milyon \$'dır.

(c) Firma geneli borç bakiyeleri CB'de kaydedilen borç bakiyelerini içerir.

(d) TS ile Uluslararası Menkul Kıymetler Hizmetleri arasında belli emanet ürünlerinin yeniden organizasyona ilişkin 31 Aralık 2008, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren dönemler için sırasıyla 15.6 milyar \$, 21.5 milyar \$ ve 18.1 milyar \$'lık borç bakiyelerini yansıtmaktadır.

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

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

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

VARLIK YÖNETİMİ

Varlık Yönetimi, 1.7 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 özkaynaklar sabit gelir, gayrimenkul, korumalı fonlar, özel hisse ve likiditede, para piyasası araçları ve banka mevduatları gibi küresel yatırım yönetim modelleri sunmaktadır. AM aynı zamanda yüksek sermayeli müşterilere kredi, emlak, bankacılık ve aracılık hizmetleri; şirketler ve bireyler için emeklilik hizmetleri vermektedir. AM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Seçilen kar/zarar tablosu verileri

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Gelir | | | |
| Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar | \$ 5,621 | \$ 6,004 | \$ 6,821 |
| Tüm diğer gelirler | 751 | 62 | 654 |
| Faiz dışı gelir | 6,372 | 6,066 | 7,475 |
| Net faiz geliri | 1,593 | 1,518 | 1,160 |
| Toplam net gelir | 7,965 | 7,584 | 8,635 |
| Kredi zararları karşılığı | 188 | 85 | (18) |
| Faiz dışı giderler | | | |
| Ücret gideri | 3,375 | 3,216 | 3,521 |
| Ücret dışı gider | 2,021 | 2,000 | 1,915 |
| Maddi olmayan varlıkların amortismanı | 77 | 82 | 79 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 5,473 | 5,298 | 5,515 |
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | 2,304 | 2,201 | 3,138 |
| Gelir vergisi gideri | 874 | 844 | 1,172 |
| Net gelir | \$ 1,430 | \$ 1,357 | \$ 1,966 |
| Müşteri bölümüne göre gelir | | | |
| Özel Bankacılık ^(a) | \$ 2,585 | \$ 2,565 | \$ 2,362 |
| Kurumsal | 2,065 | 1,775 | 2,525 |
| Bireysel | 1,580 | 1,620 | 2,408 |
| Özel Varlık Yönetimi ^(a) | 1,316 | 1,387 | 1,340 |
| Bear Stearns Özel Müşteri Hizmetleri ^(b) | 419 | 237 | |
| Toplam net gelir | \$ 7,965 | \$ 7,584 | \$ 8,635 |
| Finansal rasyolar | | | |
| ROE | 20% | 24% | 51% |
| Masraf oranı | 69 | 70 | 64 |
| Vergi öncesi marj rasyosu ^(c) | 29 | 29 | 36 |

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

(b) Bear Stearns Özel Müşteri Hizmetleri, 2010'un başında JPMorgan Securities olarak isim değiştirmiştir.

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

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir toplam yüksek net gelir nedeniyle önceki yıla göre 73 milyon \$ veya %5'lik artışla 1.4 milyara çıkmış, ancak yüksek faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığı ile bir parça dengelenmiştir.

Toplam net gelir geçen yıla göre % 5 veya 831 milyon dolar artarak 8.0 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı gelir çekirdek sermaye yatırımlarının yüksek değerlemeleri ve içeri net para akışı nedeniyle 306 milyon dolar veya %5 artarak 6.4 milyar dolar olarak gerçekleşmiş, düşük piyasa seviyeleri nedeniyle büyük ölçüde sınırlanmıştır. Net faiz geliri, geniş borç spreadi ve yüksek mevduat bakiyeleri nedeniyle bir önceki yıla göre % 5 veya 75 milyon dolar yükselerek 1.6 milyar dolar olmuş, daralan mevduat spreadleri nedeniyle bir parça sınırlanmıştır.

Özel Banka geliri genişleyen kredi spreadleri ve yüksek mevduat bakiyesi ile önceki yıla göre %1 artarak 2.6 milyar dolar olmuş, düşük piyasa seviyelerinin etkisiyle kısmen sınırlanmıştır. Kurumsal biriminin geliri çekirdek sermaye yatırımlarının yüksek değerlemeleri ve net içeri para akışı nedeniyle %16 artarak 2.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, düşük piyasa seviyelerinin etkisiyle bir parça sınırlanmıştır. Bireysel biriminin geliri düşük piyasa seviyelerinin etkisiyle %2 düşerek 1.6 milyar dolar olmuş, çekirdek sermaye yatırımlarının yüksek değerlemeleri ile büyük oranda dengelenmiştir. Özel Varlık Yönetimi geliri daralan mevduat spreadleri ve düşük piyasa seviyelerinin etkisiyle %5 düşerek 1.3 milyar \$ olmuş, yüksek mevduat bakiyeleri ve geniş kredi spreadleri ile bir parça sınırlanmıştır. Bear Stearns Özel Müşteri Hizmetleri gelire 419 milyon katkıda bulunmuştur.

Kredi zararları karşılığı kredi ortamında devam eden sıkıntılar nedeniyle önceki yıla göre 103 milyon dolar artarak 188 milyon dolar olmuştur.

Faiz dışı gider Bear Stearns birleşmesinin etkisi, yüksek performansa dayalı ücretlendirme ve yüksek FDIC sigorta primlerinin etkisiyle önceki yıla göre 175 milyon \$ veya %3 artarak 5.5 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, ancak düşük personel gideri ile büyük oranda dengelenmiştir.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

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

Toplam net gelir önceki yıla göre 1.1 milyar dolar ya da % 12 azalarak 7.6 milyar dolar seviyesine düşmüştür. Faiz dışı gelir, düşük performans ücretleri ve çekirdek sermaye yatırımlarının düşük piyasa değerlemelerinin etkisi gibi düşük piyasaların etkisinden dolayı, önceki yıla göre 1.4 milyar dolar veya % 19 azalarak 6.1 milyar dolar olmuştur. Düşük sonuçlar, kısmen Bear Stearns birleşmesinin sağladığı kazanç ve net varlık girdilerinin sağladığı gelir artışıyla dengelenmiştir. Yüksek mevduat, borç bakiyeleri ve geniş mevduat spredlerinden dolayı net faiz geliri bir önceki yıla göre %31 veya 358 milyon dolar yükselerek 1.5 milyar dolar olmuştur.

Özel Bankacılık geliri, artan mevduat ve kredi bakiyeleri ile net varlık girdilerinden dolayı %9 artışla 2.6 milyar dolara yükselmiş ve kısmen düşük piyasaların etkisi ve düşük performans ücretleriyle dengelenmiştir. Kurumsal gelir, düşük performans ücretlerinden dolayı % 30 azalmayla 1,8 milyar dolar olmuş ve kısmen net likidite girdileriyle dengelenmiştir. Bireysel geliri, çekirdek sermaye yatırımlarının etkisi ve net özsermaye çıkışları gibi düşük piyasa etkisiyle % 33 düşüş göstererek 1.6 milyar dolar olmuştur. Özel Varlık Yönetimi geliri, yüksek mevduat ve kredi bakiyelerine bağlı olarak % 4 büyümeyle 1.4 milyar dolara ulaşmıştır. Bear Stearns Brokerage, gelire 237 milyon dolarlık katkı yapmıştır.

Kredi zararları karşılığı zayıflayan kredi ortamı nedeniyle önceki yılki 18 milyon \$'lık kazanca rağmen 85 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

Faiz dışı gider, önceki yıla göre 217 milyon dolar veya % 4 azalmayla 5.3 milyar dolar olmuştur, bunun nedeni düşük performansa dayalı ücretlendirme olup büyük ölçüde Bear Stearns birleşmesinin etkisi ve artan ortalama çalışan sayısından ötürü yüksek ücret gideri ile dengelenmiştir.

| Seçilen ölçütler | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-----------|-----------|-----------|
| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, çalışan sayısı, sıralama bilgileri ve aksi belirtilenler hariç) | | | |
| İş ölçütleri | | | |
| Adet: | | | |
| Müşteri danışmanları ^(a) | 1,934 | 1,840 | 1,868 |
| Emeklilik planlama hizmetleri katılımcıları (bin) | 1,628 | 1,531 | 1,501 |
| Bear Stearns araçları ^(b) | 376 | 324 | — |
| 4 & 5 nolu Star Fonları içindeki müşteri varlıklarının yüzdesi ^(c) | 42% | 42% | 55% |
| 1. ve 2. dilimler içindeki Yönetim Altındaki Varlık %'si ^(d) | | | |
| 1 yıl | 57% | 54% | 57% |
| 3 yıl | 62% | 65% | 75% |
| 5 yıl | 74% | 76% | 76% |
| Seçilen bilanço verileri (dönem sonu) | | | |
| Krediler | \$ 37,755 | \$36,188 | \$ 36,089 |
| Özkaynaklar | 7,000 | 7,000 | 4,000 |
| Seçilen bilanço verileri (ortalama) | | | |
| Aktif toplamı | \$ 60,249 | \$ 65,550 | \$ 51,882 |
| Krediler | 34,963 | 38,124 | 29,496 |
| Mevduatlar | 77,005 | 70,179 | 58,863 |
| Özkaynaklar | 7,000 | 5,645 | 3,876 |
| Personel sayısı | 15,136 | 15,339 | 14,799 |
| Kredi bilgileri ve kalite istatistiği | | | |
| Net zarar yazmalar / (geri ödemeler) | \$ 117 | \$ 11 | \$ (8) |
| Sorunlu krediler | 580 | 147 | 12 |
| Kredi zararlarına ayrılan pay: | | | |
| Kredi zararları karşılığı | 269 | 191 | 112 |
| Kredilendirmeyle ilgili taahhütlere ayrılan karşılık | 9 | 5 | 7 |
| Toplam kredi zararları karşılığı | \$ 278 | \$ 196 | \$ 119 |
| Net zarar yazma /(geri ödeme) oranı | 0.33% | 0.03% | (0.03)% |
| Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı | 0.71 | 0.53 | 0.31 |
| Kredi zararlarına ayrılan payın ortalama kredilere oranı | 0.77 | 0.50 | 0.38 |
| Kredi zararlarına ayrılan payın sorunlu kredilere oranı | 46 | 130 | 933 |
| Sorunlu kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı | 1.54 | 0.41 | 0.03 |
| Sorunlu kredilerin ortalama kredilere oranı | 1.66 | 0.39 | 0.04 |

(a) Mevcut metotlara uygun olması açısından, önceki dönemler yeniden beyan edilmiştir.

(b) Bear Stearns Özel Müşteri Hizmetleri, 2010'un başında JPMorgan Securities olarak isim değiştirmiştir.

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

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

AM müşteri bölümleri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

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.

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

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

Bear Stearns Özel Müşteri Hizmetleri(2010 başında JPMorgan Securities olarak ad değiştirmiştir) yüksek sermayeli kişilere, para yöneticilerine ve küçük kuruluşlara yatırım danışmanlığı ve varlık yönetimi hizmetleri vermektedir.

J.P. Morgan Varlık Yönetimi genel performansın iki yüksek seviyeli ölemini belirlemiştir.

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

• Birinci veya ikinci dilim fonlarındaki 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

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Denetim altındaki varlıklar bir önceki yıla göre %14'lük artışla \$205 milyar dolarlık bir yükselişle \$1.7 trilyon Amerikan Doları olmuştur. Yönetim altındaki varlıklar bir önceki yıla göre %10'luk artışla 116 milyar dolar bir yükselişle 1.2 trilyon dolar olmuştur. Bu artışlar, yüksek piyasa değerlemelerinin ve sabit gelir ve sermaye ürünleri şeklindeki para girişinin etkisiyle meydana gelmiş, ancak nakit ürünler biçimindeki para çıkışı ile kısmen sınırlanmıştır. Saklama, aracılık, yönetim ve mevduat bakiyeleri, saklama ve aracılık bakiyelerindeki yüksek piyasa seviyelerinin etkisi ve Özel Banka'ya aracılık girdilerinin etkisi ile 89 milyar \$ yükselerek 452 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Firma, aynı zamanda yukarıdaki Yönetim Altındaki Varlıkların (AUM) dışında, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle AUM'si sırasıyla 86 milyar dolar ve 70 milyar dolara ulaşan American Century Companies Inc.'de % 42 paya da sahiptir.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Denetim altındaki varlıklar bir önceki yıla göre % 5 veya 76 milyar dolar azalarak 1.5 trilyon dolar olmuştur. Yönetim altındaki varlıklar bir önceki yıla göre 60 milyar dolar veya %5 yükselişle 1.1 trilyon dolar olmuştur. Bu azalmanın nedeni düşük piyasa değerlemelerinin ve likidite dışı çıkışların etkisi olup kısmen tüm segmentlerde likidite ürünü girişleri ve Bear Stearns varlıklarının yönetime eklenmesiyle dengelenmiştir. Saklama, aracılık, yönetim ve mevduat bakiyeleri, düşük piyasaların aracılık ve saklama bakiyeleri üzerindeki etkisinden dolayı 16 milyar dolar azalmayla 363 milyar dolar olmuş ve Bears Stearns Brokerage'ın eklenmesiyle dengelenmiştir. Şirket, aynı zamanda yukarıdaki AUM'nin dışında, 31 Aralık 2008 ve 2007 tarihleri itibariyle AUM'si sırasıyla 70 milyar dolar ve 102 milyar dolara ulaşan American Century Companies Inc.'de % 43 paya da sahiptir.

Denetim altındaki varlıklar^(a)

| 31 Aralıkta sona eren yıl itibariyle (milyar) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|---------|----------|----------|
| Varlık sınıfına göre varlıklar | | | |
| Likidite | \$ 591 | \$ 613 | \$ 400 |
| Sabit gelir | 226 | 180 | 200 |
| Öz kaynaklar ve çoklu varlıklar | 339 | 240 | 472 |
| Alternatifler | 93 | 100 | 121 |
| Yönetim altındaki toplam varlıklar | 1,249 | 1,133 | 1,193 |
| Saklama/aracılık/ yönetim/mevduatlar | 452 | 363 | 379 |
| Denetim altındaki toplam varlıklar | \$1,701 | \$ 1,496 | \$ 1,572 |
| Müşteri bölümüne göre gelir | | | |
| Kurumsal | \$ 709 | \$ 681 | \$ 632 |
| Özel Bankacılık ^(b) | 187 | 181 | 183 |
| Bireysel | 270 | 194 | 300 |
| Özel Varlık Yönetimi ^(b) | 69 | 71 | 78 |
| Bear Stearns Özel Müşteri Hizmetleri ^(c) | 14 | 6 | |
| Yönetim altındaki toplam varlıklar | \$1,249 | \$ 1,133 | \$ 1,193 |
| Kurumsal | \$ 710 | \$ 682 | \$ 633 |
| Özel Bankacılık ^(b) | 452 | 378 | 403 |
| Bireysel | 355 | 262 | 394 |
| Özel Varlık Yönetimi ^(b) | 129 | 124 | 142 |
| Bear Stearns Özel Müşteri Hizmetleri ^(c) | 55 | 50 | — |
| Denetim altındaki toplam varlıklar | \$1,701 | \$ 1,496 | \$ 1,572 |
| Coğrafi bölgeye göre varlıklar | | | |
| 31 Aralıkta sona eren yıl itibariyle (milyar) | 2009 | 2008 | 2007 |
| ABD/Kanada | \$ 837 | \$ 798 | \$ 760 |
| Uluslararası | 412 | 335 | 433 |
| Yönetim altındaki toplam varlıklar | \$1,249 | \$ 1,133 | \$ 1,193 |
| ABD/Kanada | \$1,182 | \$ 1,084 | \$ 1,032 |
| Uluslararası | 519 | 412 | 540 |
| Denetim altındaki toplam varlıklar | \$1,701 | \$ 1,496 | \$ 1,572 |
| Varlık sınıfına göre yatırım fonu | | | |
| Likidite | \$ 539 | \$ 553 | \$ 339 |

| | | | |
|--|----------------|-----------------|-----------------|
| Sabit gelir | 67 | 41 | 46 |
| Hisse senetleri | 143 | 92 | 218 |
| Alternatifler | 9 | 7 | 6 |
| Toplam yatırım fonu varlıkları | \$ 758 | \$ 693 | \$ 609 |
| İleriye taşınan yönetim altındaki varlıklar | | | |
| Başlangıç bakiyesi, 1 Ocak | \$1,133 | \$ 1,193 | \$ 1,013 |
| Net varlık hareketleri: | | | |
| Likidite | (23) | 210 | 78 |
| Sabit gelir | 34 | (12) | 9 |
| Özkaynaklar, çoklu varlıklar ve alternatifler | 17 | (47) | 28 |
| Piyasa/performans/diğer etkiler ^(d) | 88 | (211) | 65 |
| Dönem sonu bakiye, 31 Aralık | \$1,249 | \$ 1,133 | \$ 1,193 |
| İleriye taşınan denetim altındaki varlıklar | | | |
| Başlangıç bakiyesi, 1 Ocak | \$1,496 | \$ 1,572 | \$ 1,347 |
| Net varlık hareketleri | 50 | 181 | 143 |
| Piyasa/performans/diğer etkiler ^(d) | 155 | (257) | 82 |
| Dönem sonu bakiye, 31 Aralık | \$1,701 | \$ 1,496 | \$ 1,572 |

(a) Firmanın 31 Aralık 2009, 2008 ve 2006 tarihleri itibarıyla % 42, % 43 ve % 44 pay sahibi olduğu American Century Companies, Inc.'nin yönetim altındaki varlıkları dahil edilmemiştir.

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

(c) Bear Stearns Özel Müşteri Hizmetleri, 2010'un başında JPMorgan Securities olarak isim değiştirmiştir.

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

KURUMSAL/ÖZEL SERMAYE

Kurumsal/Özel Sermaye sektörü Özel Sermaye, Hazine, kurumsal personel birimleri ve merkezi olarak yönetilen harcamalardan oluşmaktadır. Hazine ve Baş Yatırım Bürosu, Firma adına sermayeyi, likiditeyi, faiz oranı ve döviz riskini ve yatırım portföyünü 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.

Seçilen kar/zarar tablosu verileri

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-----------------|-----------------------|-----------------|
| Gelir | | | |
| Asıl işlemler ^{(a)(b)} | \$ 1,574 | \$ (3,588) | \$4,552 |
| Menkul kıymet karları/(zararları) ^(c) | 1,139 | 1,637 | 39 |
| Tüm diğer gelirler ^(d) | 58 | 1,673 | 465 |
| Faiz dışı gelir | 2,771 | (278) | 5,056 |
| Net faiz geliri/(gideri) | 3,863 | 347 | (637) |
| Toplam net gelir | 6,634 | 69 | 4,419 |
| Kredi zararları karşılığı | 80 | 447 ^{(j)(k)} | (11) |
| Kredi zararları karşılığı – hesap uyumluluğu ^(e) | – | 1,534 | – |
| Faiz dışı gider Ücret gideri | 2,811 | 2,340 | 2,754 |
| Ücret dışı gider ^(f) | 3,597 | 1,841 | 3,025 |
| Birleşme maliyetleri | 481 | 432 | 209 |
| Ara toplam | 6,889 | 4,613 | 5,988 |
| Diğer iş alanlarına ayrılan net harcama | (4,994) | (4,641) | (4,231) |
| Faiz dışı giderler toplamı | 1,895 | (28) | 1,757 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar) ve olağanüstü kazanç | 4,659 | (1,884) | 2,673 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı) ^(g) | 1,705 | (535) | 788 |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir/(zarar) | 2,954 | (1,349) | 1,885 |
| Olağanüstü kar ^(h) | 76 | 1,906 | – |
| Net gelir | \$ 3,030 | \$ 557 | \$ 1,885 |

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

(b) Firma, 2007'nin birinci çeyreğinde yeni rayiç değer kılavuzunu kabul etti. Ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 156-173. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

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

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

(e) Washington Mutual Bank'ın bankacılık faaliyetlerinin satın alınmasıyla ilgili muhasebe uyumu kredi zararı rezervi karşılığını göstermektedir.

(f) 2009'un ikinci çeyreğindeki 675 milyon dolarlık FDIC özel tahakkuku ve 2008'deki kredi kartı dava karşılıklarının iptali ve Enron ve WorldCom grup davalarının çözümüyle ilgili sigorta gelirleri dahildir.

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

(h) 25 Eylül 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, JPMorgan Chase, FDIC'den 1.9 milyar dolar karşılığında Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. Washington Mutual'in satın alınan net varlıklarının rayiç bedeli satın alma fiyatını aşmış olup bu durum şerefliyeyi olumsuz etkilemiştir. US GAAP'a göre satışa hazır mali olmayan varlıklar olumsuz şerefliye karşılık olarak masraf yazılmıştır. Mali olmayan varlıkların masraf yazılmasından sonra kalan negatif şerefliye 2008 yılında olağanüstü zarar olarak muhasebeleştirilmiştir. 2009'un üçüncü çeyreğinde satın alma bedeli tahsisatının kesin düzeltilmesi sonucunda, Firma olağanüstü kazançta 76 milyon \$ artış kaydetmiştir.

(i) Kasım 2008'de, Firma eski Chase portföyünden, daha önce Washington Mutual tarafından tesis edilen menkul kıymetleştirme fonuna ("Fon") 5.8 milyar dolarlık yüksek kaliteli kredi kartı kredileri transfer etmiştir. Chase tarafından oluşturulmuş yüksek kredi kaliteli kayıtlı alacaklarının Fondaki toplam varlıkları yansıtan genel zarar oranı daha yüksek olan Fon satıcısı hissesine dönüştürülmesi sonucunda, dördüncü çeyrekte yaklaşık 400 milyon dolarlık artışa tabi karşılık gideri kaydedilmiştir. Bu artışa tabi karşılık gideri, işlem Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerinin satın alınması ile ilişkili olduğu için Kurumsal segmentine kaydedilmiştir. Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 206-213. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

(j) Washington Mutual işlemiyle ilgili 9 milyon dolarlık kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri dahildir.

2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yılki 557 milyon dolara karşılık, 3.0 milyar dolar olmuştur.

Bir önceki yılda 690 milyon dolar olan net zarara karşılık Özel Sermayenin net zararı 78 milyon dolar olmuştur. Net gelir, 981 milyon \$ artışlar 18 milyon \$ olarak gerçekleşmiş olup, bu durum Özel Sermayenin 894 milyon \$'lık zarara karşılık bu yıl 54 milyon \$'lık zarar etmesinin bir yansımasıdır. Faiz dışı gider 21 milyon \$ artarak 141 milyon \$'a ulaşmıştır.

Bir önceki yıl 1.5 milyar dolar olan Kurumsal net geliri 3.7 milyar dolar olmuştur. Cari yıl sonuçları, yüksek alım satım kazancı ve net faiz geliri, menkul kıymet kazancı, MasterCard hisselerinin satışından gelen 150 milyon \$'lık vergi sonrası kazançtan etkilenmiş, 419 milyon \$'lık FDIC özel tahakkuku ile bir parça dengelenmiştir. Alım satım kazançları ve net faiz geliri Baş Yatırım Bürosu'nun ("CIO") yaptığı, ABD kamu kurumları tarafından garanti edilmiş önemli mortgage teminatlı menkul kıymetleri, kurumsal borç tahvilleri, ABD Hazinesi ve kamu kurumu tahvilleri ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetleri alımları nedeniyle artmıştır. Bu yatırımlar genellikle faiz oranı riski yönetimiyle ve Firmanın 2009'da yaşamaya devam ettiği aşırı finansmandan kaynaklanan nakit yatırımı ile ilişkilidir. Menkul kıymetlerdeki artış, yüksek kupon enstrümanlarının satışı (yatırım portföyünün yeniden konumlandırılması kapsamında) ile ön ödeme ve vadelerle kısmen sınırlanmıştır.

Hazine ve CIO için seçilmiş gelir tablosu ve bilanço verileri

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|----------|----------|--------|
| Hazine | | | |
| Menkul kıymet karları ^(a) | \$ 1,147 | \$ 1,652 | \$ 37 |
| Yatırım menkulleri portföyü (ortalama) ^(b) | 324,037 | 113,010 | 88,037 |
| Yatırım menkulleri portföyü (sonlanan) ^(b) | 340,163 | 192,564 | 76,480 |
| Mortgage kredileri (ortalama) | 7,427 | 7,059 | 5,639 |
| Mortgage kredileri (sonlanan) | 8,023 | 7,292 | 6,635 |

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

(b) 2009'un ikinci çeyreğinden başlayarak, bilançolar Hazine ve Baş Yatırım Bürosu menkul kıymetlerini yansıtmaktadır. Önceki dönemler bu değişikliğe uyması için gözden geçirilmiştir.

Daha fazla bilgi için, İşbu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 156-173 ve -195-199. sayfalarında bulunan Not 3 ve Not 11'e bakınız. CIO VaR oranı ve Firma'nın riske maruz kazançları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 126-132. sayfalarındaki Piyasa Riski Yönetimine bakınız.

Önceki yıl sonuçları Visa hisselerinin halka arz yoluyla satışından elde edilen 955 milyon dolarlık geliri, Chase Payment Solutions ortak girişiminin tasfiyesinden gelen 627 milyon doları içermekte olup, Fannie Mae ve Freddie Mac'in imtiyazlı hisse senetlerinden kaynaklanan 642 milyon \$'lık zarar ve ihale oranlı menkul kıymet geri alım teklifiyle ilgili 248 milyon dolarlık giderle bir parça sınırlanmıştır.

Önceki yıl 211 milyon dolar zarara kıyasla, birleşmeyle ilgili kalemler, 635 milyon dolar zarar etmiştir. Bear Stearns net birleşmeyle ilgili maliyeti 836 milyon dolara kıyasla 425 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir. Önceki yıla, Bear Stearns'in 8 Nisan ila 30 Mayıs 2008 tarihleri arasındaki kaybında JPMorgan Chase'in %49,4'lük payı nedeniyle 423 milyon \$'lık net zarar dahildir. Washington Mutual net birleşmeyle ilgili masraflar 210 milyon \$ olup, 625 milyon dolarlık net kazançla kıyasla 76 milyon \$'lık olağanüstü kazanç içermektedir. Önceki yıl olağanüstü kazanç 1.9 milyon dolar olurken, 911 milyon dolarlık kredi zararı karşılığı, 250 milyon dolarlık kredi kartıyla ilgili kredi zararı karşılığı ve 120 milyon dolarlık net birleşmeyle ilgili masraf kaydedilmiştir.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

Önceki yıl 1.9 milyar dolar olan Kurumsal/Özel Sermaye net geliri 557 milyon dolar olmuştur.

Önceki yıl 2.2 milyar dolar olan Özel Sermaye net geliri 690 milyon dolar olmuştur. Net gelir 4.9 milyar dolarlık azalmayla 963 milyon dolar zarar olarak gerçekleşmiş olup, bu durum Özel Sermayenin önceki yılki 4.1 milyar dolarlık kara karşılık 894 milyon dolarlık zararının yansımalarıdır. Bir önceki yıldan bu yana faiz dışı gider 469 milyon dolar azalarak 120 milyon dolar olmuştur, bu durum düşük ücret giderinin yansımalarıdır.

Kurumsal net geliri önceki yıl görülen 150 milyon dolarlık net kayba karşılık 1.5 milyon dolar olmuştur. 2008'de Visa hisselerinin halka arz yoluyla satışından gelen hasılat üzerinden elde edilen 995 milyon dolarlık kazanç, Chase Payment Solutions ortak girişiminin infisahından gelen 627 milyon dolarlık ve MasterCard hisselerinin satışından gelen 414 milyon dolarlık gelirler elde edilmiş olup, bu gelirler, Fannie Mae ve Freddie Mac'in imtiyazlı menkul kıymetlerine ilişkin 642 milyon dolarlık zarar ve ihale oranlı menkul kıymetlerin geri alınmasıyla ilgili 303 milyon dolarlık bedelle bir parça sınırlanmıştır. 2007'ye, MasterCard hisselerinin satışından gelen 145 milyon dolarlık kar dahildir.

Önceki yıl 130 milyon dolar zararla kapanan birleşmeyle ilgili kalemler, 211 milyon dolar net zarar etmiştir. Washington Mutual işlemeyle ilgili kalemler, 1.9 milyon dolarlık olağanüstü kazancı 911 milyon dolarlık kredi zararı karşılığı, 250 milyon dolarlık kredi kartıyla ilgili kredi zararı karşılığı ve 120 milyon dolarlık net birleşmeyle ilgili masrafı içermektedir. Bear Stearns birleşmesiyle ilgili kalemlere, Bear Stearns'in 8 Nisan ile 30 Mayıs arası uğradığı zararın JPMorgan Chase'in % 49,4'lük payına karşılık gelen 423 milyon dolarlık net zarar ve 413 milyon dolarlık net birleşme maliyetleri dahildir. 2007 sonuçlarına, Bank One ve Bank of New York işlemleriyle ilgili 130 milyon dolarlık birleşme maliyetleri dahildir.

| Seçilen ölçütler | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|----------|----------|----------|
| 31 Aralık Yılı sonu, (milyon, çalışanlar hariç) | | | |
| Toplam net gelir | | | |
| Özel Sermaye ^(a) | \$ 18 | \$ (963) | \$ 3,967 |
| Kurumsal | 6,616 | 1,032 | 452 |
| Toplam net gelir | \$ 6,634 | \$ 69 | \$ 4,419 |
| Net gelir/(zarar) | | | |
| Özel Sermaye ^(a) | \$ (78) | \$ (690) | \$ 2,165 |
| Kurumsal ^{(c)(b)} | 3,743 | 1,458 | (150) |
| Birleşmeyle ilgili kalemler ^(d) | (635) | (211) | (130) |
| Toplam net gelir | \$ 3,030 | \$ 557 | \$ 1,885 |
| Personel sayısı | 20,199 | 23,376 | 22,512 |

(a) Firma, 2007'nin birinci çeyreğinde yeni rayiç değer kılavuzunu kabul etti. Ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 156-173. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

(b) 2009'un ikinci çeyreğindeki 675 milyon dolarlık FDIC özel tahakkuku ve 2008'deki kredi kartı dava karşılıklarının iptali ve Enron ve WorldCom grup davalarının çözümüyle ilgili sigorta gelirleri dahildir.

(c) Vergi denetimlerinin sonucu tahakkuk eden vergi kazançları dahildir.

(d) 2008'deki Washington Mutual işlemeyle ilgili muhasebe uyumu kredi zararı karşılığı ve olağanüstü kazanç dahildir. 2008 aynı zamanda Bear Stearns'in öz sermaye kazançları, birleşme maliyetleri, Bear Stearns varlık yönetimi tasfiye maliyetleri ve Bear Stearns özel müşteri hizmetleri aracısı kullanma giderini kapsayan, Bear Stearns birleşmesiyle ilgili kalemleri yansıtmaktadır. 2007 yılı, 2004'teki Bank One işlemeyle ve 2006'daki Bank of New York işlemeyle ilgili maliyetleri göstermektedir.

Özel sermaye portföyü 2009 yılının 2008 yılı ile karşılaştırılması

31 Aralık 2009 tarihinde Özel sermaye portföyünün defter değeri 31 Aralık 2008 tarihinden bu yana 6.9 milyar dolarlık değerden 7.3 milyar dolara çıkmıştır. Portföy artışı, ek devam yatırımları ve mevcut portföylerdeki net gerçekleşmemiş kazançlarla yükselmiş, 2009 esnasında satışlarla bir parça sınırlanmıştır. Portföy, firmanın öz sermayesinin 31 Aralık 2009 tarihinde %5.8' den 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla %6.3'e çıktığını göstermektedir.

2008 yılının 2007 yılı ile karşılaştırılması

31 Aralık 2008 tarihinde özel sermaye portföyünün defter değeri 31 Aralık 2007 tarihinden bu yana 7.2 milyar dolarlık değerden 6.9 milyar dolara düşmüştür. Portföy azalışının nedeni büyük ölçüde mevcut yatırımlar üzerinde olumsuz düzeltmeler olup kısmen yeni yatırımlar ve Bear Stearns portföylerinin eklenmesiyle dengelenmiştir. Portföy, Firma hissedarlarının şerefîyeyi kapsamayan öz sermayelerinin 31 Aralık 2007 tarihindeki % 9.2 oranından 31 Aralık 2008 tarihindeki % 5.8'e gerilediğini göstermektedir.

Seçilen kar-zarar bilançosu ve bilanço verileri

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Özel sermaye | | | |
| Gerçekleşmiş karlar | \$ 109 | \$ 1,717 | \$ 2,312 |
| Gerçekleşmemiş karlar/(zarar) ^{(a),(b)} | (81) | (2,480) | 1,607 |
| Toplam doğrudan yatırımlar | 28 | (763) | 3,919 |
| Üçüncü şahıs fon yatırımları | (82) | (131) | 165 |
| Toplam özel sermaye karları/(zararları)^(c) | \$ (54) | \$ (894) | \$ 4,084 |
| Özel sermaye portföyü bilgileri^(d) | | | |
| Doğrudan yatırımlar | | | |
| Halka açık hisse senetleri | | | |
| Defter değeri | \$ 762 | \$ 483 | \$ 390 |
| Maliyet | 743 | 792 | 288 |
| Kote edilmiş halka açık değer | 791 | 543 | 536 |
| Halka açık direkt menkul kıymetler | | | |
| Defter değeri | 5,104 | 5,564 | 5,914 |
| Maliyet | 5,959 | 6,296 | 4,867 |
| Üçüncü şahıs fon yatırımları^(e) | | | |
| Defter değeri | 1,459 | 805 | 849 |
| Maliyet | 2,079 | 1,169 | 1,076 |
| Toplam özel sermaye portföyü – Defter değeri | \$ 7,325 | \$ 6,852 | \$ 7,153 |
| Toplam özel sermaye portföyü – Maliyet | \$ 8,781 | \$ 8,257 | \$ 6,231 |

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

(b) Firma, 2007'nin birinci çeyreğinde yeni rayiç değer kılavuzunu kabul etti. Ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 156-173. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

(c) Konsolide Gelir Tablolarındaki temel işlem gelirinde yer almaktadır.

(d) Özel sermaye portföy değerlemesi ile ilgili Firma politikası hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 156-173. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

(e) Üçüncü şahıs sermaye fonlarındaki finanse edilmeyen taahhütler 31 aralık 2009, 2008 ve 2007 itibarıyla sırasıyla \$1.5 milyon dolar, \$1.4 milyon dolar ve 881 milyon dolar olmuştur.

BİLANÇO ANALİZİ

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 |
|--|---------------------|---------------------|
| Varlıklar | | |
| Bankalardan alınacak nakit ve alacak | \$ 26,206 | \$ 26,895 |
| Banka mevduatları | 63,230 | 138,139 |
| Geri alım sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler | 195,404 | 203,115 |
| Ödünç alınan menkul kıymetler | 119,630 | 124,000 |
| Ticari varlıklar: | | |
| Borç ve sermaye araçları | 330,918 | 347,357 |
| Türev alacakları | 80,210 | 162,626 |
| Menkul kıymetler | 360,390 | 205,943 |
| Krediler | 633,458 | 744,898 |
| Kredi zararları karşılığı | (31,602) | (23,164) |
| Kredi zararları karşılığı hariç krediler | 601,856 | 721,734 |
| Birikmiş faiz ve alacak hesapları | 67,427 | 60,987 |
| Arsa ve ekipman | 11,118 | 10,045 |
| Şerefiye | 48,357 | 48,027 |
| İpotek tahsilat hakları | 15,531 | 9,403 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar | 4,621 | 5,581 |
| Diğer varlıklar | 107,091 | 111,200 |
| Aktif toplamı | \$ 2,031,989 | \$ 2,175,052 |
| Borçlar | | |
| Mevduatlar | \$ 938,367 | \$ 1,009,277 |
| Satın alınan federal fonlar ve geri alım anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler | 261,413 | 192,546 |
| Ticari senet | 41,794 | 37,845 |
| Diğer istikrazlar | 55,740 | 132,400 |
| Ticari borçlar: | | |
| Borç ve sermaye araçları | 64,946 | 45,274 |
| Türev borçlar | 60,125 | 121,604 |
| Ödeme hesapları ve diğer borçlar | 162,696 | 187,978 |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları | 15,225 | 10,561 |
| Uzun vadeli borçlar | 266,318 | 270,683 |
| Toplam borçlar | 1,866,624 | 2,008,168 |
| Hissedar sermayesi | 165,365 | 166,884 |
| Pasif ve öz kaynak toplamı | \$ 2,031,989 | \$ 2,175,052 |

Konsolide Bilanço özeti

Aşağıda 31 Aralık 2008 tarihinden itibaren Konsolide Bilançolardaki önemli değişiklikler hakkında bir tartışma verilmiştir.

Bankalardaki mevduatlar, geri alım anlaşmaları altında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler; ve ödünç alınan menkul kıymetler

Firma bu enstrümanları likidite yönetimi faaliyetleri kapsamında, Firma'nın nakit pozisyonlarını ve risk tabanlı sermaye ihtiyaçlarını yönetmek, Firma'nın alım satım ve risk yönetimi faaliyetlerini desteklemek için kullanmaktadır. Firma, müşterilerin senetlerini kısa dönemliğine satın alarak ve ödünç alarak müşterilere finansman veya likidite sağlamak için, özellikle geri satım sözleşmeleri altında satın alınan senetleri ve ödünç alınan senetleri kullanmaktadır. Bankalardaki mevduat düşüşünün nedeni büyük ölçüde bankalar arası kredilendirme talebinin düşmesi, Federal Reserve Bank'teki mevduatların 2008 sonundaki yüksek seviyelere nazaran düşmesidir. Geri satım anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetlerdeki düşüşün başlıca nedeni Firma'nın fazla nakdini satışa hazır ("AFS") menkul kıymet portföyüne yönlendirmesi olup, gelişen ve daha likit piyasa koşulları nedeniyle IB'de geri satım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetlerdeki artışla bir parça dengelenmiştir.

Firmanın Likidite Riski Yönetimi hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 96-100. sayfalarına bakınız.

Ticari varlıklar ve borçlar - borç ve sermaye enstrümanları

Borç ve hisse senedi alım satım enstrümanları piyasa yapıcılığı ve sınırlı derecede de özel risk alma faaliyetleri için kullanılır. 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 maliyet veya rayiç değerinin düşük olmaları üzerinden gösterilen fiziksel emtia envanterlerinden oluşmaktadır. Ticari varlıklar - borç ve öz sermaye enstrümanlarındaki düşüş, bilanço yönetimi faaliyetlerinin etkisi ve 2008'in son kısmında ortaya çıkan ve 2009'un birinci yarısında devam eden sıkıntılı sermaye piyasaları ortamının etkisi ile ortaya çıkmış, 2009'un ikinci yarısında sermaye piyasalarındaki düzelmeye bir parça dengelenmiştir. Ticari borçlar - borç ve sermaye enstrümanları piyasa koşulları ve sermaye piyasaları önceki yıla göre iyileşme gösterdikçe artmıştır. Ek bilgi için Faaliyet Raporu'nun 156-173. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

Ticari varlıklar ve borçlar - türev alacakları ve borçları

Türev araçları, kullanıcıların kredi ve pazar risklerini dönüştürmesini veya azaltmasını sağlar. Bir türevin değeri, faiz oranı, kredi, döviz, öz varlık veya emtia fiyatları ya da endeksler gibi temeldeki değişkenlere veya bunların kombinasyonlarına bakılarak belirlenir. JPMorgan Chase, müşterileri için türev araçlarda piyasa yapıcılığı yürütmekte ve türev araçları piyasa risklerinin önlenmesi veya yönetiminde ve yatırım yapılmasında kullanmaktadır. Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı amacıyla oluşturulmaktadır. Türev alacakları ve borçlarındaki düşüş, sıkılaştıran kredi spredleri, oynak döviz kurları ve artan döviz kuru swap oranları ile ilgilidir. Ek bilgi için, 110-112. sayfalardaki Türev sözleşmelerine, sırasıyla 156-173 ve 175-183. sayfalardaki Not 3 ve Not'5 bakınız.

Menkul kıymetler

Menkul kıymetler portföyünün hemen hemen tamamı AFS olarak sınıflandırılmıştır ve Firmanın döviz kuru hareketlerine yönelik riskini yönetmek ve fazla fonlama pozisyonlarından kaynaklanan nakdi yatırıma yönlendirmek için kullanılmaktadır. Menkul kıymetler portföyündeki artışın nedeni, ABD kamu kurumları tarafından garanti edilen mortgage teminatl menkul kıymetleri, kurumsal borç tahvilleri, ABD Hazinesi ve devlet kurumu tahvilleri ve diğer varlığa dayalı menkul kıymetleri satın almak için kullanılan yüksek fazla nakit seviyeleridir. Menkul kıymetlerdeki artış portföyün yeniden konumlandırılması kapsamında yüksek kupon enstrümanlarının satışı ile ön ödeme ve vadelerle bir parça sınırlanmıştır. Menkul kıymetler hakkında ek bilgi için, 82-83. sayfalardaki Kurumsal/Özel Sermaye segmentine ve sırasıyla 156-173 ve 195-199. sayfalardaki Not 3 ve Not' 11 bakınız.

Krediler ve kredi zararları karşılığı

Firma, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketiciye kadar çeşitli müşterilere kredi sağlamaktadır. Krediler çoğu iş kolunda düşmüştür. Brüt yeni kredilendirme hacimleri 2008'le aynı seviyelerde kalmakla beraber, devam eden düşük tüketici talebi, toptan ve bireysel işkollarındaki geri ödemeler ve zarar yazmalar, düşük bakiyelere neden olmuştur. Kredi kartlarındaki düşük harcama hacmi ve daha sıkı yüklenim ve kredi yeterlilik standartlarının etkisi de kredilerdeki düşüşe katkı sağlamıştır.

Kredi zararları karşılığı, zayıf ekonomik koşullar, konut fiyatlarında düşüşler ve yüksek işsizlik oranlarının Firmamızın kredi portföylerinin çoğunda yüksek tahmini zarar olasılığını devam ettirmesi nedeniyle gerek tüketici gerekse de toptan işkollarında artmıştır. Kredi portföyü ve kredi zararları karşılığı hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 101-125. sayfalarındaki Kredi Riski Yönetimi ve sırasıyla 156, -173, 173-175, 200-204 ve 204-206. sayfalarındaki Not 3, 4, 13 ve 14'e bakınız.

Birikmiş faiz ve alacak hesapları

Birikmiş faiz ve alacak hesapları faiz getiren varlıklardan birikmiş faiz alacağı, müşterilerden alacaklar (özellikle IB'nin Temel Hizmetler iş alanıyla ilgili faaliyetlerden), araçlar, bayiler ve takas kuruluşlarından alacaklar ve zarar eden menkul kıymet satışlarından oluşmaktadır. Birikmiş faiz ve alacak hesaplarındaki artış, kredi kartı menkul kıymetleştirilmelerinin vadeleriyle ve hafif yükseliş gösteren zarar eden menkul kıymet satışlarıyla ilgili yüksek alacak hesaplarından kaynaklanmaktadır.

Diğer varlıklar

Diğer varlıklar, özel sermaye ve diğer yatırımlardan, alınan teminatlardan, kurumsal ve bankanın kendi hayat sigortası poliçelerinden, icra yoluyla edinilen varlıklardan (sahip olunan gayrimenkuller dahil) ve teminat olarak verilen menkul kıymet alacakları gibi diğer varlıklardan oluşmaktadır. Diğer varlıklardaki düşüş, büyük oranda Federal Reserve Bank of Boston AML Kredisi ile ilgili bakiyesinin sıfırlanmasından kaynaklanmaktadır. Bu Kredi Federal Reserve Bank of Boston tarafından 1 Şubat 2010 tarihinde sonlandırılmıştır.

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 artış Bear Stearns birleşmesi ile ilgili kesin satın alma muhasebesi düzeltmeleri, Firma'nın Kanada kredi kartı operasyonu ile ilgili döviz çevrim düzeltmeleri ve IB'nin bir emtia işletmesini devralmasıyla ilgilidir. Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 222-225. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

İpotek tahsilat hakları

MSR'ler başkaları adına belli ipotek tahsilat faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin (özellikle konut ipotekleriyle ilgili) gelecek nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. MSR'ler, üçüncü şahıslardan satın alınır veya ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi ile elde edilir. Tahsilat faaliyetleri, kredi borçlularından anapara, faiz ve saklama ödemelerinin tahsilatını, kredi borçlularına vergi ve sigorta ödemelerinin yapılmasını, temerrütlerin izlenmesini ve haciz işlemlerinin yürütülmesini, ipoteye dayalı menkul kıymet yatırımcılarına yapılan anapara ve faiz ödemelerinin muhasebeleştirilmesi ve gönderilmesini içerir. MSR'ler, özellikle piyasa faiz oranı ve Firma'nın gelecek ön ödeme tahminlerini etkileyen diğer değişiklikler ve tahsilat haklarının korunduğu, kullanılmış kredilerin RFS'deki satışları ile ilgili olarak, MSR varlığının rayiç değerindeki artışlar nedeniyle artmıştır. Bu artışlar, tahsilat portföyünün tasfiyesi ile bir parça sınırlanmıştır. MSR'ler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 222-225. 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 düşüşün nedeni başta amortisman gideri olup, Firma'nın Kanada kredi kartı operasyonu ile ilgili döviz çevrim düzeltmeleri ile kısmen dengelenmiştir. Diğer maddi olmayan varlıklar hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 222-225. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Mevduatlar

Mevduatlar hem bireysel hem de toptan müşteriler adına işletilen aracılık dışı fonlarla ilgili olarak müşterilere olan borcu göstermektedir. Mevduatlar ister faiz getiren ister faizsiz olsun, bölgelere (ABD ve ABD dışı.) ve türüne (örneğin talep, para piyasası mevduatı, tasarruflar, tasarruf, vadeli veya devredilebilen ve faiz getiren tasarruf hesapları) göre sınıflandırılmıştır. Mevduatlar, Firmaya istikrarlı ve devamlı bir finansman kaynağı sağlamasına yardımcı olur. TSS'deki toptan mevduatlar 31 Aralık 2008 tarihindeki yüksek seviyelerinden aşağı düşmüş olup, bu düşüş, yüksek oynaklıktan kaynaklanan güçlü girdilerin ve 2008'in son kısmında piyasaları etkileyen kredi endişelerinin ardından mevduat seviyelerinde devam eden normalleşme sonucu meydana gelmiştir. CB ve RFS faaliyet alanlarında mevduatlardaki organik büyüme, Washington Mutual işlemi kapsamında iktisap edilen yüksek faiz işleyen CD'lerin vadesinin gelmesiyle bir parça dengelenmiştir. Mevduatlar hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 66-71. ve 79-81. sayfalarındaki RFS ve AM segmenti ile 96-100. sayfalarındaki Likidite Riski Yönetimi hakkındaki tartışmalara ve 226. sayfasındaki Not 19'a bakınız. Mevduatları içeren toplam borç bakiyeleri hakkında daha fazla bilgi için Faaliyet Raporu'nun 75-76 ve 77-78. sayfalarındaki CB ve TSS bahsine bakınız.

Satın alınan federal fonlar ve geri alım anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler

Firma bu enstrümanları likidite yönetim faaliyetleri kapsamında ve Firma'nın alım satım ve risk yönetimi faaliyetlerini desteklemek için kullanmaktadır. Özellikle Firma, geri alım anlaşmaları altında satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen ya da satılan senetleri kısa vadeli finansman kaynakları olarak ve müşterilere kısa vadeli likidite amaçları doğrultusunda menkul kıymet sağlamak için kullanmaktadır. Geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetlerdeki artışın başlıca sebebi, olumlu fiyatlama ve AFS menkul kıymetler portföyündeki artışın finansmanı olarak görülmüştür. Firmamızın Likidite Riski Yönetimi hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 96-100. 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. Diğer ödünç alınan fonlardaki azalmanın başlıca sebebi Federal Konut Kredisi Bankaları'ndan alınan düşük avanslar, Federal Reserve'den Vadeli İhale Kolaylığı programı kapsamında alınan ikrazların olmaması ve 1 Şubat 2010 tarihinde sona eren Federal Reserve Bank of Boston AML Kredisinin bakiyesinin sıfırlanmasıdır. Firmamızın Likidite Riski Yönetimi ve diğer ödünç alınan fonlar hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 96-100. sayfalarına ve 227. sayfasındaki Not 20'ye bakınız.

Borçlu hesapları ve diğer borçlar

Borçlu hesapları ve diğer borçlar, müşterilere borçlu hesaplar (başta IB'nin Temel Hizmetler iş alanıyla ilgili faaliyetlerden), aracılar, bayiler ve takas kuruluşlarına borçlar, zarar eden menkul kıymet alımlarına ait borçlar, faizli borçlar dahil birikmiş giderler ve teminat olarak alınan menkul kıymetleri iade etme yükümlülüğü dahil diğer tüm borçlardan oluşmaktadır. Borçlu hesaplar ve diğer borçlardaki düşüş, IB'nin Temel Hizmetler müşterilerinin aracılık hesaplarındaki düşük bakiyelerden kaynaklanan düşük müşteri borçlarının yansımadır.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları

JPMorgan Chase, VIE'leri müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak için kullanmaktadır. Firma VIE'nin beklenen zararının çoğunluğunu karşılayabilecek ve VIE'nin beklenen artık getirisinin çoğunluğunu tahsil edebilecek veya her ikisini biren yapabilecek ise VIE konsolide edilir. "Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları" başlığına, konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faiz işleyen intifa hakkı yükümlülükleri dahil olup, bu yükümlülükler, 2009'un ikinci çeyreğinde, çok satıcı bir kanalı ve bir kredi kartı kredi menkul kıymetleştirme fonunun (Washington Mutual Master Trust) konsolidasyonu sonucu artmıştır. Firma garantili VIE'ler ve kredi menkul kıymetleştirme fonları hakkında ek bilgi için aşağıdaki Bilanço Dışı Düzenlemeler ve Sözleşmeye Bağlı Nakit Yükümlülüklerine ve bu Faaliyet Raporu'nun 214-222. 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 gibi) uzun vadeli borçları kullanmaktadır. Uzun vadeli borç, net itfalar ve vadeler nedeniyle hafif düşüş göstermiştir. Firma ayrıca ABD ve Avrupa piyasalarında, sırasıyla 11.0 milyar \$ ve 2.6 milyar \$'lık FDIC garantisiz borç ve 2.5 milyar \$'lık fon imtiyazlı sermaye borç senedi ihraç etmiştir. Firmamızın uzun vadeli borç faaliyetleri hakkında ek bilgi için Faaliyet Raporu'nun 96-100. sayfalarındaki Likidite Risk Yönetimi bahsine bakınız.

Öz sermaye

Toplam öz sermayedeki düşüş 2009'un ikinci çeyreğinde, TARP uyarınca ABD Hazinesi'ne ihraç edilen 25.0 milyar \$'lık K Serisi İmtiyazlı Hisse Senedinin iftasından ve imtiyazlı ve adi hisse senetlerine ilişkin nakit temettü ilanından kaynaklanmaktadır. Düşüş, 2009 net geliri, kamu piyasalarındaki 5.8 milyar \$'lık adi hisse senedi ihraç, diğer kapsamlı birikmiş gelirden, genel piyasa spreadi ve piyasa likidite artışı ve AFS menkul kıymet portföyündeki yatırım kompozisyonundaki değişiklikler ile elde edilen net gerçekleşmemiş kazançlara bağlı net artış; ve Firma'nın personel hisseye dayalı ücret planları kapsamındaki net ihraçlarla hemen hemen tamamen dengelenmiştir. Daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 90-93. sayfalarındaki Sermaye Yönetimi bölümüne, 230-231. sayfalarındaki Not 23'e ve 233. sayfadaki Not 26'ya bakınız.

BİLANÇO DIŞI DÜZENLEMELER VE SÖZLEŞMEYE BAĞLI NAKİT YÜKÜMLÜLÜKLER

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

Özel amaçlı kuruluşlar

En basit SPE yapılmasında, şirket SPE'ye varlık satar. SPE de satın aldığı bu varlıkları finanse etmek için, menkul kıymetleri finansman bonusu, kısa vadeli varlığa dayalı tahviller, orta vadeli tahvil veya diğer biçimlerde hisseleri yatırımcılara ihraç eder. SPE'ler genellikle yatırımcıları SPE'nin sahip olduğu varlıklar üzerinde başka kuruluşların hak iddia etmesine karşı koruyabilecek şekilde yapılandırılmıştır. Bu kapsamda, SPE'nin yatırımcıları, varlıklarını SPE'ye satan kuruluşların alacaklılarının taleplerine karşı da korunmaktadır.

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

JPMorgan Chase, finansal varlıkları menkul kıymetleştirerek ve müşterileri için yatırım ürünleri yaratarak SPE'leri hem kendisi hem de müşterileri için bir likidite kaynağı olarak kullanmaktadır. Firma, çoklu satış kanalları ve yatırımcılara aracılık hizmetleri dolayısıyla ve kredi menkul kıymetleştirmesinde da özellikli SPE'ler ("QSPE") vasıtasıyla SPE'lerle ilgilenmektedir. Bu tartışma, ağırlıklı olarak çoklu satış kanalları ve yatırımcılara aracılık hizmetleri üzerinde yoğunlaşmaktadır. Firmamızın ilişki içinde bulunduğu tüm SPE'ler ve ilgili muhasebe işlemleri hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 150-151, 206-213 ve 214-222. sayfalarındaki Not 1, Not 15 ve Not 16'ya bakınız.

30 Haziran 2009'da sona eren üç aylık dönemde Firma Chase İhraç Fonu ("Fon") ve Washington Mutual Master Trust ("WMM Fonu") ile ilgili belir faaliyetlerde bulunmuştur. Bu faaliyetler ve bunların Firma'nın Konsolide Bilançoları üzerindeki etkisi ve faaliyetlerin sonuçları bu Faaliyet Raporu'nun 206-213. sayfalarındaki Not 15'te ayrıntılı olarak tartışılmıştır.

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, hizmet verdiği kredileri ve bilanço dışı SPE'lere satılan kredileri, ABD Hazinesi'nin Making Home Affordable ("MHA") programları ve Firma'nın diğer zarar hafifletme programlarına uygun olarak değiştirmektedir. Firmamızın bilanço içi kredileri ve başkaları adına tahsil ettiği krediler için, 2009 yılında kredi müşterilerine sunduğu yaklaşık 600.000 mortgage değişikliği gerçekleştirmiştir. Bunların 89.000 tanesi kalıcı değişikliğe uğramıştır. Bugüne kadar akdi olarak tadil edilen kredilerin hemen hemen tamamı Firma'nın diğer zarar hafifletme programları kapsamında değiştirilmiştir. Kredi tadilatları hakkında daha fazla bilgi için İşbu Faaliyet Raporu'nun 114-123. sayfalarındaki Tüketici Kredi Portföyüne bakınız.

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 Firmamızın ilişki içinde bulunduğu SPE'lere yatırım yapamaz. Bu tür yatırımlar, Firmamızın 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 etkileri

JPMorgan Chase Bank N.A.'nin kısa vadeli kredi notu belirli seviyelerin altına düşerse (Moody's tarafından "P-1", Standard & Poor's tarafından "A-1" ve Fitch tarafından "F1") Firma SPE'lere olan likidite taahhütleri çerçevesinde fonlama yapması gerekebilir. Bu tür likidite taahhütleri, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla sırasıyla 34.2 milyar dolar ve 61.0 milyar dolar olmuştur. Bunun yerine, JPMorgan Chase Bank N.A.'nin kredi notu düşürülseydi, likidite taahhütleri

kapsamında finansman sağlamak için Firma'nın yerine başka bir likidite sağlayıcı devreye girebilir veya belirli koşullar altında, Firma SPE'deki varlıkların satışını veya yeniden finansmanını kolaylaştırarak fon kaynağı yaratabilirdi. Firma'nın SPE'lere yönelik likidite taahhütleri, diğer finanse edilmeyen kredi verme ve varlık satın alma anlaşmaları taahhütlerini kapsamakta olup, bu Faaliyet Raporu'nun 89. Sayfasındaki bilanço dışı kredi ile ilişkili finansal araçlar ve garantiler tablosunda gösterilmektedir.

Yukarıda belirtildiği gibi, Firma üç çeşit SPE ile ilişki içindedir: Çok satıcı kanallar; yatırımcı aracılığı ve kendi kredi menkul kıymetleştirme faaliyetleri. Her bir SPE türü aşağıda özetlenmektedir.

Çok satıcı kanallar

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

Yatırımcı aracılığı

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

Kredi menkul kıymetleştirmeleri

JPMorgan Chase, konut ipotekleri, kredi kartı, otomobil, öğrenci ve ticari krediler (esas olarak gayrimenkulle ilgili) dahil olmak üzere çok çeşitli kredileri menkul kıymetleştirir ve satar. JP Morgan Chase tarafından desteklenen menkul kıymetleştirmelerde, menkul kıymetleştirme süreci dahilinde SPE'ler kullanılır. Bu SPE'ler, QSPE'nin (bu Faaliyet Raporu'nun 150-151. sayfalarındaki Not 1'de ele alınmıştır) tanımına girecek şekilde yapılandırılırlar; buna göre, menkul kıymetleştirme ile ilgili olan QSPE'lerin varlık ve borçları, Firma'nın 31 Aralık 2009 tarihli Konsolide Bilançolarında gösterilmez (aşağıda da açıklandığı üzere, birikmiş faizler hariç). Bu araçların başlıca amacı, yatırımcının ihtiyaçlarını karşılamak ve kredilerin QSPE'lere satışı aracılığıyla Firma için likidite sağlamaktır. Bu QSPE'ler, üçüncü şahıs yatırımcılara satılan veya Firma tarafından tutulan sabit veya değişken oranlı varlığa dayalı menkul kıymetlerin ihracıyla finanse edilir. Menkul kıymetleştirme kuruluşları dahil olmak üzere VIE'lere ilişkin yeni konsolidasyon kılavuzu hakkında bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 141. sayfasındaki Mali varlıkların transferi muhasebesi ve değişken hisseli kuruluşların konsolidasyonuna" bakınız.

Özel amaçlı kuruluşların geliri

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

VIE'ler ve Menkul Kıymetleştirme Kuruluşlarının Geliri^(a)

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------------|
| Çok satıcı kanallar | \$ 460 | \$ 314 | \$ 187 ^(c) |
| Yatırımcı aracılığı | 34 | 22 | 33 |
| QSPE'ler ve diğer menkul kıymetleştirme kuruluşları ^(a) | 2,510 | 1,742 | 1,420 |
| Toplam | \$ 3,004 | \$ 2,078 | \$ 1,640 |

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

(b) Üçüncü şahıslara satılan ve üçüncü şahıslarca menkul kıymetleştirilen kredilerden gelen tahsilat gelirini kapsamamaktadır.

(c) 2007 yılında temel işlemler gelirinde kaydedilen yüksek faizli CDO varlıkları üzerinden fiyat indirimlerini kapsamamaktadır.

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garantiler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilerle ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) kullanmaktadır. Bu finansal araçların sözleşme tutarı, karşı taraf taahhüdü kullanırsa veya Firma garanti ettiği yükümlülüklerini yerine getirmeye zorunda kalırsa ve karşı taraf da sözleşme gereği olan yükümlülüklerini yerine getirmeye zorlanacak maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Taahhüt ve garantiler, çoğu zaman kullanılmadan sona erer ve hatta daha yüksek oranlar temerrütsüz sona erer. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin gerçek kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir. Kredilerle ilişkili taahhütler ve garantiler ve Firmanın bunlarla ilgili uyguladığı muhasebe kuralları hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 113. sayfasına ve 238-242. sayfalarındaki Not 31'e bakınız.

Takip eden sayfadaki tablo 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, bilanço dışı kredilerle ilgili finansal araç ve garantilerin akdi vade tutarlarını göstermektedir. Kredi kartı ve konut kredisiyle ilişkili yükümlülüklerin bu tablodaki tutarları, bu ürünler için ayrılan toplam kullanılabilir kredileri ifade etmektedir. Firma, bu ürünler için mevcut olan tüm kredi limitlerinin aynı anda kullanılması halini yaşamamış veya beklememektedir. Firma, alıcıya önceden bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. İlişkideki tablo, akdi vade tarihi olmayan belli taahhütleri ve garantileri (kredi satışı ve menkul kıymetleştirmeyle ilgili tazminatlar gibi) içermemektedir. Daha fazla bilgi almak için işbu Faaliyet Raporu'nun 238-242. sayfalarındaki Not 31'e bakınız. Varlık alım anlaşmaları, Firma'nın yönetimindeki çok satıcı, varlığa dayalı finansman bonusu kanalları ve diğer üçüncü şahıs kuruluşlarla yapılan anlaşmalardır. 2009'da, Firma beklenen zararın itfa notundan ötürü bu çok satıcı kanallardan birini konsolide etti. Sonuç olarak, varlık alım anlaşmaları, aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla söz konusu konsolide çok satıcı kanalla ilgili 7.9 milyar doları içermektedir. İlişkideki tablodaki vadeler, SPE'de temeldeki varlıkların ağırlıklı ortalama ömrüne dayalıdır ve her bir kanal işleminin taahhüt edilmiş likiditesinin geri kalan kısmı ile taahhüt edilen likiditenin uzatılmadan sona ermesi halinde varlıkların ağırlıklı ortalama ömrüne ya da temeldeki varlıkların menkul kıymetleştirme piyasasında satışı için tahmin edilen süreye dayanmaktadır.

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

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

Takip eden sayfadaki tablo JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2009 itibarıyla bilanço dışı kredilerle ilişkili araçlar ve önemli sözleşmeye dayalı nakit yükümlülüklerini kalan vadelere göre özetlemektedir. Tabloda yer alan sözleşmeye dayalı alımlar ve yatırım harcamaları, sabit ve belirlenebilir şartlar içeren hukuken işlerliğe sahip sözleşmelerden kaynaklanan minimum sözleşme yükümlülüklerini yansıtmaktadır. Özellikle bir yıldan kısa bir süre içinde nakit olarak ödeme yapılacak yükümlülükler bu tabloda yer almamaktadır. Bu tür yükümlülükler Firmanın konsolide bilançolarında yer almakta olup geri alım anlaşmaları altında ödünç verilen ya da satın alınan federal fonlar ve satılan menkul kıymetler, finansman bonusu, diğer borç alınan fonlar, satın alınan borç ve hisse senedi araçları, türev ürünlerden kaynaklanan ödemeler ve temerrütle sonuçlanan bazı satın alınan araçları içermektedir. Ayrıca tahmin edilemeyen bazı alımlardan kaynaklanan şarta bağlı ödemeler de yer almamaktadır. Uzun vadeli borçlar (fonların elinde bulunan imtiyazlı sermaye borç senetleri dahil) hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 228-229. sayfalarındaki Not 22'ye bakınız. Operasyonel kiralama konusundaki tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 238. Sayfasındaki Not 30'a bakınız.

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

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

| 31 Aralık itibariyle kalan vadeye göre (milyon olarak) | 2009 | | | | 2008 | |
|---|-------------------|-------------------|------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| | 2010 | 2011-2012 | 2013-2014 | 2014 sonrası | Toplam | Toplam |
| Kredilerle ilişkili | | | | | | |
| Tüketici: | | | | | | |
| Konut rehni - birinci derece ipotek | \$ 293 | \$ 1,650 | \$ 5,603 | \$ 11,700 | \$ 19,246 | \$ 27,998 |
| Konut rehni - ikinci derece ipotek | 647 | 3,998 | 12,050 | 20,536 | 37,231 | 67,745 |
| Düşük faizli ipotek | 1,654 | — | — | — | 1,654 | 5,079 |
| Yüksek faizli ipotek | — | — | — | — | — | — |
| Opsiyon ARM'leri | — | — | — | — | — | — |
| Otomobil kredileri | 5,380 | 84 | 3 | — | 5,467 | 4,726 |
| Kredi kartı | 569,113 | — | — | — | 569,113 | 623,702 |
| Tüm diğer krediler | 9,907 | 207 | 109 | 1,006 | 11,229 | 12,257 |
| Toplam tüketici | 586,994 | 5,939 | 17,765 | 33,242 | 643,940 | 741,507 |
| Toptan: | | | | | | |
| Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler ^(a) | 71,855 | 94,977 | 20,728 | 4,585 | 192,145 | 189,563 |
| Varlık alım anlaşmaları | 8,659 | 11,134 | 2,755 | 137 | 22,685 | 53,729 |
| Teminat akreditifleri ve mali teminatlar ^{(a)(b)(c)} | 25,568 | 47,203 | 16,349 | 2,365 | 91,485 | 95,352 |
| Kullanılmayan bildirilmiş kredi limitleri | 31,826 | 3,569 | 62 | 216 | 35,673 | 36,300 |
| Diğer akreditifler ^{(a)(b)} | 3,713 | 1,183 | 255 | 16 | 5,167 | 4,927 |
| Toplan toplam | 141,621 | 158,066 | 40,149 | 7,319 | 347,155 | 379,871 |
| Toplam kredilerle ilişkili | \$ 728,615 | \$ 164,005 | \$ 57,914 | \$ 40,561 | \$ 991,095 | \$ 1,121,378 |
| Diğer garantiler | | | | | | |
| Menkul kıymet ödünç verme teminatları ^(d) | \$ 170,777 | \$ | \$ | \$ - | \$ 170,777 | \$ 169,281 |
| Artık değer teminatları | 670 | 1 | 1 | — | 672 | 670 |
| Teminat olarak değerlendirilen türevler ^(e) | 20,310 | 18,608 | 8,759 | 39,514 | 87,191 | 83,835 |
| Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler | | | | | | |
| 31 Aralık itibariyle kalan vadeye göre (milyon olarak) | | | | | | |
| Vadeli mevduatlar | \$ 211,377 | \$ 14,479 | \$ 4,865 | \$ 938 | \$ 231,659 | \$ 299,101 |
| Federal Konut Kredisi Bankalarından avanslar | 23,597 | 2,583 | 741 | 926 | 27,847 | 70,187 |
| Uzun vadeli borçlar | 37,075 | 95,915 | 42,805 | 90,523 | 266,318 | 270,683 |
| Uzun vadeli intifa hakları ^(f) | 3,957 | 2,515 | 407 | 3,559 | 10,438 | 10,561 |
| İşletme kiralalamaları ^(g) | 1,652 | 3,179 | 2,857 | 8,264 | 15,952 | 16,868 |
| Hisse senedi yatırımı taahhütleri ^(h) | 1,477 | 2 | — | 895 | 2,374 | 2,424 |
| Sözleşmeye bağlı satın almalar ve sermaye harcamaları | 2,005 | 862 | 419 | 488 | 3,774 | 2,687 |
| Bağlılık ve ortak marka programlarından kaynaklanan yükümlülükler | 1,091 | 2,144 | 1,604 | 2,059 | 6,898 | 8,138 |
| Diğer yükümlülükler ⁽ⁱ⁾ | 906 | 891 | 873 | 2,690 | 5,360 | 5,005 |
| Toplam | \$ 283,137 | \$ 122,570 | \$ 54,571 | \$ 110,342 | \$ 570,620 | \$ 685,654 |

(a) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 24.6 milyar \$ ve 26.4 milyar \$, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle diğer akreditifler için sırasıyla 690 milyon \$ ve 1.1 milyar \$ ve 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 643 milyon \$ ve 789 milyon \$ toplam tutara sahip risk katılımları hariç sözleşmeye bağlı miktarı temsil etmektedir. Federal Reserve Yönetim Kurulu'na yapılan düzenleyici başvurularda bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilir.

(b) JPMorgan Chase 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle sırasıyla 31.5 milyar \$ ve 31.0 milyar \$'lık teminat akreditifi ve 1.3 milyar \$ ve 1.10 milyar \$'lık diğer akreditiflerle ilgili teminat bulundurmaktadır.

(c) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 38.4 milyar \$ ve 39.5 milyar \$'lık ihraç edilmemiş teminat akreditifi taahhütlerini içermektedir.

(d) Menkul kıymet ödünç verme tazminatı anlaşmalarıyla ilgili olarak Firmamızın sahip olduğu teminat tutarı 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle sırasıyla 173.2 milyar dolar ve 170.1 milyar dolardır. Menkul kıymet ödünç verme teminatları, temel olarak nakit, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'ne ("OECD") üye devletler ve ABD kamu kurumları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşur.

(e) Teminat olarak kabul edilen türevlerin temsili değerlerini gösterir. Garantiler hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 175-183. sayfalarındaki Not 5'e ve 238-242. sayfalarındaki Not 31'e bakınız.

(f) Konsolide Bilançolarda konsolide edilmiş değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları içinde yer alır.

(g) Daha çok bankacılıkta ve enerjiyle ilgili ücretlendirme hizmeti anlaşmaları için kullanılan tesis ve ekipmanlarla ilgili feshedilemez işletme kiralalarını içerir. 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle sırasıyla 1.8 milyar dolar ve 2.3 milyar dolar olan iptal edilemez alt kiralama gelirlerini içermez.

(h) 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle sırasıyla 1.5 milyar dolar ve 1.4 milyar dolar tutarında olan, üçüncü şahıs özel sermaye fonlarına ilişkin kısa vadeli taahhütleri içerir. Ayrıca 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle sırasıyla 897 milyon dolar ve 1.0 milyar dolarlık diğer sermaye yatırımlarına ilişkin kısa vadeli taahhütleri de içerir. Bu taahhütler, bu Faaliyet Raporu'nun 156-173. sayfalarındaki Not 3'te anlatıldığı gibi rayiç değeri genelde net varlık değeri üzerinden hesaplanan yatırımlarla ilgili olarak 31 Aralık 2009 itibariyle 1.5 milyar doları içerir.

(i) Erteleilmiş senelik gelir sözleşmeleri dahildir. Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası menfaat planlarını içermez, zira bunları şimdiden mantıklı bir şekilde tahmin etmek mümkün değildir. Ayrıca 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle sırasıyla 6.6 milyar dolar ve 5.9 milyar dolarlık tahakkuk etmemiş vergi kazançları da dahil edilmemiştir, zira bunların zamanlaması ve tutarı şu an itibariyle belli değildir.

SERMAYE YÖNETİMİ

Güçlü bir sermaye pozisyonu, Firmanın işletme stratejisi ve rekabetçi konumu için gereklidir. Firma'nın sermaye stratejisi, yüksek gerilimli ortamda dahi piyasa öncüsü işletmeler inşa etmeye ve bunlara yatırım yapmaya yarayan uzun vadeli istikrara odaklanır. Üst yönetim, gelecek iş faaliyetleri için bir karar vermeden önce Firma'nın sermaye gücünün niteliklerini değerlendirir. Firma'nın kazanç görünümünü değerlendirmeye ek olarak, üst yönetim tüm sermaye kaynaklarını ve kullanımını değerlendirir, Firma'nın sermaye gücünü korumak için herhangi bir kaynağı veya kullanımı değiştirme kararı alır.

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;
- Borç derecelendirme hedeflerine ulaşmak;
- Gelecekteki fırsatlardan yararlanabilmek için esnekliği korumak ve
- Yüksek gerilimli bir ortamda işletmeler kurmak ve yatırım yapmak.

Sermayenin niteliği ve bileşimi, üst yönetimin Firma'nın sermaye yeterliliği değerlendirmesinde kilit faktörlerdir. Firma, sermayesinin kalitesini güçlü bir şekilde vurgulamakta ve buna paralel olarak, sermayesinin önemli bir kısmını adi hisseli sermaye olarak tutmaktadır. Firma, aşağıdaki üç sermaye disiplini kullanmaktadır:

- *Yasal sermaye*- ABD bankacılık düzenleme kurumları tarafından öngörülen standartlar uyarınca ihtiyaç duyulan sermaye.
- *Ekonomik risk sermayesi* – Dahili risk değerlendirme metodlarından faydalanarak, Firma'nın iş faaliyetlerinin altında yatan risklerin aşağıdan yukarı değerlendirmesi.
- *Faaliyet alanı sermayesi* - Bağımsız bir şekilde çalıştığı takdirde gerekli sermayeyi bünyesinde tutarak ekonomik risk ölçümleri, yasal sermaye gerekleri ve benzer şekilde faaliyet gösteren şirketlerin ihtiyaç duyduğu sermaye seviyelerini göstermek amacıyla Firma'nın faaliyet alanını ihtiyaç duyduğuna inandığı sermaye miktarıdır.

Yasal sermaye

Federal Reserve, konsolide mali holding şirketi için yeterli sermayeli standartları dahil olmak üzere sermaye gereklerini belirler. Para Birimi Denetim Bürosu ("OCC"), Firma'nın JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. yi kapsayan ulusal bankaları için benzer sermaye gereklerini ve standartlarını belirler.

2009'da ABD Hükümeti'nin Denetimsel Sermaye Değerlendirme Programı ile ilgili olarak, Amerikan bankacılık düzenleme mercileri, yeni bir sermaye ölçütü olan 1. Kuşak adi hisseli sermaye ölçütünü geliştirdiler. Bu sermaye, 1. Kuşak sermayenin adi hisse senedi biçiminde olmayan süresiz imtiyazlı hisse senetleri, iştiraklerdeki kontrol hakkı vermeyen hisseler ve fonların elinde bulunan imtiyazlı sermaye borç senetleri gibi unsurları içermeyen 1. Kuşak sermaye olarak tanımlanmıştır. Bir GAAP dışı mali ölçüt olan 1. Kuşak adi hisseli sermaye bankacılık düzenleme mercileri ve analistler tarafından, Firma'nın sermaye kalitesini ve bileşimini değerlendirmek ve diğer mali hizmet şirketlerinin sermayeleri ile karşılaştırmak için kullanılmaktadır. Firma, 1. kuşak adi hisseli sermayeyi, aşağıda sunulan diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için kullanmaktadır.

Federal Reserve, Firmaya Bear Stearns birleşmesinden 18 ay sonra, Bear Stearns'in risk ağırlıklı varlıkları ve edinilen diğer risklerle ilgili olarak, Federal Reserve'ün risk tabanlı sermayesinden ve kaldıraç gereklerinden, belirli bir miktara kadar ve belirli koşullara bağlı bir muafiyet sağlamıştır. OCC, JPMorgan Chase Bank, N.A. için de risk tabanlı sermayesi ve kaldıraç gereklerinden de benzer bir muafiyet sağlamıştır. Muafiyet, koşulları uyarınca 30 Eylül 2009 tarihinde sona ermiştir. 2009'un 2. çeyreğinden başlayarak, Firma artık, 30 Haziran 2009 tarihli risk tabanlı sermaye oranlarının hesabında muafiyeti dikkate alarak, risk tabanlı sermaye oranlarını düzeltmemektedir.

JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerindeki 1. Kuşak ve Toplam sermaye oranları, aşağıdaki tablolarda gösterildiği gibi Federal Reserve 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 236-237. sayfalarındaki Not 29'a bakınız.

Risk tabanlı sermaye oranları

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 |
|--|--------------|-------|
| Toplam 1. Kuşak sermaye ^(a) | 11.1% | 10.9% |
| Toplam sermaye | 14.8 | 14.8 |
| 1. Kuşak kaldıraç | 6.9 | 6.9 |
| 1. Kuşak adi | 8.8 | 7.0 |

(a) 1 Ocak 2010 tarihinde, Firma, Firma'nın kredi kartı fonlarının, bankaca idare edilen varlığa dayalı kıymetli evrak kanallarının ve belli ipotek ve diğer tüketici menkul kıymetleştirme kuruluşlarının konsolidasyonunu şart koşan yeni muhasebe standartlarını kabul etmiştir. Yeni kılavuzun Firma üzerindeki etkisi hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 214-222. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Toplam öz sermayenin 1. Kuşak adi hisseli sermaye, 1. Kuşak sermaye ve Toplam yeterli sermayeye oranı aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| Risk tabanlı sermaye bileşenleri ve varlıkları | 2009 | 2008 |
|---|--------------------|--------------|
| 31 Aralık, (milyon olarak) | | |
| 1. Kuşak sermaye | | |
| 1. Kuşak adi hisseli sermaye: | | |
| Toplam öz sermaye | \$ 165,365 | \$ 166,884 |
| Eksi: İmtiyazlı hisse senetleri | 8,152 | 31,939 |
| Adi hisse senedi sermayesi | 157,213 | 134,945 |
| 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesinden çıkarılmış, birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki (zarardaki) belirli kalemlerin etkisi | 75 | 5,084 |
| Eksi: Şerefiye ^(a) | 46,630 | 46,417 |
| Firma'nın kredi kalitesiyle ilgili türev ve yapılandırılmış tahvil sorumlulukları üzerindeki rayiç değer DVA'sı | 912 | 2,358 |
| Belirli iştiraklerdeki yatırımlar | 802 | 679 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar | 3,660 | 3,667 |
| 1. Kuşak adi hisseli sermaye | 105,284 | 86,908 |
| İmtiyazlı hisse | 8,152 | 31,939 |
| Nitelikli karma menkul kıymetler ve kontrol hakkı vermeyen hisseler ^(b) | 19,535 | 17,257 |
| Toplam 1. Kuşak sermayesi | 132,971 | 136,104 |
| 2. Kuşak sermaye | | |
| 2. Kuşak sermaye nitelikli uzun vadeli borç ve diğer araçlar | 28,977 | 31,659 |
| Yeterli Kredi zararları karşılığı | 15,296 | 17,187 |
| Belirli iştiraklere ve diğerlerine yapılan yatırımlar için düzeltme | (171) | (230) |
| Toplam 2. Kuşak sermayesi | 44,102 | 48,616 |
| Toplam yeterli sermaye | \$ 177,073 | \$ 184,720 |
| Risk-ağırlıklı varlıklar^(c) | \$1,198,006 | \$ 1,244,659 |
| Düzeltilmiş ortalama varlıklar toplamı^(d) | \$1,933,767 | \$ 1,966,895 |

(a) Şerefiye, ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden muafır.

(b) Esas olarak belirli fonların, fon imtiyazlı sermaye borcu senetlerini içerir.

(c) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 367.4 milyar \$ ve 357.5 milyar \$'lık bilanço dışı risk ağırlıklı varlıkları içermektedir. Risk ağırlıklı varlıklar, ABD federal yasal sermaye standartlarına göre hesaplanmaktadır.

(d) Borç öz sermaye oranını hesaplamak amacıyla ortalama düzeltilmiş varlıklar, gerçekleşmemiş menkul kıymet kazançları/zararları için düzeltilmiş toplam ortalama varlıkları, eksi izin verilmeyen şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin indirimleri, belirli iştiraklerdeki yatırımları ve 1. Kuşak sermayeden indirim tabii finans dışı hisse senedi yatırımlarının toplam düzeltilmiş defter değerini içermektedir.

Firma'nın 1. Kuşak adi hisseli sermayesi, 31 Aralık 2008 tarihinde 86.9 milyar \$ iken, 18.4 milyar \$ artarak 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 105.3 milyar \$ olmuştur. Bu artışın nedeni 13.2 milyar \$'lık net gelir (DVA için düzeltilmiş), Haziran 2009'daki 5.8 milyar \$'lık adi hisse senedi ihracı ve Firma'nın hisseye dayalı personel ücret planları kapsamında 2.7 milyar \$'lık net adi hisse senedi ihraçlarıdır. Artış, 2.1 milyar \$'lık imtiyazlı ve adi hisse senedi temettüleri ve Sermaye Satın Alma Programı altında ABD Hazinesi'ne ihraç edilen 25.0 milyar \$'lık K Serisi İmtiyazlı Hisse Senedinin itfasiyla ilgili adi hisse senedi sermayesinde yapılan bir defaya mahsus 1.1 milyar \$'lık gayri nakdi düzeltmedir. 5 Haziran 2009 tarihinde, Firma Firma'nın ABD Hazinesi'ne ihraç edilen K Serisi İmtiyazlı Hisse Senedini itfa ehliyeti kazanmak için hisse senedi sermayesi piyasalarına erişebileceğini göstermesine ilişkin düzenleyici koşulu karşılamak amacıyla 5.8 milyar \$ veya 163 milyon hisse ihraç etmiştir. Bu ihracın gelirleri genel kurumsal amaçlarla kullanılmıştır.

Firma'nın 1. Kuşak sermayesi, 31 Aralık 2008 tarihinde 136.1 milyar \$ iken, 3.1 milyar \$ azalmayla 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 133.0 milyar \$ olmuştur. 1. Kuşak sermayedeki artış, K Serisi İmtiyazlı Hisse Senedi itfasından kaynaklanmakta olup, 1. Kuşak adi hisseli sermayedeki artış ve 2.3 milyar \$'lık nitelikli fon imtiyazlı sermaye borcu senedi ihracı ile bir parça dengelenmiştir.

Firma'nın yasal sermaye oranları ile federal yasal sermaye standartları ve Firma'nın 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerindeki önemli bankacılık iştiraklerinin sermaye oranları hakkında ek bilgi, bu Faaliyet Raporu'nun 236-237. sayfalarındaki Not 29'da verilmiştir.

Sermaye Satın Alma Programı

Firma, Sermaye Satın Alma Programı uyarınca, 28 Ekim 2008'de ABD Hazinesine 25 milyar dolarlık net kazançlar için, (i) 2,5 milyon adet K Serisi İmtiyazlı Hisse ve (ii) Firmannın 88.401.697 adet adi hissesinin, hisse başına 42,42 dolarlık uygulama fiyatıyla satın alımı için, belirli sulandırma koşulları ve diğer ayarlamalara bağlı olarak varant ihraç etmiştir. 17 Haziran 2009 tarihinde, Firma tedavüldeki K Serisi İmtiyazlı Hisse Senetleri'nin tümünü itfa etmiş ve 25.0 milyar \$ ana paranın tamamını tahakkuk eden temettüleri ile birlikte geri ödemiştir. ABD Hazinesi, 42,42 \$ hisse başı uygulama fiyatı üzerinden Firma'nın her bir adi hisse senidini satın almak üzere düzenlenmiş birer varant olan 88.401.697 varantı Varant ile değiştirmiştir ve 11 Aralık 2009 tarihinde varantları ikinci bir halka arzda 950 milyon \$'a satmıştır. Firma, ABD hazinesi tarafından satılan varantlardan hiçbirini satın almamıştır.

Basel II

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

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

Broker-dealer yasal sermayesi

JP Morgan Chase'in ana ABD'li broker-dealer iştirakleri, J.P. Morgan Securities Inc. ("JPMorgan Securities") ve J.P. Morgan Clearing Corp. Olup, JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing Corp.'un her biri 1934 Menkul Kıymetler Yasası uyarınca Kural 15c3-1'e tabidirler (Net Sermaye Kuralı). JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing Corp., aynı zamanda vadeli işlemler komisyoncuları olarak kayıtlıdır ve Emtia ve Vadeli İşlemler Komisyonu ("CFTC") altındaki Kural 1.17'ye tabidirler. JPMorgan Securities'in bir iştiraki olan J.P. Morgan Clearing Corp., takas hizmetleri vermektedir.

JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing Corp., asgari net sermaye gereksinimlerini Net Sermaye Kuralı'nın "Alternatif Net Sermaye Gereksinimi"ne göre hesaplamayı seçmişlerdir. 31 Aralık 2009 itibarıyla JPMorgan Securities'in net sermayesi, Net Sermaye Kuralı tanımlamasına göre, 7.4 milyar \$ olup, 6.9 milyar \$'lık minimum sermayenin üzerindedir. J.P. Morgan Clearing Corp.'un net sermayesi, 5.2 milyar \$ olup, 3.6 milyar dolarlık asgari sermayenin üzerindedir.

Minimum net sermaye gereksinimlerine ek olarak, Net Sermaye Kuralı Ek E piyasa ve kredi riski standartlarına göre, JPMorgan Securities'in 1 milyar dolardan fazla bir geçici net sermayeye sahip olması ve ayrıca, bu geçici sermaye 5 milyar dolardan düşük olduğunda Sermaye Piyasası ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") bildirmesi gerekmektedir. 31 Aralık 2009 itibarıyla, JPMorgan Securities'in asgarinin üstünde bir geçici net sermayesi ve bildirim gereksinimleri bulunmakta idi.

Ekonomik risk sermayesi

JPMorgan Chase, şirket içi risk değerlendirme metodolojilerini kullanarak iş faaliyetlerinin temelindeki risklere ilişkin sermaye yeterliliğini belirlemektedir. Firm dört faktöre dayalı olarak ekonomik sermayeyi ölçmektedir: kredi, piyasa, operasyonel ve özel sermaye riski. Ekonomik risk sermayesinde 2008'den sonra yaşanan büyümenin nedeni, Washington Mutual işleminin tüm yıla yaygın etkisinden kaynaklanan tüketici işkolundaki yüksek kredi riski sermayesi ve zayıf ekonomik ortam ışığında revize performans verileridir.

| Ekonomik risk sermayesi (milyar olarak) | Yıllık | Average |
|--|-----------------|-----------------|
| | 2009 | 2008 |
| Kredi riski | \$ 51.3 | \$ 37.8 |
| Piyasa riski | 15.4 | 10.5 |
| Operasyonel risk | 8.5 | 6.3 |
| Özel sermaye riski | 4.7 | 5.3 |
| Ekonomik risk sermayesi | 79.9 | 59.9 |
| Şerefiye | 48.3 | 46.1 |
| Other ^(a) | 17.7 | 23.1 |
| Toplam öz kaynaklar | \$ 145.9 | \$ 129.1 |

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

Kredi riski sermayesi

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

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

Tüketici portföyü için kredi riski sermayesi, ürüne ve diğer ilgili risk ayırımına bağlıdır. "AA" kredi derecesiyle uyumlu bir güven derecesinde bir yıllık bir dönem için beklenmeyen zararları tahmin etmek üzere gerçek segment seviyesi temerrüdü ve ciddiyet deneyimi kullanılmaktadır. Belirli segment veya portföylerin sonuçları mevcut referanslardan alınır ve model güdümlü değildirler.

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 spreadi ve temerrüt riski hesaplamalarının sonuçları ile diğer faktörler, uygun sermaye seviyelerinin belirlenmesinde kullanılır. Piyasa riski sermayesi, riske olan katkısına dayanarak her bir iş segmentine tahsis edilir. Bu piyasa risk ölçümleri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 126-132. sayfalarındaki Piyasa Riski Yönetimi'ne bakınız.

Operasyonel Risk Sermayesi

Sermaye, alt-üst temelinde operasyonel riski tahmin eden risk tabanlı sermaye dağıtım metodolojisini kullanarak operasyonel riske karşı iş alanlarına dağıtılmaktadır. Sermayenin operasyonel risk modeli, kontrol çevresi kalitesindeki değişiklikleri veya riskin transfer edildiği ürünlerin kullanımını göstermek için sermaye hesabında yapılan ayarlamalarla birlikte, gerçek zararlarla ve potansiyel senaryo temelli stres zararlarına dayanmaktadır. Firma, modelinin yeni Basel II Çerçevesi ile uyumlu olduğuna inanmaktadır. Operasyonel risk hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 133. sayfasındaki Operasyonel Risk Yönetimine bakınız.

Özel sermaye 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, Firmannın ve diğer piyasa iştirakçilerinin uzun bir dönem süresince olumsuz sermaye piyasası koşullarına maruz kalması sonucunda uğradıkları zararın ölçümüne dayanmaktadır.

İş alanı sermayesi

Sermayenin dağılımı için oluşturulan Firma şeması aşağıdaki hedeflere dayanmaktadır:

- Her iş alanı içindeki sermaye yönetimi faaliyetleri ile firma genelindeki sermaye yönetim faaliyetlerinin birleştirilmesi

- Bütün iş kollarında devamlı bir performans ölçümü
- Her iş alanındaki benzer firmalarla karşılaştırılabilirlik sağlanması

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

2008’le ilgili olarak, iş alanı sermayesi 2009 esnasında büyük oranda aynı kalmıştır.

| İş alanı sermayesi | | |
|--|-----------------|-----------------|
| 31 Aralık, (milyar olarak) | 2009 | 2008 |
| Yatırım Bankası | \$ 33.0 | \$ 33.0 |
| Bireysel Mali Hizmetler | 25.0 | 25.0 |
| Kart Hizmetleri | 15.0 | 15.0 |
| Ticari Bankacılık | 8.0 | 8.0 |
| Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri | 5.0 | 4.5 |
| Varlık Yönetimi | 7.0 | 7.0 |
| Kurumsal/Özel Sermaye | 64.2 | 42.4 |
| Toplam genel hissedar sermayesi | \$ 157.2 | \$ 134.9 |
| İş alanı sermayesi | | Yıllık Ortalama |
| (milyar olarak) | 2009 | 2008 |
| Yatırım Bankası | \$ 33.0 | \$ 26.1 |
| Bireysel Mali Hizmetler | 25.0 | 19.0 |
| Kart Hizmetleri | 15.0 | 14.3 |
| Ticari Bankacılık | 8.0 | 7.3 |
| Hazine ve Menkul Kıymetler Hizmetleri ve Varlık Yönetimi | 5.0 7.0 | 3.8 5.6 |
| Kurumsal/Özel Sermaye | 52.9 | 53.0 |
| Toplam öz kaynaklar | \$ 145.9 | \$ 129.1 |

2010 yılında 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 geliştirecektir. İş alanları, 1. Kuşak Sermaye standardı değil 1. kuşak adi hisseli sermaye standardına dayanarak aktifleştirilecektir.

Sermaye faaliyetleri

Temettü

23 Şubat 2009’da, Yönetim Kurulu, Firmanın üç aylık adi hisse temettüünü, 6 Nisan 2009’da kayıtlı hissedarlara 30 Nisan 2009’da ödenecek temettü için geçerli olmak üzere, hisse başına 0,38 dolardan 0,05 dolara düşürdü. Bu hareket, Firma’nın 2009 yılında adi hisse senedi sermayesinde yaklaşık 5 milyar \$’ı tutmasına ve Firma’nın yılbaşında hüküm süren çok zayıf ekonomik koşulların kötüleşmesi halinde yeterli sermaye gücüne sahip olması için yapıldı.

Temettü kısıtlamaları hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu’nun sırasıyla 230-231 ve 236. sayfalarında bulunan Not 23 ve Not 28’e bakınız.

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

| Adi hisse temettü ödeme oranı | 2009 | 2008 | 2007 |
|--------------------------------------|-------------|------|------|
| 31 Aralıkta sona eren yıl, | | | |
| Adi hisse temettü ödeme oranı | 9% | 114% | 34% |

İhraç

5 Haziran 2009’da, Firma, hisse başına 35.25 dolardan 5.8 milyar dolarlık 163 milyon hisse ihraç etmiştir. 30 Eylül 2008’de, Firma, hisse başına 40.50 dolardan 11,5 milyar dolarlık 284 milyon hisse ihraç etmiştir. Bu ihraçların gelirleri genel kurumsal amaçlarla kullanılmıştır. Adi hisseli sermaye hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu’nun 231-232. sayfalarındaki Not 24’e bakınız.

Hisse geri alımları

Nisan 2007’de Yönetim Kurulu, Firma’nın 10.0 milyar \$’lık adi hissesinin geri alımına yetki veren bir hisse geri alım programını onayladı. ABD Hazinesi’nin, Sermaye Satın Alma Programı kapsamında aldığı varantların satışıyla ilgili olarak Yönetim Kurulu, Firma’nın hisse geri alım programlarını, hisse senetlerine ait varantların geri alımına izin verecek şekilde tadil etti. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllar boyunca, Firma adi hisse senedi sermayesinin herhangi bir hissesini geri satın almamıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, 6.2 milyar \$’lık yetkili geri alım kapasitesi, adi hisse senetlerinin geri alımıyla ilgili olarak geri alım programı kapsamında kaldı ve varantlara ilişkin yetkili geri alım kapasitesi korundu.

Adi hisse senetlerinin ve varantların geri alım yetkisi, yönetimin inisiyatifine göre kullanılacak olup, geri alımların zamanlaması ve satın alınacak gerçek hisse ve varant sayısı piyasa koşulları, geri alım faaliyetinin miktarı ve zamanlamasını etkileyen hukuki hususlar, Firma’nın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıkları dikkate alarak), dahili sermaye üretimi ve alternatif potansiyel yatırım fırsatları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Geri alım programı belirli fiyat veya zamanlama hedefleri içermemekte olup piyasa koşullarında veya özel olarak yapılan pazarlıklar sonucunda veya Kural 10b5-1 kapsamında gerçekleştirilebilir ve herhangi bir zamanda durdurulabilir. 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.

Firmanın hisse senedi geri alımları ile ilgili ek bilgi için, JPMorgan Chase’in 2009 tarihli 10-K Formunun 18. sayfasında yer alan Bölüm II, Madde 5, tescil ettirenin adi sermayesi için Piyasa, ortaklarla ilgili hususlar ve hisse senetlerinin ihraççı tarafından satın alınması hakkındaki açıklamalara bakınız.

RİSK YÖNETİMİ

Risk, JP Morgan Chase'in iş faaliyetinin ayrılmaz bir parçasıdır ve Firmanın genel risk toleransı, Firma'nın kazanç gücü, sermayesi ve çeşitlendirilmiş iş modeli bağlamında belirlenir. Firmanın risk yönetimi çerçevesi ve yönetim yapısı, Firmanın işinin bir parçası olan ana risklerin kapsamlı şekilde kontrolünü ve sürekli yönetimini amaçlar. Firma genelinde Risk bilinci ve kişisel sorumluluk kültürü yaratılması amaçlanmaktadır. Riskleri düzgün bir şekilde tanımlayabilmek, ölçülebilmek, takip edilebilir ve raporlayabilmek Firmanın sağlamlığı ve kârlılığı açısından kritik önem taşımaktadır.

- Risk tanımlama: Firmanın günlük faaliyetleri kapsamında karşılaştığı riskle, kredi verme, alım-satım 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 ve tahmin etmekten sorumludur ve bu riskler üst yönetime bildirilir.

- Risk ölçümü: Firma, olası zarar, öngörülme zararı ve riske giren değerlerin hesaplanması, stres testlerinin yapılması ve harici referanslarla karşılaştırma gibi çeşitli yöntemler kullanarak riski ölçmektedir. Ölçüm modelleri ve varsayımlar düzenli olarak gözden geçirilerek Firmanın risk tahminlerinin makul olması ve sahip olunan pozisyonu doğru şekilde yansıtmaları sağlanır.

- Risk takibi/kontrolü: Firmanın risk yönetimi politika ve prosedürleri risk 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: İş alanı bazında ve konsolide bazda yürütülür. Bu bilgiler uygun görüldüğü şekilde, günlük, haftalık ve aylık bazda yönetime raporlanmaktadır. Firmanın faaliyetlerinden kaynaklanan sekiz ana risk çeşidi tanımlanmıştır: likidite riski, kredi riski, piyasa riski, faiz riski, özel yatırım riski, faaliyet riski, hukuki ve mutemet riski ve itibar riski.

Risk yönetişimi

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

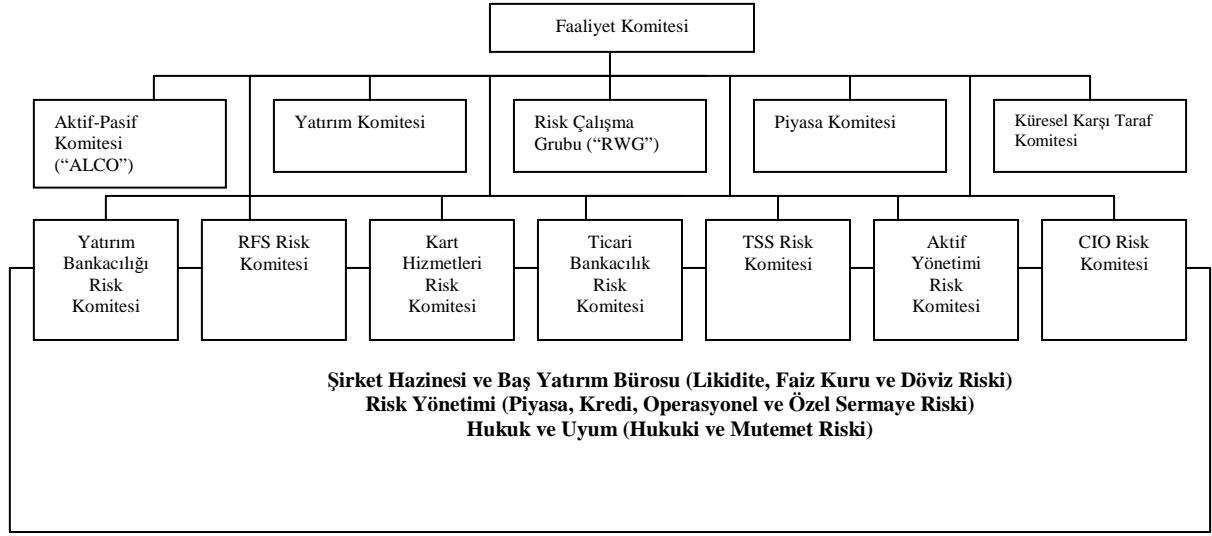
Her bir iş koluna ait risk yönetiminin üzerinde risk yönetimi ile ilgili sorumlulukları içeren dört şirket fonksiyonu vardır: Ana Yatırım Dairesi, Hazine, Hukuk, Uyum ve Risk Yönetimi.

Risk Yönetiminin başında Firmanın Baş Risk Yetkilisi yer alır. Bu kişi Firmanın Faaliyet Komitesinin üyesi olup Yönetim Kuruluna bağlı Risk Politika Belirleme Komitesi vasıtasıyla Baş İcra Yetkilisi (CEO) ve Yönetim Kuruluna rapor eder. Risk Yönetimi, tüm firma bazında risk yönetimi ve kontrolünün tesis edilip bağımsız şekilde yerine getirilmesinden sorumludur. Firma'nın Risk Yönetimi içinde kredi riski, piyasa riski, operasyonel risk ve özel yatırım riskinin yanı sıra risk raporlama, risk politikası, risk teknolojisi ve operasyonlarından sorumlu birimler yer alır. Risk teknolojisi ve operasyonları, riski izlemek ve yönetmek için kullanılan bilgi teknolojisi altyapısının inşasından sorumludur.

Baş Yatırım Yetkilisi ve Hazine, Firma'nın likidite, faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden sorumludur.

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

İş kollarının risk komitelerine ve yukarıda belirtilen risk yönetimi işlevlerine ek olarak, Firmanın Yatırım Komitesi, Aktif-Pasif Komitesi ve üç diğer komitesi bulunmaktadır: Risk Çalışma Grubu, Küresel Karşı Taraf Komitesi ve Piyasalar Komitesi. Tüm bu komiteler, Firma'nın genel risk açıklığını belirlemede rol oynayan İşletme Komitesi'ne 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.



Aktif Pasif komitesi, Firma'nın genel faiz kuru riskini ve likidite riskini takip eder. ALCO, Firmanın likidite politikası ve olağanüstü fonlama planlarının incelenmesinden ve onaylanmasından sorumludur. ALCO ayrıca Firma'nın fon transfer fiyatlaması politikasını ("iş kollarının faiz kuru ve döviz riskini Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde Hazineye "transfer" etmek için kullandıkları politika", riske maruz kazançları, genel faiz kuru pozisyonunu, fonlama gereksinimlerini ve stratejisini ve Firma'nın menkul kıymetleştirme programlarını (ve Firma'nın söz konusu programlar için ihtiyaç duyduğu likidite desteğini) inceler.

Firma'nın Finans Başkanı'nın başkanlık ettiği Yatırım Komitesi, JP Morgan Chase'in kendi hesabına yaptığı ve özel yatırım ve diğer ana finansman faaliyetlerinin dışında kalan küresel birleşme ve satın alma faaliyetlerini yönetir.

Risk Çalışma Grubu'na Firma'nın Baş Risk Yetkilisi başkanlık eder ve risk politikası, risk metodolojisi, Basel II ve diğer düzenleyici hususlar gibi iş kollarının tabi oldukları hususları ve kendisine iş kolu risk komiteleri veya Firma'nın Baş Risk Yetkilisi tarafından iletilen diğer konuları incelemek üzere aylık olarak toplanır.

Baş Risk Yetkilisi'nin başkanlık ettiği Piyasalar Komitesi haftada bir toplanarak, kredi, piyasa ve operasyonel risk hususlarını, piyasayı hareketlendiren olayları, büyük işlemleri, korunma stratejilerini, itibar riskini, çıkar çatışmalarını ve diğer hususları içeren belli risk konularını inceler, izler ve tartışır.

Küresel Karşı Taraf Komitesi, Firma'nın Baş Risk Yetkilisi'ne, Firma'nın alım satım faaliyetlerini desteklemek için gerekli görüldüğünde portföyce belirlenmiş eşiklerin üzerindeki risk açıklık seviyelerinde alım satım yapacağı Karşı Tarafları tayin eder. Komite, üç ayda bir toplanarak, söz konusu karşı taraflara ilişkin toplam risk açıklığını, karşı taraf alım satım risklerine özel atıfta bulunarak inceler ve gerek duyulduğunda risk açıklık seviyelerinde değişikliklere hükmeder.

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

LİKİDİTE RİSKİ YÖNETİMİ

Mali hizmet şirketleri için, yeterli bir likidite düzeyini koruyabilmek, özellikle de olumsuz koşulların olduğu dönemlerde uygun likidite düzeyini koruyabilmek büyük önem taşır. JPMorgan Chase'in temel likidite kaynakları, çeşitlendirilmiş bir mevduat tabanını ve uzun vadeli borçlanma imkanlarını (fon tercihli sermaye borcu senetleri) ve öz sermaye piyasalarını içerir. Firmanın finansman stratejisi, fiili ve ihtiyati borçlarını hem normal hem stres koşulları esnasında karşılamak için finansman kaynağı likiditesi ve çeşitliliğini sağlamayı amaçlar. Bu stratejiyle uyumlu olarak JPMorgan Chase, yüksek derecede likit serbest varlığı ve belirli teminatlı finansman varlıklarını bulunduru ve çeşitli coğrafi bölgelerde ve çeşitli para birimlerinde toptan finansman piyasalarındaki kapasitesini izler. Firma, ayrıca çeşitli merkez bankalarından gecelik borçlanmalarla teminatlı finansman kapasitesine erişimini korur. Geçtiğimiz mali kriz boyunca, Firma teminatlı ve teminatsız finansmanı başarılı şekilde bulabilmiştir.

Yönetişim

Firma'nın 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, likidite erişimini maksimuma çıkarmak, finansman maliyetlerini en aza indirmek ve küresel likidite riskinin tanımlanmasına ve koordinasyonuna imkan vermek için likidite riski yönetimine yönelik merkezi bir yaklaşım kullanır. Bu yaklaşım, iş alanları ile düzenli iletişimi, likiditenin ana holding şirketinde disiplinli yönetimini, tüm aktif ve pasifin kapsamlı piyasa bazlı fiyatlamasını, sürekli bilanço oluşturan çeşitli araçlar kullanılır. Bunların arasında, (i) bir günden bir yıla kadar uzayan bir süre içinde likidite kullanımına (finansman açıkları) karşılık likidite kaynaklarının zamanlamasının analizi; (ii) bilançonun likit olmayan kısmının Firmanın istikrarlı olduğuna inandığı sermaye, uzun vadeli borç, fon tercihli sermaye borcu senetleri ve mevduatlar ile finanse edilmesini sağlamak amacıyla borçlanma ve sermaye ihracı kararlarının alınarak yönetilmesi ve (iii) Firmanın artan teminatlı ve teminatsız finansman sağlama imkanlarının değerlendirilmesi gibi hususlar yer alır.

Likidite takibi

Firma, likidite trendlerini takip eder, tarihsel ve ileriye dönük bilanço içi ve dışı likidite yükümlülüklerini izler, likidite sorunlarının zamanında tespit edilmesi için iç ve dış likidite uyarı sinyallerini belirleyip ölçer ve ihtiyati planlamayı (çeşitli şirkete özel ve piyasa etmenli stres senaryolarını belirleyip test etmek dahil olmak üzere) yönetir. Likiditenin takibi ve yönetimi için birlikte firma çapında genel bir likidite perspektifi oluşturan çeşitli araçlar kullanılır. Bunların arasında, (i) bir günden bir yıla kadar uzayan bir süre içinde likidite kullanımına (finansman açıkları) karşılık likidite kaynaklarının zamanlamasının analizi; (ii) bilançonun likit olmayan kısmının Firmanın istikrarlı olduğuna inandığı sermaye, uzun vadeli borç, fon tercihli sermaye borcu senetleri ve mevduatlar ile finanse edilmesini sağlamak amacıyla borçlanma ve sermaye ihracı kararlarının alınarak yönetilmesi ve (iii) Firmanın artan teminatlı ve teminatsız finansman sağlama imkanlarının değerlendirilmesi gibi hususlar yer alır.

Ana holding şirketinin likiditesi ve banka harici iştiraklerinin likiditesi bağımsız olarak takip edildiği gibi, Firmanın banka iştiraklerinin likiditesi ile birlikte de takip edilir. Ana holding şirketi seviyesinde, uzun vadeli finansman, ana holding şirketinin, gelecek 12 ay içinde en azından kendisine ve banka dışı iştiraklerine ait yükümlülüklerini karşılayacak yeterli likiditeye sahip olmasını sağlamak üzere yönetilir. Banka iştirakleri için, likidite riski yönetimi bilanço içi ve dışı yükümlülükleri karşılamak için gerekli teminatlı ve teminatsız finansman kaynaklarını korumaya odaklanır.

Likidite yönetiminin bir bileşeni de Firmanın ihtiyati finansman planıdır. Planın amacı, normal ve stresli dönemlerde uygun likiditeyi yaratmaktır. Bu plan dahilinde teminatsız borçlanmanın sınırlandırıldığı veya mümkün olmadığı geçici ve uzun vadeli stres senaryoları ele alınarak bilanço içi ve dışı riskler de göz önünde bulundurulur ana holding şirketinin ve Firmanın banka iştiraklerinin fon kaynaklarına erişim imkanı ayrıca değerlendirilir.

Son gelişmeler

2008'in ikinci yarısında küresel piyasalarda sergilenen olağanüstü oynaklık seviyeleri 2009'da dinmeye başladı. Piyasa katılımcıları, spredler sıkılaştıkça ve likidite piyasalara geri dönerken borç, hisse senedi ve tüketici kredileri menkul kıymetleştirme piyasalarına tekrar erişim sağlayabildiler.

Firma, 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla piyasa ölçütlerine dayanarak likidite pozisyonunun güçlü olduğuna inanmaktadır. Firma, teminatsız ve teminatlı finansman kapasitesinin bilanço içi ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamaya yeterli olduğunu düşünmektedir. JPMorgan Chase'in temel borçlar dahil, uzun vadeli finansmanı likit olmayan varlıkları aşmıştır.

30 Mart 2009 tarihi itibarıyla Federal Reserve, 27 Nisan 2009 itibarıyla, indirim penceresi ve ödeme sistemi riski ile ilgili olarak, Federal Reserve Bankalarına teminat olarak rehin verilen belirli krediler için borç verdiği tutarı, bu teminat türlerinin değerlerindeki son trendleri yansıtmak için azaltacağını ilan etmiştir. 19 Ekim 2009 tarihinde, Federal Reserve söz konusu teminat karşılığında borç verdiği miktarı biraz daha azaltmıştır. Federal Reserve tarafından yapılan bu değişikliklerin Firma'nın toplam finansman kapasitesinde önemli etkisi olmamıştır.

Firma, 2008 sonunda mali sistemde güvenin yeniden inşa edilmesi için geçici bir önlem olarak uygulanan FDIC Geçici Likidite Garanti Programı'na ("TLG Programı") katılmıştır. Bu program iki bileşenden oluşmaktadır: 31 Aralık 2009'a kadar çıkarılan belirli birinci derece teminatsız borçlar için FDIC garantisi sağlayan Borç Garanti Programı ve belirli işlemeyen işlem hesapları için sınırsız sigorta sağlayan İşlem Hesabı Garanti Programı ("TAG Programı"). TAG Programının sona erme tarihi, son mali krizden en fazla etkilenen kuruluşlara devamlı destek sağlamak ve programı düzenli biçimde aşamalı olarak kaldırmak için, 31 Aralık 2009'dan 30 Haziran 2010'a altı ay daha uzatılmıştır. 22 Ekim 2009'da, Firma, FDIC'ye 1 Ocak 2010'dan itibaren artık TAG Programına katılmayacağını bildirdi. Firmanın 31 Aralık 2009'dan sonra programdan çekilme kararının sonucunda, faiz getirmeyen işlem hesaplarında tutulan fonlar artık tamamıyla garanti edilmeyecek, ama FDIC'nin genel mevduat kuralları kapsamında 250.000 dolara kadar sigortalanacaktır. Mudi başına 250.000 dolarlık sigorta miktarı 31 Aralık 2013 tarihine kadar yürürlüktedir. 1 Ocak 2014 tarihinde, mevduat sahibi başına 250.000 dolar kalacak olan Bireysel Emeklilik Hesapları ("IRA'lar") ve diğer belli emeklilik hesapları hariç, tüm mevduat hesapları için mevduat sahibi başına 100.000 dolarlık sigorta miktarına geri dönecektir.

Finansman

Fon kaynakları

RFS, CB, TSS ve AM iş kolları tarafından tutulan mevduatlar genellikle JP Morgan Chase Bank N.A.'nın istikrarlı fon kaynaklarıdır. Firma'nın 31 Aralık 2008 itibarıyla 1.0 trilyon dolar olan toplam mevduatı 31 Aralık 2009 itibarıyla 938.4 milyar dolardır. Firmanın mevduatlarının büyük bir bölümü (31 Aralık 2009 itibarıyla %38) bireysel mevduatlar olup, bunlar piyasa bazlı (toptan) bakiyelere kıyasla faiz oranı değişikliklerine veya piyasa dalgalanmasına karşı daha az hassastır ve dolayısıyla daha istikrarlı olarak değerlendirilmektedir. Ayrıca normal iş süreci içinde, Firma RFS, CB, TSS ve AM kaynaklı büyük bakiyelerden fayda görmüştür. Bu franchise kaynaklı bakiyelere bilanço içi borçlara mevduatın yanı sıra (kıymetli evrak, satın alınan federal fonlar ve yeniden alım anlaşmaları kapsamında ödünç verilen veya satılan menkuller gibi) aktarılan mevduat ve fonlar dahil olup büyük bölümü kaynaklandıkları işlerin niteliğinden dolayı istikrarlı ve sürekli kaynakları olarak değerlendirilmektedir. Mevduat ve yükümlülük bakiyesi trendleri konusunda daha ayrıntılı bir tartışma için bu Faaliyet Raporunun sırasıyla 63-81. ve 84-86. sayfalarındaki Firmanın iş kollarının analizi ve Bilanço Analizi bölümlerine bakınız.

Diğer finansman kaynakları arasında satın alınan federal fonlar, mevduat bonoları, vadeli mevduatlar, banka tahvilleri, kıymetli evrak, uzun vadeli borç, ve fon tercihli sermaye borç menkul kıymetleri ve adi hisse senetleri gibi kısa ve uzun vadeli teminatsız araçlar yer almaktadır. Teminatlı finansman kaynakları, geri alım anlaşmaları altında ödünç alınan veya satılan menkul kıymetleri, varlığa dayalı menkul kıymetleştirmeleri ve Chicago, Pittsburg ve San Francisco Federal Konut Kredisi Bankaları'ndan alınan istikrazları içermektedir. Firma ayrıca, Federal Reserve'den (reeskont penceresi istikrazları, Birincil Dealer Kredi Kolaylığı ve Vadeli İhale Kolaylığı dahil olmak üzere), borç almaktadır, ancak Firma, Federal Reserve'den edindiği bu istikrazları birincil finansman yolu olarak değerlendirmemektedir.

İhraç

Uygun maliyetle finansman sağlamak için küresel bazda teminatsız ve teminatlı fon kaynaklarının doğru dengesini kurmak üzere fon piyasaları sürekli takip edilip değerlendirilmektedir. Firmanın çeşitli coğrafi bölgelerden farklı kaynaklardan geniş bir finansman imkanına sahip olması, finansal esneklik sağlamak ve tek bir kaynağa bağlı kalma zorunluluğunu azaltmaktadır.

2009 ve 2008 dönemlerinde, Firma Ekim 2008'de yürürlüğe giren TLG Programı kapsamında sırasıyla 19.7 milyar dolar ve 20.8 milyar dolarlık FDIC garantili uzun vadeli borç ihraç etmiştir. 2009 yılında, Firma ABD piyasasında 11.0 milyar dolarlık birinci derece tahvil ve 2.5 milyar dolarlık fon tercihli sermaye borcu senedi ve Avrupa piyasalarında 2.6 milyar dolarlık birinci derece tahvil dahil olmak üzere, 16.1 milyar dolarlık FDIC garantisiz borç ihraç etmiştir. 2008 yılında, Firma ayrıca ABD piyasasında 12.2 milyar dolarlık birinci derece tahvil ve 1.8 milyar dolarlık fon tercihli sermaye borcu senedi ve ABD dışı piyasalarda 9.6 milyar dolarlık birinci derece tahvil dahil olmak üzere, 23.6 milyar dolarlık FDIC garantisiz borç ihraç etmiştir. 2009 yılında sermaye piyasalarında FDIC garantisiz borç ihracı, 25.0 milyar dolarlık K Serisi İmtiyazlı Hisse Senedi'nin itfasının bir ön koşuluydu. Ayrıca 2009 ve 2008 dönemlerinde JPMorgan Chase uzun vadeli borcu kapsamında sırasıyla 15.5 milyar dolar ve 28.0 milyarlık IB yapılandırılmış tahvil çıkarmıştır. 2009 ve 2008 dönemlerinde sırasıyla 55.7 milyar ve 62.7 milyar \$'lık uzun vadeli borç (fon tercihli sermaye piyasası borç senetleri dahil olmak üzere), muaccel olmuş veya itfa edilmiş olup bunlara, sırasıyla 27.2 milyar \$ ve 35.8 milyar dolarlık IB yapılandırılmış tahvili de dahildir; 2009 dönemindeki muacceliyet veya itfalar, söz konusu dönemdeki ihraçları karşılamıştır. 2009 ve 2008 dönemlerinde Firma ayrıca sırasıyla 26.5 milyar dolar ve 21.4 milyar dolarlık kredi kartı kredisini menkul kıymete dönüştürmüştür.

Sermaye yenileme anlaşmaları

Belirli fon imtiyazlı sermaye borç senetlerinin ve birikimsiz süresiz imtiyazlı hisse senetlerinin ihracı ile ilgili olarak Firma, Sermaye Yenileme Anlaşmaları ("RCC"ler) yapmıştır. Bu RCC'ler, "RCC"lerde tanımlandığı şekli ile, "teminatlı borç" sahiplerine, söz konusu fon imtiyazlı sermaye borcu senetleri ve birikimsiz süresiz imtiyazlı hisse senedi geri ödemesini, itfasını veya alımını, JPMorgan Chase'in uygun belli menkul kıymetlerin satış gelirlerinden, her bir durum için, belirli miktarları alması halinde, bazı istisnalar haricinde, yasaklayan belirli haklar vermektedir. Mevcut durumda Firmanın teminatlı borçları, 2035 yılında vadesi dolacak olan % 5.875 faizli O Serisi Tali İkincil Derece Ertelenabilir Faiz Tahvilat'ından oluşmaktadır. Bu anlaşmalara ilişkin daha fazla bilgi için, Firma ile, söz konusu imtiyazlı sermaye borç senetleri ve birikimsiz süresiz imtiyazlı hisse senedi ile ilgili olarak yapılmış, Firma'nın ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na verilen dosyalarda mevcut ilgili RCC anlaşmalarına (ve eklerine) atıfta bulunulmaktadır.

Nakit akışı

31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 itibarıyla sona eren yıllarda, bankalardan alınacak nakit ve ödemeler sırasıyla 689 milyon dolar, 13.2 milyar dolar ve 268 milyon dolar düşüş göstermiştir. Aşağıda JPMorgan Chase'in 2009, 2008 ve 2007 yıllarında nakit akışını etkileyen başlıca faaliyetler anlatılmaktadır.

İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı

JPMorgan Chase'in operasyonel aktif ve pasifleri Firmanın sermaye piyasası ve kredi faaliyetlerini desteklemekte olup buna satılmak üzere ayrılmış kredilerin tahsis edilmesi veya satın alınması da dahildir. İşletme aktifleri ve pasifleri olağan iş süreci içinde, müşteri etmenli faaliyetler, piyasa koşulları ve alım-satım stratejilerinden etkilenen nakit akışı miktarı ve zamanlamasından dolayı büyük değişiklik gösterebilir. Yönetim, faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı, mevcut nakit bakiyeleri ve Firmanın kısa ve uzun vadeli borç almaya nakit yaratma kapasitesinin Firmanın işletme likiditesi ihtiyaçlarını karşılamaya yeterli olacağına inanmaktadır.

31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sona eren yıllar için, işletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit sırasıyla 121.9 milyar dolar ve 23.1 milyar dolar iken, 31 Aralık 2007 itibarıyla sona eren yıl için işletme faaliyetlerinde kullanılan net nakit 110.6 milyar dolar olmuştur. 2009 yılında, ticari aktif ve pasiflerdeki net düşüş, bilanço yönetimi faaliyetlerinden ve 31 Aralık 2008'de ortaya çıkan ve 2009'un birinci yarısında devam eden olumsuz sermaye piyasaları ortamından etkilenmiştir. 2009 ve 2008'de, işletme faaliyetlerinden elde edilen net gelir, büyük oranda, kredi zararları karşılığı gibi gayri nakdi kalemlere ilişkin düzeltmeler sonucunda net gelirden yüksek olmuştur. Ayrıca 2009 ve 2008 yılları için, satış, menkul kıymetleştirme ve satış amacıyla kullanılan veya satın alınan kredilerin ödemelerinden kaynaklanan gelirler söz konusu kredileri iktisap etmek için kullanılan nakitten daha yüksek olmuş, ancak bu kredi faaliyetlerinin nakit akışları, 2007'nin ikinci yarısından itibaren bu piyasalardaki daha düşük faaliyet sonucunda düşük seviyelerde kalmıştır.

31 Aralık 2007'de sona eren yıl için, ticari faaliyetlerde kullanılan net nakit, büyük oranda, müşteri tabanlı piyasa yapıcılığı faaliyetleri nedeniyle, daha faal bir sermaye piyasaları ortamının yansımasıdır. Ayrıca 2007 döneminde, satışa hazır kredileri tesis etmek veya satın almak için kullanılan nakit, söz konusu kredilerin satış, menkul kıymetleştirme ve ödeme gelirlerinden daha yüksek olmakla beraber, bu faaliyetler, 2007'nin ikinci yarısında likiditedeki anlamlı kötüleşmeden etkilenmiştir.

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 2009 itibariyle sona eren yılda, 29.4 milyar dolarlık net nakit, özellikle aşağıdaki yatırım faaliyetlerinden kazanılmıştır: Büyük ölçüde bankalar arası kredilendirme talebinin düşmesi ve Federal Reserve Bank'teki mevduatların 2008 sonundaki yüksek seviyelere nazaran düşmesi nedeniyle bankalardaki mevduatta azalma. Devam eden düşük müşteri talebi ve toptan işkollarında kredi satışlarının düşmesi, kredi kartlarında düşük harcama seviyesi ve hafif yükselen kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri ve ödemeler nedeniyle çoğu işkolunun kredi portföyündeki net düşüş. Federal Reserve Bank of Boston'ın AML kredisi ile ilgili para piyasası yatırım fonlarının çıkarılan tüm varlığa dayalı kıymetli kağıtların vadeleri. 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.

31 Aralık 2008 itibariyle sona eren yılda, 283.7 milyar dolarlık net nakit, aşağıdaki gibi yatırım faaliyetlerinde kullanılmıştır: Bankalar arası kredilendirme vasıtasıyla kısa vadeli yatırım fırsatlarına ilişkin nakit fazlası ve Federal Reserve'ün bulundurduğu rezerv bakiyeler nedeniyle (ki 2008'den sonra, Federal Reserve'ün mevduat kurumlarına rezerv bakiyeleri üzerinden faiz ödeme politikasını benimsemesiyle bir yatırım faaliyeti haline gelmiştir) bankalarda artan mevduat. Firma'nın faiz kuru hareketlerine açıklığını yönetmek için AFS portföyüne net yatırım kıymetleri alımı. CB'deki organik büyümeden toptancı kredisi portföyüne net katkılar. Uygunsuz nitelikteki yeni kullanılmış düşük faizli kredilerin satılmak yerine bünyede tutulması kararı sonucu tüketici düşük faizli mortgage portföyüne ilaveler. Geri alım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetlerde, müşterilerin likidite talebinin artmasına paralel artış. Federal Reserve Bank of Boston'ın AML kredisi ile ilgili para piyasası yatırım fonlarından net varlığa dayalı kıymetli kağıt alımı. Bu nakit kullanımları, kredi satışları ve menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden elde edilen gelirler ve alımlardan ve yatırım satışından elde edilen net nakit sonucu bir parça dengelenmiştir. Ayrıca Haziran 2008 tarihinde, Bear Stearns birleşmesi ile ilgili olarak, Firma, Bear Stearns'dan iktisap edilen varlıkları FRBNY bankasına satmış ve 28.85 milyar \$ nakit gelir elde etmiştir.

31 Aralık 2007 itibariyle sona eren yılda, 74.2 milyar dolarlık net nakit, başta aşağıdakiler olmak üzere yatırım faaliyetlerinde kullanılmıştır: Firmanın faiz oranı değişikliklerinden kaynaklanan risklerinin yönetimi için AFS menkul kıymetleri satın alımlarının finansmanı; iş hacminin büyümesi sonucunda IB, CB ve AM toptan elde tutulan kredi portföylerine net ilaveler; RFS konut kredilerindeki ve RFS'nin yüksek faizli mortgage kredileri portföyündeki (üçüncü çeyrekte yönetimin yeni yüksek faizli mortgage'leri (satmak yerine) elde tutma yönündeki kararıyla etkilenen) büyümenin ve RFS ve AM tarafından oluşturulan, ABD hükümet kurumlarına ve ABD hükümeti destekli müesseselere satılmayan düşük faizli mortgage kredilerindeki büyüme yansıması olarak tüketicinin elinde tuttuğu kredi portföyündeki net artış ve Firmanın likidite yaratma çabalarıyla ilgili olarak kısa vadeli yatırım fırsatları için mevcut olan yüksek nakit düzeyinin sonucunda yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınan menkul kıymetlerdeki artış. Bu net nakit kullanımları, satışa hazır (AFS) menkul kıymetlerin satışından ve vadelerinin dolmasından ve kredi kartı, ipotekli konut kredisi, öğrenci ve toptan kredi satışları ve menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden elde edilen nakit gelirlerle bir parça dengelenmiştir.

Finansman faaliyetlerinden nakit akışı

Firmanın finansman faaliyetleri başlıca, müşteri mevduatlarıyla ilgili nakit akışları, uzun vadeli (fon tercihli sermaye borç menkul kıymetleri) ihraçları ve imtiyazlı ve adi hisse senetleri ihraçlarını yansıtmaktadır. 2009 yılında, finansman faaliyetlerinde 152.2 milyar \$ 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 Federal Reserve'den borçlanma yapılmaması nedeniyle diğer borçlanmalarda düşüş; Federal Konut Kredisi Bankaları'nın net avans geri ödemeleri ve Federal Reserve Bank of Boston 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. Ayrıca, FDIC garantili ve FDIC garantisiz borcun ABD ve Avrupa piyasalarında itfalarla fazlasıyla karşılanması nedeniyle, uzun vadeli borç ve fon imtiyazlı sermaye borç senetlerinin net geri ödemelerinde nakit kullanılmıştır. Kısmen olumlu fiyatlama ve kısmen de Firma'nın satışa hazır menkul kıymetler portföyünün boyutunun artması ve 5.8 milyar dolarlık adi hisse senedi çıkarılması sonucunda, geri alım anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymetlerdeki artışlardan nakit gelir elde edilmiştir. 2009 yılında adi hisse senedi ve varant açık pazarında geri alım yapılmamıştır.

2008 yılında; özellikle TSS'de faiz getiren ve getirmeyen mevduatlar (yeni ve mevcut müşterilerden kaynaklanan ve küresel piyasaları etkileyen, 2008'in üçüncü çeyreğinde başlayan yükselen dalgalanma ve kredi sorunlarına bağlı mevduat girişlerinden dolayı) olmak üzere toptan mevduatlardaki büyümenin yanı sıra AM ve CB'deki artışlar; Sermaye Satın Alma Programı altında ABD Hazinesine imtiyazlı hisse senedi ve Varant ihracından gelen 25.0 milyar dolarlık hasılat; genel kurumsal hedefler için kullanılan adi ve imtiyazlı hisse senetleri ilave ihraçları; para piyasası yatırım fonlarından varlığa dayalı ticari senet alımının finansmanı için Boston Merkez Bankasından alınan geri ödemesiz teminatlı avanslardan kaynaklanan diğer borçlanmalar; müşterinin yüksek likidite talebiyle ilgili ve Firmanın AFS menkul kıymetleri portföyündeki büyümeyi finanse etmeye yönelik geri alım sözleşmeleri kapsamında satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerdeki artışlar ve 4 Aralık 2008 öncesinde ihraç edilen, FDIC harici garantili borç ve fon tercihli sermaye borç menkullerinin ile 2008'in dördüncü çeyreğinde ihraç edilen 20.8 milyar dolarlık FDIC garantili uzun vadeli borcun ihracının birleşimi sonucu uzun vadeli borçtaki net artış sayesinde; finansman faaliyetlerinden elde edilen net nakit 247.8 milyar dolar olmuştur. Dördüncü çeyrekteki FDIC garantili ihraç, kısmen FDIC harici garantili uzun vadeli borcun aynı dönemdeki vade faizleriyle karşılanmıştır. Uzun vadeli borçlardaki (fon tercihli sermaye borç menkul kıymetler dahil) artış, öncelikle ana holding şirketinin sahip olduğu bazı likit olmayan varlıkların finansmanı ve likidite yaratmak için kullanılmıştır. Nakit, aynı zamanda adi ve imtiyazlı hisseler üzerindeki temettü ödemesi için de kullanılmıştır. Firma, 2008 döneminde adi hisse senetlerinden herhangi bir pay geri almamıştır.

2007 yılında finansman faaliyetlerinden 184.1 milyar dolar net nakit sağlanmıştır; bunun kaynağı özellikle TSS, AM ve CB'deki faiz getiren mevduatlar olmak üzere, iş hacminin genişlemesi sonucunda toptan mevduatlarda yaşanan net artış; başta ana holding şirketinin portföyündeki bazı likit olmayan varlıkların finanse edilmesi ve likidite yaratmak için ve uzun vadeli borçlarının (fon tercihli sermaye borç senetleri dahil) ve IB tarafından müşteri etmenli olarak yapılandırılmış tahvil işlemlerinden ihraçları ve TSS ile CB'deki "sweep" hesaplarında bulunan borç bakiyelerindeki büyümeden kaynaklanan ve alım-satım pozisyonlarını finanse etmek ve ek likidite yaratmak için yapılan ticari senet ihraçları ve diğer ödünç alınan fonlardaki büyümedir. Nakit, adi hisseleri geri satın almak ve adi hisseler üzerindeki temettüü ödemek için kullanılmıştır.

Kredi notları

Finansman maliyeti ve bulunabilirliği kredi notlarına bağlıdır. Kredi notlarının düşürülmesi, Firmanın likidite kaynaklarına erişimini olumsuz etkileyebilir, fon maliyetini yükseltebilir, yeni teminat veya finansman şartları getirebilir ve Firmaya borç vermeye istekli yatırımcı ve tarafların sayısını azaltabilir. Ayrıca, Firma'nın VIE'ler için fon gereksinimi ve diğer üçüncü taraf taahhütleri de olumsuz etkilenebilir. Kredi notu düşüşlerinin VIE'lerin finansman ihtiyaçları, türev ve teminat anlaşmaları üzerindeki etkileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 86-87. sayfalarındaki Özel Amaçlı Kuruluşlar bölümüne ve sırasıyla 111. ve 175-183. sayfalardaki Piyasa Raycine Göre ("MTM") Değerlendirilen Türev Alacakların Kredi Notu Profili bölümüne ve Not 5'e bakınız.

Yüksek kredi notunun muhafaza edilmesinin kritik faktörleri arasında istikrarlı ve çeşitli bir gelir akışı, güçlü sermaye oranları, güçlü kredi kalitesi ve risk yönetim kontrolleri, çeşitli fon kaynakları ve disiplinli likidite takip prosedürleri yer alır.

Firmanın ana holding şirketinin her bir önde gelen banka iştirakinin 15 Ocak 2010 itibarıyla kredi notları aşağıdaki gibidir:

| | Kısa vadeli borç | | | Öncelikli uzun vadeli borç | | |
|---------------------------|------------------|-------|-------|----------------------------|-----|-------|
| | Moody's | S&P | Fitch | Moody's | S&P | Fitch |
| JPMorgan Chase & Co. | P-1 | A-1 | F1 + | Aa3 | A+ | AA- |
| JPMorgan Chase Bank, N.A. | P-1 | A-1 + | F1 + | Aa1 | AA- | AA- |
| Chase Bank USA, N.A. | P-1 | A-1 + | F1 + | Aa1 | AA- | AA- |

Firmayı etkileyen derecelendirme işlemleri

4 Mart 2009'da Moody's, Firmanın görünümünü istikrarlıdan negatife olarak revize etti. Bu işlem, Moody's'in Firma'nın sermaye üretme kabiliyetinin küresel resesyon neticesinde yüksek kredi maliyetlerinden olumsuz etkileneceğine dair görüşünün sonucuydu. Moody's'in 2009'un birinci çeyreğindeki dereceleme işleminin Firma'nın finansman maliyeti ve bulunabilirliği üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır. 31 Aralık 2009 tarihinde, Moody's'in görünümü negatif kaldı.

S&P ve Fitch'in JPMorgan Chase ve ana banka iştiraklerinin notları, 31 Aralık 2009 tarihinde 31 Aralık 2008 tarihine göre aynı kaldı. 31 Aralık 2009 tarihinde, S&P'nin görünümü negatif kalırken, Fitch'in görünümü istikrarlı olarak bırakıldı.

Firma'nın 15 Ocak 2010'da kazanç ilanının ardından S&P ve Moody's, Firma üzerindeki derecelerinin değişmediğini ilan ettiler.

Firma, Firma'nın öncelikli uzun vadeli borç notlarının bir puan daha düşürülmüş olması halinde, fonların ve finansman zararının artan maliyetinin mevcut piyasa koşulları ve Firmanın likidite kaynakları bağlamında yönetilebileceğine inanmaktadır. JP Morgan Chase'in teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

24 Şubat 2009 tarihinde, S&P fon imtiyazlı sermaye borç senetleri ve aralarında JPMorgan Chase & Co.'nun da bulunduğu 45 Amerikan finans kurumunun diğer karma menkul kıymetlerine ilişkin notlarını düşürmüştür. Firma'nın fon imtiyazlı sermaye borcu ve birikimsiz süresiz imtiyazlı menkul kıymetler notu A-'den BBB+'ya düşürülmüştür. Bu faaliyet, S&P'nin ihraççıların mevcut ortamda faiz ve temettü ödemelerini askıya alma ihtimalinin arttığına dair genel görüşünün bir sonucudur. S&P'nin bu hareketinin Firma'nın finansman maliyeti veya imkanı üzerinde büyük bir etkisi olmamıştır.

22 Aralık 2009 tarihinde Moody's Firma'nın belirli karma menkul kıymetlerine ilişkin notlarını düşürmüştür. Not düşürmeler, Moody's'in karma menkul kıymetlere ve ikinci derece borca ilişkin revize talimatları ile uyumludur. Birikimli erteleme özelliklerine sahip önceliksiz ikinci derece borç senetlerinin notları A2'den A1'e düşürülürken, birikimli imtiyazlı menkul kıymetlerin notu, A3'ten A2'ye ve birikimsiz imtiyazlı menkul kıymetlerin notları Baa1'den A2'ye düşürülmüştür.

29 Ocak 2010 tarihinde, Fitch, aralarında Firma tarafından çıkarılanların da bulunduğu, bankalar ve diğer banka dışı mali kurumlar tarafından çıkarılan 592 karma sermaye aracının notunu düşürdü. Bu hareket, Fitch'in revize karma notlandırma metodu ile uyumluydu. Firmamın fon imtiyazlı borç ve karma imtiyazlı menkul kıymetleri, bir dilim indirilerek A'ya düşürüldü.

Firma destekli menkul kıymetleştirme fonlarını etkileyen notlandırma işlemleri

2009 yılında, Firma destekli menkul kıymetleştirme fonlarında, kötüleşen ekonomik ortam nedeniyle artan zarar seviyeleri ışığında, S&P, Moody's ve Fitch, Chase Issuance Trust, Chase Credit Card Master Trust, Washington Mutual Master Note Trust ve SCORE Credit Card Trust gibi Firma'nın kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları tarafından çıkarılan menkul kıymetlerle ilgili olarak, söz konusu Fonların negtaif kredi takibine veya olası not düşürme incelemelerine dahil edilmesi ve bazı durumlarda menkul kıymetlerin bazılarının notlarının düşürülmesi gibi çeşitli notlandırma faaliyetlerinde bulundu.

12 Mayıs 2009 tarihinde, Firma, Chase Issuance Trust'ın kredi kartı varlığa dayalı menkul kıymetlerinin bulunduğu kredi tabanını genişletmeye yönelik belli aksiyonlar aldı. Bu faaliyetler sonucunda, Chase Issuance Trust'ın tüm varlığa dayalı kredi kartı menkul kıymetlerinin notları, kredi derecelendirme kurumları tarafından onaylandı, yalnız 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla, Chase Issuance Trust'ın ikinci derece menkul kıymetleri üzerindeki Fitch'in negatif not görünümü sabit kaldı.

19 Mayıs 2009 tarihinde Firma, Washington Mutual tarafından tesis edilmiş tüm kalan kredi kartı alacaklarını Washington Mutual Master Note Trust'tan aldı. Bu aksiyon sonucunda, Washington Mutual Master Note Trust'ın tüm varlığa dayalı kredi kartı menkul kıymetlerinin notları, kredi derecelendirme kurumları tarafından artırıldı veya teyit edildi, yalnız S&P Washington Mutual Master Note Trust'ın birinci derece menkul kıymetlerinin notunu 23 Aralık 2009 tarihinde düşürdü. S&P'nin hareketi, Firma'nın 19 Mayıs 2009 tarihindeki işlemleri sonrasında Washington Mutual Master Note Trust'ın aktif ve pasiflerini Firma'nın Konsolide Bilançosu'nda konsolide etmesi sonucu Washington Mutual Master Note Trust'ın menkul kıymetlerinin notları ve Firma'nın kendi notları arasında bir bağlantı bulunduğu değerlendirilmesinde bulunmalarıydı (lütfen bu Yıllık Rapor'daki Not 15'te yer alan sayfa 208'e bakınız).

Firma, 2009 yılında Chase Credit Card Master Trust ve SCORE Credit Card Trust tarafından yapılan menkul kıymetleştirmelerin kredi tabanının genişletmeye yönelik herhangi bir aksiyonda bulunmamıştır. Chase Credit Card Master Trust'ın bazı orta düzey menkul kıymetler ve ikincil menkul kıymetlerinin notları S&P ve Moody's tarafından sırasıyla 6 Ağustos 2009 ve 10 Temmuz 2009 tarihlerinde düşürülmüştür. SCORE Credit Card Trust'ın öncelikli ve ikincil menkul kıymetleri Moody's tarafından 10 Ocak 2010 tarihinde olası not düşürme incelemesine dahil edilmiştir.

Firma, yukarıdaki notlandırma işlemlerinin Firma'nın likiditesi ve varlığa dayalı menkul kıymetleştirme piyasasına erişim kabiliyetini etkilemediğine inanmaktadır.

Yukarıda anlatılan Washington Mutual Master Note Trust istisnası ile birlikte, Firma'nın varlığa dayalı menkul kıymetler programlarının notları, Firma'nın kendi notlarından halihazırda bağımsızdır. Bununla beraber, kredi derecelendirme kurumlarının, 1 Ocak 2010'da yürürlüğe giren QSPE ve VIE kuruluşlarına ilişkin muhasebe kılavuzu sonucunda Firma'nın varlığa dayalı menkul kıymet programlarının notları ve Firma'nın kendi notları arasında bir bağ bulunduğunu gelecekte değerlendirmeyeceğine dair bir güvence verilemez. Yeni FASB kılavuzu hakkında bir tartışma için, Faaliyet Raporu'nun 140-142. sayfalarındaki "Muhasebe ve raporlama gelişmeleri"ne ve 214-222. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

KREDİ RİSKİ YÖNETİMİ

Kredi riski, borçlunun veya karşı tarafın temerrüde düşmesinin yaratacağı zarar riskidir. Firma, büyük şirket ve kurumsal müşterilerden bireylere kadar çeşitli müşterilere kredi (krediler, kredi ile ilişkili taahhütler, garantiler ve türevler gibi) vermektedir. Toptan faaliyet alanında, kredi riski yönetimi, Firma'nın sendikasyon kredisi kullanımlarının piyasaya, elde tutulan portföyün ortalama riski %10'dan düşük olacak şekilde dağılımını içerir. CB ve AM tarafından oluşturulan toptan krediler ise genellikle bilançoda tutulur. Tüketici kredisi piyasası açısından, Firma hem ürün hem de coğrafi bazda çeşitlilik arz eden bir portföy yaratmak istemektedir. Tüm konut kredisi portföyleri için zarar hafifletme stratejileri uygulanmaktadır. Bu stratejiler arasında oran düşüme, tehir ve ekonomik zararı asgariye indirmeye ve icradan sakınmaya yönelik diğer eylemler yer alır. Mortgage işinde ise, tahsis edilen krediler ya mortgage portföyünde tutulmakta ya da menkul kıymetleştirilerek ABD hükümet kuruluşları veya ABD hükümeti destekli kuruluşlara satılmaktadır.

Kredi riski organizasyonu

Kredi riski yönetimi Baş Risk Yetkilisi tarafından yürütülmekte olup iş kolları bazında uygulanmaktadır. Firmanın kredi risk yönetimi aşağıdaki faaliyetlerden oluşmaktadır:

- Kapsamlı bir kredi risk politikası çerçevesinin oluşturulması,
- İşlem ve alan onayı dahil, tüm portföy bölümlerinde kredi riskinin izlenmesi ve yönetimi.
- tüm kredi riskleri için kredi yetkililerinin görevlendirilerek yönetilmesi.
- eleştirilen risklerin ve takipteki kredilerin yönetimi.
- Kredi zarar karşılığının hesaplanması ve doğru bir riske dayalı sermaye yönetiminin kurulması

Risk tanımlama

Firma, kredi ve sermaye piyasası işlemleri nedeniyle kredi riski taşımaktadır. Tüm iş kolları bazında risklerin tanımlanıp toplanması için kredi riski yönetimi tüm iş kolları ile işbirliği içinde çalışır.

Risk ölçümü

Kredi riskini ölçmek için, Firma borçlu veya karşı taraf temerrüdünün olasılığını tahmin etmeye yönelik 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 öngörülmemen zararları tahmin eder. Olası zararlar, borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşmesi sonucunda oluşacak kredi zararının istatistikî tahminlerine dayanır ve Şüpheli kredi zararları karşılığı kaleminde gösterilir. Ancak olası zararlar, riskin tek göstergesi değildir. Zararlar tamamen öngörülebilir olsaydı, olası zarar oranı bedel hesaplamalarına katılıp iş akışı içinde olağan ve tekrür eden maliyet olarak dikkate alınır. Öngörülemeyen zararlar ise gerçekleşen zararlar ile olası zararlar arasındaki potansiyel farkı gösterir ve kredi risk sermayesi tahsisatı kaleminde gösterilir. Toptan portföy için risk ölçümü risk dereceli bazda, tüketici portföyünde ise kredi skorlama esasına göre yapılmaktadır.

Risk derecelendirmeli risk

Risk derecelendirmeli portföylerde (genellikle IB, CB, TSS ve AM'de tutulur) olası ve öngörülmemen zarar hesaplamaları temerrüt olasılığı ve temerrüt gerçekleşme durumunda oluşacak zarar bazında yapılmaktadır. Temerrüt olasılığı, borçlu bazında beklenen temerrüt ihtimalidir. 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. 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 ve yapısal durumlarındaki değişiklikler dikkate alınarak yenilenmektedir.

Kredi puanlandırılmalı risk

Kredi puanlandırılmalı portföylerde (genellikle RFS ve CS'de tutulur) zarar belli zaman aralıklarındaki olası zararların istatistikî analizine dayalıdır. Olası zararlar, kredi risklerini tahmin etmek ve yüklenim standartlarını geliştirmek için sofistike portföy modellemesi, kredi skorlama ve karar vermeyi destekleyici araçların kullanımı ile yapılmaktadır. Ayrıca, geçmiş zarar deneyimlerinden elde edilen genel kredi kalitesi ölçümleri de tüketici zararlarının tahmin edilmesinde kullanılmaktadır. Ele alınan diğer risk özellikleri arasında portföylerde yakın geçmişte yaşanan zararlar, kaynak değişiklikleri, portföyün yaşı, zararın boyutları ve zarar karşılama politikalarını da içeren temel kredi uygulamaları yer alır. Bu analizler Firmanın mevcut portföylerine uygulanmakta ve böylece olası zararları tahmin etmek için borç ödememe ve zarar miktarı olasılığı hesaplanmaktadır. Bu faktörler ve analizler, en az üç ayda bir veya piyasa koşullarına bağlı olarak daha sık güncellenir.

Risk izleme

Firma, kredi 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 yetkilileri, konsantrasyon limitleri, risk derecelendirme yöntemleri, portföy gözden geçirme parametreleri ve sorunlu kredilerin yönetimi için kurallar içerir. Toptan kredi riski hem bütün portföy seviyesi hem de müşteri bazında izlenir. Firmanın toptan kredi riskinin yönetimi, kredi sendikasyonu ve iştirakler, kredi satışları, menkul kıymetleştirmeler, kredi türevleri, netleştirme anlaşmaları ve teminat ve diğer risk düşürücü teknikleri kapsayan bir dizi yöntemden ibaret olup bunlar ilerideki risk bölümlerinde ele alınmaktadır. Tüketici kredisi riski açısından ise, portföy seviyesinde trend ve konsantrasyon hususları ele alınır. Bu konularda karşılaşılabilecek potansiyel sorunlar, aracılık yüklenimi politikaları ve portföy kurallarında değişiklikler yapılarak çözülebilir. Tüketici Kredi Riski Yönetimi, iş dünyası beklentileri ve sanayi referanslarına ilişkin trendleri takip eder.

Risk raporlama

Kredi riskinin takibi ve karar vermeyi yardımcı olabilmek için, toplam kredi riski, kredi kalitesi tahminleri, konsantrasyon seviyeleri ve risk profili değişiklikleri düzenli olarak üst düzey kredi riski yönetimine rapor edilir. Sektör, müşteri, ürün ve coğrafi bölge yoğunlaşmalarının detaylı portföy raporlaması aylık bazda yapılmakta ve kredi zararları karşılıkları üst yönetim tarafından en az çeyrek dönem bazında gözden geçirilmektedir. Risk raporlaması ve yönetim yapılması sayesinde kredi risk trendleri ve limit istisnaları üst yönetime düzenli olarak sunulmakta ve yönetimle tartışılmaktadır. Bu konu bu Faaliyet Raporu'nun 94. Sayfasında ele alınmıştır.

2009 Kredi riskine genel bakış

2009 yılında, kredi ortamı, 2008'e oranla daha da kötüleşerek, temerrüt, not düşürmede artışlar ve likiditede düşüşler yaşanmıştır. Yılın birinci bölümünde, kriz derinleşerek, birçok mali kuruluşu ve zayıf seyreden kredi piyasalarının işleyişini etkilemiştir. Kötüleşmenin hızı, krizin nihai süresine ilişkin belirsizlik seviyelerinin yüksek kalmasına neden olmuştur. Firmamızın kredi portföyü bu piyasa koşullarından etkilenmiş ve özellikle yılın son döneminde, genel olarak piyasaya paralel bir biçimde kredi kalitesinde ağırlaşma yaşamaya devam etmiştir.

Toptan portföyünde, eleştirilen varlıklar, sorunlu varlıklar ve zarar yazmalar 2008'e göre önemli artış göstermiş olup, bu durum, özellikle ticari emlak olmak üzere, portföydeki zayıflığın devam ettiğini göstermektedir. Yılın son kısmında, bazı olumlu göstergeler görülmüş, örneğin kredi kullandırma faaliyeti ve piyasa likiditesi gelişmiş ve kredi spredleri daralmıştır. Toptan işkolu, kredi kalitesi ve sanayiye ilişkin derinlemesine incelemeler, ürün ve müşteri yoğunlaşmalarını içeren portföy yönetimi faaliyetlerine odaklanmaya devam etmiştir. Kredilendirmenin tüm alanlarında aracılık yüklenimi standartları izlenmeye devam etmiş ve uygun yerlerde, gelişen piyasa koşullarına ve Firma'nın risk yönetimi faaliyetlerine paralel olarak güçlendirilmiştir. Mevcut piyasa koşullarının ışığında, kredi zararları teminat oranı için toptan karşılığı, 2007 sonunda % 2.64'ten % 3.57'ye çıkarılarak güçlendirilmiştir.

Tüketici portföyü kredi performansı 2009'un ekonomik ortamından negatif etkilenmeye devam etmiştir. Yüksek işsizlik ve zayıf genel ekonomik koşullar, zarar yazılan kredi sayısında anlamlı artışa yol açmış, bu esnada zayıf konut fiyatları, temerrütlü gayri menkul kredilerinde gerçekleşen zararın ciddiyetinde önemli artışa yol açmıştır. 2009 esnasında, Firma en çok ihtiyacı olan konut sahiplerine yardımcı olmak amacıyla, uygun konut sahiplerine, mortgage koşullarını değiştirmek gibi yollarla yardım etmek üzere tasarlanmış, ABD Hazinesi'nin Making Home Affordable ("MHA") programlarına katılmak gibi proaktif önlemler almıştır. MHA programları ve mali açıdan sorunlu borçlular için Firmamızın diğer zarar hafifletme programları genellikle vade uzatma, oran düşürme ve asıl anlaşmanın şartları uyarınca öngörülen anapara ödemelerini erteleme gibi çeşitli ödümleri temsil eder. Firma'nın zarar hafifletme programlarının amacı, Firma'nın ekonomik zararını en aza indirmek, aynı zamanda icraya alternatif yollar sağlamaktır.

Yurtiçi tüketici kredisi ortamı ile ilgili daha ayrıntılı tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 114-123. sayfalarındaki Tüketici Kredi Portföyü'ne bakınız.

KREDİ PORTFÖYÜ

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihli kredi portföyü yer almaktadır. 31 Aralık 2009 itibarıyla toplam kredi riski 31 Aralık 2008'e göre 322.6 milyar \$ düşmüş olup, bu düşüşün nedeni toptan portföyünde 170.5 milyar \$'lık ve tüketici portföyünde 152.1 milyar \$'lık düşüşlerdir. 2009 döneminde, kredilendirmeyle ilgili taahhütler 130.3 milyar \$, yönetilen krediler 112.4 milyar \$ ve türev alacakları 82.4 milyar \$ düşmüştür.

Genel portföy riski düşmekle beraber, Firma, 600 milyar \$'dan fazla yeni kredi ve kredi limitini, şahıslar, küçük işletmeler, büyük şirketler, kar amacı gütmeyen kuruluşlar, ABD eyaletleri ve belediyeleri ve diğer finansal kurumlar gibi tüketici ve toptan müşterilerine 2009 yılında kullanımlarını sürdürmüştür.

Aşağıdaki tabloda, rapor edilen kredilere, birikmiş krediler, satışa hazır krediler (faiz dışı gelir olarak kaydedilen değer değişiklikleriyle beraber piyasa rayicinden veya maliyetten daha düşük olmaları muhasebeleştirilen) ve piyasa rayicinden muhasebeleştirilen krediler dahildir. Birikmiş krediler, gerçekleşmemiş gelir, itfa edilmemiş indirimler ve primler, net ertelenmiş kredi maliyetlerinden muaf olarak sunulur; daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 200-204. sayfalarındaki Not 13'e bakınız. Sorunlu varlıklar, birikimsiz kredileri ve borç karşılığı alınan varlıkları (başta sahip olunan gayrimenkul olmak üzere) içerir. Birikimsiz krediler, faiz tahakkukunun Firma'nın bu Faaliyet Raporu'nun 200-204. sayfalarında Not 13'te tanımlanan muhasebe politikaları uyarınca askıya alınmış kredilerdir. Ortalama birikmiş kredi bakiyeleri, net zarar yazma oranı hesaplamaları için kullanılır.

Toplam kredi portföyü

| 31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla. (milyon olarak, oran hariç) | Kredi riski | | Sorunlu varlıklar ^{(c)(d)} | | Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler ^(d) | | Net zarar yazmalar | | Ortalama yıllık net zarar yazma oranı ^{(e)(f)} | |
|---|---------------------|---------------------|-------------------------------------|-----------------|--|---------------------|---------------------|---------------------|---|---------------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Toplam kredi portföyü | | | | | | | | | | |
| Birikmiş krediler | \$ 627,218 | \$ 728,915 | \$ 17,219 | \$ 8,921 | \$ 4,355 | \$ 3,275 | \$ 22,965 | \$ 9,835 | 3.42% | 1.73% |
| Satış amaçlı tutulan krediler | 4,876 | 8,287 | 234 | 12 | — | — | — | — | — | — |
| Piyasa rayicinde krediler | 1,364 | 7,696 | 111 | 20 | — | — | — | — | — | — |
| Krediler - raporlanan | 633,458 | 744,898 | 17,564 | 8,953 | 4,355 | 3,275 | 22,965 | 9,835 | 3.42 | 1.73 |
| Krediler - menkul kıymetleştirilen ^(a) | 84,626 | 85,571 | — | — | 2,385 | 1,802 | 6,443 | 3,612 | 7.55 | 4.53 |
| Toplam yönetilen krediler | 718,084 | 830,469 | 17,564 | 8,953 | 6,740 | 5,077 | 29,408 | 13,447 | 3.88 | 2.08 |
| Türev alacakları | 80,210 | 162,626 | 529 | 1,079 | — | — | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil |
| Müşterilerden alacaklar | 15,745 | 16,141 | — | — | — | — | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil |
| Satın alınan alacaklardaki menfaatler | 2,927 | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Toplam yönetilen kredilerle ilişkili varlıklar | 816,966 | 1,009,236 | 18,093 | 10,032 | 6,740 | 5,077 | 29,408 | 13,447 | 3.88 | 2.08 |
| Borç vermeyle ilişkili taahhütler | 991,095 | 1,121,378 | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil |
| Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar | | | | | | | | | | |
| Sahip olunan gayrimenkul | Mevcut değil | Mevcut değil | 1,548 | 2,533 | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil |
| Diğer | Mevcut değil | Mevcut değil | 100 | 149 | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil |
| Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar | Mevcut değil | Mevcut değil | 1,648 | 2,682 | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil |
| Toplam kredi portföyü | \$1,808,061 | \$ 2,130,614 | \$ 19,741 | \$12,714 | \$ 6,740 | \$ 5,077 | \$ 29,408 | \$ 13,447 | 3.88% | 2.08% |
| Net kredi türevi riskten koruma temsili tutarı ^(b) | \$ (48,376) | \$ (91,451) | \$ (139) | \$ - | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil |
| Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymet teminatı | (15,519) | (19,816) | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil |

(a) Menkul kıymetleştirilmiş kredi kart alacaklarını temsil eder. Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 206-213. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

(b) Sorunsuz ve sorunlu kredilerin yönetiminde kullanılan, bir kişiye ait ve portföy kredi türevleri için satın alınan veya satılan korumanın net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca koruma muhasebesinde kullanılmamaktadır. Daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 111-112. sayfalarındaki Kredi türevlerine ve 175-183. sayfadaki Not 5'e bakınız.

(c) 31 Aralık 2009, 2009 ve 2008 itibarıyla sorunlu kredi ve varlıklara şunlar dahil değildir: (1) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 9.0 milyar \$ ve 3.0 milyar \$'lık mortgage kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 579 milyon \$ ve 364 milyon \$'lık gayrimenkul kredileri ve (3) Federal Aile Eğitimi Kredi Programı uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 542 milyon \$ ve 437 milyon \$'lık vadesini 90 gün aşmış ve hala biriken öğrenci kredileri. Geri ödemeler normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur. Bunun yanında, Firmamızın politikası genellikle kredi kartı kredilerini yönetmelik yönergelerinin müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktadır. Federal Mali Kuruluşlar Denetim Konseyi'nin yayınladığı yönerge uyarınca, 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.

(d) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak iktisap edilen, havuz esasına göre muhasebeleştirilen satın alınmış şüpheli 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 tanıdığı için, tümü sorunsuz sayılır.

(e) Net zarar yazma oranları aşağıdakileri kullanarak hesaplanmıştır: (1) 31 Aralık 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için sırasıyla 672.3 milyar \$'lık ve 567 milyar \$'lık ortalama birikmiş krediler;

(2) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihi itibarıyla sona eren yıllar için sırasıyla 85.4 milyar \$ ve 79.6 milyar \$'lık menkul kıymetleştirilmiş krediler ve (3) 31 Aralık 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için sırasıyla 757.7 milyar \$ ve 646.6 milyar \$'lık ortalama yönetilen krediler.

(f) Firma geneli net zarar yazma oranları, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 85.4 milyar \$ ve 22.3 milyar \$'lık ortalama satın alınmış sorunlu kredileri içerecek şekilde hesaplanmıştır. Satın alınan sorunlu kredilerin etkisi hariç bırakıldığında, toplam Firma'nın yönetilen net zarar yazma oranı, sırasıyla %4.37 ve %2.15 olacaktır.

TOPTAN KREDİ PORTFÖYÜ

31 Aralık 2009 itibariyle toptan risk (IB, CS, TSS ve AM) 31 Aralık 2008 tarihine göre 170.5 milyar \$ düşmüştür. 170.5 milyar \$'lık düşüşün nedeni türev alacaklarındaki 82.4 milyar \$, kredilerdeki 57.9 milyar \$ ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerdeki 32.7 milyar \$'lık düşüşlerdir. Türev alacaklarındaki düşüş, sıkılaştırılan kredi spreadleri, oynak döviz kurları ve artan döviz kuru swap oranları ile ilgilidir. Krediler ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler, düşen tüketici talebinin kredilendirme faaliyetinin seviyesini etkilemeye devam etmesiyle çoğu toptan iş kolunda düşmüştür.

Toptan

| 31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle, (milyon olarak) | Kredi riski | | Sorunlu krediler ^(b) | | Vade tarihini 90 gün geçip halen tahakkuk edenler | |
|---|-------------------|-------------------|---------------------------------|-----------------|---|---------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Birikmiş krediler | \$ 200,077 | \$ 248,089 | \$ 6,559 | \$ 2,350 | \$ 332 | \$ 163 |
| Satış amaçlı tutulan krediler | 2,734 | 6,259 | 234 | 12 | — | — |
| Piyasa rayicinde krediler | 1,364 | 7,696 | 111 | 20 | — | — |
| Krediler - raporlanan | \$ 204,175 | \$ 262,044 | \$ 6,904 | \$ 2,382 | \$ 332 | \$ 163 |
| Türev alacakları | 80,210 | 162,626 | 529 | 1,079 | — | — |
| Müşterilerden alacaklar | 15,745 | 16,141 | — | — | — | — |
| Satın alınan alacaklardaki menfaatler: | 2,927 | — | — | — | — | — |
| Toplam toptan krediyle ilişkili varlıklar | 303,057 | 440,811 | 7,433 | 3,461 | 332 | 163 |
| Borç vermeyle ilişkili taahhütler | 347,155 | 379,871 | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil |
| Toplam toptan kredi riski | \$ 650,212 | \$ 820,682 | \$ 7,433 | \$ 3,461 | \$ 332 | \$ 163 |
| Net kredi türevi riskten koruma temsili tutarı ^(a) | \$ (48,376) | \$ (91,451) | \$ (139) | \$ - | Mevcut değil | Mevcut değil |
| Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymet teminatı | (15,519) | (19,816) | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil |

(a) Sorunsuz ve sorunlu kredi risklerinin yönetiminde kullanılan bir kişiye atı 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 111-112. sayfalarındaki Kredi türevlerine ve 175-183. sayfadaki Not 5'e bakınız.

(b) Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar Daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 108-109. sayfalarındaki işkoluna göre toptan sorunlu varlıklar tablosuna bakınız.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla toptan portföyünün vade ve derecelendirme profilleri özetlenmektedir. Derecelendirme ölçeği Firma'nın dahili risk notlarına dayanmakta olup, bunlar S&P ve Moody's tarafından tanımlanan notlara genel olarak uygundur.

Toptan kredi riski – vade ve derecelendirme profili

| 31 Aralık 2009 (milyar olarak, 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 ("IG") | Yatırım dışı sınıf | | |
| | | | | | AAA/Aaa ila BBB-/Baa3 | BB+/Ba1 ve altı | | |
| Krediler | 29% | 40% | 31% | 100% | \$ 118 | \$ 82 | \$ 200 | 59% |
| Türev alacakları | 12 | 42 | 46 | 100 | 61 | 19 | 80 | 76 |
| Borç vermeyle ilişkili taahhütler | 41 | 57 | 2 | 100 | 281 | 66 | 347 | 81 |
| Toplam, satış amaçlı tutulan kredi ve piyasa rayıcı kredi hariç | 34% | 50% | 16% | 100% | \$460 | \$ 167 | 627 | 73% |
| Satışa hazır krediler ve rayıcı değerli krediler ^(a) | | | | | | | 4 | |
| Müşterilerden alacaklar | | | | | | | 16 | |
| Satın alınan alacaklardaki menfaatler | | | | | | | 3 | |
| Toplam risk | | | | | | | \$650 | |
| Net kredi türevi riskten koruma temsili tutarı ^(b) | 49% | 42% | 9% | 100% | \$ (48) | \$ - | \$ (48) | 100% |

| 31 Aralık 2008 (milyar olarak, 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 ("IG") | Yatırım dışı sınıf | | |
| | | | | | AAA/Aaa ila BBB-/Baa3 | BB+/Ba1 ve altı | | |
| Krediler | 32% | 43% | 25% | 100% | \$ 161 | \$ 87 | \$ 248 | 65% |
| Türev alacakları | 31 | 36 | 33 | 100 | 127 | 36 | 163 | 78 |
| Borç vermeyle ilişkili taahhütler | 37 | 59 | 4 | 100 | 317 | 63 | 380 | 83 |
| Toplam, satış amaçlı tutulan kredi ve piyasa rayıcı kredi hariç | 34% | 50% | 16% | 100% | \$ 605 | \$ 186 | 791 | 77% |
| Satışa hazır krediler ve rayıcı değerli krediler ^(a) | | | | | | | 14 | |
| Müşterilerden alacaklar | | | | | | | 16 | |
| Toplam risk | | | | | | | \$ 821 | |
| Net kredi türevi riskten koruma tahmini ^(b) | 47% | 47% | 6% | 100% | \$ (82) | \$ (9) | \$ (91) | 90% |

(a) Satış amaçlı tutulan krediler ile rayıcı değerli krediler, esas olarak sendikasyon kredisi ve tutulan portföyden aktarılan kredilerle ilişkilidir.

(b) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satın alınmış veya satılmış, bir kişiye ait ve portföy kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(c) Kredilerin ve borç verme ile ilişkili taahhütlerinin vade profili, kalan sözleşmeden doğan vadeyi baz alır. Türev alacakların vade profili ise ortalama riskin vade profilini baz almaktadır. Ortalama riske ilişkin daha ayrıntılı bir tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 110-112. sayfalarındaki Türev sözleşmelerine bakınız.

Toptan kredi riski – seçilmiş sanayi riskleri

Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlerle özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Prime ve bireysel aracılık müşterilerinin 15.7 milyar \$'lık marjlı kredilerini temsil eden müşteri alacakları tabloya dahil edilmiştir. Bu marj kredileri genellikle günlük asgari teminat şartını yerine getirmek üzere nakit veya yüksek oranda likit menkul kıymetlerle teminatlandırılmıştır. Eleştirilen olarak kabul edilen riskler, genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan "CCC+/"Caa1"e benzer ve daha düşük bir derecelendirme profilini temsil eder. Satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayıcı krediler hariç, portföyün toplam eleştirilen bileşeni 2008 yıl sonunda 26.0 milyar dolar seviyesinden 31 Aralık 2009'da 33.2 milyar dolara yükselmiştir. Artış büyük oranda portföy içindeki not düşüklükleriyle ilgilidir.

2009'un dördüncü çeyreğinde Firma risk korelasyonlarını daha iyi yansıtmak ve Firma'nın sanayi riski yönetimini geliştirmek için belirli sanayi sınıflandırmalarını revize etmiştir. Aşağıda 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla en üst 25 sanayi riskinin özeti bulunmaktadır. Sanayi yoğunlaşmaları hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 242-243. sayfalarındaki Not 32'ye bakınız.

Toplan kredi riski – seçilmiş sanayi riskleri

| 31 Aralık 2009 (milyon olarak, oran hariç) | Kredi riski ^(d) | Portföy yüzdesi | Yatırım sınıfı | Yatırım dışı sınıf | | Eleştirilen portföy yüzdesi | Net zarar yazmalar / (geri ödemeler) | Kredi türevi koruma tutarı ^(e) | Türev alacakları karşılığında tutulan teminat ^(f) |
|--|----------------------------|-----------------|----------------|--------------------|-----------------|-----------------------------|--------------------------------------|---|--|
| | | | | Eleştirilmemi | Eleştirilmiş | | | | |
| İlk 25 Sektör ^(a) | | | | | | | | | |
| Gayrimenkul | \$ 68.509 | 11% | 55% | \$18,810 | \$11,975 | 36% | \$ 688 | \$ (1,168) | \$ (35) |
| Bankalar ve finans şirketleri | 54,053 | 9 | 81 | 8,424 | 2,053 | 6 | 719 | (3,718) | (8,353) |
| Sağlık hizmetleri | 35,605 | 6 | 83 | 5,700 | 329 | 1 | 10 | (2,545) | (125) |
| Eyalet ve belediye yönetimleri | 34,726 | 5 | 93 | 1,850 | 466 | 1 | — | (204) | (193) |
| Altyapı hizmetleri | 27,178 | 4 | 81 | 3,877 | 1,238 | 4 | 182 | (3,486) | (360) |
| Tüketici ürünleri | 27,004 | 4 | 64 | 9,105 | 515 | 2 | 35 | (3,638) | (4) |
| Varlık yöneticileri | 24,920 | 4 | 82 | 3,742 | 680 | 2 | 7 | (40) | (2,105) |
| Petrol ve gaz | 23,322 | 4 | 73 | 5,854 | 386 | 1 | 16 | (2,567) | (6) |
| Perakende ve tüketici hizmetleri | 20,673 | 3 | 58 | 7,867 | 782 | 2 | 35 | (3,073) | — |
| Holding şirketleri | 16,018 | 3 | 86 | 2,107 | 110 | — | 275 | (421) | (320) |
| Teknoloji | 14,169 | 2 | 63 | 4,004 | 1,288 | 4 | 28 | (1,730) | (130) |
| Sigorta | 13,421 | 2 | 69 | 3,601 | 599 | 2 | 7 | (2,735) | (793) |
| Makine ve teçhizat imalatı | 12,759 | 2 | 57 | 5,122 | 350 | 1 | 12 | (1,327) | (1) |
| Metaller/madencilik | 12,547 | 2 | 56 | 4,906 | 639 | 2 | 24 | (1,963) | — |
| Medya | 12,379 | 2 | 55 | 3,898 | 1,692 | 5 | 464 | (1,606) | — |
| Telekom hizmetleri | 11,265 | 2 | 69 | 3,273 | 251 | 1 | 31 | (3,455) | (62) |
| Menkul kıymet şirketleri ve borsalar | 10,832 | 2 | 76 | 2,467 | 145 | — | — | (289) | (2,139) |
| İşletme hizmetleri | 10,667 | 2 | 61 | 3,859 | 344 | 1 | 8 | (107) | — |
| Yapı malzemeleri/inşaat | 10,448 | 2 | 43 | 4,537 | 1,399 | 4 | 98 | (1,141) | — |
| Kimyasallar/plastik | 9,870 | 2 | 67 | 2,626 | 611 | 2 | 22 | (1,357) | — |
| Taşımacılık | 9,749 | 1 | 66 | 2,745 | 588 | 2 | 61 | (870) | (242) |
| Merkezi hükümet | 9,557 | 1 | 99 | 77 | — | — | — | (4,814) | (30) |
| Otomotiv | 9,357 | 1 | 41 | 4,252 | 1,240 | 4 | 52 | (1,541) | — |
| Eğlence | 6,822 | 1 | 40 | 2,274 | 1,798 | 5 | 151 | (301) | — |
| Tarım/kağıt üretimi | 5,801 | 1 | 37 | 3,132 | 500 | 2 | 10 | (897) | — |
| Tüm diğerleri ^(b) | 135,791 | 22 | 86 | 15,448 | 3,205 | 10 | 197 | (3,383) | (621) |
| Ara toplam | \$ 627.442 | 100% | 73% | \$ 133,557 | \$33,183 | 100% | \$3,132 | \$ (48,376) | \$ (15,519) |
| Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler | 4,098 | | | | 1,545 | | | | |
| Müşterilerden alacaklar | 15,745 | | | | | | | | |
| Satın alınan alacaklardaki menfaatler ^(c) | 2,927 | | | | | | | | |
| Toplam | \$ 650,212 | | | \$ 133,557 | \$34,728 | | \$3,132 | \$ (48,376) | \$ (15,519) |

| 31 Aralık 2008 (milyon olarak, oran hariç) | Kredi riski ^(d) | Portföy yüzdesi | Yatırım sınıfı | Yatırım dışı sınıf | | Eleştirilen portföy yüzdesi | Net zarar yazmalar / (geri ödemeler) | Kredi türevi koruma tutarı ^(e) | Türev alacakları karşılığında tutulan teminat ^(f) |
|--|----------------------------|-----------------|----------------|--------------------|------------------|-----------------------------|--------------------------------------|---|--|
| | | | | Eleştirilmemiş | Eleştirilmiş | | | | |
| İlk 25 Sektör ^(a) | | | | | | | | | |
| Gayrimenkul | \$ 80,284 | 10% | 70% | \$ 17,849 | \$ 5,961 | 23% | \$ 212 | \$ (2,141) | \$ (48) |
| Bankalar ve finans şirketleri | 75,577 | 10 | 79 | 12,953 | 2,849 | 11 | 28 | (5,016) | (9,457) |
| Sağlık hizmetleri | 38,032 | 5 | 83 | 6,092 | 436 | 2 | 2 | (5,338) | (199) |
| Eyalet ve belediye yönetimleri | 36,772 | 5 | 94 | 1,278 | 847 | 3 | — | (677) | (134) |
| Altyapı hizmetleri | 34,246 | 4 | 83 | 5,844 | 114 | — | 3 | (9,007) | (65) |
| Tüketici ürünleri | 29,766 | 4 | 65 | 9,504 | 792 | 3 | 32 | (8,114) | (54) |
| Varlık yöneticileri | 49,256 | 6 | 85 | 6,418 | 819 | 3 | 15 | (115) | (5,303) |
| Petrol ve gaz | 24,746 | 3 | 75 | 5,940 | 231 | 1 | 15 | (6,627) | (7) |
| Perakende ve tüketici hizmetleri | 23,223 | 3 | 54 | 9,357 | 1,311 | 5 | (6) | (6,120) | (55) |
| Holdingle şirketleri | 14,466 | 2 | 70 | 4,182 | 116 | 1 | (1) | (689) | (309) |
| Teknoloji | 17,025 | 2 | 67 | 5,391 | 230 | 1 | — | (3,922) | (3) |
| Sigorta | 17,744 | 2 | 78 | 3,138 | 712 | 3 | — | (5,016) | (846) |
| Makine ve teçhizat imalatı | 14,501 | 2 | 64 | 5,095 | 100 | — | 22 | (3,743) | (6) |
| Metaller/madencilik | 14,980 | 2 | 61 | 5,579 | 262 | 1 | (7) | (3,149) | (3) |
| Medya | 13,177 | 2 | 61 | 3,779 | 1,305 | 5 | 26 | (3,435) | — |
| Telekom hizmetleri | 13,237 | 2 | 63 | 4,368 | 499 | 2 | (5) | (7,073) | (92) |
| Menkul kıymet şirketleri ve borsalar | 25,590 | 3 | 81 | 4,744 | 138 | 1 | — | (151) | (898) |
| İşletme hizmetleri | 11,247 | 1 | 64 | 3,885 | 145 | 1 | 46 | (357) | — |
| Yapı malzemeleri/İNŞAAT | 12,065 | 2 | 49 | 4,925 | 1,342 | 5 | 22 | (2,601) | — |
| Kimyasallar/plastik | 11,719 | 1 | 66 | 3,357 | 591 | 2 | 5 | (2,709) | — |
| Taşımacılık | 10,253 | 1 | 64 | 3,364 | 319 | 1 | — | (1,567) | — |
| Merkezi hükümet | 14,441 | 2 | 98 | 276 | — | — | — | (4,548) | (35) |
| Otomotiv | 11,448 | 1 | 52 | 3,687 | 1,775 | 7 | (1) | (2,975) | (1) |
| Eğlence | 8,158 | 1 | 42 | 2,827 | 1,928 | 7 | (1) | (721) | — |
| Tarım/kağıt üretimi | 6,920 | 1 | 43 | 3,226 | 726 | 3 | 1 | (835) | — |
| Tüm diğer ^(a) | 181,713 | 23 | 86 | 22,321 | 2,449 | 9 | (6) | (4,805) | (2,301) |
| Ara toplam | \$ 790,586 | 100% | 77% | \$ 159,379 | \$ 25,997 | 100% | \$402 | \$(91,451) | \$(19,816) |
| Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler | 13,955 | | | | 2,258 | | | | |
| Müşterilerden alacaklar | 16,141 | | | | | | | | |
| Satın alınan alacaklardaki menfaatler ^(c) | — | | | | | | | | |
| Toplam | \$ 820,682 | | | \$ 159,379 | \$ 28,255 | | \$402 | \$(91,451) | \$(19,816) |

(a) Sıralamalar 31 Aralık 2009 tarihli riske dayanmaktadır. 2008 tablosunda verilen sıralamalar, söz konusu sektörlerin 2009 sonu sıralamalarına dayanmakta, gerçek 2008 sıralamalarına dayanmamaktadır.

(b) Tüm diğerlerine kalemine dahil olan SPE'ler riski hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 214-222. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(c) Firma yönetimindeki çok satıclı kanalların birinin 2009 yılında konsolidasyonundan dolayı alacak havuzundaki benzer varlık türlerindeki bölünmemiş hisseleri temsil eder.

(d) Kredi riski, risk iştiraklerinden aridir ve kredi türevi koruması ve türev alacakları veya kredileri karşılığında tutulan teminatların getirilerini içermemektedir.

(e) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satılmış tek imzalı ve portföy kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(f) Sırasıyla 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde Firmamızın elinde teminat olarak tutulan diğer likit menkul kıymetleri temsil etmektedir.

Aşağıda Firmamızın önemli düzeyde risk taşıdığı birkaç sektör ve Firmamızın fiili ve potansiyel kredi hususları nedeniyle izlemeye devam ettiği sektörler hakkında bir tartışma bulunmaktadır. Daha fazla bilgi için yukarıdaki tablolara ve bir önceki sayfaya bakınız.

• Gayri Menkul: Bu sanayideki risk, kredilerin ve taahhütlerin özellikle geri ödemeler ve kredi satışları vasıtasıyla azalması nedeniyle azalmasıyla 2008'e göre %15 veya 11.8 milyar \$ düşmüştür. Özellikle bazı bölgelerde gayrimenkul değerleri ABD'de baskı altında kaldığından, bu sektör zorlanmaya devam etmektedir. Özellikle 2009'un ikinci yarısında olmak üzere ticari gayrimenkul portföyündeki kötüleşmeden dolayı sorunlu kredilerin ve net zarar yazmaların kredilere oranı 2008 yılına göre artış göstermiştir. Ticari emlak gayrimenkul riskinin hemen hemen yarısını temsil eden çok aileli portföyü, sorunsuz kredilerin ve net zarar yazmalarının küçük kısmını oluşturmaktadır. Ticari kiralayanlar portföyü, bireysel, endüstriyel ve ofis alanı kiracılarına kiralanan gayrimenkulleri içerirken, ticari inşaat ve geliştirme portföyleri, ofislerin, profesyonel binaların ve satış mağazalarının inşaatına ilişkin finansmanı içermektedir. CB'deki ticari gayrimenkul riski büyük oranda teminatlıdır; CB'nin riski Firma'nın ticari gayrimenkul portföyünün büyük bir kısmını temsil etmektedir. IB, Firma'nın toplam gayrimenkul riskinin beşte birinden azını yönetmektedir; IB riski, Gayrimenkul Yatırım Fonuna ("REIT"ler), konaklama ve konut inşaatçısı müşterilere verilen teminatsız kredileri temsil etmektedir. Eleştirilen gayrimenkul riskindeki artış büyük oranda, devam eden zayıf kredi ortamına bağlı genel portföy içindeki not düşüklüklerinden kaynaklanmaktadır.

Aşağıdaki tablo, toptan gayrimenkul endüstrisi hakkında 31 Aralık 2009 ve 2008'de sona eren dönemlere ait ek bilgiler içerir.

| 31 Aralık 2009 (milyon olarak, oran hariç) | Kredi riski | Kredi portföyü yüzdesi | Eleştirilen risk | Sorunlu krediler | Sorunlu kredilerin toplam kredilere oranı ^(b) | Net zarar yazmalar / (geri ödemeler) | Net zarar yazmaların toplam kredilere yüzde cinsinden oranı ^(b) |
|---|-----------------|---------------------------|---------------------|---------------------|--|---|--|
| Ticari gayrimenkul alt kategorileri | | | | | | | |
| Çok aileli | \$32,073 | 47% | \$ 3,986 | \$ 1,109 | 3.57% | \$199 | 0.64% |
| Ticari kiracılar | 18,512 | 27 | 4,017 | 1,057 | 6.97 | 232 | 1.53 |
| Ticari inşaat ve geliştirme | 6,593 | 10 | 1,518 | 313 | 6.81 | 105 | 2.28 |
| Diğer ^(a) | 11,331 | 16 | 2,454 | 409 | 6.44 | 152 | 2.39 |
| Toplam ticari gayrimenkul | \$68,509 | 100% | \$11,975 | \$ 2,888 | 5.05% | \$688 | 1.20% |

| 31 Aralık 2008 (milyon olarak, oran hariç) | Kredi riski | Kredi portföyü yüzdesi | Eleştirilen risk | Sorunlu krediler | Sorunlu kredilerin toplam kredilere oranı ^(b) | Net zarar yazmalar / (geri ödemeler) | Net zarar yazmaların toplam kredilere yüzde cinsinden oranı ^(b) |
|---|------------------|---------------------------|---------------------|---------------------|--|---|--|
| Ticari gayrimenkul alt kategorileri | | | | | | | |
| Çok aileli | \$ 36,188 | 45% | \$ 1,191 | \$ 293 | 0.87% | \$ (1) | —% |
| Ticari kiracılar | 21,037 | 26 | 1,649 | 74 | 0.43 | 4 | 0.02 |
| Ticari inşaat ve geliştirme | 6,688 | 8 | 706 | 82 | 1.95 | 4 | 0.10 |
| Diğer ^(a) | 16,371 | 21 | 2,415 | 357 | 3.89 | 205 | 2.23 |
| Toplam ticari gayrimenkul | \$ 80,284 | 100% | \$ 5,961 | \$806 | 1.25% | \$ 212 | 0.33% |

(a) Diğer, konaklama, REIT'ler, tek aileler, konut inşaatçıları ve diğer gayrimenkulü içerir.

(b) Oranlar, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 57.2 milyar \$ ve 64.5 milyar \$'lık dönem sonu birikmiş kredileri kullanarak hesaplanmıştır.

- Banka ve diğer finans şirketleri: Bu sektörün risk açıklığı ticari bankaların düşük türev riski nedeniyle 2008'e göre %28 veya 21.5 milyar \$ azalmıştır.
- Otomotiv: Hükümetin General Motors ve Chrysler'in yeniden yapılandırılmalarını 2009'un birinci yarısında desteklemesi ve otomotiv sağlayıcıları üzerindeki ilgili etkilerden dolayı ABD'de koşullar 2009 sonuna göre büyük oranda gelişmiştir. Bu sektörün risk açıklığı, büyük oranda kredi geri ödemeleri ve satışları nedeniyle 2008'e göre %18 veya 2.1 milyar \$, eleştirilen risk ise %30 veya 535 milyon \$ düşmüştür. Firma'nın bu segmentteki kalan eleştirilen riskinin çoğunluğu sorunsuz olmayı sürdürmüş olup ve büyük oranda teminat altındadır.
- Eğlence: Bu sektörün risk açıklığı, başta oyun sektöründe olmak üzere kredi geri ödemeleri ve satışlar nedeniyle 2008'e göre %16 veya 1.3 milyar \$ düşmüştür. Bu sektördeki risk açıklığı düşerken, eleştirilen bileşen, başta oyun sektörü olmak üzere, sanayideki devam eden zayıflık nedeniyle yüksek kalmıştır. Oyun portföyü faal bir biçimde yönetilmeye devam etmektedir.
- Tüm diğerleri: Bu Faaliyet Raporu'nun 106-107. sayfasındaki toptan kredi riski konsantrasyon tablosunda bulunan tüm diğerleri 31 Aralık 2009 tarihinde (satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayıcı krediler hariç) 22 sanayi segmenti için 135.8 milyar \$ kredi riski içermektedir. SPE'ler ve Şahıslar, Özel Eğitim ve Sivil Örgütler ile ilgili riskler, bu kategorinin sırasıyla % 44 ve %47'sini teşkil etmiştir. SPE'ler fazla ilişkisi bulunmayan sektörlerde farklı gruplardan şirketlerce sağlanan teminatlı finansman sunmaktadır (genellikle alacaklar, krediler veya tahvillerle desteklenen). SPE'ler hakkında daha ayrıntılı tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 214-222. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız. Geri kalan tüm diğer riskler sektörler arasında iyi dağıtılmıştır ve hiçbirini toplam riskin %1.0'ından fazlasını kapsamaz.

Krediler

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla sona eren yıllar için sırasıyla işkolu segmentine göre toptan kredileri ve sorunlu varlıkları göstermektedir.

| (milyon olarak) | 31 Aralık 2009 | | | | | | | |
|---------------------------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------------------|-----------------------|---|-------------|-------------------|
| | Krediler | | | Sorunlu | | Kredi borcu ödemesinde kazanan varlıklar | | |
| | Elde Tutulan | Satışa hazır ve rayiç değer | Toplam | Krediler | Türevler | Sahip olunan gayrimenkul | Diğer | Sorunlu varlıklar |
| Yatırım Bankası | \$ 45,544 | \$ 3,567 | \$ 49,111 | \$ 3,504 | \$ 529 ^(b) | \$203 | \$- | \$ 4,236 |
| Ticari Bankacılık | 97,108 | 324 | 97,432 | 2,801 | — | 187 | 1 | 2,989 |
| Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri | 18,972 | — | 18,972 | 14 | — | — | — | 14 |
| Varlık Yönetimi | 37,755 | — | 37,755 | 580 | — | 2 | — | 582 |
| Kurumsal/Özel Sermaye | 698 | 207 | 905 | 5 | — | — | — | 5 |
| Toplam | \$ 200,077 | \$ 4,098 | \$ 204,175 | \$ 6,904^(a) | \$ 529 | \$392 | \$ 1 | \$ 7,826 |

31 Aralık 2008

| (milyon olarak) | Krediler | | | Sorunlu | | Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar | | Sorunlu varlıklar |
|------------------------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------|--|-------------|-------------------|
| | Elde Tutulan | Satışa hazır ve rayiç değer | Toplam | Krediler | Türevler | Sahip olunan gayrimenkul | Diğer | |
| Yatırım Bankası | \$ 71,357 | \$ 13,660 | \$ 85,017 | \$ 1,175 | \$ 1,079 ^(b) | \$ 247 | \$ — | \$ 2,501 |
| Ticari Bankacılık | 115,130 | 295 | 115,425 | 1,026 | — | 102 | 14 | 1,142 |
| Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri | 24,508 | — | 24,508 | 30 | — | — | — | 30 |
| Varlık Yönetimi | 36,188 | — | 36,188 | 147 | — | — | 25 | 172 |
| Kurumsal/Özel Sermaye | 906 | — | 906 | 4 | — | — | — | 4 |
| Toplam | \$ 248,089 | \$ 13,955 | \$ 262,044 | \$ 2,382^(a) | \$ 1,079 | \$349 | \$39 | \$ 3,849 |

(a) Firma, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle %31 ve %30'luk karşılık kapsama oranlarından kaynaklı olarak, sorunlu kredilerle ilgili sırasıyla 2.0 milyar \$ ve 712 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı bulundurmıştır. Toptan sorunlu krediler 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle sırasıyla toptan krediler toplamının sırasıyla %3.38 ve %0.91'ini temsil etmektedir.

(b) Sorunlu türevler 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde nakdi teminat hariç olmak üzere, toplam türev alacaklarının %1.0'ından daha azını temsil etmektedir.

Normal iş faaliyeti kapsamında, Firma, büyük kurumsal müşterilerden varlıklı şahıslara kadar çeşitli müşterilere krediler vermektedir.

Birikmiş toptan krediler, 31 Aralık 2008 itibariyle 248.1 milyar \$ ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2009 itibariyle 200.1 milyar \$'dır. Toptan iş kollarının çoğunda 48.0 milyar \$'lık azalma, düşük müşteri talebinin sonucudur. Satışa hazır krediler ile rayiç değerli krediler, esas olarak sendikasyon kredileri ve tutulan portföyden aktarılan kredilerle ilişkilidir. Satışa hazır toptan krediler ile rayiç değerli krediler, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle sırasıyla 4.1 milyar dolar 14.0 milyar dolar tutarındadır. Satışa hazır krediler ve rayiç değerli kredilerdeki azalmalar, Sendikasyon piyasasında defter değerlerini ve hacimleri düşürmüştür.

Firma, toptan kredi riskini krediler ve taahhüt satışları vasıtasıyla yönetmektedir. 2009 ve 2008 dönemlerinde, Firma her bir yılda 3.9 milyar \$ kredi ve taahhüt satarak, her bir dönemde sırasıyla 38 milyon \$ ve 41 milyon \$ zarar kaydetmiştir. Bu sonuçlar, bu Faaliyet Raporu'nun 110. sayfasında anlatılan sorunlu kredilerin satışından elde edilen kazançları veya kayıpları kapsamaktadır. Bu faaliyetler, Firmamızın, likidite ve bilanço yönetimi amacıyla üstlenilen menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilişkili değildir. Menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilgili daha fazla tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 96-100. ve 206-213. sayfalarında bulunan Likidite Riski Yönetimi bölümüne ve Not 15'ye bakınız.

Sorunlu toptan krediler 31 Aralık 2009 tarihinde 6.9 milyar \$ olup, 31 Aralık 2008'e göre 4.5 milyar dolar artış göstermiştir ve bu artışın nedeni, başta gayrimenkul, eğlence, banka ve finans şirketleri sektörleriyle ilgili olarak kredi ortamında devam eden kötüleşmedir. 31 Aralık 2009 itibariyle, sorunlu borç yeniden yapılandırılmalarında yeniden yapılandırılan toptan krediler yaklaşık 1.1 milyar \$ idi.

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle toptan kredilerin ve sorunlu kredilerin coğrafi dağılımı yer almaktadır. Toptan portföyünün coğrafi dağılımı, kredi alanın ikametgahına dayalı olarak belirlenmiştir.

ABD ve ABD dışı krediler ve sorunlu krediler

| Toptan (milyon olarak) | 31 Aralık 2009 | | 31 Aralık 2008 | |
|---------------------------|-------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | Krediler | Sorunlu krediler | Krediler | Sorunlu krediler |
| ABD | \$ 149,085 | \$ 5,844 | \$ 186,776 | \$ 2,123 |
| ABD dışı | 55,090 | 1,060 | 75,268 | 259 |
| Bitiş bakiyesi | \$ 204,175 | \$ 6,904 | \$ 262,044 | \$ 2,382 |

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle sona eren yıllar için sorunlu kredi portföyündeki değişimi göstermektedir.

| Sorunlu kredi hareketi Toptan | | |
|---|-----------------|----------|
| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 |
| Başlangıç bakiyesi | \$ 2,382 | \$ 514 |
| İlaveler | 13,591 | 3,381 |
| Azaltmalar: | | |
| Peşin ödemeler ve diğer | 4,964 | 859 |
| Brüt zarar yazmalar | 2,974 | 521 |
| Sorunsuza dönen | 341 | 93 |
| Satışlar | 790 | 40 |
| Toplam azaltmalar | 9,069 | 1,513 |
| Net ilaveler | 4,522 | 1,868 |
| Bitiş bakiyesi | \$ 6,904 | \$ 2,382 |

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için brüt zarar yazmalar eksi tahsilatlar olarak tanımlanan net zarar yazmaları göstermektedir. Aşağıdaki tablodaki meblağlar, sorunlu kredilerin satışından elde edilen kazançları içermez.

| Net zarar yazmalar Toptan | | |
|---|------------|------------|
| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç) | 2009 | 2008 |
| Krediler - raporlanan | | |
| Ortalama birikmiş krediler | \$ 223,047 | \$ 219,612 |
| Net zarar yazmalar | 3,132 | 402 |
| Ortalama yıllık net zarar yazma oranı | 1.40% | 0.18% |

Türev sözleşmeleri

İşin normal seyri içinde Şirket müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamak, ticari faaliyetlerle gelir elde etmek, faiz oranlarında, dövizde ve diğer pazarlardaki dalgalanmaları idare edebilmek ve Şirketin kredi riskini yönetmek için Şirket türev araçları kullanır. Bu sözleşmeler hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 175-183. ve 242-243. sayfalarındaki Not 5 ve Not 32'ye bakınız.

Aşağıdaki tablolar sunulan dönemler için net türev alacakları MTM değerini özetlemektedir.

Piyasa fiyatı üzerinden türev alacakları

| 31 Aralık, (milyon olarak) | Türev alacakları MTM değeri | |
|--|-----------------------------|------------|
| | 2009 | 2008 |
| Faiz oranı ^(a) | \$ 26,777 | \$ 49,996 |
| Kredi türevleri | 18,815 | 44,695 |
| Döviz ^(a) | 21,984 | 38,820 |
| Özkaynaklar | 6,635 | 14,285 |
| Emtia | 5,999 | 14,830 |
| Toplam, nakit teminattan ari | 80,210 | 162,626 |
| Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymet teminatı | (15,519) | (19,816) |
| Toplam, tüm teminatlardan ari | \$ 64,691 | \$ 142,810 |

(a) 2009 yılında, faiz oranı sözleşmelerinde daha önceden raporlanan çapraz döviz faiz oranı swapları sanayideki uygulamayla daha tutarlı olması için döviz sözleşmeleri olarak yeniden sınıflandırıldı. Bu değişiklik nedeniyle 31 Aralık 2008 itibariyle 14.1 milyar dolarlık çapraz döviz faiz oranı swapları, döviz sözleşmeleri olarak yeniden sınıflandırıldı.

31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle sırasıyla, Konsolide Bilançoda sunulan 80.2 milyar dolar ve 162.6 milyar dolarlık türev alacakları, yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmaları ve Firma tarafından tutulan nakit teminat ve CVA etkin kılındıktan sonra türev alacaklarının MTM tutarları veya piyasa rayçleridir. Konsolide Bilançolardaki bu tutarlar, karşı tarafın temerrüde düşmesi halinde Firmanın sözleşmeleri geçerli piyasa fiyatlarıyla ikame etme maliyetlerini temsil etmektedir. Ancak yönetim bakış açısından, geçerli riskin uygun ölçümü toplam riskte Şirket tarafından teminat olarak tutulan 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle sırasıyla, 15.5 milyar \$ ve 19.8 milyar \$ olan ilave likit menkul kıymetleri de göstermelidir ve böylece toplam risk, tüm teminatlar hariç, 31 Aralık 09 ve 2008 itibariyle sırasıyla, 64.7 milyar \$ ve 142.8 milyar \$ olur. Yukarıda bahsedilen teminat hariç olmak üzere, 31 Aralık 2008 tarihine göre türev alacakları MTM değerinde 78.2 milyar dolarlık azalma, sıkılaştırılan kredi spredleri, oynak döviz kurları ve faiz oranı swaplarının artan oranlarından kaynaklanmaktadır.

Firma ayrıca, işlemlerin başında müşteriler tarafından verilen ilave teminatları ve alımı günlük yapılmayan sözleşmelerle ilgili teminatlar ve Firma'nın iade etmeyi kabul ettiği, fakat raporlama tarihi itibariyle henüz takas etmediği teminatları bulundurmaktadır. Bu teminatlar yukarıdaki tabloda verilen bakiyeleri azaltmamakla beraber, müşteri'nin türev işlemlerinin MTM değerinin Firma lehine hareket etmesi halinde ortaya çıkabilecek potansiyel riske karşı teminat olarak saklanmaktadır. Firma, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle, sırasıyla 16.9 milyar dolar ve 22.2 milyar dolarlık bu türden ilave teminatlar bulundurmıştır. Teminatlar hariç, türev alacaklarının MTM değeri, akreditif gibi diğer kredi iyileştirmelerini de içermez.

Kredi risklerini halihazırda gözlemlemek için yararlı olsa da türev alacaklarının net MTM değeri kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliğini yakalayamaz. Firma, kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliği yakalamak için müşteriden müşteriye bazda potansiyel türev ilişkili kredi zararlarının üç ölçüsünü hesaplar: Pik, Türev Risk Eşdeğeri ("DRE"), ve Ortalama Risk ("AVG"). Bu ölçümlerin tümü uygun durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

Karşı tarafa karşı Pik pozisyonu %97.5 güven seviyesinde hesaplanan en uç ölçümdür. DRE riski, kredi riskinin risk derecesine eşdeğer olması tasarlanan bir temelde türev riskinin risk derecesini ifade eden bir ölçümdür. Ölçüm, karşı tarafın türev riskinin (karşı tarafın hem zarar değişkenliğini hem de kredi derecesini dikkate alır) beklenmeyen zararını bir kredi riskinin (yalnızca karşı tarafın kredi derecesini dikkate alır) beklenmeyen zararıyla eşitleyerek yapılır. DRE, potansiyel kredi kayıplarının Pik kadar uç olmayan bir ölçümdür ve Firma tarafından türev işlemlerinde kredi onayı için kullanılan başlıca ölçümdür.

Son olarak, AVG, teminat menfaati de dahil olmak üzere, Firma'nın gelecek dönemlerdeki türev alacaklarının beklenen MTM değerine ilişkin ölçüdür. Türev sözleşmesinin toplam ömründeki AVG riski fiyat belirlemek amacıyla birincil ölçüt olarak kullanılmıştır ve kredi sermayesi ile aşağıda daha ayrıntılı açıklanan CVA değerini hesaplamak için kullanılmıştır. AVG riski, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırayla 49.0 milyar \$ ve 83.7 milyar \$ idi; MTM türev alacakları ise, net teminat hariç olmak üzere, 31 Aralık 2009 ve 2008'de sırasıyla 64.7 milyar \$ ve 142.8 milyar \$ idi.

Firma'nın türev alacaklarının MTM değeri, karşı tarafların kredi kalitesini yansıtmak için bir düzeltme olan CVA'yı kapsar.

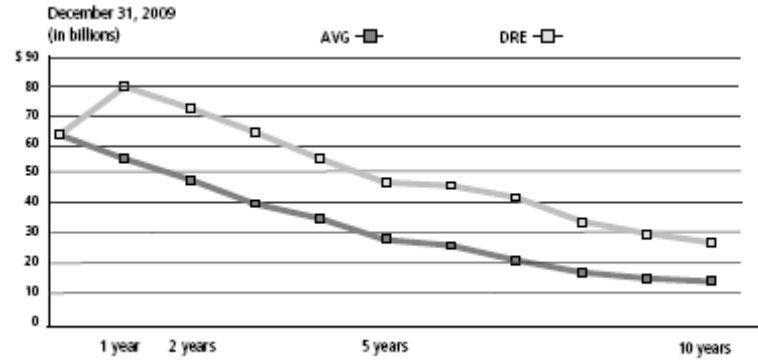
CVA, Firma'nın karşı taraf üzerindeki Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri piyasasındaki kredi marjını baz alır. CVA'daki değişikliklerin birincil bileşenleri kredi spreadleri, yeni anlaşma hareketleri veya çözümler ve piyasa ortamının temelindeki değişikliklerdir. Firma, türev portföyündeki dinamik kredi risklerini kontrol etmek için etkin bir risk yönetiminin şart olduğuna inanmaktadır. Buna ek olarak Firma, kredi onay sürecinde Firma'nın karşı tarafa ilişkin AVG'si ile karşı tarafın kredi kalitesi arasında korelasyon potansiyelini dikkate almaktadır. Firma, kredi türev işlemleri yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev işlemlerine girerek CVA içindeki değişikliklerden kaynaklı riskleri yönetir.

Aşağıdaki grafik, türevlerin DRE ve AVG ile ölçülen gelecek on yıllık risk profillerini göstermektedir.

Bu iki ölçüm, portföye yeni iş alanları eklenmemesi halinde, genellikle ilk yıldan sonra riskte bir düşme göstermektedir.

Türev ölçümlerinin risk profili

31 Aralık 2009
(milyar olarak)



Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlere, diğer likit menkul kıymet teminatlarından arındırılmış olarak, Firma'nın türev alacakları MTM değerinin derecelendirme profilini göstermektedir.

Türev alacakları MTM değeri derecelendirme profili

| Derecelendirme eşdeğeri | 2009 | | 2008 | |
|---|----------------------------|------------------------------------|----------------------------|------------------------------------|
| | Tüm teminatlardan ari risk | Tüm teminatlardan ari risk yüzdesi | Tüm teminatlardan ari risk | Tüm teminatlardan ari risk yüzdesi |
| 31 Aralık, (milyon olarak, oran hariç) | | | | |
| AAA/Aaa ile AA-/Aa3 arası | \$ 25,530 | 40% | \$ 68,708 | 48% |
| A+/A1 ile A-/A3 arası | 12,432 | 19 | 24,748 | 17 |
| BBB+/Baa1 ile BBB-/Baa3 arası | 9,343 | 14 | 15,747 | 11 |
| BB+/Ba1 ile B-/B3 arası | 14,571 | 23 | 28,186 | 20 |
| CCC+/Caa1 ve aşağısı | 2,815 | 4 | 5,421 | 4 |
| Toplam | \$ 64,691 | 100% | \$ 142,810 | 100% |

Firma, türevlerdeki karşı taraf kredi riskini hafifletmek için teminat sözleşmelerin kullanımını etkin biçimde takip eder. Firma'nın teminat sözleşmelerine tabi türev işlemlerinin yüzdesi – kısa vadelerinden ötürü teminat anlaşmalarına tipik olarak konulmayan döviz spot alım satımları hariçinde – 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla %89 olup, 31 Aralık 2008'deki %88'le büyük oranda aynı kalmıştır.

Firma, 31 Aralık 2009 ve 2008'de sırasıyla 56.7 milyar dolar ve 99.1 milyar dolarlık teminat bildirmiştir.

Belirli türev ve teminat sözleşmeleri, karşı tarafın ve/veya Firma'nın, kendi kredi derecelendirmelerindeki düşüş üzerine, teminatı karşı tarafın lehine kaydetmesini gerektiren hükümler yer alır. 31 Aralık 2009 itibarıyla, JPMorgan Chase & Co. ve başta JPMorgan Chase Bank N.A. gibi iştiraklerinde tek dilim veya altı dilim not indirimlerinin Firma tarafından sırasıyla 1.2 milyar dolar ve 3.6 milyar dolarlık ek teminat gösterilmesini gerektirebilirdi. Belirli türev sözleşmeleri, genellikle ya Firmanın ya da karşı tarafın derecesinde belli bir nota kadar düşüş halinde, türev sözleşmelerinin o tarihte geçerli MTM değeri üzerinden feshedilmesine de sebep olabilir.

Kredi türevleri

Kredi türevleri, kredi riskini temeldeki bir araçtan (kredi veya teminat gibi) izole eden ve bu riski bir taraftan (kredi koruması alıcısı) başka bir tarafa (kredi koruması satıcısı) aktaran mali sözleşmelerdir. Firma, kredi korumasının hem alıcısı hem de satıcısıdır. Firma, kredi koruması alıcısı olarak kredi korumasını sağlayan karşı tarafın temerrüde düşme riskini taşımaktadır. Firma, kredi koruması satıcısı olarak sözleşmeye konu olan temeldeki aracın bir kredi olayına tabi tutulma riskini taşımaktadır. Firmanın likit menkul kıymet teminatından faydalanmadan önce 31 Aralık 2009 tarihinde 80.2 milyar dolar olan toplam türev alacakları MTM değerinden 18.8 milyar doları veya % 23'ü kredi türevleriyle ilişkilidir.

Firmanın karşı taraflarla akdettiği bir kredi türevi çeşidi de kredi temerrüt takaslarıdır ("CDS"). Bu ve diğer kredi türevleri çeşitleri hakkında daha fazla tartışma için, bu yıllık raporun 175-183. sayfalarındaki Not 5'e bakınız. CDS'nin büyük çoğunluğu, Firma'yı karşı taraf kredi riskinden koruyucu teminat anlaşmalarına tabidir. 2009 yılında, hem ticari karşı taraflar hem de kredi türevlerine konu temeldeki borçla ilgili temerrüt sıklığı ve çapı, tarihi normların oldukça üzerinde olmuştur. Temerrütteki karşı taraflara karşı ayakta durmak için teminatların kullanımı, genellikle Firma'nın bu karşı taraflardan kaynaklanan riskini önemli ölçüde hafifletmeye yönelik olarak gerçekleştirilir.

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.

Aşağıdaki tablo, dealer/müşteri aktivitesi ile kredi portföyü aktivitesini ayırarak, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle Firma'nın satın alınan ve satılan kredi türevleri korumasının temsili tutarlarını göstermektedir.

| 31 Aralık, (milyar olarak) | Temsili tutar | | | | Toplam |
|----------------------------|------------------------------------|----------------|---------------------------------------|----------------|-----------------|
| | Dealer/müşteri | | Kredi portföyü | | |
| | Satın alınan koruma ^(a) | Satılan koruma | Satın alınan koruma ^{(a)(b)} | Satılan koruma | |
| 2009 | \$2,997 | | \$2,947 | \$ 49 | \$ 5,994 |
| 2008 | \$ 4,193 | | \$ 4,102 | \$ 92 | \$ 8,388 |

(a) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde, Firmamız özdeş temel referans enstrümanlarla koruma sattığı durumlarda satın alınan koruma içindeki temsili riskin sırasıyla 3.0 trilyon \$ ve 4.0 trilyon \$'ını içermektedir. Kredi türevleri hakkında daha ayrıntılı tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 175-183. sayfalarındaki Not 5'e bakınız.

(b) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla yapısal portföy korumasının temsili tutarını temsil eden 19,7 milyar dolar ve 34,9 milyar dolar dahildir; Firma, bu portföyde ilk zarar riskini elinde tutmaktadır.

Dealer/müşteri iş kolu

Dealer/müşteri iş kolunda, Firma, temeldeki referans araçlar üzerindeki kredi riski korumasına yönelik müşteri talebine cevaben, kredi koruması satın almak ve satmak suretiyle, ağırlıklı olarak kurumsal borç yükümlülükleri üzerinde kredi türevlerini etkin biçimde yönetir. Koruma, Firma tarafından tek referanslı borç araçları ("bir kişiye ait" kredi türevleri), referanslı araçların portföyleri ("portföy" kredi türevleri) veya ("endeksli" kredi türevleri) üzerinden satın alınabilir veya satılabilir. Risk pozisyonları, Firma'nın korumamın bir karşı tarafa satılmasına ilişkin bir sözleşme kapsamında belirli bir referans teşekkülünden kaynaklı riski, başka bir karşı taraftan aynı temel araç üzerinde koruma satın alma sözleşmesiyle kısmen veya tamamen dengelenebileceği için, büyük ölçüde uyumludur. Herhangi bir artık temerrüt riski veya spread riski, Firma'nın çeşitli ticari bölümleri tarafından etkin biçimde yönetilir.

31 Aralık 2009'da, satın alınan ve satılan korumamın toplam temsili tutarı 2008 yıl sonuna göre 2.4 milyar dolar düşüş göstermiştir. Düşüşün başlıca nedeni dengeleyici ticari hareketliliği azaltmaya yönelik sektör faaliyetlerinin etkisidir.

Kredi portföyü faaliyetleri

Firma'nın toptan risklerinin yönetimi kredi sendikasyonu ve iştirakler, kredi satışları, menkul kıymetleştirme, kredi türevleri, ana netleştirme anlaşmaları, teminat ve diğer risk azaltma teknikleri gibi bir dizi yöntem vasıtasıyla gerçekleştirilmiştir. Firma, toptan kredi riskinin yönetiminde, krediler, kredi taahhütleri ve türev alacaklarıyla ilişkili kredi riskinin yönetimi için, bir kişiye ait ve portföy kredi türevleri aracılığıyla koruma satın almaktadır. Kredi türevleri üzerinden kar veya zararların krediler, kredi taahhütleri veya türev alacakları üzerindeki gerçekleşmemiş kredi riskindeki artışı veya azalışı dengelemesi beklenmektedir. Bu faaliyet, Firmaya kredi riski koruması sağladığı halde, bilançolarda rapor edilen varlık seviyesini veya rapor edilen bilanço dışı taahhütlerin seviyesini düşürmez. Firma, aynı zamanda kredi koruması satarak risklerini çeşitlendirir; bu durumda Firmamızın müşterileri ilişkili riskinin olmadığı veya çok az olduğu sektör ve müşteri risklerini artırır; ancak bu faaliyet Firma'nın genel kredi riskini önemli ölçüde etkilemez.

Bir kişiye ait ve portföy kredi türevlerinin kullanımı

| 31 Aralık, (milyon olarak) | Satın alınan ve satılan korumamın temsili tutarı | |
|---|--|-----------|
| | 2009 | 2008 |
| Kredi türevleri aşağıdakilerin yönetiminde kullanılır: Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler | \$ 36,873 | \$ 81,227 |
| Türev alacakları | 11,958 | 10,861 |
| Toplam satın alınan koruma ^(a) | \$ 48,831 | \$ 92,088 |
| Toplam satılan koruma | 455 | 637 |
| Kredi türevleri korumaları temsili | \$ 48,376 | \$ 91,451 |

(a) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla yapısal portföy korumasının temsili tutarını temsil eden 19,7 milyar dolar ve 34,9 milyar dolar dahildir; Firma, bu portföyde ilk zarar riskini elinde tutmaktadır.

JPMorgan Chase tarafından kredi portföyü yönetimi faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri, US GAAP uyarınca riskten kaçınma muhasebesinde kullanılmazlar. Bu türevler rayiç değer üzerinden raporlanırken, kazançlar ve zararlar, ana işlem gelirleri altında muhasebeleştirilirler. Buna mukabil, risk yönetimine tabi krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler, tahakkuk esasında muhasebeleştirilirler. Muhasebede kredi ve kredilendirmeyle ilişkili taahhütler ve kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri arasındaki bu asimetri gelirlerde gösterilemeyen bir kararsızlığa ve Firma'nın bakış açısıyla Firma'nın tüm kredi değerlerinde gerçek değişikliklere neden olur. Karşı tarafın maruz kaldığı kredi türevlerinin kalitesini yansıtan MTM ilişkili kredi risklerini yönetmek için kullanılan Firma'nın kredi türevleri ve bunun yanı sıra MTM ilişkili CVA aşağıdaki tabloda, ifşa edilen kredi türevleri üzerinde gerçekleşen kazançlara ve zararlara dahil edilmiştir. Portföydeki belirli pozisyonları etkileyen piyasa koşulları nedeniyle, bu sonuçlar dönemden döneme değişiklik gösterebilir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|------------------|----------|---------|
| Borç verme ile ilişkili taahhütler için koruma ^(a) | \$(3,258) | \$2,216 | \$350 |
| CVA ve CVA korumaları ^(a) | 1,920 | (2,359) | (363) |
| Net kar/(zarar)^(b) | \$(1,338) | \$ (143) | \$ (13) |

(a) Bu korumalar, US GAAP altında riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(b) 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllar için, koruma faaliyetleriyle ilişkili olmayan diğer temel işlem gelirlerinden sırasıyla 2,7 milyar dolar, 530 milyon dolar ve 373 milyon dolarlık zararlar hariçtir.

Borç vermeyle ilişkili taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilendirmeyle ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) kullanmaktadır. Bu mali enstrümanların sözleşme tutarı, karşı taraf taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüğünü yerine getirdiği, fakat karşı taraf sözleşmenin şartlarını yerine getirmediği takdirde maksimum muhtemel kredi riski taşır.

Toptan kredilendirme ile ilgili taahhütler, düşük müşteri talebi nedeniyle 31 Aralık 2008 tarihinde 379.9 milyar dolar iken 31 Aralık 2009 tarihinde 347.2 milyar dolar olmuştur. Firma'nın görüşüne göre, bu toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin toplam sözleşme tutarı, Firma'nın gerçek kredi riski açıklığı veya finansman ihtiyaçlarını temsil etmemektedir. Bu enstrümanlara kredi risk sermayesi ayırmak temelinde toptan borç vermeyle ilişkili taahhütler karşılığında Firma'nın maruz kaldığı toplam kredi riskini tespit ederken Şirket her bir taahhüt için "kredi eşdeğeri" bir tutar saptamıştır; Bu tutar riskleri borçlunun taahhütlerini yerine getirmemesi durumunda önemli olan kullanılmamış taahhütleri veya portföyün geçmiş deneyimine dayanarak belirlenen diğer beklenen muhtemel riskleri kapsamaktadır. Firma'nın borç vermeyle ilişkili taahhütlerinin kredi eşdeğer tutarı 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 179.8 milyar \$ ve 204.3 milyar \$ idi.

Gelişen piyasa ülkesi riskleri

Firmanın gelişen piyasa ülkelerindeki riskleri ölçmek ve yönetmek için kapsamlı bir dahili süreci mevcuttur. Gelişen piyasalar için ortak bir tanımlama yoktur ama Firma genellikle tanımlamasına ülke borcu notu "A+" veya daha düşük olan ülkeleri dahil eder. Ülke riskleri, ister sınır ötesi isterse yerel olarak finanse edilmiş olsun, tüm kredi ilişkili borç verme, ticaret ve yatırım faaliyetlerini kapsar. Ülke risklerini izlemeye ek olarak, Firma, ülke krizleriyle ilişkili büyük zarar risklerini ölçmek ve yönetmek için stres testleri kullanır.

Aşağıdaki tablo ilk on gelişen piyasada ülkeye göre Firma'nın pozisyonlarını göstermektedir. Ülke seçimi gerçek veya olası ters kredi koşullarına göre Firma'nın görüşünü değil yalnızca Firma'nın en geniş pozisyonunun bulunduğu ülkeleri baz almaktadır. Pozisyon borçlu, karşı taraf veya kefil varlıklarının bulunduğu ülkeleri baz alarak raporlanmıştır. Risk tutarları, üçüncü şahıslar tarafından sağlanan teminat ve kredi artırımları (örn. garantiler ve akreditifler) için düzeltilmiştir; kefil tarafından yurt dışında desteklenen veya ülke dışında tutulan teminatlarla korunan borçlar, artırım sağlayıcının ülkesine aktarılmıştır. Buna ilave olarak kredi türü korumalarının etkisi ve diğer kısa vadeli kredi veya yabancı finansman pozisyonları aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Toplam risk, bir ülkedeki devlet ve özel sektör teşekküllerini kapsamaktadır.

İlk 10 gelişen piyasa ülkesi riski

| 31.12.09 (milyar olarak) | Sınır ötesi | | | | Yerel ^(d) | Toplam risk |
|-----------------------------|---------------------------|------------------------|----------------------|--------|----------------------|-------------|
| | Borç verme ^(a) | Ticaret ^(b) | Diğer ^(c) | Toplam | | |
| Güney Kore | \$ 2.7 | \$ 1.7 | \$ 1.3 | \$ 5.7 | \$3.3 | \$9.0 |
| Hindistan | 1.5 | 2.7 | 1.1 | 5.3 | 0.3 | 5.6 |
| Brezilya | 1.8 | (0.5) | 1.0 | 2.3 | 2.2 | 4.5 |
| Çin | 1.8 | 0.4 | 0.8 | 3.0 | — | 3.0 |
| Tayvan | 0.1 | 0.8 | 0.3 | 1.2 | 1.8 | 3.0 |
| Hong Kong | 1.1 | 0.2 | 1.3 | 2.6 | — | 2.6 |
| Meksika | 1.2 | 0.8 | 0.4 | 2.4 | — | 2.4 |
| Şili | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 1.9 | — | 1.9 |
| Malezya | 0.1 | 1.3 | 0.3 | 1.7 | 0.2 | 1.9 |
| Güney Afrika | 0.4 | 0.8 | 0.5 | 1.7 | — | 1.7 |

| 31.12.08 (milyar olarak) | Sınır ötesi | | | | Yerel ^(d) | Toplam risk |
|-----------------------------|---------------------------|------------------------|----------------------|--------|----------------------|-------------|
| | Borç verme ^(a) | Ticaret ^(b) | Diğer ^(c) | Toplam | | |
| Güney Kore | \$ 2.9 | \$ 1.6 | \$ 0.9 | \$ 5.4 | \$2.3 | \$7.7 |
| Hindistan | 2.2 | 2.8 | 0.9 | 5.9 | 0.6 | 6.5 |
| Çin | 1.8 | 1.6 | 0.3 | 3.7 | 0.8 | 4.5 |
| Brezilya | 1.8 | — | 0.5 | 2.3 | 1.3 | 3.6 |
| Tayvan | 0.1 | 0.2 | 0.3 | 0.6 | 2.5 | 3.1 |
| Hong Kong | 1.3 | 0.3 | 1.2 | 2.8 | — | 2.8 |
| Birleşik Arap Emirlikleri | 1.8 | 0.7 | — | 2.5 | — | 2.5 |
| Meksika | 1.9 | 0.3 | 0.3 | 2.5 | — | 2.5 |
| Güney Afrika | 0.9 | 0.5 | 0.4 | 1.8 | — | 1.8 |
| Rusya | 1.3 | 0.2 | 0.3 | 1.8 | — | 1.8 |

(a) Borç verme, krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları, bankalardaki faiz getiren mevduatlar, senetler, diğer parasal varlıklar, iştiraklerden ari ihraç edilen akreditifler ve krediyi uzatmaya ilişkin kullanılmamış taahhütleri kapsamaktadır.

(b) Ticaret: (1) hem ticaret hem de yatırım hesaplarında tutulan, kredi türüleri dahil olmak üzere ihraç edene ait korumaların etkisine göre ayarlanan sınır ötesi borç ve sermaye araçları üzerindeki ihraççı riski ve (2) türev ve döviz sözleşmelerinin yanında kıymetli evrak ticaretinde karşı taraf riski (yeniden satış anlaşmaları ve ödünç alınan menkul kıymetler) üzerindeki karşı taraf riskini kapsamaktadır.

(c) Diğer kategorisi, yerel kuruluşlardaki sermaye yatırımları gibi, uzun vadeli sınır ötesi yerel pozisyonları içerir.

(d) Yerel risk (pozisyon), yerel para biriminde ifade edilen, yerel olarak kaydedilen bir ülkedeki pozisyon olarak tanımlanır. Bu kriterlere uymayan risk, sınır ötesi risk olarak tanımlanır.

TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

JPMorgan Chase'in tüketici portföyü öncelikle birincil tüketici kredisi piyasasında hizmet odaklanmış olup temel olarak konut mortgage'leri, ev kredileri, kredi kartları, otomobil kredileri, öğrenci kredileri ve işletme bankacılığı kredilerinden oluşmaktadır. Portföy, daha çok birincil kredi müşterilerine, ev rehini kredileri ve ikincil ipoteklerle teminat altına alınmış kredi limitleri ve yalnızca faiz ödeme opsiyonlu mortgage kredilerinin yanı sıra Washington Mutual'den alınan, negatif amortismanla yol açabilecek belirli ödeme opsiyonlu kredileri kapsamaktadır.

Washington Mutual işleminde alınan tüketici kredilerinin önemli bir bölümü, türün tipi, kredi ve gayrimenkul değeri oranları, FICO skorları ve takip durumu gibi yüksek risk özelliklerinin analizine dayanarak sorunlu olarak tanımlanmıştır. Bu satın alınan sorunlu krediler havuz esasına göre muhasebeleştirilmiş ve havuz, sorunsuz kabul edilmiştir. Alım esnasında, bu krediler, kredi havuzlarının tahmini kalan süreleri üzerinden gerçekleşmesi beklenen zararların tahminini içerecek şekilde rayiç değer üzerinden kaydedilmiştir. Bu nedenle işlem tarihi itibarıyla bu krediler için herhangi bir kredi zararı karşılığı kaydedilmemiştir. 2009 yılında, yönetim, satın alınan sorunlu portföyün belli havuzları için gelecekte yüksek kredi zararlarının, bu havuzlara ait beklenen gelecek nakit akışlarında azalmaya yol açabilmesinin muhtemel olduğu sonucuna varmıştır. Netice olarak, kredi zararları karşılığı 1.6 milyar \$ olarak belirlenmiştir.

Bütün ürün spektrumu çapında tüketici portföyünün kredi performansı, ekonomik çevreden olumsuz etkilenmeye devam etmektedir. Yüksek işsizlik ve zayıf genel ekonomik koşullar, zarar yazılan kredi sayısında önemli artışa yol açarken, konut fiyatlarının zayıf seyretmesi, temerrüde düşen gayri menkul kredileri üzerinden tahakkuk eden zararın ciddiyetinde önemli bir artışa neden olmaktadır. Takipteki ve sorunlu krediler 2009'da artmaya devam etmiştir. Bu kredi kalitesi ölçütlerindeki artışların nedeni kısmen 2009 başlarında sona eren icra moratoryum programlarıdır. Bu moratoryumlar icra süreci aşamalarını durdurmakla beraber ABD hazinesi, konut sahibi yardım programını (MHA) düzenlemiş ve Firma icra önleme programlarını geliştirmiştir. Moratoryumlardan sonra yüksek icra hacmi nedeniyle, icraların işlem süreleri yaklaşık 100 gün uzatılmıştır. Bu kredilerle ilgili zararlar, Firma'nın normal zarar yazma uygulamaları çerçevesinde muhasebeleştirilmeye devam ederken, icraya verilmesi gereken bazı takipteki krediler mortgage ve konut rehini kredisi portföylerinde kalmaya devam etmiştir. Genel ekonomik ortamdaki kötüleşme, işgücü ve oturma amaçlı gayrimenkul piyasalarının kötü gidişatına devam etmesi, takip ve zararların Firma'nın beklentileri ötesinde artmasına neden olabilir.

2007'nin ortalarından itibaren, Firma gerek gayrimenkul gerekse gayrimenkul harici kredilendirme ürünlerine ilişkin aracılık yüklenimi ve kredi yeterlilik standartlarını sıkılaştırarak, tüketici kredilerinin risk açıklığını azaltmaya yönelik aksiyonlar almıştır. Oturma amaçlı konut kredilerinde, daha sıkı gelir teyidi, daha muhafazakar teminat değerlemesi, kredi/değer maksimumlarının düşürülmesi ve daha yüksek FICO ile özel risk skoru şartları, yeni verilen kredilerde riski hafifletmek için bugüne kadar alınan tedbirlerden sadece bazılarıdır. Firma, bu tedbirlerin, kredilerin temel kredi riskiyle uyumlu daha iyi bir kredi fiyatlandırması sağladığına inanmaktadır. Ayrıca yüksek faizli mortgage kredileri kullanımları, beyan edilen gelir ve broker kaynaklı mortgage ve konut rehini kredileri, yüksek risk özellikleriyle kullanımı azaltacak şekilde tamamen kaldırılmıştır. Firma, asla ayarlanabilir oran opsiyonlu mortgage kullanılmamıştır. Taahhüt kredilerinin yüklenim kriterlerinin sıkılaştırılması, uzun vadeli ve yüksek kredi - değer oranlı finansmanları azaltmıştır.

Kredilendirme ile ilgili taahhütlerle ilgili riski azaltmaya yönelik ek eylem olarak, Firma kanunen izin verildiği ölçüde bazı kredi limitlerini azaltmış veya iptal etmiştir. Örneğin, Firma temel varlık değerinde azalmalar olduğunda veya kredi borçlusunun kredibilitesinde belirgin bir düşüş olduğunda konut rehini kredisi limitlerini azaltabilir veya kapatabilir. Benzer şekilde belirli faal olmayan kredi kartı limitleri kapatılmış ve bazı kredi kartı limitleri azaltılmıştır.

Aşağıdaki tabloda, yönetilen tüketici kredileri ile ilgili bilgiler tarihleriyle birlikte verilmiştir (Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde raporlanan RFS, CS ve oturum amaçlı gayrimenkul kredileri dahil). Firma'nın tahakkuk esaslı muhasebesi ve zarar yazma muhasebesi politikaları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 200-204. sayfalarındaki Not 13'e bakınız.

| 31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla, (milyon olarak, oran hariç) | Kredi riski | | Sorumlu krediler ^{(i)(j)} | | | | Net zarar yazmalar | | Ortalama yıllık net zarar yazma oranı ^(k) | |
|---|--------------------|--------------------|------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|--|---------------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Tüketici kredileri - satın alınmış sorumlu krediler – sorumlu krediler ve satış amaçlı tutulan krediler hariç: | | | | | | | | | | |
| Konut rehni - birinci derece ipotekler ^(a) | \$ 27,376 | \$ 29,793 | \$ 477 | \$ 291 | \$ - | \$ - | \$ 234 | \$ 86 | 0.80% | 0.33% |
| Konut rehni – ikinci derece ipotekler ^(b) | 74,049 | 84,542 | 1,188 | 1,103 | — | — | 4,448 | 2,305 | 5.62 | 3.12 |
| Düşük faizli ipotek | 66,892 | 72,266 | 4,355 | 1,895 | — | — | 1,894 | 526 | 2.74 | 1.02 |
| Yüksek faizli ipotek | 12,526 | 15,330 | 3,248 | 2,690 | — | — | 1,648 | 933 | 11.86 | 6.10 |
| Opsiyon ARM'leri | 8,536 | 9,018 | 312 | 10 | — | — | 63 | — | 0.71 | — |
| Taahhüt kredileri ^(c) | 46,031 | 42,603 | 177 | 148 | — | — | 627 | 568 | 1.44 | 1.30 |
| Kredi kartı – bildirilen ^{(d)(e)} | 78,786 | 104,746 | 3 | 4 | 3,481 | 2,649 | 9,634 | 4,556 | 11.07 | 5.47 |
| Tüm diğer krediler | 31,700 | 33,715 | 900 | 430 | 542 | 463 | 1,285 | 459 | 3.88 | 1.58 |
| Tüketici kredileri toplamı | 345,896 | 392,013 | 10,660 | 6,571 | 4,023 | 3,112 | 19,833 | 9,433 | 5.45 | 2.90 |
| Tüketici kredileri – satın alınmış sorumlu krediler^(f) | | | | | | | | | | |
| Konut rehni | 26,520 | 28,555 | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil |
| Düşük faizli ipotek | 19,693 | 21,855 | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil |
| Yüksek faizli ipotek | 5,993 | 6,760 | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil |
| Opsiyon ARM'leri | 29,039 | 31,643 | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil |
| Tüketici kredileri toplamı – satın alınmış sorumlu krediler | 81,245 | 88,813 | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil | Mevcut değil |
| Toplam tüketici kredileri – elde tutulan | 427,141 | 480,826 | 10,660 | 6,571 | 4,023 | 3,112 | 19,833 | 9,433 | 4.41 | 2.71 |
| Satış amaçlı tutulan krediler | 2,142 | 2,028 | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Toplam tüketici kredileri – raporlanan | 429,283 | 482,854 | 10,660 | 6,571 | 4,023 | 3,112 | 19,833 | 9,433 | 4.41 | 2.71 |
| Kredi kartı – menkul kıymetleştirilen ^(g) | 84,626 | 85,571 | — | — | 2,385 | 1,802 | 6,443 | 3,612 | 7.55 | 4.53 |
| Toplam tüketici kredileri – yönetilen | 513,909 | 568,425 | 10,660 | 6,571 | 6,408 | 4,914 | 26,276 | 13,045 | 4.91 | 3.06 |
| Tüketici kredileri toplamı – yönetilen - satın alınmış sorumlu krediler hariç^(f) | 432,664 | 479,612 | 10,660 | 6,571 | 6,408 | 4,914 | 26,276 | 13,045 | 5.85 | 3.22 |
| Tüketici borç verme ile ilişkili taahhütler: | | | | | | | | | | |
| Konut rehni - birinci derece ipotekler ^(a) | 19,246 | 27,998 | | | | | | | | |
| Konut rehni – ikinci derece ipotekler ^{(b)(h)} | 37,231 | 67,745 | | | | | | | | |
| Düşük faizli ipotek | 1,654 | 5,079 | | | | | | | | |
| Yüksek faizli ipotek | — | — | | | | | | | | |
| Opsiyon ARM'leri | — | — | | | | | | | | |
| Otomobil kredileri | 5,467 | 4,726 | | | | | | | | |
| Kredi kartı ^(h) | 569,113 | 623,702 | | | | | | | | |
| Tüm diğer krediler | 11,229 | 12,257 | | | | | | | | |
| Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler | 643,940 | 741,507 | | | | | | | | |
| Toplam tüketici kredisi portföyü | \$1,157,849 | \$1,309,932 | | | | | | | | |
| Not: Kredi kartı – yönetilen | \$ 163,412 | \$ 190,317 | \$ 3 | \$ 4 | \$ 5,866 | \$ 4,451 | \$ 16,077 | \$ 8,168 | 9.33% | 5.01% |

(a) JPMorgan Chase'in mülk üzerinde birinci teminatı elinde tuttuğu kredileri temsil eder.

(b) JPMorgan Chase'in diğer kredilere göre daha aşağı sırada olan teminatı elinde tuttuğu kredileri temsil eder.

(c) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 2.9milyar dolar ve 2.2 milyar dolar olan işletme kirasıyla ilişkili varlıklar hariçtir.

(d) 31 Aralık 2009 itibarıyla Washington Mutual Master Trust'in elinde tuttuğu, 2009'un ikinci çeyreğinde rayiç değer üzerinden Firmamızın Konsolide Bilançolarına dahil edilmiş 1.0 milyar dolarlık kredileri içerir.

(e) Faturalandırılmış kiralama giderlerini ve tahsil edilebilir olmayan tutarların karşılığında arındırılmış ücretleri içerir.

(f) Gerçek zararlar, iktisap tarihinde satın alma muhasebesi düzeltmeleri şeklinde kaydedilen tahmini zararları aşana dek, zarar yazmalar, satın alınmış sorunlu kredilere kaydedilmez. Bugüne kadar bu krediler için herhangi bir zarar yazma kaydedilmemiştir. Sorunsuz kredi portföyünde zarar yazma bildirilmiş olsaydı, kredilendirme tarihinden bugüne kadar zarar yazılan anapara tutarı 16.7 milyar dolar olurdu.

(g) Menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacaklarını temsil eder. Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi hakkında daha ayrıntılı tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 72-74. sayfalarındaki CŞ bölümüne bakınız.

(h) 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 öngörmemektedir. Kredi kartı taahhütleri 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.

(i) 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sorunsuz kredilere şunlar dahil değildir: (1) ABD resmi kurumlarınca sigortalanmış, sırasıyla 9.0 milyar dolar ve 3.0 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) Federal Aile Öğrenim Kredisi Programı kapsamında ABD resmi kurumlarınca sigortalanmış, sırasıyla 542 milyon dolar ve 437 milyon dolarlık, vadesi 90 gün geçmiş ve halen tahakkuk eden öğrenci kredileri. Geri ödemeler 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 tutmaktadır. Federal Mali Kuruluşlar Denetim Konseyi'nin yayınladığı yönerge uyarınca, 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.

(j) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak iktisap edilen, havuz esasına göre muhasebeleştirilen satın alınmış sorunlu 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.

(k) Ortalama satışa hazır tüketici kredileri ile piyasa rayıcı krediler, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 2.2 milyar dolar ve 2.8 milyar dolardır. Net zarar yazma oranları hesaplanırken bu tutarlar hariç tutulmuştur.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla sona eren yıllar için iş kolu segmentine göre tüketici sorunlu varlıklarını göstermektedir.

Tüketici sorunlu varlıkları

| 31 Aralık itibarıyla, (milyon olarak) | 2009 | | | 2008 | | | Sorunlu varlıklar | |
|--|------------------|--|--------------|-------------------|------------------|--|-------------------|-----------------|
| | Sorunlu krediler | Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar | | Sorunlu varlıklar | Sorunlu krediler | Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar | | |
| | | Sahip olunan gayrimenkul | Diğer | | | Sahip olunan gayrimenkul | | Diğer |
| Bireysel Mali Hizmetler ^(a) | \$10,611 | \$ 1,154 | \$ 99 | \$11,864 | \$ 6,548 | \$ 2,183 | \$ 110 | \$ 8,841 |
| Kart Hizmetleri ^(a) | 3 | — | — | 3 | 4 | — | — | 4 |
| Kurumsal/Özel Sermaye | 46 | 2 | — | 48 | 19 | 1 | — | 20 |
| Toplam | \$10,660 | \$ 1,156 | \$ 99 | \$11,915 | \$ 6,571 | \$ 2,184 | \$ 110 | \$ 8,865 |

(a) 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sorunlu kredi ve varlıklara şunlar dahil değildir: (1) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 9.0 milyar \$ ve 3.0 milyar \$'lık mortgage kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 579 milyon \$ ve 364 milyon \$'lık gayrimenkul kredileri ve (3) Federal Aile Eğitimi Kredi Programı uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 542 milyon \$ ve 437 milyon \$'lık, vadesini 90 gün aşmış ve hala biriken öğrenci kredileri. Geri ödemeler 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 tutmaktadır. Federal Mali Kuruluşlar Denetim Konseyi'nin yayınladığı yönerge uyarınca, 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.

Aşağıdaki açıklamalar tüketici portföyündeki özel kredi ürünü ve borç vermeyle ilişkili kategorilerle ilgilidir. Satın alınmış sorunlu krediler, bireysel kredi ürün tartışmalarına dahil değildir ve aşağıda ayrıca ele alınmıştır.

Konut rehni: 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla konut rehni kredileri, 2008 yıl sonuna göre 12.9 milyar dolar düşerek 101.4 milyar dolar olmuştur. Azalmanın başlıca nedeni, düşük kredi kullanımı, düşük kredi ödemeleri ve zarar yazmalarıdır. Konut rehni portföyünde kredi zararları 2009 karşılığında, kredi zararları karşılığında eklenen 2.1 milyar \$'lık net artışlar dahil olup, bu artışlar /zayıf seyreden konut fiyatları ve yüksek işsizlik oranlarının yansımasıdır. Birinci derece rehinli sorunlu krediler zayıf ekonomik koşullar nedeniyle önceki yıla göre artış gösterirken, ikinci derece rehinli sorunlu krediler nispeten aynı kalmıştır. Net zarar yazmalar yüksek zarar sıklığı ve ciddiyeti nedeniyle önceki yıla göre artış göstermiştir.

Mortgage: Düşük faizli mortgage, yüksek faizli mortgage, Washington Mutual işleminde iktisap edilen ayarlanabilir faizli mortgage ("opsiyonlu ARM'ler") ile satışa hazır mortgage kredilerini içeren mortgage kredileri 31 Aralık 2009 itibarıyla 88.3 milyar \$ olup, 2008 yıl sonuna göre 8.5 milyar \$ azalmıştır. Azalmanın sebebi portföyde tutulan düşük faizli mortgage kredilerin azlığı, yüksek kredi zarar yazma oranları ve yüksek faizli ve opsiyonlu ARM portföylerindeki tasfiyelerdir. Net zarar yazmalar, yüksek zarar sıklığı ve zarar ciddiyetinde önemli artış nedeniyle mortgage portföyünün tüm kesimlerinde önceki yıla göre artış göstermiştir.

67.3 milyar \$'lık düşük faizli mortgage kredileri 31 Aralık 2008 tarihine göre 5.2 milyar \$ azalmıştır. Kredi zararları 2009 karşılığı, kredi zararları karşılığında net 1.0 milyar dolarlık artışı içermekte olup, bu artış, zayıf ekonomik ortamın etkisinin yansımasıdır. Erten aşama takipleri, yılın son kısmında artarken, geç aşama takipleri de önemli icra moratoryumları ve devam eden eneme süreli değişiklik faaliyetleri sonucunda artmış ve dolayısıyla sorunlu kredilerde artışı teşvik etmiştir.

12.5 milyar \$'lık yüksek faizli mortgage kredileri, düşük ödemeler, yeni kullanımların kesilmesi ve takipteki kredilerde zarar yazmalar neticesinde 31 Aralık 2008 tarihine göre 2.8 milyar \$ azalmıştır. Kredi zararları 2009 karşılığı, kredi zararları karşılığında net 625 milyon dolarlık artışı içermekte olup, bu artış, düşen konut fiyatlarının yarattığı ciddi zararların etkisinin yansımasıdır.

8.5 milyar dolarlık opsiyonlu ARM'ler, satın alınmamış sorunlu gayrimenkul kredilerinin %5'inden daha az olup, portföyün tasfiyesi nedeniyle 31 Aralık 2008 tarihinden 482 milyon \$ daha düşüktür. Bu portföy esas olarak düşük kredi değeri – konut değeri oranlarına ve yüksek kredi müşterisi FICO'larına sahip kredilerden oluşmaktadır. Buna göre, Firma, satın alınmış sorunlu opsiyonlu ARM portföyü ile karşılaştırıldığında bu portföyde önemli ölçüde daha düşük zarar beklemektedir. Opsiyonlu ARM'lerin negatif amortismanı nedeniyle ödenmemiş anapara bakiyesine eklenen ödenmemiş faizin birikimli tutarı 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla 78 milyon \$'dır. Yeni opsiyonlu ARM kullanımı, Washington Mutual'ın JPMorgan Chase tarafından alın tarihinden önce Washington Mutual tarafından durdurulmuştur. Firma opsiyonlu ARM kullanmamıştır ve kullanılmamaktadır.

Taşıt kredileri: 31 Aralık 2009 itibariyle taşıt kredileri 46.0 milyar dolar olup, ABD hükümetinin üçüncü çeyrekteki "hurda indirimi" programı ile ilgili yeni verilen krediler neticesinde 2008 yıl sonuna göre 3.4 milyar \$ artmıştır. Takipteki krediler önceki yıla göre hafif düşüş göstermiştir. Zararın şiddeti ise, ülke genelinde yüksek ikinci el taşıt fiyatı nedeniyle düşmüştür. Taşıt kredisi portföyü, birinci kalite krediler üzerindeki yüksek yoğunlaşmayı yansıtmaktadır.

Kredi kartı: JPMorgan Chase, Konsolide Bilançolarda kredi kartı alacaklarını ve menkul kıymetleştirme yoluyla yatırımcılara satılan alacakları içeren kredi kartı portföyünü yönetim temelinde analiz etmektedir. Yönetilen kredi kartı alacakları 31 Aralık 2009 itibariyle 163.4 milyar dolar olup, düşük harcama hacmi ve yüksek zarar yazma seviyesi nedeniyle 2008 yıl sonuna göre 26.9 milyar \$ azalma kaydetmiştir.

30 günlük yönetilen kredi takip oranı 31 Aralık 2008'deki %4.97 seviyesinden 31 Aralık 2009'da %6.28'e çıkmış ve yönetilen kredi kartı net zarar yazma oranı, 2008'de %5.01 iken, 2009'da %9.33'e çıkmıştır. Bu artışlar, özellikle en büyük konut fiyatı değer kaybını ve en yüksek işsizliği yaşayan metropolitan istatistik bölgelerinde ("MSA"lar) olmak üzere mevcut zayıf ekonomik ortamdan ve Washington Mutual işleminde iktisap edilen kredilerin kredi performansından kaynaklanmaktadır. Kredi zararları karşılığı 2009 yılında 2.0 milyar dolar artarak, 2.4 milyar \$'a çıkmış, ancak Chase Issuance Trust'ın çıkardığı ve elinde tuttuğu menkul kıymetlerle ilgili 298 milyon dolarlık yeniden sınıflandırma ile bir parça dengelenmiştir. Yönetilen kredi kartı portföyü, ABD coğrafi çeşitliliği iyi olan, yüksek oranda ödüle dayalı, iyi düzenlenmiş bir portföyü yansıtmaya devam etmektedir.

Washington Mutual portföyü hariç olmak üzere yönetilen kredi kartı alacakları 31 Aralık 2008'de 162.1 milyar \$ ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2009 tarihinde 143.8 milyar dolardır. 30 günlük yönetilen kredi takip oranı 31 Aralık 2008'deki %4.36 seviyesinden 31 Aralık 2009'da %5.52'ye çıkmıştır; yönetilen kredi kartı net zarar yazma oranı, Washington Mutual portföyü hariç, 2008'de %4.92 iken, 2009'da %8.45'e çıkmıştır.

Washington Mutual portföyünün yönetilen kredi kartı alacakları 31 Aralık 2008'deki 28.3 milyar \$ ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2009 tarihinde 19.7 milyar dolardır. Washington Mutual işlemi ve Washington Mutual Master Trust konsolidasyonu ile ilgili satın alma muhasebesi düzeltmelerinin etkisi hesaba katılmadığında, Washington Mutual portföyünün 30 günlük yönetilen kredi takip oranı, 31 Aralık 2008'deki %9.14 ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2009'da %12.72 olup, 2009 net zarar yazma oranı %18.79 olmuştur.

Tüm diğerleri: Tüm diğer krediler, esas olarak ticaret bankacılık kredilerini (genellikle kişisel kredi garantileriyle teminatı oldukça yüksek olan kredilerdir), öğrenci kredilerini ve diğer teminath ve teminatsız tüketici kredilerini içerir. Satışa hazır krediler dahil olmak üzere diğer krediler 31 Aralık 2009 itibariyle, esas olarak düşük işletme bankacılığı kredileri sebebiyle 2008 yıl sonuna göre 2.0 milyar \$ düşerek 33.6 milyar \$ olmuştur. Kredi zararları 2009 karşılığında, kredi zararları karşılığına 580 milyon dolarlık net ilave ve zayıf ekonomik ortamın etkisiyle işletme bankacılığı ve öğrenci kredisi portföyleri ile ilgili olarak zarar yazılan net 286 milyon dolarlık meblağ nedeniyle artış yaşanmıştır.

Satın alınmış sorunlu krediler: Satın alınmış sorunlu krediler 31 Aralık 2008 itibariyle 88.8 milyar \$ ile karşılaştırıldığında 31 Aralık 2009 itibariyle 81.2 milyar \$'dır. Bu portföy, iktisap tarihinde rayiç değer üzerinden kaydedilen, Washington Mutual işleminde iktisap edilen kredileri temsil eder. Bu kredilerin rayiç değeri, kredilerin kalan süresi içinde ortaya çıkması beklenen kredi zararlarının bir tahminini içermektedir ve bundan dolayı iktisap tarihi itibariyle, bu krediler için herhangi bir kredi zararı karşılığı kaydedilmemiştir.

Firma, bu krediler için tahsil edilmesi beklenen kredi anapara ve faizi nakit akışlarının miktarını düzenli olarak güncellemektedir. Beklenen kredi anapara nakit akışlarındaki olası azalmalar, kredi zararları karşılığı aracılığıyla değer düşüklüğü tahakkukunu tetikleyebilir. Kredi anapara nakit akışlarındaki olası ve belirgin artışlar öncelikle her türlü kredi zarar karşılığının iptalinde kullanılır. Beklenen anapara nakit akışının kalan kısmı, temel kredilerin kalan ömründe ileriye dönük faiz geliri olarak tahakkuk ettirilir.

2009 döneminde, yönetim, satın alınan sorunlu düşük faizli mortgage ve opsiyonlu ARM havuzları için beklenen yüksek anapara kredi zararlarının, bu havuzlara ait beklenen gelecek nakit akışlarında azalmaya yol açabilmesinin muhtemel olduğu sonucuna varmıştır. Netice olarak, bu havuzlar için sırasıyla 1.1 milyar \$ ve 491 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı ayrılmıştır. Diğer havuzların kredi performansı genellikle iktisap tarihindeki zarar tahmini ile tutarlıdır. Buna göre, bu diğer havuzlar için değer düşüklüğü kaydedilmemiştir.

Kredi riski konsantrasyonları—satın alınmış sorunlu krediler haricindeki tüketici kredileri

Aşağıda tablo bilgilerinin yanı sıra, Firma'nın, satın alınmış sorunlu krediler dışındaki aşağıdakiler gibi tüketici kredilerine ilişkin belirli risk konsantrasyonları hakkında ilave tartışmalar yer almaktadır.

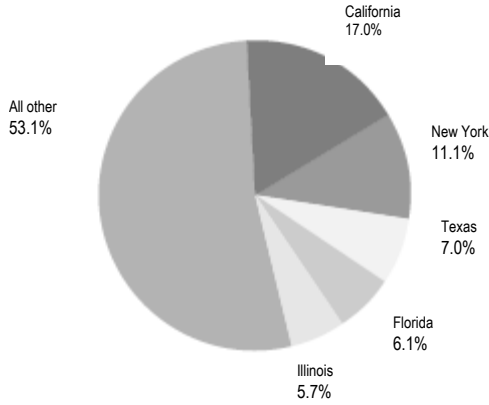
- Belirli oturma amaçlı gayrimenkul krediler ve yüksek kredi - gayrimenkul değeri oranları dahil olmak üzere kredilerin coğrafi dağılımı ve
- Vadesini 30 gün aşmış krediler.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla, satın alınmış sorunlu krediler hariç olmak üzere, ürüne göre tüketici kredisi borçlarının coğrafi dağılımını göstermektedir.

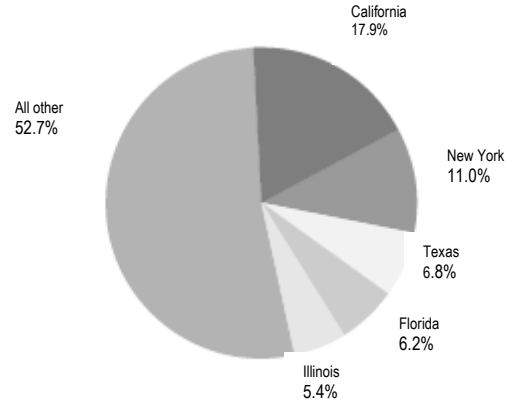
Satın alınmış sorunlu krediler hariç - coğrafi bölgeye göre tüketici kredileri

| 31 Aralık 2009 (milyar cinsinden) | Konut rehni - birinci derece ipotek | Konut rehni - ikinci derece ipotek | Düşük faizli ipotek | Yüksek faizli ipotek | Opsiyon ARM'le ri | Toplam konut kredisi portföyü | Taşıt | Kart, bildirilen | Tüm diğer krediler | Toplam tüketici kredileri - raporlanan | Kart, menkul kıymetleş tirilen | Toplam tüketici kredileri - yönetilen |
|--------------------------------------|---|--|---------------------------|----------------------------|-------------------------|--|----------------|---------------------|--------------------------|---|---|--|
| California | \$ 3.6 | \$16.9 | \$ 19.1 | \$ 1.7 | \$ 3.8 | \$ 45.1 | \$ 4.4 | \$ 11.0 | \$ 1.8 | \$ 62.3 | \$ 11.4 | \$ 73.7 |
| New York | 3.4 | 12.4 | 9.2 | 1.5 | 0.9 | 27.4 | 3.8 | 6.0 | 4.2 | 41.4 | 6.7 | 48.1 |
| Texas | 4.2 | 2.7 | 2.5 | 0.4 | 0.2 | 10.0 | 4.3 | 5.6 | 3.8 | 23.7 | 6.5 | 30.2 |
| Florida | 1.2 | 4.1 | 6.0 | 1.9 | 0.7 | 13.9 | 1.8 | 5.2 | 0.9 | 21.8 | 4.8 | 26.6 |
| Illinois | 1.8 | 4.8 | 3.4 | 0.6 | 0.4 | 11.0 | 2.4 | 3.9 | 2.4 | 19.7 | 4.9 | 24.6 |
| Ohio | 2.3 | 1.9 | 0.8 | 0.3 | — | 5.3 | 3.2 | 3.1 | 2.9 | 14.5 | 3.4 | 17.9 |
| New Jersey | 0.8 | 3.8 | 2.3 | 0.6 | 0.3 | 7.8 | 1.8 | 3.0 | 0.9 | 13.5 | 3.6 | 17.1 |
| Michigan | 1.3 | 1.9 | 1.4 | 0.3 | — | 4.9 | 2.1 | 2.4 | 2.5 | 11.9 | 2.9 | 14.8 |
| Arizona | 1.6 | 3.6 | 1.6 | 0.3 | 0.1 | 7.2 | 1.5 | 1.7 | 1.6 | 12.0 | 2.1 | 14.1 |
| Pennsylvania | 0.2 | 1.2 | 0.7 | 0.4 | 0.1 | 2.6 | 2.0 | 2.8 | 0.8 | 8.2 | 3.2 | 11.4 |
| Washington | 0.9 | 2.4 | 1.9 | 0.3 | 0.4 | 5.9 | 0.6 | 1.5 | 0.4 | 8.4 | 1.5 | 9.9 |
| Colorado | 0.4 | 1.7 | 1.8 | 0.2 | 0.2 | 4.3 | 1.0 | 1.6 | 0.8 | 7.7 | 2.1 | 9.8 |
| Tüm diğerleri | 5.7 | 16.6 | 16.6 | 4.0 | 1.4 | 44.3 | 17.1 | 31.0 | 10.6 | 103.0 | 31.5 | 134.5 |
| Toplam | \$ 27.4 | \$ 74.0 | \$ 67.3 | \$ 12.5 | \$ 8.5 | \$ 189.7 | \$ 46.0 | \$ 78.8 | \$ 33.6 | \$ 348.1 | \$ 84.6 | \$ 432.7 |
| 31 Aralık 2008 (milyar olarak) | Konut rehni - birinci derece ipotek | Konut rehni - ikinci derece ipotek | Düşük faizli ipotek | Yüksek faizli ipotek | Opsiyon ARM'le ri | Toplam konut kredisi portföyü | Otomobi l | Kart, bildirilen | Tüm diğer krediler | Toplam tüketici kredileri - raporlanan | Kart, menkul kıymetleş tirilen | Toplam tüketici kredileri - yönetilen |
| California | \$ 3.9 | \$ 19.3 | \$ 22.8 | \$ 2.2 | \$ 3.8 | \$ 52.0 | \$ 4.7 | \$ 14.8 | \$ 2.0 | \$ 73.5 | \$ 12.5 | \$ 86.0 |
| New York | 3.3 | 13.0 | 10.4 | 1.7 | 0.9 | 29.3 | 3.7 | 8.3 | 4.7 | 46.0 | 6.6 | 52.6 |
| Texas | 5.0 | 3.1 | 2.7 | 0.4 | 0.2 | 11.4 | 3.8 | 7.4 | 4.1 | 26.7 | 6.1 | 32.8 |
| Florida | 1.3 | 5.0 | 6.0 | 2.3 | 0.9 | 15.5 | 1.5 | 6.8 | 0.9 | 24.7 | 5.2 | 29.9 |
| Illinois | 1.9 | 5.3 | 3.3 | 0.7 | 0.3 | 11.5 | 2.2 | 5.3 | 2.5 | 21.5 | 4.6 | 26.1 |
| Ohio | 2.6 | 2.0 | 0.7 | 0.4 | — | 5.7 | 3.3 | 4.1 | 3.3 | 16.4 | 3.4 | 19.8 |
| New Jersey | 0.8 | 4.2 | 2.5 | 0.8 | 0.3 | 8.6 | 1.6 | 4.2 | 0.9 | 15.3 | 3.6 | 18.9 |
| Michigan | 1.4 | 2.2 | 1.3 | 0.4 | — | 5.3 | 1.5 | 3.4 | 2.8 | 13.0 | 2.8 | 15.8 |
| Arizona | 1.7 | 4.2 | 1.6 | 0.4 | 0.2 | 8.1 | 1.6 | 2.3 | 1.9 | 13.9 | 1.8 | 15.7 |
| Pennsylvania | 0.2 | 1.4 | 0.7 | 0.5 | 0.1 | 2.9 | 1.7 | 3.9 | 0.7 | 9.2 | 3.2 | 12.4 |
| Washington | 1.0 | 2.8 | 2.3 | 0.3 | 0.5 | 6.9 | 0.6 | 2.0 | 0.4 | 9.9 | 1.6 | 11.5 |
| Colorado | 0.5 | 1.9 | 1.9 | 0.3 | 0.3 | 4.9 | 0.9 | 2.1 | 0.9 | 8.8 | 2.1 | 10.9 |
| Tüm diğerleri | 6.2 | 20.1 | 16.3 | 4.9 | 1.5 | 49.0 | 15.5 | 40.1 | 10.5 | 115.1 | 32.1 | 147.2 |
| Toplam | \$ 29.8 | \$ 84.5 | \$ 72.5 | \$ 15.3 | \$ 9.0 | \$ 211.1 | \$ 42.6 | \$ 104.7 | \$ 35.6 | \$ 394.0 | \$ 85.6 | \$ 479.6 |

Yönetilen Toplam Tüketici Kredilerinde İlk 5 Eyalet^(a)
(31 Aralık 2009 itibarıyla)



Yönetilen Toplam Tüketici Kredilerinde İlk 5 Eyalet^(a)
(31 Aralık 2008 itibarıyla)



(a) Washington Mutual işleminde iktisap edilen satın alınmış sorunlu krediler hariçtir.

Aşağıdaki tabloda, Washington Mutual işleminde iktisap edilen satın alınmış sorunlu krediler hariç olmak üzere, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla mevcut tahmini birleşik kredi – gayrimenkul değeri oranı (LTV) %100'ün üzerinde olan belli oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin coğrafi dağılımı gösterilmektedir. Aşağıdaki tablodaki mevcut tahmini birleşik LTV oranlarını hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, MSA'lar seviyesinde hesaplanan ulusal olarak tanınmış bir konut fiyatları endeksinden alınmıştır. Konut fiyat endeksleri geniş farklılık gösterebileceğinden ve bu belirlenen gayrimenkul değerleri, kıymet biçilmiş gerçek teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranların kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

%100'ü aşkın mevcut tahmini birleşik LTV oranına sahip oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin coğrafi dağılımı^(a)

| 31 Aralık 2009 (milyar olarak, oranlar hariç) | Konut rehni – ikinci derece ipotekler ^(c) | Düşük faizli mortgage ^{(c)(d)} | Yüksek faizli mortgage ^(c) | Toplam | Toplam kredilerin % 'si ^(e) |
|--|--|--|--|----------------|---|
| California | \$ 8.3 | \$ 9.4 | \$ 1.1 | \$ 18.8 | 50% |
| New York | 2.3 | 1.3 | 0.3 | 3.9 | 17 |
| Arizona | 2.8 | 1.1 | 0.2 | 4.1 | 75 |
| Florida | 2.8 | 3.9 | 1.3 | 8.0 | 67 |
| Michigan | 1.3 | 0.9 | 0.2 | 2.4 | 67 |
| Tüm diğerleri | 8.1 | 6.1 | 1.8 | 16.0 | 22 |
| %100'ü aşkın toplam birleşik LTV | \$ 25.6 | \$ 22.7 | \$ 4.9 | \$ 53.2 | 35% |
| Toplam kredilerin yüzdesi olarak | 35% | 34% | 39% | 35% | |
| Kullanımda toplam portföy ortalama birleşik LTV oranı | 74 | 74 | 79 | | |
| Toplam portföy ortalama mevcut tahmini birleşik LTV ^(b) | 97 | 93 | 101 | | |
| 31 Aralık 2008 ^(f) (milyon cinsinden, oranlar hariç) | Konut rehni – ikinci derece ipotekler ^(c) | Düşük faizli mortgage ^{(c)(d)} | Yüksek faizli mortgage ^(c) | Toplam | Toplam kredilerin % 'si ^(e) |
| California | \$ 8.4 | \$ 7.9 | \$ 1.3 | \$ 17.6 | 40% |
| New York | 1.8 | 0.6 | 0.3 | 2.7 | 11 |
| Arizona | 2.9 | 0.9 | 0.2 | 4.0 | 65 |
| Florida | 2.9 | 2.9 | 1.5 | 7.3 | 55 |
| Michigan | 1.3 | 0.6 | 0.3 | 2.2 | 56 |
| Tüm diğerleri | 7.5 | 3.3 | 1.6 | 12.4 | 16 |
| %100'ü aşkın toplam birleşik LTV | \$ 24.8 | \$ 16.2 | \$ 5.2 | \$ 46.2 | 27% |
| Toplam kredilerin yüzdesi olarak | 29% | 22% | 34% | 27% | |
| Kullanımda toplam portföy ortalama birleşik LTV oranı | 75 | 72 | 79 | | |
| Toplam portföy ortalama mevcut tahmini birleşik LTV ^(b) | 91 | 83 | 91 | | |

(a) Konut rehni ikinci derece ipotekli, düşük faizli mortgage ve yüksek faizli mortgage kredisi niteliğinde olup, mevcut tahmini birleşik LTV oranları %80 ila %100 arasında bulunan krediler 31 Aralık 2009 itibarıyla 17.9 milyar \$, 17.6 milyar \$ ve 3.5 milyar \$'dır.

(b) Ortalama mevcut tahmini birleşik LTV oranı, bilanço tarihi itibarıyla borçlu bakiyenin tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümüne temsil eder. Mevcut gayrimenkul değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyatı endeks değerlemesi tahminlerinden faydalanan konut değerlendirme modellerine dayanarak tahmin edilir.

(c) Gayrimenkule ilişkin tüm mevcut ipotek pozisyonlarını dikkate alan birleşik kredi - gayrimenkul değerini temsil eder.

(d) Sırasıyla 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde ABD kamu kurumlarının sigortalanmış 5.3 milyar \$ ve 1.8 milyar \$'lık mortgage kredilerini içerir.

(e) Bu tabloda coğrafi lokasyona göre not edilmiş ürün tiplerine ait toplam kredileri temsil eder.

(f) Eski Washington Mutual portföyünün Aralık 2008 tahmini teminat değerleri, JPMorgan Chase portföyü için kullanılan konut fiyat endeksinden elde edilen değerlere uyacak şekilde değiştirilmiştir. Konut fiyatı endekslerinin genellikle farklı değerlendirme yöntemleri ve varsayımları vardır ve bu nedenle geniş bir tahmin yelpazesi oluşturabilirler.

Tüketici kredi portföyü coğrafi olarak çeşitlidir. En geniş kredi konsantrasyonu California'da olup, Aralık 2009 itibarıyla toplam bilanço içi tüketici kredilerinin %18'ini ve oturma amaçlı gayri menkul kredilerinin %24'ünü temsil etmektedir, aynı oranlar Aralık 2008 itibarıyla sırasıyla %19 ve %25'tir. Toplam tüketici kredisi portföyünden 149.4 milyar \$ veya %43, 31 Aralık 2009 itibarıyla California, New York, Arizona, Florida ve Michigan'da yoğunlaşmış olup, aynı rakamlar Aralık 2008 için 171.1 milyar \$ veya %43'tür.

Düşen konut fiyatlarının Firma'nın oturma amaçlı gayrimenkul kredi portföyüne esas tahmini teminat değerinde önemli etki yapmıştır. Genel olarak mevcut tahmini birleşik LTV oranları yüksek krediler için takip oranı kredi alanın rehin teminatı verdiği kredilere oranla daha yüksektir. Mevcut tahmini birleşik 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. Oturma amaçlı gayrimenkul portföyündeki sorunlu krediler 31 Aralık 2009 itibarıyla toplam 9.6 milyar dolar olup, bunun %64'ünün vadesi 150 günden fazla aşılmıştır. 31 Aralık 2009 itibarıyla vadesi 150 günden fazla aşılmış sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesinin yaklaşık %36'sı tahmini teminat değerine kadar zarar kaydedilmiştir.

30 günü aşkın takipteki tüketici bilgileri

| 31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç) | 30 günü aşkın takipteki krediler | | 30 günü aşkın takip oranı | |
|---|----------------------------------|----------------------|---------------------------|---------------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Tüketici kredileri – satın alınmış sorunlu kredi hariç^(a) | | | | |
| Konut rehni - birinci derece ipotek | \$ 833 | \$ 585 | 3.04% | 1.96% |
| Konut rehni - ikinci derece ipotek | 2,515 | 2,563 | 3.40 | 3.03 |
| Düşük faizli ipotek | 5,532 ^(b) | 3,180 ^(b) | 8.21 ^(d) | 4.39 ^(d) |
| Yüksek faizli ipotek | 4,232 | 3,760 | 33.79 | 24.53 |
| Opsiyon ARM'leri | 438 | 68 | 5.13 | 0.75 |
| Taşıt kredileri | 750 | 963 | 1.63 | 2.26 |
| Kredi kartı – bildirilen | 6,093 | 5,653 | 7.73 | 5.40 |
| Tüm diğer krediler | 1,306 ^(c) | 708 ^(c) | 3.91 | 1.99 |
| Tüketici kredileri toplamı – satın alınmış sorunlu krediler hariç – bildirilen | \$ 21,699 | \$ 17,480 | 6.23% | 4.44% |
| Kredi kartı – menkul kıymetleştirilen | 4,174 | 3,811 | 4.93 | 4.45 |
| Tüketici kredileri toplamı – satın alınmış sorunlu krediler hariç – yönetilen | \$ 25,873 | \$ 21,291 | 5.98% | 4.44% |
| Not: Kredi kartı – yönetilen | \$ 10,267 | \$ 9,464 | 6.28% | 4.97% |

(a) Satın alınmış sorunlu krediler için takip oranı, ödenmemiş anapara bakiyesi göz önüne alındığında, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla sırasıyla %27.79 ve %17.89'dur.

(b) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen 30 günü aşkın, sırasıyla 9.7 milyar dolar ve 3.5 milyar dolarlık takipteki mortgage kredilerini içermez. Geri ödemeler normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(c) Vadesini 30 gün geçmiş ve hâlâ biriken Federal Aile Eğitim Kredi Programı uyarınca sigortalanan ve 31 Aralık 2009 itibarıyla 942 milyon dolar ve 31 Aralık 2008 itibarıyla 824 milyon dolar değerinde olan eğitim kredileri hariç tutulmuştur. Geri ödemeler normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(d) 30 günü aşmış takip oranı hesaplamasının paydası (1) Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde rapor edilen oturma amaçlı gayrimenkul kredilerini ve (2) ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen (2) mortgage kredilerini içerir. Bu kredi bakiyeleri hariç olmak üzere 30 günü aşkın takip oranı 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla, sırasıyla %11.24 ve %5.14'tür.

30 günü aşkın takipteki tüketici kredileri, takipteki konut kredilerinde 3.4 milyar dolarlık artış nedeniyle, 31 Aralık 2008'de tüketici kredisi portföyünün %4.44'ü iken 31 Aralık 2009'da %6.23'e çıkmıştır. Geç aşama takipleri (150 günü aşkın takipler), deneme amaçlı kredi tadilatları ve icra moratoryumu birikimlerinin etkileriyle önemli ölçüde artmıştır. Bu kredilerle ilgili zarar, Firma'nın normal zarar yazma uygulamalarına uygun olarak muhasebeleştirilmeye devam etmektedir; bu nedenle bu krediler tahmini teminat değeri üzerinden yansıtılmaktadır. Konut kredileri portföyündeki erken aşama takipler (30 – 89 günlük takipler) yıl içinde nispeten sabit kalmıştır.

Kredi riski konsantrasyonları – satın alınmış sorunlu krediler

Aşağıdaki tabloda satın alınmış sorunlu kredilere ilişkin mevcut tahmini birleşik LTV oranı ve altta 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 birleşik LTV oranından düşük olacaktır. Bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri MSA seviyesinde ölçülen ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksinden alınmıştır. Konut fiyat endeksleri geniş farklılık gösterebileceğinden ve bu belirlenen gayrimenkul değerleri, kıymet biçilmiş gerçek teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranların kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

Birleşik LTV oranları ve defter değerlerinin mevcut tahmini teminat değerlerine oranı – satın alınmış sorunlu krediler

| 31 Aralık 2009 (milyar olarak, oranlar hariç) | Ödenmemiş anapara bakiyesi ^(b) | Mevcut tahmini birleşik LTV oranı ^{(c)(d)} | Defter değeri ^(e) | Defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranı |
|--|---|--|------------------------------|--|
| Opsiyonlu ARM'ler ^(a) | \$ 37.4 | 128% | \$ 29.0 | 98% ^(f) |
| Konut rehni | 32.9 | 127 | 26.5 | 102 |
| Düşük faizli ipotek | 22.0 | 121 | 19.7 | 102 ^(f) |
| Yüksek faizli ipotek | 9.0 | 122 | 6.0 | 81 |

| 31 Aralık 2008 (milyar, rasyolar hariç) | Ödenmemiş anapara bakiyesi ^(b) | Mevcut tahmini birleşik LTV oranı ^(b) | Defter değeri ^(e) | Defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranı |
|--|---|---|------------------------------|--|
| Opsiyon ARM'leri | \$ 41.6 | 113% | \$ 31.6 | 86% |
| Konut rehni | 39.8 | 115 | 28.6 | 82 |
| Düşük faizli ipotek | 25.0 | 107 | 21.8 | 94 |
| Yüksek faizli ipotek | 10.3 | 112 | 6.8 | 73 |

(a) Opsiyonlu ARM'lerin ödenmemiş anapara bakiyesine eklenen ödenmemiş faizin birikimli tutarı 31 Aralık 2009 itibarıyla 1.9 milyar \$'dır. Piyasa faiz oranları dikkate alındığında, Firma'nın aşağıdaki mevcut kredi bakiyelerinin bir ödeme değişikliği yapması beklenebilir: 2010 yılında 6.3 milyar dolar ve 2011 yılında 3.9 milyar dolar; bunun 4.8 milyar doları ve 3.7 milyar doları satın alınmış kredi portföyü ile ilgilidir.

(b) Borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder.

(c) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut gayrimenkul değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyatı endeks değerlemesi tahminlerinden faydalanan konut değerlendirme modellerine dayanarak tahmin edilir.

(d) Gayrimenkule ilişkin tüm mevcut ipotek pozisyonlarını dikkate alan mevcut tahmini birleşik kredi - gayrimenkul değerini temsil eder.

(e) Defter değerleri, iktisap tarihinde satın alınmış sorunlu tüketici kredileri portföyüne uygulanan rayiç değer düzeltmelerinin etkisini içerir.

(f) Düşük faizli mortgage ve opsiyonlu ARM portföylerinde defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranları, 31 Aralık 2009 itibarıyla sırasıyla 1.1 milyar dolar ve 491 milyon dolarlık kredi zararları karşılığında arındırılmıştır.

(g) Eski Washington Mutual portföyünün Aralık 2008 tahmini teminat değerleri, JPMorgan Chase portföyü için kullanılan konut fiyat endeksinden elde edilen değerlere uyacak şekilde değiştirilmiştir. Konut fiyatı endekslerinin genellikle farklı değerlendirme yöntemleri ve varsayımları vardır ve bu nedenle geniş bir tahmin yelpazesi oluşturabilirler.

California ve Florida eyaletlerinde satın alınmış sorunlu krediler, 31 Aralık 2009 itibarıyla satın alınmış sorunlu krediler toplamının sırasıyla %54 ve %11'ini temsil etmekte olup, aynı rakamlar 31 Aralık 2008'de sırasıyla %53 ve %11'dir. California ve Florida kredilerine ilişkin mevcut tahmini birleşik LTV 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla %137 ve %149 olup, aynı oranlar 31 Aralık 2008'de sırasıyla %121 ve %125'tir. California ve Florida'daki kredi konsantrasyonları ve söz konusu eyaletlerde konut fiyatlarında devam eden düşüş, satın alınmış sorunlu kredi portföyünde mevcut tahmini birleşik LTV oranı ve defter değerinin mevcut teminat değerine oranına negatif etki yapmıştır.

Satın alınmış sorunlu kredilerin defter değeri kredilerin mevcut teminat değerinin oldukça altında olduğu halde, bu portföyün nihai performansı kredi alanların davranışlarına ve negatif rehinli konutlarda ödeme yapma kabiliyet ve isteklerinin devamına ve alternatif konut maliyetlerine yüksek oranda bağlıdır. Satın alınmış sorunlu kredi portföyü, iktisap tarihinde rayiç değer üzerinden kaydedilmiş olup, kredi havuzlarının kalan tahmini ömürleri üzerinden yapılması beklenen zararların tahmini de hesaba dahil edilmiştir. 2009 döneminde, yönetim, beklenenden yüksek gelecek anapara kredi zararlarının düşük faizli ve opsiyonlu ARM havuzlarının beklenen gelecek nakit akışlarında düşüşe neden olabileceği sonucuna varmıştır. Netice olarak, kredi zararları karşılığı 1.6 milyar \$ olarak belirlenmiştir.

Konut gayrimenkul kredileri tadilat faaliyetleri:

2009'da Firma yardıma en muhtaç ev sahiplerini belirlemek için konut gayrimenkul portföyünü gözden geçirdi, yeni bölgesel danışma merkezleri açtı, ek kredi danışmanlarını işe aldı, yeni finansman alternatifleri yürürlüğe soktu, kredi alıcılarına proaktif bir şekilde ulaşım önceden yetki verilmiş değişiklikler teklif etti ve her bir krediyi icra sürecine taşımadan önce bağımsızca gözden geçirmek için yeni bir süreç başlattı. Bunun yanında, 2009'un ilk çeyreğinde ABD Hazinesi, bir tanesi ipoteklerin şartlarını değiştirmek olan birtakım yollarla uygun konut sahiplerine yardımcı olmaya yönelik MHA programlarını başlattı. Firma, bir taraftan MHA programlarına uygun olmayan mali sıkıntı içindeki borçlular için diğer zarar hafifletme çabalarını genişletmeye devam ederken, MHA programlarına da katılmaktadır. MHA programları ve mali açıdan sorunlu borçlular için Firmanın diğer zarar hafifletme programları genellikle vade uzatma, oran düşürme ve asıl anlaşmanın şartları uyarınca öngörülen anapara ödemelerini erteleme gibi çeşitli ödünleri temsil eder. Firma, sorunlu borç yeniden yapılandırılmasında konut rehni kredisi limitlerini değiştirdiğinde, değiştirilmiş kredilere ilişkin gelecekteki borç taahhütleri bu değişikliğin şartlarının bir parçası olarak iptal olur. Tüm bu programlar uyarınca, borçlular, revize edilmiş sözleşme şartları uyarınca bir deneme süresi boyunca en az üç ödeme yapmalı ve kredileri kalıcı olarak değiştirilmeden önce, gelirlerinin tetkikiyle, teminatları başarıyla yeniden üstlenilmelidir. Firma'nın zarar hafifletme programlarının amacı, Firma'nın ekonomik zararını en aza indirmek, aynı zamanda icraya alternatif yollar sağlamaktır. Bu programların başarıları kredi alanların değiştirilmiş koşullar göre geri ödeme kabiliyetleri ve isteklerine büyük ölçüde bağlıdır ve ekonomik ortamda başka kötüleşmelerden veya kredi borçlusunun davranış değişikliklerinden olumsuz etkilenebilir. Firmanın bilanço içi kredileri ve başkaları adına tahsil ettiği krediler için, 2009 yılında kredi müşterilerine sunduğu yaklaşık 600.000 mortgage değişikliği gerçekleştirmiştir. Bunların 89.000 tanesi kalıcı değişikliğe uğramıştır. Bugüne kadar akdi olarak tadil edilen kredilerin hemen hemen tamamı Firma'nın diğer zarar hafifletme programları kapsamında değiştirilmiştir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2009 itibarıyla mali zorluk yaşayan kredi borçlularına imtiyazların sağlandığı yeniden yapılandırılmış bilanço içi oturum amaçlı gayrimenkul kredileri ile ilgili bilgiler sunulmaktadır. Satın alınmış sorunlu kredi değişiklikleri, satın alınmış şüpheli krediler olarak muhasebeleştirilmeye ve raporlanmaya devam edilir ve değişikliğin etkisi Firma'nın gelecekteki tahmini nakit akışlarında olası ve/veya kayda değer değişimler gerçekleşip gerçekleşmediğine dair üç aylık değerlendirmesine dahil edilir. Satın alınmış sorunlu krediler dışındaki kredilerdeki değişiklik genellikle sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır.

Yeniden yapılandırılmış oturum amaçlı gayrimenkul kredileri ^(a)

31 Aralık 2009
(milyon olarak)

Bilanço içi krediler Sorunlu bilanço içi krediler^(d)

Yeniden yapılandırılmış oturum amaçlı gayrimenkul kredileri – satın alınmış sorunlu krediler hariç^(b)

| | | |
|-------------------------------------|--------|-------|
| Konut rehni - birinci derece ipotek | \$ 168 | \$ 30 |
| Konut rehni - ikinci derece ipotek | 222 | 43 |
| Düşük faizli ipotek | 634 | 243 |
| Yüksek faizli ipotek | 1,998 | 598 |
| Opsiyon ARM'leri | 8 | 6 |

Toplam yeniden yapılandırılmış oturum amaçlı gayrimenkul kredileri – satın alınmış sorunlu krediler hariç

\$ 3,030 \$ 920

Yeniden yapılandırılmış satın alınmış sorunlu krediler^(c)

| | | |
|----------------------|--------|--------------|
| Konut rehni | \$ 453 | Mevcut değil |
| Düşük faizli ipotek | 1,526 | Mevcut değil |
| Yüksek faizli ipotek | 1,954 | Mevcut değil |
| Opsiyon ARM'leri | 2,972 | Mevcut değil |

Toplam yeniden yapılandırılmış sorunlu krediler

\$ 6,905 Mevcut değil

(a) Yeniden yapılandırılmış oturum amaçlı gayrimenkul kredileri 31 Aralık 2008 itibarıyla önemsiz düzeydedir.

(b) Tutarlar yeniden yapılandırılmış oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinin defter değerini temsil eder.

(c) Tutarlar yeniden yapılandırılmış satın alınmış sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesini temsil eder.

(d) Sorunlu borç yeniden yapılandırılması kapsamında değiştirilmiş sorunlu krediler, makul geri ödeme sağlandıktan ve kredi alan, yeni koşullar uyarınca en az altı ödeme yaptığında tahakkuk statüsüne geri döndürülebilir.

Sahip olunan gayrimenkul (“REO”): Oturum amaçlı gayrimenkul icrası sürecinin bir parçası olarak, krediler, temel gayrimenkul varlığının rayiç değeri, eksi satış maliyeti şeklinde kaydedilir. Bu durumlarda, Firma icra sürecinin sonunda bireysel münhasır mülklerin tapu, mülkiyet ve sahipliğini elde eder; bu REO varlıkları, en iyi ekonomik değerle acilen satılacak ve elden çıkarılacak şekilde yönetilir. REO varlıklarından elde edilen kazanç veya zararlar gelirlerinin bir parçası olarak kaydedilir. Gayrimenkul vergileri ve bakım gibi işletme giderleri diğer giderlere eklenir. REO varlıkları, 2009 başında icra moratoryumu ve zarar hafifletme faaliyetlerinde müteakip artış sonucunda 2008 yıl sonuna göre düşüş göstermiştir. REO varlıklarının, icra sürecine giren kredilerde beklenen artışa paralel gelecek üç aylık dönemlerde artacağı tahmin edilmektedir.

Portföy transferleri: Firma, düzenli olarak piyasa koşullarını ve ekonomik getirileri değerlendirir ve yeni kredilerin yatırım amaçlı tutulması veya öngörülebilir bir gelecekte satılması yönünde karar verir. Firma, aynı zamanda periyodik olarak, önceden oluşturulmuş kredilerin hüküm süren piyasa koşulları altında satışa hazır ya da yatırım amaçlı tutulmasına devam etme kararlarının uygun olup olmayacağına dair beklenen ekonomik getirileri değerlendirir. Firma, bu kararda bir değişikliğin yapılmasını uygun görürse, krediler uygun sınıflara aktarılır. 2007'nin ikinci yarısından itibaren, ABD devlet kurumlarına ve ABD devlet destekli kuruluşlara satılmayan tüm yeni düşük faizli mortgage kredileri, yatırım amaçlı olarak tasnif edilmiştir. Satış amacıyla oluşturulan düşük faizli mortgage kredileri piyasa raycinde muhasebeleştirilmiş ve Konsolide Bilançoda ticari varlıklar olarak sınıflandırılmıştır.

KREDİ ZARARLARI KARŞILIĞI

JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığı, toptan (risk oranlı) ve tüketici (birincil puanlı) kredi portföylerini kapsar ve yönetimin Firma'nın kredi portföyündeki olası kredi zararlarının tahminini temsil eder. Yönetim ayrıca toptan krediler için kullanılan benzer bir metodoloji kullanarak toptan kredilendirmeyle ilgili taahhütlere ilişkin bir karşılık hesaplar. 2009 döneminde, Firma aşağıdaki paragraflarda tanımlanan metod veya politikalarda önemli bir değişiklik yapmamıştır.

Toptan krediler, zarar olasılığı yüksek olduğunda kredi zararları karşılığına kaydedilir; bu tespit, Firma'nın iflastaki önceliği, kredinin yeniden yapılandırma beklentileri ve kredi alanın rehinli varlığını değerlemeleri gibi birçok faktör dikkate alınır. Satın alınmış sorunlu krediler dışında, tüketici kredileri, Federal Mali Kurumlar İnceleme Konseyi politikası uyarınca, belirtilen takip aşamasına ulaştığında genellikle kredi zararları karşılığına kaydedilir. Örneğin, 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. Oturum amaçlı mortgage ürünleri, en geç vadenin 180 gün aştığı tarihe kadar genellikle temel teminatın net nakde çevrilebilir değerine eşit tutara kadar zarar kaydedilir. Diğer tüketici ürünleri, teminatlandırılmış ise, vadesini 120 gün geçtikten sonra net nakde çevrilebilir değere kadar zarar kaydedilir.

Bir karşılığın uygunluğunun tespiti karmaşıktır ve tabiatı itibarıyla belirsiz olan konuların bırakacağı etkiye ilişkin muhakeme gerektirir. İşsizlik oranları, konut fiyatları ve genel ekonomik koşullara ilişkin varsayımların, Firma'nın kredi kalitesinin tespiti üzerinde önemli etkisi olabilir. 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 2009 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun olduğunu (henüz tanımlanabilir olmayanlar dahil olmak üzere, portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli) varsaymıştır.

Kredi zararları karşılıkları hakkında daha ayrıntılı tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 135-139. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri ve 204-206. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Kredi zararları karşılığı, önceki yıla göre 8.7 milyar dolar artarak 32.5 milyar dolara ulaşmıştır. Satışa hazır krediler, rayiç değerle gösterilen krediler ve satın alınmış sorunlu tüketici kredileri hariç tutulduğunda, kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2008'de kredilerin % 3.62'sini teşkil ederken 31 Aralık 2009'da bu oran % 5.51 olmuştur.

Kredi zararları tüketici karşılığı, büyük ölçüde oturum amaçlı gayrimenkul ile kredi kartı kredi zararları karşılığındaki artış sonucunda önceki yıla göre 7.8 milyar dolar artmıştır. Oturum amaçlı mortgage ve konut rehni kredilerindeki yüksek tahmini zararlar nedeniyle kredi zararları karşılığına yapılan 5.2 milyon dolarlık eklemeler bu artışa dahil olup, zayıf işgücü piyasası ve zayıf genel ekonomik koşulların temerrütlerde artışa sebep olmuş ve zayıf konut fiyatlarının devam etmesi, zarar boyutunda önemli artışa yol açmıştır. Kredi kartı ile ilgili kredi zararları karşılığı, kredi ortamında devam eden zayıflık nedeniyle önceki yıla göre 2.0 milyar \$ artış göstermiştir. Bu artış, kredi zararları karşılığı vasıtasıyla yapılan 2.4 milyar \$'lık eklemenin bir yansıması olup, Chase Issuance Trust'in ihraç ettiği ve bulundurduğu menkul kıymetlerin 298 milyon \$'lık yeniden sınıflandırması ile bir parça dengelenmiştir.

Kredi zararları toptan karşılığı, devam eden zayıf kredi ortamının etkisiyle 31 Aralık 2008'e göre 600 milyon \$ artmıştır.

Firmanın kredi uzatımı sürecindeki olağan zarar riskini karşılamak için, kredilendirmeyle ilişkili taahhütler için diğer borçlar kaleminde raporlanan bir karşılık tutulmaktadır. Karşılık beklenen vadeler ve para çekme olasılıkları doğrultusunda değiştirilen, toptan kredi portföyü için kullanılan benzer bir metodoloji kullanılarak hesaplanır. Kredilendirmeyle ilişkili taahhütler karşılığı hakkında daha ayrıntılı tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 204-206. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Toptan ve tüketici segmentlerinde kredilendirmeyle ilişkili taahhütler karşılığı, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 939 milyon dolar ve 659 milyon dolar olmuştur. Artışın nedenleri, 2009 döneminde zayıflayan kredi ortamına bağlı olarak toptan portföyü içindeki not düşüklükleridir.

Aşağıdaki tablodaki kredi oranları tutulan kredi bakiyelerine dayanmakta olup, satışa hazır krediler ve rayiç değerden muhasebeleştirilen kredileri içermemektedir. 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla toptan birikmiş krediler sırasıyla 200.1 milyar \$ ve 248.1 milyar dolar olup, tüketici birikmiş kredileri sırasıyla 427.1 milyar \$ ve 480.8 milyar \$'dır. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sona eren yıllar için ortalama toplam birikmiş krediler sırasıyla 223.0 milyar \$ ve 219.6 milyar \$ olup, ortalama tüketici birikmiş kredileri sırasıyla 449.2 milyar \$ ve 347.4 milyar dolardır.

Kredi zararı karşılığındaki değişikliklerin özeti

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | | | 2008 | | |
|--|-----------------|------------------|------------------|-----------------|------------------|------------------|
| | Toptan | Tüketici | Toplam | Toptan | Tüketici | Toplam |
| Kredi zararları karşılığı: | | | | | | |
| 1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi | \$ 6,545 | \$ 16,619 | \$ 23,164 | \$ 3,154 | \$ 6,080 | \$ 9,234 |
| Brüt zarar yazmalar | 3,226 | 20,792 | 24,018 | 521 | 10,243 | 10,764 |
| Brüt (tahsilatlar) | (94) | (959) | (1,053) | (119) | (810) | (929) |
| Net zarar yazmalar | 3,132 | 19,833 | 22,965 | 402 | 9,433 | 9,835 |
| Kredi zararları karşılığı: | | | | | | |
| Muhasebe uyumluluğu dışındaki karşılık | 3,684 | 28,051 | 31,735 | 2,895 | 16,765 | 19,660 |
| Muhasebe uyumu ^(a) | — | — | — | 641 | 936 | 1,577 |
| Toplam kredi zararları karşılığı | 3,684 | 28,051 | 31,735 | 3,536 | 17,701 | 21,237 |
| Washington Mutual işleminden doğan iktisap edilmiş karşılık | — | — | — | 229 | 2,306 | 2,535 |
| Diğer ^(b) | 48 | (380) | (332) | 28 | (35) | (7) |
| 31 Aralık'taki son bakiye | \$ 7,145 | \$ 24,457 | \$ 31,602 | \$ 6,545 | \$ 16,619 | \$ 23,164 |
| Bileşenler: | | | | | | |
| Varlığa özgü ^(c) (b) | \$ 2,046 | \$ 996 | \$ 3,042 | \$ 712 | \$ 379 | \$ 1,091 |
| Formüle dayalı | 5,099 | 21,880 | 26,979 | 5,833 | 16,240 | 22,073 |
| Satın alınmış sorunlu krediler | — | 1,581 | 1,581 | — | — | — |
| Toplam kredi zararları karşılığı | \$ 7,145 | \$ 24,457 | \$ 31,602 | \$ 6,545 | \$ 16,619 | \$ 23,164 |
| Kredilendirmeyle ilgili taahhütlere ayrılan karşılık: | | | | | | |
| 1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi | \$ 634 | \$ 25 | \$ 659 | \$ 835 | \$ 15 | \$ 850 |
| Borç vermeyle ilişkili taahhütler için karşılık | 290 | (10) | 280 | (214) | (1) | (215) |
| Muhasebe uyumluluğu dışındaki karşılık | — | — | — | 5 | (48) | (43) |
| Muhasebe uyumu ^(a) | — | — | — | — | — | — |
| Borç vermeyle ilgili taahhütlerin toplam karşılığı | 290 | (10) | 280 | (209) | (49) | (258) |
| Washington Mutual işleminden doğan iktisap edilmiş ödenek | — | — | — | — | 66 | 66 |
| Diğer ^(b) | 3 | (3) | — | 8 | (7) | 1 |
| 31 Aralık'taki son bakiye | \$ 927 | \$ 12 | \$ 939 | \$ 634 | \$ 25 | \$ 659 |
| Bileşenler: | | | | | | |
| Varlığa özel | \$ 297 | \$ - | \$ 297 | \$ 29 | \$ - | \$ 29 |
| Formüle dayalı | 630 | 12 | 642 | 605 | 25 | 630 |
| Borç vermeyle ilişkili taahhütler için toplam karşılık | \$ 927 | \$ 12 | \$ 939 | \$ 634 | \$ 25 | \$ 659 |
| Toplam kredi zararları karşılığı | \$ 8,072 | \$ 24,469 | \$ 32,541 | \$ 7,179 | \$ 16,644 | \$ 23,823 |
| Kredi oranları: | | | | | | |
| Birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı | 3.57% | 5.73% | 5.04% | 2.64% | 3.46% | 3.18% |
| Net zarar yazma oranları ^(a) | 1.40 | 4.41 | 3.42 | 0.18 | 2.71 | 1.73 |
| Konut kredileri, satın alınmış sorunlu krediler ve Washington Mutual Master Tarafından tutulan krediler haricindeki kredi oranlar | | | | | | |
| Kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı ^(f) | 3.57 | 6.63 | 5.51 | 2.64 | 4.24 | 3.62 |

(a) 2008'deki Washington Mutual işlemiyle ilgilidir.

(b) 2009'da Chase Issuance Trust'in ihraç ettiği ve bulundurduğu menkul kıymetlerle ilgili yeniden sınıflandırmayı ve 2008'in birinci çeyreğinde toptan ve tüketici işkolları arasında yapılan iş transferleriyle ilgili karşılık bakiyelerinin yeniden sınıflandırmalarını içerir.

(c) Tahakkuk etmeyen statüsüne konmuş ve/veya bir sorunlu borç yeniden yapılandırmasında değişikliğe uğratılmış risk sınıflı kredilerle ilgilidir.

(d) Kredi zararları için varlığa özgü tüketici karşılığı, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 754 milyon dolar ve 258 milyon dolarlık sorunlu borç yeniden yapılandırma yedeklerini içerir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da yeniden sınıflandırılmıştır.

(e) Gerçek zararlar, iktisap tarihinde satın alma muhasebesi ayarlamaları şeklinde kaydedilen tahmini zararları aşana dek, zarar kaydetmeler, satın alınmış şüpheli kredilere kaydedilmez.

(f) Washington Mutual işlemi kapsamında iktisap edilen satın alınmış sorunlu kredilerin ve Washington Mutual Master Trust tarafından tutulan kredilerin etkisini içermemekte olup, söz konusu krediler Firma'nın bilançosuna 2009'un ikinci çeyreğinde rayiç değer üzerinden konsolide edilmiştir. 31 Aralık 2009 itibarıyla, satın alınmış sorunlu krediler için 1.6 milyar dolarlık kredi zararları karşılığı kaydedilmiş ve geçerli oranlara dahil edilmemiştir. 31 Aralık 2009 itibarıyla Washington Mutual Trust'tan konsolide edilen krediler için karşılık ayrılmamıştır. Bugüne kadar bu krediler için herhangi bir zarar yazma kaydedilmemiştir.

Aşağıdaki tabloda gösterilen kredi oranları, konut kredileri, Washington Mutual işleminde iktisap edilen satın alınmış sorunlu kredileri ve Washington Mutual Master Trust tarafından tutulan kredi kartı kredilerini içermemekte olup, söz konusu krediler Firma'nın bilançosuna 2009'un ikinci çeyreğinde rayiç değer üzerinden konsolide edilmiştir. Satın alınmış sorunlu krediler iktisap tarihindeki rayiç değerleriyle muhasebeleştirilmiştir, buna söz konusu tarih itibarıyla yönetimin portföyün kalan ömrüne ilişkin kredi zararları tahmini dahil edilmiştir. Bu nedenle iktisap tarihi itibarıyla bu krediler için herhangi bir kredi zararı karşılığı kaydedilmemiştir. Bu portföydeki tahmini kredi kötüleşmesine ilişkin müteakip değerlendirmeler sonucunda 31 Aralık 2009 itibarıyla 1.6 milyar \$'lık kredi zararları karşılığı kaydedilmiştir. Satın alınan sorunlu konut kredileri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 117 ve 121. sayfalarına bakınız. Washington Mutual Master Trust'tan varlık konsolidasyonu hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 206-213. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

Konut kredisi ile alınmış sorunlu krediler ve Washington Mutual Master Trust tarafından saklanan krediler hariç olmak üzere, toplam birikmiş kredilere ilişkin kredi zarar karşılıkları aşağıda gösterilmiştir.

| 31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç) | 2009 | 2008 |
|---|--------------|--------------|
| Kredi zararları karşılığı | \$ 31,602 | \$ 23,164 |
| Eksi: Satın alınmış sorunlu krediler karşılığı | 1,581 | — |
| Düzeltilmiş kredi zararları karşılığı | \$ 30,021 | \$ 23,164 |
| Birikmiş toplam krediler | \$ 627,218 | \$ 728,915 |
| Eksi: Firma geneli satın alınmış sorunlu krediler | 81,380 | 89,088 |
| Washington Mutual Master Trust tarafından saklanan krediler | 1,002 | — |
| Düzeltilmiş krediler | \$ 544,836 | \$ 639,827 |
| Satın alınmış kredi zararları ve Washington Mutual Master Trust tarafından saklanan krediler hariç olmak üzere sonlanan kredilerin kredi zararları karşılığı | 5.51% | 3.62% |

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle işkoluna göre kredi zararları karşılığı gösterilmektedir.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | Kredi zararları karşılığı | | | | | |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------------------|------------------|------------------|---------------------------------|------------------|
| | 2009 | | | 2008 | | |
| | Kredi zararları | Borç vermeye ilişkin taahhütler | Toplam | Kredi zararları | Borç vermeye ilişkin taahhütler | Toplam |
| Yatırım Bankası | \$ 3,756 | \$ 485 | \$ 4,241 | \$ 3,444 | \$ 360 | \$ 3,804 |
| Ticari Bankacılık | 3,025 | 349 | 3,374 | 2,826 | 206 | 3,032 |
| Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri | 88 | 84 | 172 | 74 | 63 | 137 |
| Varlık Yönetimi | 269 | 9 | 278 | 191 | 5 | 196 |
| Kurumsal/Özel Sermaye | 7 | — | 7 | 10 | — | 10 |
| Toplam Toptan | 7,145 | 927 | 8,072 | 6,545 | 634 | 7,179 |
| Bireysel Mali Hizmetler | 14,776 | 12 | 14,788 | 8,918 | 25 | 8,943 |
| Kart Hizmetleri | 9,672 | — | 9,672 | 7,692 | — | 7,692 |
| Kurumsal/Özel Sermaye | 9 | — | 9 | 9 | — | 9 |
| Toplam Tüketici | 24,457 | 12 | 24,469 | 16,619 | 25 | 16,644 |
| Toplam | \$31,602 | \$939 | \$ 32,541 | \$ 23,164 | \$659 | \$ 23,823 |

Kredi zararları karşılığı

31 Aralık 2009'da sona eren yıla ilişkin kredi zararları karşılığı geçen yıla göre 13.9 milyar \$ artarak 38.5 milyar \$'a ulaşmıştır. Önceki yıl Washington Mutual'ın kredi zararları karşılığını uyarlamak için 1.5 milyar \$'lık bir gider oluşmuş ve bu gider tüketici ve toptancı portföylerini etkilemiştir. Aşağıdaki analiz açısından bu gider dışarıda bırakılmıştır. Tüketici tarafından yönetilen kredi zararları karşılığı önceki yıl 20.4 milyar \$ iken 31 Aralık 2009'da sona eren yıl için 34.5 milyar \$ olarak gerçekleşmiş olup, konut kredileri ve kredi kartı kredi portföylerindeki kredi zararları karşılığında artıştan kaynaklanmaktadır. Kredi zararları karşılıklarına 2009 yılında eklenen rakamlar arasında, Washington Mutual'ın satın alınan sorunlu kredili portföyündeki tahmini kötüleşmeye ilişkin 1.6 milyar \$'lık artış da bulunmaktadır. Kredi zararları toptan segmenti karşılığı, kredi ortamında devam eden sıkıntılar nedeniyle önceki yıl 2.7 milyar \$ olduğu halde 31 Aralık 2009'da sona eren yıl için 4.0 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | Kredi zararları karşılığı | | | | | | | | |
|--|---------------------------|------------------|----------------|---------------------------------|----------------|--------------|------------------|------------------|-----------------|
| | Kredi zararları | | | Borç vermeye ilişkin taahhütler | | | Toplam | | |
| | 2009 | 2008 | 2007 | 2009 | 2008 | 2007 | 2009 | 2008 | 2007 |
| Yatırım Bankası | \$ 2,154 | \$ 2,216 | \$ 376 | \$ 125 | \$(201) | \$ 278 | \$ 2,279 | \$ 2,015 | \$ 654 |
| Ticari Bankacılık | 1,314 | 505 | 230 | 140 | (41) | 49 | 1,454 | 464 | 279 |
| Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri | 34 | 52 | 11 | 21 | 30 | 8 | 55 | 82 | 19 |
| Varlık Yönetimi | 183 | 87 | (19) | 5 | (2) | 1 | 188 | 85 | (18) |
| Kurumsal/Özel Sermaye ^{(a)(b)} | (1) | 676 | — | (1) | 5 | — | (2) | 681 | — |
| Toplam Toptan | 3,684 | 3,536 | 598 | 290 | (209) | 336 | 3,974 | 3,327 | 934 |
| Bireysel Mali Hizmetler | 15,950 | 9,906 | 2,620 | (10) | (1) | (10) | 15,940 | 9,905 | 2,610 |
| Kart Hizmetleri – raporlanan | 12,019 | 6,456 | 3,331 | — | — | — | 12,019 | 6,456 | 3,331 |
| Kurumsal/Özel Sermaye ^{(a)(c)(d)} | 82 | 1,339 | (11) | — | (48) | — | 82 | 1,291 | (11) |
| Toplam Tüketici | 28,051 | 17,701 | 5,940 | (10) | (49) | (10) | 28,041 | 17,652 | 5,930 |
| Kredi zararları toplam karşılığı – raporlanan | 31,735 | 21,237 | 6,538 | 280 | (258) | 326 | 32,015 | 20,979 | 6,864 |
| Kredi kartı – menkul kıymetleştirilen | 6,443 | 3,612 | 2,380 | — | — | — | 6,443 | 3,612 | 2,380 |
| Kredi zararları toplam karşılığı – yönetilen | \$38,178 | \$ 24,849 | \$8,918 | \$280 | \$(258) | \$326 | \$ 38,458 | \$ 24,591 | \$ 9,244 |

(a) 2008'deki Washinton Mutual işlemiyle ilgili olarak muhasebe uyumu karşılığını içerir.

(b) 2008'in ikinci çeyreğindeki Bear Stearns birleşmesiyle iktisap edilen kredilere ait karşılık giderini içerir.

(c) AM'den Kurumsal/Özel Sermaye segmentine aktarılan yatırım amaçlı tutulan düşük faizli mortgage'lerle ilişkili tutarları içerir.

(d) Kasım 2008'de, Firma, Chase'den miras portföyden önceden Washington Mutual tarafından tesis edilmiş menkul kıymetleştirme fonuna ("Fon") 5.8 milyar dolarlık yüksek kaliteli kredi kartı kredileri transfer etmiştir. Chase tarafından oluşturulmuş yüksek kredi kaliteli kayıtlı alacaklarının Fondaki toplam varlıkları yansıtan genel zarar oranı daha yüksek olan Fon satıcısı hissesine dönüştürülmesi sonucunda, dördüncü çeyrekte yaklaşık 400 milyon dolarlık artışa tabi karşılık

gideri kaydedilmiştir. Bu artışa tabi karşılık gideri, işlem Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerinin satın alınması ile ilişkili olduğu için Kurumsal segmentine kaydedilmiştir. Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 206-213. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

PIYASA RİSKİ YÖNETİMİ

Piyasa riski, piyasa fiyatların ya da oranlarındaki bir değişikliğin, portföylerin ve finansal araçların piyasa değerinin yol açtığı olumsuz bir değişime maruz kalma durumudur.

Piyasa riski yönetimi

Piyasa Riski, Firma'nın her bir işkoluna göre düzenlenmiş bağımsız bir risk yönetimi fonksiyonudur. Piyasa Riski Firma bünyesindeki piyasa risklerinin belirlenmesi, piyasa riski politika ve prosedürlerinin tanımlanması ve izlenmesi için işkolları ile ortak olarak çalışır. Risk yönetimi fonksiyonuna Firma'nın Baş Risk Yetkilisi başkanlık eder.

Piyasa Riski etkin risk/getiri kararlarına olanak sağlamaya, işletme performansındaki oynaklığı azaltmaya ve Firmanın piyasa riski profilini üst yönetim, Yönetim Kurulu ve düzenleyiciler için daha şeffaf kılmaya çalışır. Piyasa Riski aşağıdaki fonksiyonlardan sorumludur:

- Kapsamlı bir kredi risk politikası çerçevesinin oluşturulması
- İşkolu piyasa riskinin bağımsız ölçümü, izlenmesi ve kontrolü
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testi ve nitel risk değerlendirmelerinin uygulanması

Risk tanımlanması ve sınıflandırılması

Her bir işkolu, birimleri bünyesindeki piyasa risklerinin kapsamlı olarak tanımlanması ve doğrulanmasından sorumludur. En yüksek piyasa riski yoğunlaşmaları, IB, Tüketici Bankacılığı, Tüketici Kredileri ve Kurumsal/Özel Sermaye segmentindeki Firma'nın Baş Yatırım Bürosunda bulunur.

Firma, farklı varlık sınıfları çapında piyasa yapıcılığı yürütür ve ürünlerinin alım satımını yapar. Bu varlık sınıfları arasında öncelikle sabit gelir (faiz oranı riski ve kredi spreadi riskini içerir), döviz, hisse senetleri ve emtia bulunur. Bu ticari riskler, piyasa oranlarındaki olumsuz değişikliklerden dolayı net gelirden potansiyel düşüşe neden olabilir. Bu ticari risklere ek olarak, IB'nin kredi portföyünde tutulan krediler ve taahhütlerden, türev kredisi değerlendirme düzeltmelerinden, kredi değerlemesi düzeltmelerine ilişkin korumalardan ve tutulan kredi portföyünün piyasaya göre ayarlanmış değerlendirilmesine ilişkin korumalardan kaynaklanan riskler bulunmaktadır. Firma'nın kredi kalitesini yansıtmak için belirli yapılandırılmış yükümlülükler ve türevler için yapılan borç değerlendirme düzeltmelerinden kaynaklanan ilave risk pozisyonları bulunmaktadır.

Tüketici Kredileri işkolu, Firmanın mortgage hattını ve depo kredilerini, MSR'leri ve tüm ilgili korumaları kapsamaktadır. Bu faaliyetler, karmaşık faiz oranı riskleri ile opsiyon ve baz riskine neden olmaktadır. Opsiyon riski, temelde mortgage'lerde yerleşik ön ödeme opsiyonları ile yeni oluşturulan ipotek taahhütlerinin fiilen kapanma olasılığındaki değişimlerden doğar. Baz riski, mortgage riskinin altında yatan kur endekslerindeki ve diğer faiz oranlarındaki hareket değişikliklerinden kaynaklanır.

Baş Yatırım Bürosu, Firma'nın çeşitli iş faaliyetlerinden doğan yapısal piyasa risklerinin yönetiminden sorumludur. Bunlar, yapısal faiz oranı riskini ve döviz riskini içermektedir. Piyasa riski, bu faaliyetlerle ilgili brüt yapısal riskleri ve net riskleri ölçmekte ve izlemektedir.

Risk ölçümü

Riski ölçmek için kullanılan araçlar

Tek bir ölçü, piyasa riskinin tüm yönlerini yansıtamayacağından dolayı, Firma, aşağıdakileri içeren istatistiksel ve istatistiksel olmayan çeşitli ölçütler kullanır:

- İstatistiksel olmayan risk ölçümleri
- Riske maruz değer
- Zarar önerileri
- Kredi kullanımları
- Ekonomik değer stres testi
- Riske maruz kazanç stres testi
- Büyük riskler için risk belirlemesi ("RIFLE")

İstatistiksel olmayan risk ölçümleri

Stres testi dışındaki istatistiksel olmayan risk ölçümleri net açık pozisyonları, baz puan değerlerini, opsiyon hassasiyetlerini, piyasa değerlerini, pozisyon konsantrasyonlarını ve pozisyon cirosunu içerir. Bu ölçümler, Firma'nın piyasa riski hakkında granüler bilgiler sağlar. Bu ölçümler, iş kolu ve risk türü bazında toplanır ve limitlerin, bir kerelik onayların ve taktiksel kontrolün izlenmesinde kullanılır.

Riske maruz değer

JPMorgan Chase'in birincil istatistiksel risk ölçüsü olan VaR, normal bir piyasa ortamındaki olumsuz piyasa hareketlerinden doğan potansiyel zarar tahmin eder ve risk profilleri ile farklılaştırma seviyelerinin tutarlı bir çapraz iş ölçümünü sağlar. VaR, işler arasındaki riskleri karşılaştırmak, limitleri, bir kerelik onayları izlemek ve ekonomik sermaye hesaplamaları için bir girdi olarak kullanılır. Her bir işgününde, risk yönetim faaliyetleri kapsamında Firma piyasa risklerinin çoğunluğunu içeren kapsamlı bir VAR hesaplaması yapar. Bu VaR sonuçları, üst yönetime rapor edilir.

Firma, VaR'ı hesaplamak için bir günlük süre ufkuna ve beklenen tail-loss metodolojisine dayalı, araç ve portföyler çapındaki riski tutarlı ve karşılaştırılabilir bir şekilde ölçen tarihsel simülasyonu kullanır. Simülasyon, önceki 12 aya ait verilere dayalıdır. Bu yaklaşım, piyasa değerlerindeki tarihsel değişikliklerin gelecekteki değişikliklerin göstergesi olduğunu varsayar; bu, özellikle mevcut piyasa ortamında her zaman doğru olmayabilecek bir varsayımdır. Kredilendirme kolaylıkları ve bazı mortgage ilişkili menkul kıymetler gibi, fiyat tabanlı zaman serilerinin mevcut olmadığı belirli ürünler için piyasa tabanlı veriler, riski tahmin etmede hassasiyet faktörleriyle bir arada kullanılır. Bu ürünler için, varsa, bir gerçek bir fiyat tabanlı zaman serisi kullanmak, sunulan VaR sonuçlarını etkileyebilir. Bunun yanında, belli araçlar arasında korelasyon gibi belirli risk parametreleri VaR'a bütünüyle alınmaz.

2008'in üçüncü çeyreğinde, Firma, raporlanmış IB Ticari ve kredi portföyü VaR ölçümünü önceden VaR'dan çıkarılmış ek risk pozisyonlarını içerecek şekilde revize etmiş, sonuçta Firma daha kapsamlı bir piyasa riski görünümüne sahip olmuştur. Firma, ayrıca günlük risk yönetimi için daha istikrarlı bir VaR ölçümü için VaR'ı % 95 güven seviyesiyle ölçmeye başlamıştır. Aşağıdaki bölümde JPMorgan Chase'in hem eski % 99 güven seviyesiyle hem de yeni % 95 güven seviyesiyle VaR ölçümü açıklanmaktadır. Firma, VaR'ı 2010'un birinci çeyreğinden başlayarak tamamen %95 güven seviyesinden göstermeyi amaçlamaktadır, çünkü bu tarihten sonra yılbaşından bugüne eksiksiz iki yıl tamamlanmış olacaktır.

Aşağıdaki tablo, eski %99 güven seviyesini kullanarak Firma'nın VaR ölçümü sonuçlarını göstermektedir.

% 99 Güven Seviyesiyle VaR Risk türü bazında IB alım satım VaR'ı ve kredi portföyü VaR'ı

| 31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla ^(a) (milyon olarak) | 2009 | | | 2008 | | | 31 Aralık'ta | |
|--|----------------------|-------------------|-------------------|----------------------|-------------------|-------------------|---------------------|----------------------|
| | Ortalama | Minimum | Maksimum | Ortalama | Minimum | Maksimum | 2009 | 2008 |
| Risk türü bazında | | | | | | | | |
| Sabit gelir | \$ 221 | \$112 | \$289 | \$ 181 | \$ 99 | \$ 409 | \$123 | \$ 253 |
| Döviz | 30 | 10 | 67 | 34 | 13 | 90 | 18 | 70 |
| Hisse senetleri | 75 | 13 | 248 | 57 | 19 | 187 | 64 | 69 |
| Emtia ve diğer | 32 | 16 | 58 | 32 | 24 | 53 | 23 | 26 |
| Çeşitlendirme | (131) ^(b) | NM ^(c) | NM ^(c) | (108) ^(b) | NM ^(c) | NM ^(c) | (99) ^(b) | (152) ^(b) |
| Alım Satım VaR'ı | \$ 227 | \$ 103 | \$357 | \$ 196 | \$ 96 | \$ 420 | \$ 129 | \$ 266 |
| Kredi portföyü VaR'ı | 101 | 30 | 221 | 69 | 20 | 218 | 37 | 171 |
| Çeşitlendirme | (80) ^(b) | NM ^(c) | NM ^(c) | (63) ^(b) | NM ^(c) | NM ^(c) | (20) ^(b) | (120) ^(b) |
| Toplam alım satım ve kredi portföyü VaR'ı | \$ 248 | \$132 | \$397 | \$ 202 | \$ 96 | \$ 449 | \$146 | \$ 317 |

(a) 31 Aralık 2008'de sona eren yıla ilişkin sonuçlar sadece JPMorgan Chase & Co.'nun beş aylık sonuçlarını ve JPMorgan Chase & Co. Ve Bear Stearns'in yedi aylık birleşik sonuçlarını göstermektedir.

(b) Ortalama ve dönem sonu VaR'ları piyasa riski bileşenlerinin VaR'larının toplamından daha düşük olmuştur, bunun nedeni ise portföy çeşitlendirmesinden doğan risk dengelemelerdir. Çeşitlendirme etkisi risklerin mükemmel bir biçimde ilişkilendirilmediği gerçeğini yansıtmıştır. Bu nedenle bir pozisyonlar portföyünün riski genellikle pozisyonların kendilerine ait risklerin toplamından daha azdır.

(c) Anlamsız ("NM") olarak gösterilmiştir, çünkü minimum ve maksimum, farklı risk bileşenleri için farklı günlerde meydana gelebilir ve bundan dolayı bir portföy çeşitlendirme etkisi hesaplamak anlamlı olmayacaktır.

%99 güven seviyesi alım satım VaR değeri, IB'nin hemen hemen tüm alım satım faaliyetlerini içerir. 2008'in dördüncü çeyreğinden başlayarak, belirli mortgage ürünlerinin kredi spreadi hassasiyetleri alım satım VaR'ına dahil edilmiştir. Bu değişikliğin dördüncü çeyrek VaR ortalaması önemsiz bir etkisi olmuştur. Alım satım VaR'ına dahil diğer belirli ürünler için, bazı risk parametreleri toplanmaz – örneğin korelasyon riski. Alım satım VaR'ı şunları kapsamaz: satış amaçlı tutulan finanse edilen ve finanse edilmeyen taahhüt pozisyonları (ancak bu pozisyonların korumalarını kapsamaz); Firmanın kredi kalitesini yansıtmak üzere türev ve yapılandırılmış borçlar üzerinden yapılan borç değerlendirme düzeltmeleri ("DVA"); MSR portföyü ve Kurumsal/Özel Sermaye gibi kurumsal fonksiyonların elinde olan menkul kıymetler ve araçlar. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 130. sayfasındaki DVA Hassasiyeti tablosuna bakınız. MSR'ler ve kurumsal fonksiyonlar hakkında bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 156-173. sayfalarındaki Not 3'e, 222-225. sayfalarındaki Not 17'ye ve 82-83. sayfalarındaki Kurumsal/Özel Sermaye bölümüne bakınız.

2009 VaR sonuçları (%99 güven seviyesi VaR'ı)

IB'nin ortalama toplam alım satım ve kredi portföyü VaR'ı, piyasa oynaklığının etkisiyle, 2008'de 202 milyon dolar iken 2009 için 248 milyon dolar olmuştur. Oynaklık, 2008 sonundan itibaren tüm varlık sınıflarında belirgin bir şekilde artmaya başlamış ve 2009'un birinci çeyreğinde devam etmiştir. 2009'un ikinci çeyreğinden itibaren, piyasalardaki oynaklık aşamalı bir şekilde düşmüştür; bununla beraber, oynak dönemlerin etkisi, 2009 VaR rakamlarına yansımıştır.

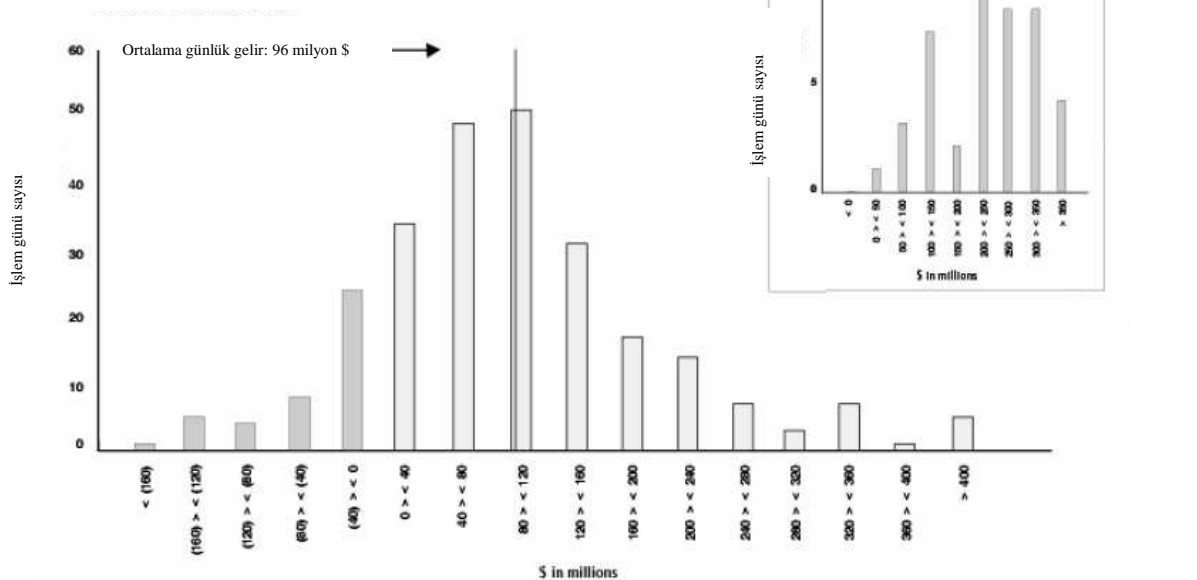
31 Aralık 2009 itibarıyla spot toplam alım satım ve kredi portföyü VaR değeri 146 milyon dolar olup, 31 Aralık 2008'de ise 317 milyon dolardır. 2009'da spot VaR'daki düşüş, genel risk seviyelerindeki azalmaya ve 2008 sonuna göre 2009 sonunda piyasa oynaklığında görülen düşüşe bağlıdır.

2009 için, önceki sene ile karşılaştırıldığında, ortalama alım satım VaR çeşitliliği, 131 milyon dolara veya bileşenler toplamının %37'sine yükselmiş olup, önceki yıl için söz konusu rakam 108 milyon dolar veya bileşenler toplamının %36'sıdır. Genel olarak yıl boyunca VaR riskleri pozisyonlar değiştiğinde, piyasa dalgalandıkça ve çeşitlendirme kazançları değiştiğinde önemli ölçüde farklılıklar gösterebilir.

VaR doğruluk testi (%99 güven seviyesi VaR'ı)

VaR modelinin sağlamlığını değerlendirmek için, Firma, temel işlemler gelirinin değerindeki değişim (eksi özel sermaye karları/zararları) artı alım satımla ilişkili her türlü net faiz geliri, aracılık komisyonları, yüklenim ücretleri veya diğer gelirler şeklinde tanımlanan günlük IB piyasa riskiyle ilişkili gelire karşı günlük VaR doğrulama testleri yürütür. Günlük IB piyasa riskiyle ilişkili gelirlere satışa hazır finans edilmiş krediler ve kısa vadeli taahhütler üzerinden ve DVA'dan gelen kar ve zararlar dahil değildir. Aşağıdaki çubuk grafik, 2009'da sona eren yıl için IB alım satım işleriyle ilgili günlük piyasa riskiyle ilişkili karları ve zararları göstermektedir. Grafik, IB'nin bu dönem zarfında 261 günün 219'unda piyasa riskiyle ilişkili kar açıkladığını ve 54 günde bu karın 160 milyon doları aştığını göstermektedir. Ekli grafik, IB'nin zararlarla karşılaştığı günlere işaret etmekte ve % 99 güven seviyesiyle VaR'ın bu günlerin her birinde fiili zararı aştığı miktarı göstermektedir. Zararlar 31 Aralık 2009'da sona eren yıl esnasında 42 günde yapılmış olup, VaR ölçümünü aşan hiçbir zarar olmamıştır. Bu, Firma'nın sadece her 100 işlem gününde bir kere ya da bir yıl içinde iki veya üç kere VaR tahminleri tarafından öngörülenden daha büyük zararlar maruz kalmayı beklediği anlamına gelir.

Günlük IB Alım Satım ve Kredi Portföyü Piyasa Riski ile İlgili Kazanç ve Zararlar (%99 Güven Seviyesi VaR değeri)
31 Aralık 2009'da sona eren yıl



Aşağıdaki tablo, %95 güven seviyesini kullanarak Firma'nın VaR ölçümü sonuçlarını göstermektedir.

% 95 Güven Seviyesiyle VaR
Risk türü bazında toplam IB alım satım VaR'ı ve kredi portföyü VaR'ı ve diğer VaR

| (milyon olarak) | 31 Aralıkta. | 31 Aralıkta sona eren yıl. Ortalama (a) | | |
|--|--------------|---|---------------|---------------|
| | | 2009 | 2008 | 2009 |
| Risk türü bazında IB VaR'ı: | | | | |
| Sabit gelir | | \$ 80 | \$ 180 | \$ 160 |
| Döviz | | 10 | 38 | 18 |
| Hisse senetleri | | 43 | 39 | 47 |
| Emtia ve diğer | | 14 | 25 | 20 |
| IB alım satım VaR'ına çeşitlendirme karı | | (54) | (108) | (91) |
| IB Lm Satım VaR'ı | | \$ 93 | \$ 174 | \$ 154 |
| Kredi portföyü VaR'ı | | 21 | 77 | 52 |
| IB alım satım ve kredi portföyü VaR'ına çeşitlendirme karı | | (9) | (57) | (42) |
| Toplam alım satım ve kredi portföyü VaR'ı | | \$105 | \$ 194 | \$ 164 |
| Tüketici Kredisi VaR'ı | | 28 | 112 | 57 |
| Baş Yatırım Bürosu (CIO) VaR değeri | | 76 | 114 | 103 |
| Tüm diğer VaR'a ilişkin çeşitlendirme karı | | (13) | (48) | (36) |
| Toplam diğer VaR | | \$ 91 | \$ 178 | \$ 124 |
| Toplam IB ve diğer VaR'a ilişkin çeşitlendirme karı | | (73) | (86) | (82) |
| Toplam IB ve diğer VaR | | \$123 | \$ 286 | \$ 206 |

(a) 31 Aralık 2008'de sona eren yıla ait sonuçlar mevcut değildir.

VaR ölçümü

Firma'nın yukarıdaki %95 VaR ölçümü %99 VaR ölçümünde hesaba katılan tüm risk pozisyonlarının yanında Firma'nın dağıtmayı planladığı sendikasyon kredilerini de içerir. Firma, günlük zaman serilerinin büyük oranda mevcut olmaması nedeniyle, bu ürünler için VaR'ları tahmin etmek üzere yardımcıları kullanmaktadır. Ayrıca, %95 VaR, Firma'nın Baş Yatırım Bürosu ("CIO") ve Tüketici Kredileri işkolları bünyesinde IB ve diğer VaR ölçümünü sağlamak için risk yönetimi işlevinin bir parçası olarak kullanılan bazı pozisyonları da kapsamaktadır. 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 diğer riskleri yönetmek için kullanılan pozisyonları içermektedir. Tüketici Kredileri VaR'ı, Firma'nın mortgage hattını ve depo kredilerini, MSR'leri ve tüm ilgili korumaları kapsamaktadır. Firma'nın görüşüne göre, bu kalemlerin VaR'ye dahil edilmesi, Firma'nın piyasa riski profilinde daha bütüncül bir perspektif oluşturmaktadır.

%95 VaR, türev ve Firmanın kalitesini yansıtan belirli yapılandırılmış borçlar ve türevler üzerinden alınan DVA'yı hala içermemektedir. Aynı zamanda Özel Sermaye, anapara yatırımı (riskli finansman, vergiye odaklı yatırımlar, vb.) ve bilanço gibi belirli yatırımları ve sermaye yönetimi pozisyonları ile CIO tarafından yönetilen uzun vadeli yatırımları da kapsamaz. Bu uzun vadeli pozisyonlar, VaR ölçümü kullanmak yerine Firma'nın riske maruz gelirleri ile diğer nakit akışı izleme süreçleri vasıtasıyla yönetilir. Anapara yatırım faaliyetleri ve Özel Sermaye pozisyonları stres ve senaryo analizleri ile yönetilir.

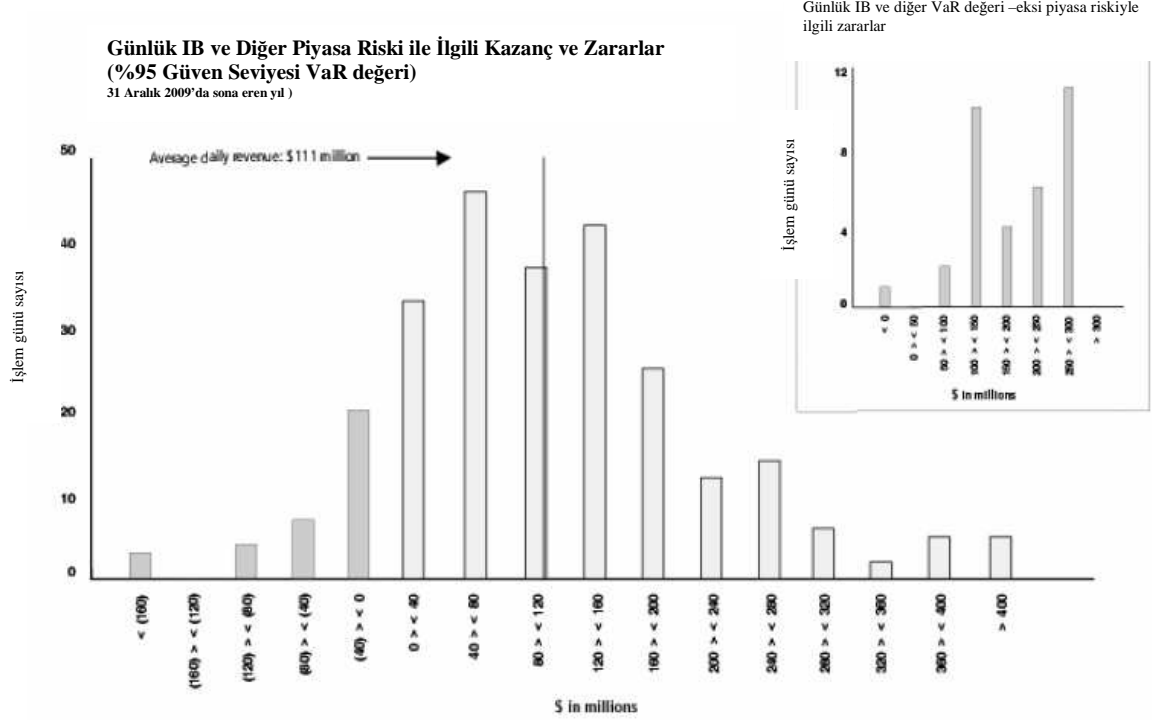
2009 VaR sonuçları (%95 güven seviyesi VaR'ı)

31 Aralık 2009 itibarıyla spot IB ve diğer VaR değeri 123 milyon dolar olup, 31 Aralık 2008'de ise 286 milyon dolardır. 2009'da spot VaR değerindeki düşüş, genel riskteki azalmaların ve düşen piyasa oynaklığının bir sonucudur. Genel olarak yıl boyunca VaR riskleri pozisyonlar değiştiğinde, piyasa dalgalandıkça ve çeşitlendirme kazançları değiştiğinde önemli ölçüde farklılıklar gösterebilir.

VaR doğruluk testi (%95 güven seviyesi VaR'ı)

VaR modelinin sağlamlığını ölçmek için, Firma, Firma'nın piyasa riskiyle ilgili gelirine karşı günlük VaR doğruluk testi yürütür ve söz konusu gelir şu şekilde hesaplanır: IB ve CIO'nun (özel sermaye kazançları / zararları) ve uzun vadeli CIO yatırımlarının geliri hariç) temel işlemler gelirindeki değişim; IB, RFS ve CIO için (uzun vadeli CIO yatırımları hariç) 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 kredilerine, MSR'ler ve diğer ilgili korumalarından elde edilen mortgage ücretleri ve ilgili kazançlar. Günlük firma geneli riskle ilişkili gelir, DVA'dan kaynaklanan kazanç ve zararları içermez.

Aşağıdaki çubuk grafik, 2009 için IB ve Tüketici/CIO pozisyonlarına ilişkin günlük piyasa riskiyle ilişkili karları ve zararları göstermektedir. Grafik, Firma'nın bu dönem zarfında 261 günün 227'sinde piyasa riskiyle ilişkili kar açıkladığını ve 69 günde bu karın 160 milyon doları aştığını göstermektedir. Ekli grafik, Firma'nın zararlar karşılaştığı günlere işaret etmekte ve % 95 güven seviyesiyle VaR'ın bu günlerin her birinde fiili zararı aştığı miktarı göstermektedir. Zararlar 2009 esnasında 34 günde yaşanmış olup, 2009'un birinci çeyreğindeki yüksek piyasa oynaklığı nedeniyle bir günde VaR ölçümünü aşmıştır. % 95 güven seviyesinin altında, Firma, VaR tahminleriyle yılda on iki defa gerçekleşmesi öngörülen zararlardan daha büyük zararlara uğramayı beklemektedir.



Aşağıdaki tablo, DVA'nın JPMorgan Chase kredi spredlerinde bir baz puan artışa karşı olan brüt hassasiyeti hakkında bilgi vermektedir. Bu hassasiyet, JPMorgan Chase'in tüm kredi eğrisinde bir baz puanına paralel değişikliğin etkisini temsil etmektedir. Kredi eğrileri her zaman paralel bir şekilde hareket etmediğinden, hassasiyet tek bir vade noktasında spredlerdeki değişimle çarpıldığında, tahakkuk eden gerçek geliri göstermeyebilir.

Borç değerlendirme düzeltmesi hassasiyeti

| (milyon olarak) | JPMorgan Chase Kredi Sprende bir Baz Puan Artış |
|-----------------|---|
| 31 Aralık 2009 | \$39 |
| 31 Aralık 2008 | \$37 |

Zarar önerileri ve kredi kullanımları

Zarar önerileri ve kredi kullanımları, belirli seviyelerin üstündeki alım satım zararlarını üst yönetimin dikkatine sunmak ve çözüm yollarının tartışılmasını başlatmak için kullanılan araçlardır.

Ekonomik değer stres testi

VaR, normal piyasalardaki olumsuz değişimlerden doğan zarar riskini yansıtırken, stres testi Firmanın normal olmayan piyasalardaki olası olmayan ancak mantıklı olan olaylara karşı risklerini kapsar. Firma, ekonomik değer stres testlerini, kredi spredlerinin önemli ölçüde açıldığı, hisse senedi fiyatlarının düştüğü ve önemli para birimlerinde faiz oranlarının ciddi değişiklikler geçirdiğini varsayan çeşitli senaryolar kullanarak yürütür. Diğer senaryolar münferit iş dallarında hakim risklere odaklanır ve karmaşık portföylerdeki olumsuz hareketlerin potansiyeline odaklı senaryoları içerir. 2009'da senaryolar daha sık güncellenmiş ve bazı durumlarda, 2008'in sonlarında başlayan ciddi piyasa oynaklığını yansıtabilecek şekilde yeniden tanımlanmıştır. VaR ile birlikte, stres testi, riski ölçmek ve kontrol etmek açısından önemlidir. Stres testi Firmanın risk profili ve zarar potansiyeli hakkındaki anlayışı güçlendirir ve stres zararları limitlere karşı izlenir. Stres testi, ayrıca bir kerelik onaylar ile çapraz iş riski ölçümünde ve ekonomik sermaye tahsisinde bir girdi olarak kullanılır. Stres testi sonuçları, cari piyasa riski pozisyonlarına dayalı eğilimler ve açıklamalar her ay Firmanın üst yönetimi ile iş kollarına sağlanarak, bunların riskleri daha iyi ölçme ve yönetmeleri ile olay riskine hassas pozisyonları anlamalarına yardımcı olunur.

Riske maruz gelir stres testi

Yukarıda tanımlanan VaR ve stres testi ölçümleri, Firmanın Konsolide Bilançosunun piyasa değişkenlerindeki değişimlere karşı toplam ekonomik hassasiyetini gösterir. Bildirilen net gelir üzerindeki faiz oranı riskinin etkisi de ayrıca önemlidir. Firmanın ana alım satım dışı iş faaliyetlerinin faiz oranı riski (aktif/pasif yönetimi pozisyonları), bilanço içi ve bilanço dışı pozisyonlardan doğar ve aşağıdakiler gibi çeşitli faktörlere bağlı olarak ortaya çıkabilir:

- 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 değişikliğe çeşitli aktif, pasif veya bilanço dışı araçların vadesindeki değişikliklerin etkisi. Örneğin, genel faiz oranları düşerken tahmin edilenden daha fazla borçlu yüksek faizli kredi bakiyelerini öderse, gelirler hemen azalabilir.

Firma, aktif ve pasifleriyle ilişkili faiz oranı riskini konsolide, kurum geneli bir temelde yönetir. İş birimleri, mali piyasalarda risk yönetimi olabilecek faiz riski elemanlarının hesaba alındığı bir transfer fiyatlandırma sistemi aracılığıyla, faiz oranı risklerini Hazineye transfer ederler. Bu elemanlar arasında aktif ve pasif bakiyeleri ile sözleşmeye bağlı faiz oranları, sözleşmeye bağlı anapara ödeme takvimleri, beklenen ön ödeme deneyimleri, faiz oranı sınırlama tarihleri ve vadeler, yeniden fiyatlandırma için kullanılan faiz endeksleri ve ayarlanabilir faizli ürünler için faiz oranı tavanı veya tabanları yer alır. Tüm transfer fiyatlandırma varsayımları dinamik biçimde gözden geçirilir.

Firma, alım satım dışı faaliyetlerinden doğan net faiz gelirindeki değişimler için bir dizi faiz oranı senaryoları altında simülasyonlar yürütür. Riske maruz gelirler testleri, gelecek 12 ay içinde Firma'nın net faiz gelirindeki potansiyel değişimi ve Firma'nın buna karşılık gelen vergi öncesi gelirlerini ölçer. Bu testler, oranların kendileri (örn. düşük faizli kredi oranı), mevduatlar üzerinde fiyatlandırma stratejileri, ürün çeşitliliğindeki opsiyonellik ve değişiklikler gibi çeşitli orana karşı hassas faktörlerin risklerine dikkati çeker. Testler, varlık satışları ve menkulleştirmeleri gibi tahmin edilen bilanço değişimleri ile ön ödeme ve yeniden yatırım tutumunu içerir.

Faiz oranlarındaki anlık değişimler, sınırlı bir risk manzarası teşkil eder ve bu durumda bir takım alternatif senaryolar da gözden geçirilir. Bu senaryolar, zımnı vadeli eğrisini, paralel olmayan oran kaymalarını ve seçili kilit oranlar üzerindeki ciddi faiz oranı şoklarını içerir. Bu senaryoların amacı geniş bir sonuç yelpazesi üzerinden JPMorgan Chase'in riske maruz geliri hakkında kapsamlı bir görüş sağlamaktır.

JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla 12 aylık vergi öncesi gelir hassasiyeti profili aşağıdaki gibidir:

| (milyon olarak) | Oranlardaki anlık değişimler | | | |
|-----------------------|------------------------------|-----------------|-------------------------|-------------------------|
| | +200bp | +100bp | -100bp | -200bp |
| 31 Aralık 2009 | \$(1,594) | \$ (554) | NM^(a) | NM^(a) |
| 31 Aralık 200831 | \$ 336 | \$ 672 | NM ^(a) | NM ^(a) |

(a) 100 ve 200 baz puanlık düşüşe paralel şokları, Fed Funds hedef oranının sıfır olmasına ve üç ve altı aylık Hazine oranlarının negatif olmasına neden olmuştur. Böyle bir düşük olasılık senaryosuna ait riske maruz gelirler anlamlı değildir.

31 Aralık 2008'den itibaren riske maruz gelirdeki değişim, daha yüksek satışa hazır menkul kıymet seviyesinden ve kısa vadeli faiz oranlarını kullanan güncellenmiş bazal senaryodan kaynaklanmaktadır. Firma'nın artan oranlara ilişkin riski büyük oranda varlıklar üzerindeki artan finansman maliyetinden kaynaklanmakla beraber, şu anda çok düşük kısa vadeli faiz oranları nedeniyle baskı altında olan mevduat marjlarının genişlemesiyle bir parça sınırlanmıştır.

Bunun yanı sıra, uzun vade oranları 100 baz puan yükselen ve kısa vade oranları mevcut seviyelerde kalan daha dik eğimli bir gelir eğrisi öngören başka bir faiz oranı senaryosu, 449 milyon dolarlık bir 12 aylık vergi öncesi kazanç göstermektedir. Gelirlerdeki artış, finansman maliyetleri sabit kalırken uzun vade oranları yükselen vadesi dolmuş varlıkların yeniden yatırımdan ileri gelmektedir.

Büyük riskler için risk tanımlama

Risk pozisyonlarını, özellikle de karmaşık olanlarını yöneten kişiler, potansiyel bir vergi değişimi gibi özel, sıra dışı olaylardan doğabilecek potansiyel zararları belirlemekten ve bu olaylardan doğacak zararların olasılıklarını tahmin etmekten sorumludur. Bu bilgi Firmanın RIFLE veritabanına girilir. Alım satım yönetiminin RIFLE girişlerini kontrol eder, böylece Firma'nın standart risk ölçümleri ile yeterince kapsanmayan başka gelir kırılma risklerini izleme imkânı olur.

Risk izleme ve kontrolü

Limitler

Piyasa riski, temelde bir dizi limit aracılığıyla kontrol edilir. Limitler Firma'nın piyasa ortamı ve iş stratejisi çerçevesindeki iştahını yansıtır. Limitleri belirlerken, Firma piyasa değişkenliği, ürün likiditesi, iş eğilimleri ve yönetim tecrübesi gibi faktörleri dikkate alır.

Piyasa riski yönetimi, düzenli olarak risk limitlerini gözden geçirir ve günceller. Firmanın, Baş İcra Yetkilisi ve Baş Risk Yetkilisi dâhil, üst yönetimi sürekli olarak 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 araç yetkileri 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.

Nitel gözden geçirme

Piyasa Riski Yönetimi grubu, ayrıca işkollarının kendi piyasa risklerini kontrol etme becerilerini değerlendirmek için piyasa riskine maruz olan işkolları ve ürünler için gereken periyodik gözden geçirmeleri yapar. Stratejiler, piyasa şartları, ürün detayları ve risk kontrolleri gözden geçirilir ve iyileştirmeler hakkında yönetime özel tavsiyelerde bulunulur.

Model gözden geçirmesi

Firma'nın mali araçlarından bazıları kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayalı olarak değerlendirilemez, ama bunun yerine fiyatlandırma modelleri kullanılarak değerlendirilir. Bu tür modeller limitlere karşı raporlama gibi risk pozisyonlarının yönetimi ve değerlendirme için kullanılır. İşkolları ile piyasa riski yönetiminden bağımsız olan Model Risk Grubu, Firmanın kullandığı modelleri gözden geçirir ve model uygunluğunu ve tutarlılığını değerlendirir. Model gözden geçirmeleri modelin değerlendirme için uygunluğu ve belirli bir ürünün risk yönetimi için bir dizi faktörü dikkate alır, bunların içinde modelin işlemin ve buna ait önemli risklerin özelliklerini doğru biçimde yansıtmadığı, nümerik algoritmaların uygunluğu ve yaklaşma değerleri, veri kaynaklarının güvenilirliği, uygulamanın benzer ürünlere ait modellerle tutarlılığı ve piyasa tarafından fiyatlandırılmayan girdi parametreleri ve varsayımlara olan hassasiyet yer alır.

Gözden geçirmeler yeni ya da değişen modeller ile önceden kabul edilmiş modeller üzerinden, üründe ya da piyasada modelin geçerliliğini etkileyebilecek değişim gerçekleşip gerçekleşmediğini ve modelin uygunluğunun yeniden değerlendirilmesini gerektirecek teorik ya da rekabete dayalı gelişmeler olup olmadığını değerlendirmek için uygulanır. Modellere dayalı değerlemelerin bir özeti için, bu Faaliyet Raporu'nun 135-139. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine bakınız.

Risk raporlama

İstatistiksel olmayan riskler, riske maruz değer, zarar önerileri ve limit aşımaları günlük olarak üst yönetime raporlanır. Piyasa riski eğilimleri, riske maruz değer eğilimleri, kar ve zarar değişimleri ile portföy konsantrasyonları haftalık olarak raporlanır. Stres testi sonuçları en azından iki haftada bir, işkoluna ve üst yönetime raporlanır.

ÖZEL SERMAYE RİSK YÖNETİMİ

Risk yönetimi

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 yönetimi yapısı ile tutarlıdır. Portföyün toplam büyüklüğünü kontrol etmek üzere toplam ve yıllık yatırım için beklenti seviyeleri oluşturan kontroller mevcuttur. Sektör ve coğrafi konsantrasyon limitleri mevcuttur ve portföyün çeşitlendirilmesini sağlama amacına yöneliktir. Tüm yatırımlar yatırım işletmelerinin parçası olmayan idarecilerin yer aldığı yatırım komitelerince onaylanır. Özel sermaye yatırımlarının defter değerlerinin ilgili muhasebe politikalarına uygunluğunu gözden geçirmekten sorumlu bir bağımsız değerlendirme fonksiyonu vardır. 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla, Özel Sermaye portföyünün defter değeri sırasıyla 7.3 milyar dolar ve 6.9 milyar dolar olup, bunların sırasıyla 762 milyon doları ve 483 milyon doları halka açık işlem gören pozisyonları temsil etmektedir. Özel sermaye portföyü hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 83. 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 Firmamızın 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 zararlarla 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 Firmamızın 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.

Firmamızın 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 azaltmaktadır. Kilit temalar bilgi şeffaflığı, önemli sorunların gündeme taşınması ve sorun çözümü için hesap verebilirliktir.

Operasyonel riski hafifletme yöntemlerinden biri de Firma tarafından yaptırılan sigortadır. Firma, yerel kanun ve yönetmeliklere uygun olacak ve Firma'nın diğer ihtiyaçlarını karşılayacak şekilde sigorta yaptırır. Sigorta, Firma'nın iş yaptığı üçüncü şahıslarla da istenebilir. Yaptırılan sigorta, üst yönetim tarafından incelenir ve onaylanır.

Firmamızın 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 belirlenmesi, ölçümü, izlenmesi, raporlanması ve analizine imkan tanıyarak faaliyet riskinin kapsamını, raporlamasını ve analizini güçlendirir, bu şekilde Firmamızın faaliyet riskini izleme ve yönetmesinde verimli olmasını sağlar.

Firma, tanımlama, izleme, raporlama ve analiz amaçları için, faaliyet riski olaylarını aşağıdaki gibi kategorize eder:

- Müşteri hizmeti ve seçimi
- İş uygulamaları
- Yolsuzluk, hırsızlık ve kötü niyet
- İcra, teslimat ve süreç yönetimi
- Çalışan ihtilafları
- Afetler ve kamu güvenliği
- Teknoloji ve altyapı hataları

Risk tanımlama

Risk tanımlama, yönetimin faaliyet zararlarına yol açabileceğine inandığı faaliyet riski olaylarının kayda alınmasıdır. Tüm iş kolları dinamik bir risk yönetimi aracı olarak Firma'nın standart öz değerlendirme sürecini ve destekleyici mimariyi kullanır. Öz değerlendirme sürecinin amacı her işkolu için ortama özgü önemli faaliyet risklerinin belirlenmesi ve sahip olduğu uygun kontrollerin derecesinin değerlendirilmesidir. Belirlenen kontrol sorunları için eylem planları geliştirilir ve iş kolları bu sorunları izleme ve zamanında çözmekten sorumlu tutulurlar.

Risk ölçümü

Operasyonel risk, istatistiksel tabanlı zarar dağılımı yaklaşımını kullanarak tarihsel zarar deneyimi temelinde her bir işkolu için ölçülür. Mevcut iş ortamı, potansiyel stres senaryoları ve kontrol ortamı ölçümleri, Firma geneli operasyonel risk sermayesinin belirlenmesinde istatistiksel ölçüme faktör olarak dahil edilir. Bu metodoloji yeni Basel II Çerçevesi kapsamında gelişmiş ölçüm kurallarına uymak için tasarlanmıştır.

Risk izleme

Firma, hata ve zararlar ile eğilimlerin analizine izin veren faaliyet riski olaylarına ait verilerin izlendiği bir süreçte sahiptir. Hem işkolu seviyesinde hem de risk olayı türü bazında uygulanan bu analiz, iş kollarının karşılaştığı risk olayları ile bağlantılı nedenlerin tanımlanmasını sağlar. Mümkün olduğunda, sektör modelleri ile karşılaştırmalı analiz için dâhili veriler harici veriler ile tamamlanabilir. Raporlanan veriler, Firmamızın öz değerlendirme sonuçlarına karşı geriye doğru test yapmasına imkân tanır. Firma, faaliyet zarar verilerinin toplanması, verilerin anonim bir şekilde paylaşılması ve sonuçların karşılaştırma için üyelerle geri gönderilmesi amacıyla kurulan, kar amacı gütmeyen bir sektör birliği olan Operational Riskdata Exchange Association'ın kurucu üyesidir. Bu veriler, Firma'nın devam eden faaliyet riski ölçüm ve analizini destekler.

Risk raporlama ve analizi

Faaliyet riski yönetimi raporları, iş kollarına ve üst yönetime, fiili faaliyet zararı seviyeleri ve öz değerlendirme sonuçları hakkında bilgi dâhil olmak üzere, zamanında ve doğru bilgi sağlar. Bu raporların amacı yönetimin faaliyet riskini her iş kolu bünyesinde uygun seviyelerde tutmasına, sorunları 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 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 herkesin sorumluluğundadır. JPMorgan Chase bu bireysel sorumluluğu birçok yolla desteklemektedir, bunlara Firmanın Davranış Kuralları, eğitim, politika ve prosedürlere bağlılığın muhafaza edilmesi ile işlemleri onaylayan gözetim fonksiyonları dâhildir. Bu denetim fonksiyonları işkolu risk komitelerini, Firma'nın menfaatleriyle çatışma olasılığı bulunan toptan işlemleri inceleyen İhtilaflar Ofisini ve Firma'nın itibarını olumsuz etkileme potansiyeli bulunan belirli işlemleri inceleyen İtibar Riski Ofisi ve bölgesel İtibar Riski Komitelerini içerir. Üyeleri bölgedeki iş kolu ve kontrol fonksiyonunun kıdemli temsilcileri olan bu bölgesel komiteler, diğer şeylerin yanı sıra, karmaşık türevler ve yapılandırılmış finans işlemlerine odaklanır ve bu işlemlerin, müşterilerin yatırımcılarını ya da diğer kişileri yanıltmak amacıyla kullanılmamasını amaçlar.

Güven riski yönetimi

Her iş kolu bünyesindeki risk yönetimi komiteleri, kendi yetkileri dâhilinde kendi işkolları içinde önemli zarar ya da itibar kaybına yol açabilecek olan yasal, itibari ve uygun olduğunda, güven risklerinin gözetimini yerine getirir. Güven Riski Yönetimi fonksiyonu, ilgili işkolu risk komiteleri ile birlikte müşterilere güvene dayalı hizmet verilmesine imkan veren yatırım veya risk yönetimi ürünleri ya da hizmetleri sunan işkollarının bir müşteri ile olan güvene dayalı ilişkileri ile ilgili olarak uygun standartta faaliyet göstermelerini sağlama amacına yönelik çalışır. Müşteri uygunluğunun belirlenmesi, açıklama yükümlülükleri ve iletişim ile sağlanan ürünler ya da hizmetlerle ilgili performans beklentileri 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 Firma'nın çalışanlarına karşı Firmanın değişik çalışan emeklilik planları altında sahip olduğu güvene dayalı sorumluluklarından kaynaklanan riskleri izleme, ölçme ve kontrol etme çabalarını gözetleme imkânı sağlar.

FİRMA TARAFINDAN KULLANILAN KRİTİK MUHASEBE TAHMİNLERİ

JPMorgan Chase'in muhasebe politikaları ve tahminleri kullanımı raporlanan sonuçlarını anlamak açısından bütüncüdür. 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 Firmamızın önemli değerlendirme kararlarını içeren kritik muhasebe tahminlerine ait kısa bir tanım bulunmaktadır.

Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığı 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 olası kredi zararlarını yansıtmak üzere düzeltme amacına yöneliktir. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemek için izlediği metodolojilerle ilgili daha ayrıntılı açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 204-206. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Toptan krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler

Hem kredi zararları karşılığı hem de borç verme ile ilişkili taahhütler karşılığı hesaplanırken kullanılan metodoloji önemli muhakeme gerektirir. İlk ve en önemlisi, değeri azalan kredilerin erken belirlenmesini sağlar. İkinci olarak, karşılıkları tahmin ederken kullanılan girdileri belirlemede muhakeme içerir. Üçüncü olarak, cari portföyün kredi kalitesini etkileyen belirli makroekonomik faktörler, yüklenim standartları ve diğer ilgili dâhili ve harici faktörleri değerlendirmek ve bu şartları daha iyi yansıtmak üzere zarar faktörlerini düzeltmek için yönetim muhakemesi sağlar.

Firma, toptan kredilerinin kredi kalitesini belirlemek için bir risk derecelendirme sistemi kullanır. Toptan krediler borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme becerisini etkileyen bilgiler açısından gözden geçirilir. Belirli bir kredinin risk derecelendirmesini değerlendirirken, dikkate alınan faktörler arasında borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, şarta bağlı durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya yer alır. Bu faktörler, tarihi ve güncel bilginin değerlendirilmesine dayanır ve özlendirme 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 Firmamızın kendi modellerindeki kendi tarihi zarar deneyimini kullanır. Birçok faktör zarar tahminlerini etkileyebilir, bunlara temerrüt halinde kaybin 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. Firmamızın özel kredi portföyünü yansıtmayan verilerin seçilmesi de zarar tahminlerini etkileyebilir. Farklı girdilerin uygulanması, Firma tarafından uygun olarak belirlenen kredi zararları ödeneğinin miktarını değiştirebilir.

Yönetim, ayrıca belirlenen zarar faktörlerini düzeltirken, model doğruluğunu, harici faktörleri ve ortaya çıkmış fakat henüz zarar faktörü olarak yansıtılmamış ekonomik olayları dikkate alır. Zarara bağlı temerrüt ve temerrüt olasılığına ilişkin geçmiş deneyim, bu düzeltmelerin tahmininde dikkate alınır. Yoğunlaşmış ve kötüleşen sektörlerle ilişkin faktörler de ilgili oldukları yerlerde dâhil edilirler. Bu tahminler cari makroekonomik ve politik şartlar, yüklenim standartlarının kalitesi ve cari portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dâhili ve harici faktörler ile ilgili olan yönetimin belirsizlikler hakkındaki görüşüne dayanır.

Yukarıda belirtildiği gibi, Firma'nın toptan karşılığı, krediye tahsis edilen risk derecesine duyarlıdır. Firma'nın tüm toptan portföyüne ait dâhili risk derecelendirmelerinde bir derecelik not indirimi varsayımından hareketle, toptan portföyü için kredi zararları karşılıkları 31 Aralık 2009 itibarıyla yaklaşık 1.8 milyar dolar artacaktır. Bu hassasiyet analizi varsayımsaldır. Firma'nın görüşüne göre, tüm toptan krediler için kısa bir süre zarfında bir derecelik not indiriminin gerçekleşme ihtimali uzaktır. Bu analizin amacı, risk derecelendirmelerinin toptan kredilere ait kredi zararları karşılıklarının tahmini üzerindeki etkisine dair bir gösterge sağlamaktır. Yönetimin risk derecelendirmelerinin gelecekteki kötüleşmesine ilişkin beklentisini ima etme amacını taşımaz. Firmamızın kredilerinin risk derecelendirmelerini belirlerken izlediği süreç göz önünde tutulursa, yönetim toptan kredilerine şu anda tahsis edilmiş olan risk derecelendirmelerinin uygun olduğuna inanmaktadır.

Tüketici kredileri ve borç verme ile ilişkili taahhütler

Tüketici portföyü kredi zararları karşılığı, ekonomik çevre, temerrüt durumu, FICO skorları, teminatın paraya çevrilebilir değeri, borçlu davranışı ve diğer risk faktörlerine karşı hassas olup bilanço tarihi itibarıyla karşılaşılan zararları hakkında yönetimin en uygun tahminini göstermeye yöneliktir. Tüm tüketici kredisi ürün spektrumu çapında tüketici portföyünün kredi performansı ekonomik çevreden olumsuz etkilenmeye devam etmektedir, bunun nedeni süregelen zayıf konut fiyatlarının zarar ciddiyetinde büyük bir artış meydana getirirken zayıf işgücü piyasası ile zayıf genel ekonomik koşulların temerrütlerde artışa yol açmasıdır. Mevcut ekonomik alçalmamızın süresi ve ciddiyeti ile emlak fiyatları ve işgücü piyasası üzerindeki potansiyel etkisinin tahmini için önemli bir muhakeme gereklidir. Kredi zararları karşılığı hem emlak fiyatlarına hem de işsizlik oranlarına karşı oldukça hassa olduğu için, mevcut piyasada bu faktörlerin birisi veya her ikisindeki potansiyel değişikliklerin kredi zararları karşılığını nasıl etkileyeceğini tahmin etmek güçtür.

Örneğin, her iki faktör de genel ödenek seviyeleri için önemli belirleyiciler olduğu için, faktörlerin birindeki veya diğerkindeki değişiklik aynı oranda meydana gelebilir ya da değişikliklerin yönü birbirine tutarlı olmayabilir, böylece bir faktördeki iyileşme, diğerkindeki kötüleşmeyi dengeleyebilir. Ek olarak, bu faktörlerdeki değişiklikler coğrafyalar veya ürün türleri çapında mutlaka tutarlı olmaz. Son olarak, bu faktörlerin her ikisindeki veya birisindeki değişikliklerin zarar sıklığını, zararların ciddiyetini veya bunların her ikisini ne ölçüde etkileyeceğini öngörmek güçtür ve genel zarar oranları, münferit kredi zararlarının hem sıklığı hem de ciddiyetini bir sonucudur.

Karşılık, portföyde maruz kalınan zararlara ilişkin bir tahmine ulaşmak için varlık bazında kredi havuzlarına istatistiksel zarar faktörleri ve diğer risk göstergelerinin uygulanması suretiyle belirlenir. Yönetim zarar yazmaları tahmin etmek için temerrüt eğilimlerini ve diğer risk özelliklerini kullanmak suretiyle her kredi portföyü kategorisi için istatistiksel zarar tahminlerine muhakeme uygular. Yönetim, birincil istatistiksel zarar tahmininin uygunluğunu gözden geçirmek için ilave istatistiksel yöntemler uygular ve portföy ile teminat değerlendirme eğilimlerini dikkate alır. İstatistiksel hesaplama model belirsizliği, harici faktörler ve gerçekleşmiş ancak istatistiksel hesaplamayı yapmak için kullanılan faktörlere henüz yansıtılmamış güncel ekonomik olayları dikkate almak üzere düzeltilir ve kısmen her ana ürün kısmı için tarihi zarar deneyimini analiz etmek suretiyle tamamlanır. Mevcut ekonomik ortamda, tarihsel zarar deneyiminin gelecekteki zarar seviyelerinin işareti olup olmayacağını öngörmek güçtür. Yönetim, bu düzeltmeyi belirlerken, mevcut makroekonomik ve siyasi koşullardaki belirsizlikleri, aracılık yüklenimi standartlarının kalitesini ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili iç ve dış faktörleri dikkate alır.

Mali araçların, MSR'lerin ve emtia stokunun rayiç değeri

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasiflerin çoğunluğu, tekerrür eden esasta rayiç değeriyle gösterilir. Belirli koşullar altında rayiç değer düzeltmelerine tabi olan, maliyetinden veya rayiç değerinden düşük olanıyla muhasebeleştirilen krediler dahil, belirli aktifler tekerrür etmeyen esasta rayiç değeriyle gösterilir.

US GAAP uyarınca, rayiç değer ölçümlerinin ifşaati için üç seviyeli bir değerlendirme hiyerarşisi bulunmaktadır. Bir aracın 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 diğerkine gerçekleşen değişimler, hiyerarşi seviyeleri arasında bir yeniden sınıflandırmaya yol açabilir.

Rayiç değer üzerinden gösterilen varlıklar

Aşağıdaki tablo, Firma'nın rayiç değerle gösterilen varlıklarını ve bu varlıkların değerlendirme hiyerarşisinde 3. seviyede sınıflandırılan bölümünü içermektedir.

| 31 Aralık, | 2009 | | 2008 | |
|---|--------------------|-------------------------------|--------------------|-------------------------|
| | Toplam rayiç değer | 3. Seviye toplam | Toplam rayiç değer | 3. Seviye toplam |
| (oran verileri hariç milyar olarak) | | | | |
| Ticari borç ve sermaye menkulleri ^(a) | \$ 330.9 | \$ 35.2 | \$ 347.4 | \$ 41.4 |
| Türev alacakları – brüt | 1,565.5 | 46.7 | 2,741.7 | 53.0 |
| Netleştirme düzeltmesi | (1,485.3) | | (2,579.1) | — |
| Türev alacakları – net | 80.2 | 46.7^(d) | 162.6 | 53.0 ^(d) |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler | 360.4 | 13.2 | 205.9 | 12.4 |
| Krediler | 1.4 | 1.0 | 7.7 | 2.7 |
| MSR'ler | 15.5 | 15.5 | 9.4 | 9.4 |
| Özel sermaye yatırımları | 7.3 | 6.6 | 6.9 | 6.4 |
| Diğer ^(b) | 44.4 | 9.5 | 49.6 | 8.1 |
| Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar | 840.1 | 127.7 | 789.5 | 133.4 |
| Tekrar etmeyen esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar ^(c) | 8.2 | 2.7 | 11.0 | 4.3 |
| Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı | \$ 848.3 | \$ 130.4^(e) | \$ 800.5 | \$ 137.7 ^(e) |
| Eksi: Firmanın ekonomik risk taşımadığı 3. Seviye varlıklar | | 2.1 | | 21.2 |
| Firmanın ekonomik risk taşıdığı toplam 3. Seviye varlıkları | | \$ 128.3 | | \$ 116.5 |
| Toplam Firma varlıkları | \$ 2,032.0 | | \$ 2,175.1 | |
| Toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları | | 6% | | 6% |
| Firmanın toplam varlıklarının bir yüzdesi olarak Firmanın ekonomik risk taşıdığı 3. Seviye varlıkları | | 6 | | 5 |
| Rayiç değer üzerinden toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları | | 15 | | 17 |
| Rayiç değer üzerinden Firmanın toplam varlıklarının bir yüzdesi olarak Firmanın ekonomik risk taşıdığı 3. Seviye varlıkları | | 15 | | 15 |

(a) Maliyet veya rayiç değerinin düşük olmasıyla gösterilen maddi emtiayı içerir.

(b) Yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan belirli menkul kıymetleri, ödünç alınan menkul kıymetleri, tahakkuk eden faizi ve diğer yatırımları içerir.

(c) Değer düşüklüğünün temel teminatın rayiç değerine dayandığı takipteki mortgage ve konut rehni kredilerini ve Konsolide Bilançolarda maliyet veya rayiç değerinin düşük olması üzerinden gösterilen kaldırılacak kredileri içerir.

(d) Türev alacak ve türev borç bakiyeleri, karşı taraflarla yasal olarak hüküm ifade eden bir ana netleştirme anlaşmasının bulunduğu durumlarda, Konsolide Bilançolarda net olarak gösterilir. 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 düzeltme, varlığın veya borcun değerlemesine ilişkin girdilerin şeffaflığına dayanan bir gösterge değildir. Bu nedenle, rayiç değer hiyerarşisi seviyelerinden raporlanan türev bakiyeleri, netleştirme düzeltmelerinden arındırılmamıştır. Bununla beraber, Firma bu bakiyeleri netleştirmek durumunda olsaydı, 3. seviye türev alacak ve türev borç bakiyelerindeki azalma 31 Aralık 2009 itibarıyla 16.0 milyar \$ olurdu.

(e) Yukarıdaki tabloya, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla, IB tarafından gösterilen tekrarlayan ve tekrarlamayan varlıklardan oluşan sırasıyla 80.0 milyar dolar ve 95.1 milyar dolarlık 3. seviye varlıklar dahildir. Bunlar, Firma'nın iki taraf arasında aracı olarak hareket ettiği ve ekonomik risk üstlenmediği 2.1 milyar dolar ve 21.2 milyar dolarlık varlıkları da içermektedir.

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 girdi olarak temelde piyasa-esaslı ya da bağımsız kaynaklı piyasa parametreleri kullanan dâhili olarak geliştirilmiş modellere dayanır. Firma'nın süreci tüm uygulanabilir girdilerin, getiri eğrileri, faiz oranları, oynaklıklar, hisse senedi ya da borç fiyatları, kurlar ve kredi eğrileri dâhil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere, piyasa verilerine göre düzeltilmiş olmasını sağlamalıdır. Piyasa bilgilerine ilaveten, modeller ayrıca vade gibi işlem detaylarını da içerir. Finansal araçların rayiç değer üzerinden kaydedilmeleri için değerlendirme düzeltmeleri de yapılabilir. Bu düzeltmeler, karşı taraf kredi kalitesini, Firma'nın kredibilitesini, likidite üzerindeki kısıtlamaları ve zaman içinde tutarlı olarak uygulanan gözlemlenemeyen parametreleri yansıtabilecek tutarları içerebilir.

Hiyerarşinin 3. seviyesinde sınıflandırılan araçlar için, rayiç değeri tahmin etmede kullanılan muhakemeler önemli olabilir. 3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun modeli belirlemek zorundadır. İkinci olarak, önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim gelir eğrileri, faiz oranları, değişkenlikler, hisse veya borç fiyatları, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil ama bunlarla sınırlı olmayan değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneysel verileri değerlendirmelidir. Piyasa bilgilerine ilaveten, modeller ayrıca vade gibi işlem detaylarını da içerir. Son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredi itibarı, likidite baskıları ve gözlemlenemeyen 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 gözlemlenebilir piyasa fiyatları ile piyasa-esaslı parametrelerin mümkün olduğu her yerde değerlendirme için kullanılmasını sağlar. Gözlemlenebilir piyasa verileri olmayan önemli parametre riskine sahip bu ürünler için fiyatlandırma üzerinden yapılan varsayımların bağımsız bir gözden geçirmesi gerçekleştirilir. İlave gözden geçirme belirli yapılandırılmış araçlar için model değerlemelerinin bileşenlerine ve mümkünse kıyaslama değerlemelerinin benzer ürünlere ayrılmasını; değerlendirme tahminlerinin filli nakit ödemesi yoluyla doğrulanmasını; ve günlük ve zamanla analiz edilen kayıtlı kazanç ve zararların detaylı gözden geçirme ve açıklamasını içerir. Yine bağımsız fiyat doğrulama grubu tarafından belirlenen değerlendirme düzeltmeleri belirlenmiş politikalara dayanır ve zamanla tutarlı biçimde uygulanır. Değerleme metodolojisinde yapılan tüm değişimler yönetim tarafından değişimlerin gerekçeli olmasını teyit etmek için gözden geçirilir. Piyasalar ve ürünler geliştiğinde ve belirli ürünler için fiyatlandırma daha çok şeffaflaştığında, Firma değerlendirme metodolojilerini düzeltmeyi sürdürür. 2009 döneminde, Firma'nın değerlendirme modellerinde, Firma'nın Konsolide Bilançoları veya faaliyet sonuçları üzerinde önemli etkisi olan veya olması beklenen bir değişiklik olmamıştır.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin tahminindeki belirsizlik özel bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın miktarını etkileyebilir. Bundan başka, Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcıları ile tutarlı olduğuna inanırken, belirli mali araçların rayiç değerini belirlemek için farklı metodoloji veya varsayımların kullanılması raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine ulaşılmasına yol açabilir. Bireysel mali araçların rayiç değerinin belirlenmesi hakkında detaylı bir tartışma için, işbu Faaliyet Raporu'nun 156-173. sayfalarındaki Not 3'e bakınız. Ek olarak, Firmanın mortgage ile ilişkili riskinin belirlenmesinde yer alan önemli muhakeme ve tahminler hakkında daha ayrıntılı tartışma için bu Faaliyet Raporu'nun 169-170. sayfalarındaki Not 3'te yer alan "Rayiç değerle gösterilen, mortgage ile ilişkili riskler" bölümüne bakınız.

Satın alınmış sorunlu krediler

JPMorgan Chase, Washington Mutual işlemiyle bağlantılı olarak oluşumdan itibaren kredi kalitesinde kötüleşme işareti olan ve iktisap sırasında Firma'nın akdi olarak gerekli tüm ödeme alacaklarını tahsil edememesi olasılığının olduğu belirli kredileri iktisap etmiştir. Bu krediler havuz esasına göre muhasebeleştirilmiş ve havuz, sorunsuz kabul edilmiştir. Alım esnasında, bu krediler, kredi havuzlarının tahmini kalan süreleri üzerinden gerçekleşmesi beklenen zararların tahminini içerecek şekilde rayiç değer üzerinden kaydedilmiştir. Bu varsayımların birçoğu ve ilk rayiç değer tahmininin altında yatan tahminler ve yönetimin gelecek nakit akışlarına ilişkin beklentisine dair sürekli yapılan güncellemeler, özellikle mevcut ekonomik ortam dikkate alındığında hem anlamlı hem de öznel. Gelecekteki konut fiyatı düşüşlerinin seviyesi, mevcut ekonomik alçılmanın süresi ve ciddiyeti ve piyasa likiditesi ile şeffaflığın olmayışı etki eden faktörler olup bu varsayım ve tahminleri etkilemeye devam edebilirler.

Hangi kredilerin bu kapsama dahil edileceğinin belirlenmesi, son derece öznel ve önemli muhakeme gerektirir. Washington Mutual işleminde belirli nitelikleri (yüksek kredi-gayrimenkul değeri oranları, düşük FICO skorları olan borçlular, takipler) olan tüketici kredileri, bu niteliklerin kredi kullanımından sonra ortaya çıkmış olması koşuluyla sorunlu olarak belirlenmişlerdir. Bir toptan kredinin sorunlu olarak tanımlanmasında, varlığa özgü bir kredi zararları karşılığı gerektirecek şekilde bir risk derecesi verilmesi koşulu kullanılmıştır.

Sorunlu kredi olarak satın alındığı tespit edilen krediler, başlangıçta tahmin gelecek kredi zararlarını içeren rayiç değer üzerinden kaydedilmiştir.

Söz konusu krediler satın alınan sorunlu kredilere ilişkin muhasebe kılavuzu kapsamında olmasaydı, uygun cari faiz oranlarında belirlenen, tahsil edilecek tutarların mevcut değerleri, eksi bir kredi zararları karşılığı olarak kaydedileceklerdi (yani, Washington Mutual kredi zararları karşılığı iktisap tarihinden itibaren gösterilecekti).

Firma, iktisap tarihindeki satın alınmış sorunlu kredilerinin rayiç değerini, tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarını mümkün olduğunda, bir piyasa katılımcısının rayiç değeri belirlerken dikkate alacağı faktörlere göre ayarlanmış, piyasada gözlenebilir bir iskonto oranıyla iskonto ederek tahmin etmiştir. Tahsil edilecek nakit akımlarına ilişkin ilk tahmin, temerrüt oranları, zarar şiddeti ve ön ödeme miktarı ve zamanlaması gibi varsayımlardan elde edilmiştir.

Bu kredilere ilişkin muhasebe kılavuzu, iktisap tarihinde kredilerin rayiç değeri üzerinden başlangıçta tahsil edilmesi beklenen nakit akımlarının fazlasının (yani birikebilir kazanç), kredinin vadesine uygun bir getiri seviyesi üzerinden faiz gelirine dahil edilmesini öngörmektedir, şu kadar ki gelecek nakit akımlarının zamanlaması ve miktarı makul şekilde tahmin edilebilir olmalıdır. Tahsil edilmesi beklenen nakit akımlarının ilk değeri temerrüt oranları, zarar şiddeti, ön ödemelerin miktarları ve zamanlaması ve cari piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörler gibi güncellenmiş varsayımlara dayanarak her müteakip raporlama döneminde güncellenmelidir. İktisaptan sonra beklenen kredi anaparası nakit akışlarındaki olası azalmalar, ilgili tarihte beklenen anapara zararı artı havuzun geçerli faiz oranıyla iskonto edilmiş ilgili kaçınılmaz faiz nakit akışlarının halihazırdaki değeri olarak ölçülen değer düşüklüğünün, kredi zararları karşılığı vasıtasıyla muhasebeleştirilmesini tetikler. Beklenen anapara nakit akışlarındaki olası ve kayda değer artışlar, kredi zararları için ilgili karşılıkları azaltacaktır; geri kalan artışlar ise kredilerin kalan ömürleri üzerinden ileriye dönük olarak faiz geliri şeklinde muhasebeleştirilir. (i) ön ödemelerin, (ii) değişken faiz oranlarındaki değişimlerin ve (iii) beklenen nakit akışlarının zamanlamasındaki diğer değişikliklerin etkileri, ileriye dönük olarak faiz gelinde düzeltmeler şeklinde muhasebeleştirilir. Yukarıda anlatıldığı gibi, tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarını tahmin sürecinin, satın alınan sorunlu kredilerin ilk kayıtlı miktarı ve değer düşüklüğü zararları ve/veya faiz gelirinin müteakip muhasebeleştirilmesinde önemli etkisi bulunmaktadır. Bu nakit akışlarının tahmini, önemli seviyede yönetim muhakemesi gerektirir. Ayrıca, temel varsayımların bazıları son derece özeldir. 31 Aralık 2009 itibarıyla, satın alınmış sorunlu kredi portföyünün tamamına ilişkin beklenen gelecek anapara nakit ödemelerindeki %1'lik azalma, bu kredilere ilişkin kredi zararı karşılığının yaklaşık 800 milyon \$ olarak kaydedilmesine yol açacaktır.

Son olarak muhasebe kılavuzu, yatırımcıların, kredileri ortak risk özelliğine sahip havuzlara koyabileceklerini ve bu sayede bileşik bir faiz oranı kullanabileceklerini ve havuzlarında toplanmasını bekledikleri nakit akışlarını tahmin edebileceklerini belirtmektedir. Firma, Washington Mutual işlemi ile iktisap edilmiş satın alınmış sorunlu kredilerinin tamamına yakın bir kısmını (oturma amaçlı gayrimenkul kredileri), ortak risk özelliklerine sahip havuzlara koymuştur. Havuzlar, daha sonra, bir muhasebe birimi haline gelmekte ve iktisap tarihinde ve sonrasında bu kredilerin muhasebesi açısından tek bir kredi olarak değerlendirilmektedir. Havuz oluşturulduktan sonra, havuzun bütünlüğü korunmalıdır. Münferit kredilerin kredi havuzlarının kurulmasıyla ilgili olarak ortak risk özelliklerine sahip olup olmadığının değerlendirilmesi önemli bir muhakeme gerektirir.

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 222-225. sayfalarındaki Not 17'de anlatılmaktadır.

Yönetim, rapor veren birimlerinin rayiç değerini tahmin ederken önemli ölçüde muhakeme uygular. (a) Firma'nın raporlama birimlerinin gelecekteki kazanç potansiyelini ve (b) ilgili sermaye gideri veya geçici gelir büyüme oranlarını tahmin etmedeki doğruluk raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerini etkileyebilir. Firma'nın raporlama birimlerinin önemli bir kısmının rayiç değerleri, defter değerlerini önemli oranda aşmıştır (defter değerinin yüzdesi olarak rayiç değer %140 ila %500 arasında farklılık göstermektedir) ve bu nedenle, mevcut projeksiyonlar ve değerlemelere dayalı önemli bir şerefiye değer düşüklüğü riski göstermemiştir.

Bununla beraber, Firma'nın RFS ve CS bünyesindeki tüketici kredileri işkolu ile ilgili şerefiye ABD tüketici kredisi riskine açıklıklarından dolayı yüksek risk içermektedir. Bu işkollarının ve varlıklarının değerlendirilmesi, tüketici kredi riskini ve davranışını etkileyen ekonomik koşullara (işsizlik oranları ve konut fiyatları dahil), Firma'nın tüketici kredileri işkolunu etkileyen potansiyel mevzuat ve düzenleme değişikliklerine bağlıdır. Bu işkollarının değerlendirilmesinde kullanılan varsayımlar, portföy ödenmemiş bakiyelerini, net faiz marjını, faaliyet giderini ve tahmini kredi zararlarını içermekte olup, yönetimin en iyi projeksiyonlarını kullanarak yapılmıştır. İndirgenmiş nakit akımı modelinde kullanılan sermaye gideri, tahmini riski ve bu işkollarına ilişkin belirsizliği yansıtmakta olup, ilgili piyasa emsalleriyle karşılaştırılmalı olarak kullanılmıştır. CS bünyesindeki kredi kartı kredileri işkolunun rayiç değeri, defter değerinin yaklaşık %8 üzerindedir. RFS bünyesindeki tüketici kredileri işkolunun rayiç değeri defter değerini aşmamış olmakla beraber, RFS bünyesindeki bu tüketici kredileri işkoluna ayrılan şerefiyenin zımnı rayiç değeri, defter değerini belirgin bir şekilde aşmıştır.

Firma, yönetimin en iyi tahminlerine dayanarak 31 Aralık 2009'da şerefiye değer düşüklüğü kaydetmemiştir. Bununla beraber, ekonomik piyasa koşullarında uzun süredir devam eden zayıflık veya kötüleşme ya da ilave düzenleme veya mevzuat değişiklikleri, işkolu performansı öngörüsünde yönetimin beklentilerinin ötesinde düşüşlere yol açabilir. Bu durum, 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.

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 tahminlerin ırevize edebilir. Firma'nın gelir vergisi tahminlerindeki revizyonların Firma'nın herhangi bir raporlama dönemindeki faaliyet sonuçlarını ciddi bir şekilde etkilemesi muhtemeldir.

Firma'nın gelir vergisi karşılığı cari ve ertelenmiş vergilerden oluşmaktadır. Ertelenmiş gelir vergileri mali raporlama ve gelir vergisi beyannamesiyle ilgili olarak ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Firma, belirli net faaliyet zararlarıyla ilgili ertelenmiş vergi varlıklarını da muhasebeleştirmiştir. Firma, ertelenmiş vergi varlıklarının gerçekleşme ihtimalini belirlemek için düzenli incelemeler yapmaktadır. 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. 31 Aralık 2009 itibarıyla, yönetim, Firma'nın ertelenmiş vergi varlıklarını, mevcut değerlendirme karşılığında arındırılmış olarak tahakkuk ettirme olasılığının ettirmeme olasılığından daha yüksek olduğunu tespit etmiştir.

Firma, ilave bilgi mevcut olduğunda tahakkuk etmemiş vergi karlarını gerektiği ölçüde düzeltir. Gerçekleşme ihtimali gerçekleşmeme ihtimalinden yüksek olma eşliğini karşılayan belirsiz vergi pozisyonları, gerçekleştiği takdirde kazanç miktarını belirlemek amacıyla ölçülür. Belirsiz vergi pozisyonu, yönetimin, gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşme ihtimalinden yüksek olduğunu düşündüğü en yüksek kazanç miktarı üzerinden ölçülür. JPMorgan Chase'in muhasebeleştirilmemiş vergi karlarının yeniden değerlemesinin, yeniden değerlemenin meydana geldiği dönem içindeki geçerli faiz oranı üzerinde önemli bir etkisi olabilir.

MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ

FASB Muhasebe Standartları Kanunu

Temmuz 2009'da FASB, FASB Muhasebe Standartları Kanunu'nu ("Kanun") ABD'de genel kabul görmüş muhasebe standartlarının tek yetkili kaynağı olarak uyguladı. Kanun, muhasebe standartları sınıflandırmasını sektöre özgü konulardan genel mali tablo konularına kadar sekiz alan şeklinde organize edilmiş, ortak bir referans sistemi çatısı altında tek bir online veritabanı olarak sadeleştirmektedir. Kanun 15 Eylül 2009'da sona eren ara ve senelik dönemler için geçerlidir. Firma, Kanununu yürürlük tarihinden itibaren kullanmaya başlamış olup, bunun Firma'nın Konsolide Mali Tabloları üzerinde etkisi olmamıştır. Bununla beraber, bu Faaliyet Raporu'nda, önceki FASB, AICPA ve EITF muhasebe uygulamalarına yapılan referanslar kaldırılmış ve ilgili konu açısından tüm SEC dışı muhasebe kılavuzlarına atıfta bulunulmuştur.

Konsolide mali tablolardaki işkolu kombinasyonları/ sermaye çoğunluğuna sahip olmayan hisseler

Aralık 2007'de FASB, işkolu kombinasyonlarının ve sermaye çoğunluğuna sahip olmayan (azınlık) hisselerin muhasebesi ve raporlamasını değiştiren FASB'yi yayınlamıştır. JPMorgan Chase için, kılavuz 1 Ocak 2009'da veya bu tarihten sonra kapanacak olan işkolu kombinasyonları için geçerlidir. Sermaye çoğunluğuna sahip olmayan hisselerle ilişkin kılavuz, tadil edildiği şekliyle, JPMorgan Chase açısından 1 Ocak 2009'dan başlayan mali dönemler için geçerlidir. Nisan 2009'da FASB bir işkolu kombinasyonunda iktisap edilen muhtemel varlıkların muhasebesini değiştiren ek bir kılavuz yayınladı.

İşkolu kombinasyonlarına ilişkin değiştirilmiş kılavuz 31 Aralık 2008'den sonra kapatılan işlemlerin muhasebesini etkilemektedir ve işlem maliyetleri ve belirli birleşmeyle ilgili yeniden yapılandırma yedeklerinin muhasebesi ve JPMorgan Chase'in kontrolü elde ettiği kısmi iktisapların muhasebesi gibi işkolu kombinasyonu muhasebesinin belirli öğelerini etkilemektedir. İşkolu kombinasyonu kılavuzunun geleceğe yönelik uygulamasının bir istisnası, 1 Ocak 2009'dan önce kapanan işlemlerle ilişkili gelir vergisi muhasebesiyle ilgilidir. Bu iktisaplar için satın alma muhasebesi ölçüm dönemi kapandığında, bu işkolu kombinasyonlarının bir parçası olarak kaydedilen gelir vergisiyle ilgili ek düzeltmeler vergi giderini etkileyecektir. Önceden ek düzeltmeler daha çok Şerefide düzeltmeler olarak kaydediliyordu.

Sermaye çoğunluğuna sahip olmayan hisselerle ilişkin kılavuz, tadil edildiği şekliyle, bunların, borç veya rizikolu özkaynaktan çok önemli ise özkaynak olarak muhasebeleştirilmesini ve gösterilmesini gerektirir. Sermaye çoğunluğuna sahip hisselerle ilişkin sunum ve ifşaat gerekleri, geçmişe dönük olarak uygulanır. Sermaye çoğunluğuna sahip hisselerle ilişkin raporlama koşulları, Firma'nın Konsolide Bilançoları veya faaliyet sonuçları açısından önemli değildir.

Finansal varlıkları devirlerinin ve geri alım finansman işlemlerinin muhasebesi

Şubat 2008'de, FASB, bir kılavuz yayınlamış, bir mali varlığın ilk devrinin ve ilk devirle birlikte veya ilk devrin gerçekleşeceği varsayımına dayanarak yapılan geri satın alma finansmanının, belirli kriterler karşılanmadığı sürece bağlantılı bir işlem olarak değerlendirilmesini öngörmüştür. Firma, kabul tarihinden sonra başlanan yeni işlemler için, 1 Ocak 2009'da kılavuzu kabul etmiştir. Bu kılavuzun kabulü, Firma'nın Konsolide Bilançosu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir etki yaratmamıştır.

Türev araçları ve riskten korunma faaliyetlerine ilişkin ifşaatlar

Mart 2008'de FASB, türevlere ilişkin önceki ifşaat gereksinimlerini tadil eden bir kılavuz yayınladı. 15 Kasım 2008'den sonra başlayan mali yıllar için geçerli olan kılavuz türev araçları ve riskten korunma faaliyetleri ve bunların mali pozisyon, mali performans ve nakit akışları üzerindeki etkileri hakkında daha çok ifşaat gerektirmektedir. Firma'nın 1 Ocak 2009 tarihinde kabul ettiği kılavuz, JPMorgan Chase'in türev araçları ve ilgili riskten korunma faaliyetlerine ilişkin ifşaatlarını etkilemiş olup, Konsolide Bilançolarını veya faaliyet sonuçlarını etkilememiştir.

Hisse bazlı ücret işlemlerinde verilen araçların iştirak senetleri olup olmadıklarının belirlenmesi

Ocak 2008'de FASB, iştirak senetlerine ilişkin bir kılavuz yayınlamış, temettü veya temettü eşdeğerlerinde (birlikte "temettü" olarak anılacaktır) kaybı mümkün olmayan haklar ihtiva eden kazanılmamış hisse bazlı ücret primlerinin, iştirak senetleri olarak değerlendirildiğini ve EPS'nin iki sınıf metot hesaplamasına dahil olduğunu açıklığa kavuşturmuştur. Bu metot kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adı hisseler ve iştirak hisselerine tahsis edilir. Kılavuz, 15 Aralık 2008'den sonra başlayan mali yıllarda ve bu yıllar içindeki ara dönemlerde yayınlanan mali tablolar için geçerlidir. Firma, 1 Ocak 2009'dan itibaren geçmişe dönük olarak uygulanmak üzere kılavuzu kabul etmiş ve tüm önceki dönem EPS verileri revize edilmiştir. Kılavuzun kabulü Firma'nın faaliyet sonuçlarını etkilememiş, ancak temel ve sulandırılmış EPS bu Faaliyet Raporu'nun 232. sayfasındaki Not 25'te açıklandığı şekilde azalmıştır.

Bir aracın (veya yerleşik bir özelliğin) bir teşekkülün kendi hissesine endekslenip endekslenmediğinin belirlenmesi

Haziran 2008'de FASB türev kapsamı istisnasının uygulanması gerek gerekmediğinin belirlenmesi amacıyla, sermaye bağlantılı mali araçların ve yerleşik özelliklerin bir şirketin kendi hissesine endekslenip endekslenmediğini değerlendirmek için iki aşamalı bir süreç tesis eden kılavuzu yayınladı. Kılavuz Aralık 2008'den sonra başlayan mali yıllar için geçerlidir. 1 Ocak 2009 tarihinde bu kılavuzun kabulü Firmamızın Konsolide Bilançosu ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

Emeklilik sonrası hakları plan varlıkları hakkında işverenlerin ifşaatları

Aralık 2008'de FASB, işverenlerin, yatırım stratejileri, plan varlıkları sınıfları, plan varlıkları bünyesindeki risk yoğunlukları ve rayiç değer ölçümünde kullanılan değerlendirme tekniklerini içeren, plan varlıkları hakkında daha ayrıntılı ifşaatlar şart koşan kılavuzu yayınladı. Kılavuz 15 Aralık 2009'dan sonra başlayan mali yıllar için geçerlidir. Firma'nın 31 Aralık 2009'da kabul ettiği bu ilave ifşaat koşulları, sadece JPMorgan Chase'in ifşaatlarını etkilemiş olup, Konsolide Bilançolarını veya faaliyet sonuçlarını etkilememiştir. Ek bilgi için Faaliyet Raporu'nun 184-191. sayfalarındaki Not 8'e bakınız.

Geçici olmayan değer düşüklüğünün muhasebeleştirilmesi ve gösterilmesi

Nisan 2009'da, FASB, borçlanma senetlerine ilişkin geçici olmayan değer düşüklüğü modelini tadil etti. Kılavuz uyarınca, bir yatırımcının borçlanma senedini satma niyeti olması halinde veya yatırımcının amorti edilen maliyet tabanını kurtarmadan önce borçlanma senedini satmasının şart koşulmasının daha muhtemel olması ise, geçici olmayan değer düşüklüğü muhasebeleştirilmelidir. Ayrıca, kılavuz, bir yatırımcının satma niyetinin bulunmaması veya borçlanma senedini satma ihtiyacının ortaya çıkmamam ihtimalinin çıkma ihtimalinden daha yüksek olması halinde cari dönem kazançları altında muhasebeleştirilecek değer düşüklüğü miktarını değiştirmektedir, çünkü bu durumlarda, bu kredi zararları ile ilgili değer düşüklüğü miktarı gelir altında muhasebeleştirilecektir. Kılavuz, aynı zamanda kredi zararlarının hesaplanması ve bir yatırımın geçici olmayan değer düşüklüğüne uğramış olduğu yargısına ulaşmada ele alınan faktörlerle alakalı açıklamalar gerektirir. Kılavuz, 15 Haziran 2009'da sona eren ara ve senelik raporlama dönemleri için geçerli olup, 15 Mart 2009'dan sonra sona eren dönemleri için de kullanılmasına müsaade edilmiştir. Firma, kılavuzu 1 Ocak 2009 tarihinden itibaren erken kabul etmeyi seçmiştir. Firma'nın kılavuzu kabulünün etkileri hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 195-199. sayfalarındaki Not 11'e bakınız.

Varlığın veya borcun hacmi veya hareket seviyesi önemli düşüş gösterdiğinde rayiç değer tespiti ve düzenli olmayan işlemlerin tespiti

Nisan 2009'da FASB bir varlık veya borcun hacmi veya hareket seviyesi önemli düşüş gösterdiğinde rayiç değer tespitine ilişkin kılavuz yayınlamıştır. Kılavuz, işlemin düzgün olmadığını belirten koşulların tespitini de içermektedir. Kılavuz 15 Haziran 2009'da sona eren ara ve senelik raporlama dönemleri için geçerli olup, daha önce kabulüne izin verilmiştir. Firma, kılavuzu daha erken 2009'un birinci çeyreğinde kabul etmeyi seçmiştir. Bu kılavuzun uygulanması, Firmanın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

Mali araçların rayiç değeri hakkında ara ifşaatlar

Nisan 2009'da FASB, senelik mali tablolara ek olarak ara mali tablolarda beyan edilecek belirli mali araçların rayiç değerine ilişkin ifşaatlar gerektiren kılavuzu yayınlamıştır (rayiç değerden gösterilmeyen mali araçlar dahil). Kılavuz, 15 Haziran 2009'da sona eren ara ve senelik raporlama dönemleri için geçerli olup, 15 Mart 2009'dan sonra sona eren dönemler için de kullanılmasına müsaade edilmiştir. Firma, 2009 ikinci çeyrek raporlamasına ilişkin ek ifşaat koşullarını kabul etmiştir.

Mütekip olaylar

Mayıs 2009'da FASB bilanço tarihinden sonra, fakat mali tablolar düzenlenmeden veya hazırlanmadan önce ortaya çıkan olayların muhasebesi ve ifşaatına ilişkin genel standartları belirleyen kılavuzu yayınlamıştır. Kılavuz, 15 Haziran 2009'da sona eren ara ve senelik mali dönemler için geçerlidir. Firma kılavuzu 2009'un ikinci çeyreğinde kabul etmiştir. Bu kılavuzun uygulanması, Firmanın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

Mali varlıkların devirlerinin ve değişken hisseli kuruluşların konsolidasyonunun muhasebesi

Haziran 2009'da, FASB, mali varlıkların devri ve VIE'lerin konsolidasyonunun muhasebesini tadil eden bir kılavuz yayınladı. Kılavuz, QSPE'ler kavramını ortadan kaldırmakta ve mali varlıkların devrinin muhasebeleştirilmesiyle alakalı ek bilgiler sağlamaktadır. Bu kılavuz, aynı zamanda bir VIE'nin ana yararlanıcısının belirlenmesi yaklaşımını, nicel risk ve ödül esaslı modelden kontrol ve ekonomiye dayalı nitel bir modele dönüştürmektedir. Kılavuz 15 Kasım 2009'dan sonra başlayan senelik raporlama dönemleri için geçerli olup, birinci raporlama döneminin tüm ara dönemlerini de kapsamaktadır. Firma, Firmanın kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının, bankaca idare edilen varlığa dayalı kıymetli evrak kanallarının ve belli ipotek ve diğer tüketici menkul kıymetleştirme kuruluşlarının konsolidasyonunu şart koşan, VIE'lerle ilgili bu kılavuzu 1 Ocak 2010'da kabul etmiştir. Kabul tarihinde, Firma'nın US GAAP varlıkları yaklaşık 88 milyar \$ artarken, öz sermayesi yaklaşık 4 milyar azalmıştır.

Şubat 2010'da, FASB, yatırım fonları, özel sermaye fonları ve koruma fonları dahil olmak üzere belli yatırım fonları için VIE'nin ana yararlanıcısının tespitine yönelik yeni konsolidasyon kılavuzu gerekliliklerini erteleyen bir değişikliğe son halini verdi. Ertelemeye tabi fonlar için, Firma söz konusu fonların konsolide edilip edilmemesi gerektiğinin belirlenmesinde diğer mevcut yetkili kılavuzları kullanmaya devam edecektir; bu nedenle, söz konusu fonlar, yeni kılavuzunun kabulünün VIE'lere etkisinin ifşaatına dahil edilmemiştir.

Firma'nın 1 Ocak 2010 tarihinde yeni kılavuzu kabulünün etkileri hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 214-222. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Rayiç değerden yükümlülüklerin ölçümü

Ağustos 2009'da FASB özellikle gözlemlenebilir piyasa verilerinin olmadığı durumlarda yükümlülükler için rayiç değer ölçümlerinin nasıl geliştirileceğini belirleyen bir kılavuz yayınladı. Bu kılavuz, 26 Ağustos 2009 tarihinden sonra başlayan ara veya senelik dönemler için geçerlidir. Firma'nın 2009'un üçüncü çeyreğinde kabul ettiği bu kılavuzun Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etkisi olmadı.

Belirli alternatif yatırımların rayiç değerinin ölçümü

Eylül 2009'da FASB rayiç değer ölçümlerine ilişkin kılavuzu tadil eden ve rayiç değer olmadığında hisse başına net varlık değerini ("NAV") hesaplayan belirli kuruluşlarda yatırımların rayiç değerini ölçmek için pratik bir yöntem sunan kılavuzu yayınladı. Bu kılavuz, 15 Aralık 2009'da sona eren birinci ara veya senelik raporlama dönemi için geçerlidir. Firma'nın 2009'un dördüncü çeyreğinde kabul ettiği bu kılavuzun Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir etkisi olmadı.

Rayiç değer ölçümleri ve ifşaatları

Ocak 2010 tarihinde, FASB yeni ifşaatlar gerektiren ve rayiç değer ölçümlerine ilişkin mevcut ifşaat gereksinimlerine açıklık getiren kılavuzu yayınladı. Açıklamalar ve rayiç değer hiyerarşisinin 1. seviyesi ve 2. seviyesi arasındaki araç transferlerini ayrı ayrı ifşa etme gereksinimi 15 Aralık 2009'dan sonra başlayan ara raporlama dönemleri için geçerlidir; bununla beraber 3. seviyedeki alış, satış, ihraç ve takasları ileri dönük olarak brüt esasta sağlama gereksinimi 15 Aralık 2010'dan sonra başlayan mali yıllar için geçerlidir. Kılavuzun erken kabulüne izin verilmiştir.

RAYIÇ DEĞER ÜZERİNDEN BORSA DIŞI ALINIP SATILAN EMTİA TÜREV SÖZLEŞMELERİ

Normal iş akışı çerçevesinde, JPMorgan Chase borsa dışı alınıp satılan emtia türev sözleşmelerini alıp satmaktadır. Bu sözleşmelerin rayiç değerini belirlemek için, Firma, öncelikle önemli gözlemlenebilir piyasa parametrelerine sahip olan dâhili modellere dayalı çeşitli rayiç değer tahmin teknikleri kullanmaktadır. Firmamızın borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratları öncelikle enerji ile ilişkilidir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2009'da sona eren yıl için borsa dışı alınıp satılan emtia türev sözleşmelerinin rayiç değerindeki değişimleri özetlemektedir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2009 itibarıyla borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarının vadelerini göstermektedir.

| 31 Aralık 2009 (milyon olarak) | Varlık pozisyonu | Borç pozisyonu |
|--|------------------|-----------------|
| Vade 1 yıldan az | \$ 14,130 | \$ 11,544 |
| Vade 1-3 yıl arası | 12,352 | 9,962 |
| Vade 4-5 yıl arası | 2,787 | 1,960 |
| Vade 5 yıldan fazla | 1,040 | 4,761 |
| 31 Aralık 2009 itibarıyla tedavüldeki sözleşmelerin brüt rayiç değeri | 30,309 | 28,227 |
| Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi | (25,282) | (26,490) |
| 31 Aralık 2009 itibarıyla tedavüldeki sözleşmelerin net rayiç değeri | \$ 5,027 | \$ 1,737 |

31 Aralık 2009'da sona eren yıl için (milyon Varlık pozisyonu Borç pozisyonu olarak)

| | | |
|---|-----------------|-----------------|
| 01.01.09 itibarıyla tedavüldeki sözleşmelerin net rayiç değeri | \$ 7,432 | \$ 5,139 |
| Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi | 48,091 | 48,726 |
| 01.01.09 itibarıyla tedavüldeki sözleşmelerin brüt rayiç değeri | 55,523 | 53,865 |
| Gerçekleşen ya da başka şekilde ödenen sözleşmeler | (31,444) | (30,248) |
| Yeni sözleşmelerin rayiç değeri | 12,050 | 10,192 |
| Rayiç değerlerdeki değerlendirme teknikleri ve varsayımlardaki değişimlere atfedilebilir değişimler | | |
| Rayiç değerlerdeki diğer değişimler | (5,820) | (5,582) |
| 31 Aralık 2009 itibarıyla tedavüldeki sözleşmelerin brüt rayiç değeri | 30,309 | 28,227 |
| Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi | (25,282) | (26,490) |
| 31 Aralık 2009 itibarıyla tedavüldeki sözleşmelerin net rayiç değeri | \$ 5,027 | \$ 1,737 |

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”, “varsaymak” 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 SEC nezdinde dosyalanan ya da sunulan diğer dokümanlarında da geleceğe yönelik beyanlar yapabilir. İlave olarak, Firmanın üst yönetimi analistlere, yatırımcılara, medya temsilcilerine ve diğerlerine sözlü olarak geleceğe yönelik beyanlar yapabilir.

Tüm geleceğe yönelik beyanlar, doğaları itibariyle, birçoğu Firmanın kontrolü dışında olan risklere ve belirsizliklere tabidir. JPMorgan Chase’in fiili 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;
- mali hizmetler yönetmeliğindeki 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 notları;
- Firma’nın itibarı;
- Firma’nın bir ekonomik yavaşlama veya diğer ekonomik ya da piyasa zorluğunu etkin biçimde yönetme 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;
- Firma’nın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin pazar tarafından kabulü ve Firma’nın pazar payını artırma becerisi;
- Firma’nın çalışanları cezpt etme ve elinde tutma becerisi;
- Firma’nın giderlerini kontrol etme becerisi;
- rekabetçi baskılar;
- Firma’nın müşterilerinin ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişimler;
- Firma’nın risk yönetimi çerçevesinin uygunluğu;
- kanunlardaki ve düzenleyici koşullardaki değişiklikler;
- olumsuz adli işlemler;
- uygulanabilir muhasebe politikalarındaki değişimler;
- Firma’nın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- doğal veya insan kaynaklı felaket veya afetler ya da çatışmalar; bu felaket, afet veya çatışmaların Firma’nın güç üretim tesisleri ve Firma’nın emtiayla ilişkili diğer faaliyetleri üzerindeki etkisi dahil;
- Bölüm 1, Madde 1A’da ayrıntılı olarak açıklanan diğer riskler ve belirsizlikler: Firma’nın 31 Aralık 2009’da sona eren yıla ilişkin Form 10-K ile sunulan Faaliyet Raporu’ndaki risk faktörleri.

Firma tarafından ya da onun namına yapılan geleceğe yönelik beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibariyle geçerlidir ve JPMorgan Chase geleceğe yönelik beyanın yapıldığı tarihten sonra meydana gelen koşulların ya da olayların etkisini yansıtmak üzere geleceğe yönelik beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur, Firma’nın herhangi bir müteakip Form 10-K’deki Faaliyet Raporunda, Form 10-Q’daki Çeyrek Yıllık Raporlarında veya Form 8-K’deki Cari Raporlarında yapabileceği geleceğe yönelik olma karakterine sahip diğer açıklamaları da hesaba katmalıdır.

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 yansıtmak üzere tutulmasına yönelik; (2) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firma'nın gelirleri ve giderlerinin sadece JPMorgan Chase'in yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (3) Firma'nın, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek, varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

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 Aralık 2009 itibarıyla Firma'nın mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği hakkında bir değerlendirme yapmıştır. Bu değerlendirmeyi yaparken, yönetim Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi tarafından yayınlanan ve genellikle "COSO" kriterleri olarak bilinen "Dâhili Kontrol-Entegre Çerçeve" yi kullanmıştır.

Yapılan değerlendirmeye dayalı olarak, yönetim 31 Aralık 2009 itibarıyla JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün etkin bir biçimde COSO kriterlerine dayalı olduğu kararına varmıştır. Ayrıca, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma 31 Aralık 2009 itibarıyla mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31 Aralık 2009 itibarıyla mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.

(İmza)
James Dimon
Kurul Başkanı ve CEO

(İmza)
Michael J. Cavanagh
Başkan Vekili ve Baş Mali Yetkili

24 Şubat 2010

Bağımsız yetkili mali müşavirlik firmasının raporu

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers LLP • 300 Madison Avenue • New York, NY 10017

Bağımsız Yetkili Mali Müşavirlik Firması'nın JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Ortaklarına Sunulan Raporu:

İlişikteki konsolide bilanço ve ilgili konsolide gelir, özkaynaklar ve kapsamlı gelir değişikliği ve nakit akış tablolarının, önemli her açıdan, JPMorgan Chase & Co. ve iştiraklerinin ("Firma") 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla mali durumunu 31 Aralık 2009 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 2009 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 tablolara ilgili denetimlerimiz, mali tablolardaki meblağları ve açıklamaları destekleyen kanıtların test bazında incelemesini, kullanılan muhasebe prensiplerinin ve yönetim tarafından yapılan önemli tahminlerin değerlendirmesini ve genel mali tablo sunumunun değerlendirmesini içerir. Mali raporlama üzerindeki dahili kontrole ilişkin denetimimize finansal raporlama üzerindeki dahili kontrole ilişkin bir anlayışa sahip olmak, önemli bir zayıflığın mevcut olma riskini değerlendirmek, ve değerlendirilmiş riske dayalı olarak dahili kontrolün tasarımsal ve işletimsel etkinliğini test etmek ve değerlendirmek de dahildi. Denetimlerimizde aynı zamanda şartlar 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 yansıtmaya 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, kullanımını ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Doğasında var olan sınırlamalar nedeniyle, mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol yanlış ifadeleri engelleyemeyebilir ya da önleyemeyebilir. Ayrıca gelecek dönemlerde geçerliliğe ilişkin herhangi bir değerlendirme hakkında tahminler, kontrollerin koşullardaki değişimler yüzünden yetersiz kalması ya da politikalar veya prosedürlere uyum derecesinin bozulması nedeniyle yetersiz kalması riskine tabidir.

(İmza)

24 Şubat 2010

Konsolide Gelir Tabloları

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

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|------------------|-----------------|------------------|
| Gelir | | | |
| Yatırım bankacılığı ücretleri | \$ 7,087 | \$ 5,526 | \$ 6,635 |
| Temel işlemler | 9,796 | (10,699) | 9,015 |
| Kredi ve mevduat ücretleri | 7,045 | 5,088 | 3,938 |
| Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar | 12,540 | 13,943 | 14,356 |
| Menkul kıymet karları ^(a) | 1,110 | 1,560 | 164 |
| Mortgage ücretleri ve bağlı gelir | 3,678 | 3,467 | 2,118 |
| Kredi kartı geliri | 7,110 | 7,419 | 6,911 |
| Diğer gelirler | 916 | 2,169 | 1,829 |
| Faiz dışı gelir | 49,282 | 28,473 | 44,966 |
| Faiz geliri | 66,350 | 73,018 | 71,387 |
| Faiz gideri | 15,198 | 34,239 | 44,981 |
| Net faiz geliri | 51,152 | 38,779 | 26,406 |
| Toplam net gelir | 100,434 | 67,252 | 71,372 |
| Kredi zararları karşılığı | 32,015 | 20,979 | 6,864 |
| Faiz dışı giderler | | | |
| Ücret gideri | 26,928 | 22,746 | 22,689 |
| İşgal gideri | 3,666 | 3,038 | 2,608 |
| Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri | 4,624 | 4,315 | 3,779 |
| Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler | 6,232 | 6,053 | 5,140 |
| Pazarlama | 1,777 | 1,913 | 2,070 |
| Diğer giderler | 7,594 | 3,740 | 3,814 |
| Maddi olmayan varlıkların amortismanı | 1,050 | 1,263 | 1,394 |
| Birleşme maliyetleri | 481 | 432 | 209 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 52,352 | 43,500 | 41,703 |
| Gelir vergisi gideri (kazancı)öncesi gelir (zarar) ve olağanüstü kazanç | 16,067 | 2,773 | 22,805 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı) | 4,415 | (926) | 7,440 |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir | 11,652 | 3,699 | 15,365 |
| Olağanüstü kazanç | 76 | 1,906 | — |
| Net gelir | \$ 11,728 | \$ 5,605 | \$ 15,365 |
| Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir | \$ 8,774 | \$ 4,742 | \$ 14,927 |
| Beher adi hisse verileri | | | |
| Hisse başına temel kazançlar | | | |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir | \$ 2.25 | \$ 0.81 | \$ 4.38 |
| Net gelir | 2.27 | 1.35 | 4.38 |
| Hisse başına sulandırılmış kazanç | | | |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir | 2.24 | 0.81 | 4.33 |
| Net gelir | 2.26 | 1.35 | 4.33 |
| Ağırlıklı ortalama temel hisseler | 3,863 | 3,501 | 3,404 |
| Ağırlıklı ortalama sulandırılmış hisseler | 3,880 | 3,522 | 3,445 |
| Adi hisse başına ilan edilen nakdi temettü | \$ 0.20 | \$ 1.52 | \$ 1.48 |

(a) 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren yıla ilişkin menkul kıymet kazançları, 578 milyon dolarlık kredi zararlarını içermekte olup, diğer kapsamlı gelire kaydedilen 368 milyon dolarlık geçici olmayan değer düşüklüğü zararları hariç, 946 milyon dolarlık toplam geçici olmayan değer düşüklüğü zararlarından oluşmaktadır.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

| 31 Aralık (hisse verileri dışında milyon cinsinden) | 2009 | 2008 |
|---|---------------------|---------------------|
| Varlıklar | | |
| Kasa ve bankalardan alacaklar | \$ 26,206 | \$ 26,895 |
| Banka mevduatları | 63,230 | 138,139 |
| Yeniden satış anlaşmaları ile satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler (31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla rayiç değerden sırasıyla 20.536 dolar ve 20.843 dolar dahil) | 195,404 | 203,115 |
| Ödünç alınmış menkul kıymetler (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 7.032 dolar ve 3.381 dolar dahil) | 119,630 | 124,000 |
| Alım satım amaçlı varlıklar (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla sırasıyla 38.315 dolar ve 75.063 dolar değerindeki rehnedilmiş varlıklar dahil) | 411,128 | 509,983 |
| Menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 360.365\$ ve 205.909\$ ve 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla, sırasıyla 100.931\$ ve 25.942 \$ rehnedilmiş varlıklar dahil) | 360,390 | 205,943 |
| Krediler (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 1.364 dolar ve 7.696 dolar dahil) | 633,458 | 744,898 |
| Kredi zararları karşılığı | (31,602) | (23,164) |
| Kredi zararları karşılığı hariç krediler | 601,856 | 721,734 |
| Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklı hesaplar (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 5.012 \$ ve 3.099 \$ dahil) | 67,427 | 60,987 |
| Arsa ve ekipman | 11,118 | 10,045 |
| Şerefiye | 48,357 | 48,027 |
| İpotek tahsilat hakları | 15,531 | 9,403 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar | 4,621 | 5,581 |
| Diğer varlıklar (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 19.165 dolar ve 29.199 dolar dahil) | 107,091 | 111,200 |
| Aktif toplamı | \$ 2,031,989 | \$ 2,175,052 |
| Borçlar | | |
| Mevduatlar (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 4.455 dolar ve 5.605 dolar dahil) | \$ 938,367 | \$ 1,009,277 |
| Yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve borç verilen veya satılan menkul kıymetler (31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 3.396 dolar ve 2.293 dolar dahil) | 261,413 | 192,546 |
| Ticari senet | 41,794 | 37,845 |
| Ödünç alınan diğer fonlar (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 5.637 dolar ve 14.713 dolar dahil) | 55,740 | 132,400 |
| Ticari borçlar | 125,071 | 166,878 |
| Borçlu hesaplar ve diğer borçlar (kredilendirmeye ilgili taahhütlerin karşılığı olarak 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 939 dolar ve 659 dolar ve 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihi itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 357 dolar ve sıfır dolar dahil) | 162,696 | 187,978 |
| Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından çıkarılan intifa hakları (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 1.410 dolar ve 1.735 dolar dahil) | 15,225 | 10,561 |
| Uzun vadeli borçlar (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 48.972 dolar ve 58.214 dolar dahil) | 266,318 | 270,683 |
| Toplam borçlar | 1,866,624 | 2,008,168 |
| Taahhütler ve olasılıklar (bu Faaliyet Raporu'nun 238. sayfalarındaki Not 30'a bakınız) | | |
| Öz sermaye | | |
| İmtiyazlı hisse senetleri (1\$ itibari değerinde; 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla 200.000.000 adet kayıtlı hisse ve 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla ihraç edilmiş sırasıyla 2.538.107 ve 5,038,107 hisse) | 8,152 | 31,939 |
| Adi hisse senetleri (1\$ itibari değerinde, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla 9.000.000.000 adet kayıtlı hisse ve 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla ihraç edilmiş sırasıyla 4.104.933.895 hisse ve 3.941.633.895 hisse) | 4,105 | 3,942 |
| Sermaye fazlası | 97,982 | 92,143 |
| Birikmiş karlar | 62,481 | 54,013 |
| Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar) | (91) | (5,687) |
| RSU Trust'ta maliyet üzerinden tutulan hisseler (31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 1.526.944 hisse ve 4.794.723 hisse) | (68) | (217) |
| Şirketin kendine ait hisseler, maliyet üzerinden (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 162.974.783 hisse ve 208.833.260 hisse) | (7,196) | (9,249) |
| Toplam öz sermaye | 165,365 | 166,884 |
| Pasif ve öz kaynak toplamı | \$ 2,031,989 | \$ 2,175,052 |

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Özkaynaklar ve kapsamlı gelirdeki değişikliklerin konsolide tablosu

| 31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, rasyo verileri hariç) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|------------|------------|------------|
| İmtiyazlı hisse senetleri | | | |
| 1 Ocak itibariyle bakiye | \$ 31,939 | \$ — | \$ — |
| İmtiyazlı hisse senedi ihracı | — | 31,550 | — |
| İmtiyazlı hisse ihracı – Bear Stearns imtiyazlı hisselerinin çevrimi | — | 352 | — |
| ABD hazinesine ihraç edilen, birikmiş indirimli imtiyazlı hisse senetleri | 1,213 | 37 | — |
| ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisselerin itfası | (25,000) | — | — |
| 31 Aralık itibariyle bakiye | 8,152 | 31,939 | — |
| Adi hisse senedi | | | |
| 1 Ocak itibariyle bakiye | 3,942 | 3,658 | 3,658 |
| Adi hisse senedi ihracı | 163 | 284 | — |
| 31 Aralık itibariyle bakiye | 4,105 | 3,942 | 3,658 |
| Sermaye fazlası | | | |
| 1 Ocak itibariyle bakiye | 92,143 | 78,597 | 77,807 |
| Adi hisse senedi ihracı | 5,593 | 11,201 | — |
| İmtiyazlı hisselerin ihracıyla ilgili olarak ABD Hazinesine ihraç edilen senet | — | 1,250 | — |
| İmtiyazlı hisse ihraç maliyeti | — | (54) | — |
| İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ve ilgili vergi etkileri için adi hisse ihracı taahhütleri | 474 | 859 | 790 |
| Bear Stearns birleşiminden net değişim | — | — | — |
| Firma hissesinin ve Hisse takas sözleşmesinin yeniden çıkarılması | — | 48 | — |
| Çalışan hisse ikramiyeleri | — | 242 | — |
| Diğer | (228) | — | — |
| 31 Aralık itibariyle bakiye | 97,982 | 92,143 | 78,597 |
| Birikmiş karlar | | | |
| 1 Ocak itibariyle bakiye | 54,013 | 54,715 | 43,600 |
| Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi | — | — | 915 |
| 1 Ocak itibariyle düzeltilmiş bakiye | 54,013 | 54,715 | 44,515 |
| Net gelir | 11,728 | 5,605 | 15,365 |
| Beyan edilen temettüler: | | | |
| İmtiyazlı hisse senetleri | (1,328) | (674) | — |
| ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisse senetlerinin itfasından kaynaklanan erken amortisman | (1,112) | — | — |
| Adi hisse senedi (2009, 2008 ve 2007 için sırasıyla hisse başına 0.20\$, 1.52\$ ve 1.48\$) | (820) | (5,633) | (5,165) |
| 31 Aralık itibariyle bakiye | 62,481 | 54,013 | 54,715 |
| Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar) | | | |
| 1 Ocak itibariyle bakiye | (5,687) | (917) | (1,557) |
| Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin kümülatif etkisi | — | — | (1) |
| 1 Ocak itibariyle düzeltilmiş bakiye | (5,687) | (917) | (1,558) |
| Diğer kapsamlı gelir/(zarar) | 5,596 | (4,770) | 641 |
| 31 Aralık itibariyle bakiye | (91) | (5,687) | (917) |
| RSU Tröstünde tutulan Hisseler | | | |
| 1 Ocak itibariyle bakiye | (217) | — | — |
| Bear Stearns birleşmesinden doğan | — | (269) | — |
| RSU Tröstünün yeniden ihracı | 149 | 52 | — |
| 31 Aralık itibariyle bakiye | (68) | (217) | — |
| Firma hissesi maliyeti | | | |
| 1 Ocak itibariyle bakiye | (9,249) | (12,832) | (7,718) |
| Firma hissesi alımı | — | — | (8,178) |
| Firma hissesinin yeniden ihracı | 2,079 | 2,454 | 3,199 |
| Personel hisse bazlı tazminat ikramiyeleriyle ilgili hisse geri alımları | (26) | (21) | (135) |
| Firma Hisselerinin ve Hisse Takas Sözleşmesinin yeniden ihracı sonucu Bear Stearns birleşmesinin yarattığı net değişiklik | — | 1,150 | — |
| 31 Aralık itibariyle bakiye | (7,196) | (9,249) | (12,832) |
| Toplam öz sermaye | \$ 165,365 | \$ 166,884 | \$ 123,221 |
| Kapsamlı gelir | | | |
| Net gelir | \$ 11,728 | \$ 5,605 | \$ 15,365 |
| Diğer kapsamlı gelir/(zarar) | 5,596 | (4,770) | 641 |
| Kapsamlı gelir | \$ 17,324 | \$ 835 | \$ 16,006 |

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide nakit akış tabloları

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| İşletme faaliyetleri | \$ 11,728 | \$ 5,605 | \$ 15,365 |
| Net gelir | | | |
| Net gelirin, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan (bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit ile mutabakatını yapma amaçlı düzeltmeler | | | |
| Kredi zararları karşılığı | 32,015 | 20,979 | 6,864 |
| Amortisman ve itfa payı | 2,783 | 3,143 | 2,427 |
| Maddi olmayan varlıkların amortismanı | 1,050 | 1,263 | 1,394 |
| Ertelenmiş vergi (kazanç) alacakları | (3,622) | (2,637) | 1,307 |
| Menkul kıymet kazançları | (1,110) | (1,560) | (164) |
| Yatırım satışlarından elde edilen gelir | — | (1,540) | — |
| Hisse bazlı ücret | 3,355 | 2,637 | 2,025 |
| Satışa hazır tutulan kredilerin düzenlenmesi ve satın alınması | (22,417) | (34,902) | (116,471) |
| Satışa hazır tutulan kredilerin satışlarından ve peşin ödemelerinden elde edilen gelirler | 33,902 | 38,036 | 107,350 |
| Aşağıdaki kalemlerde net değişim: | | | |
| Ticari varlıklar | 133,488 | (12,787) | (121,240) |
| Ödünç alınan menkul kıymetler | 4,452 | 15,408 | (10,496) |
| Birikmiş faiz ve alacak hesapları | (6,312) | 10,221 | (1,932) |
| Diğer varlıklar | 32,182 | (33,629) | (21,628) |
| Ticari borçlar | (79,314) | 24,061 | 12,681 |
| Borçlu hesapları ve diğer borçlar | (26,450) | 1,012 | 4,284 |
| Diğer işletme düzeltmeleri | 6,167 | (12,212) | 7,674 |
| İşletme faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit | 121,897 | 23,098 | (110,560) |
| Yatırım faaliyetleri | | | |
| Aşağıdaki kalemlerde net değişim: | | | |
| Banka mevduatları | 74,829 | (118,929) | 2,081 |
| Geri alım sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler | 7,082 | (44,597) | (29,814) |
| Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler: | | | |
| Gelirler | 9 | 10 | 14 |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler: | | | |
| Vadelerden elde edilen gelirler | 87,712 | 44,414 | 31,143 |
| Satışlardan elde edilen gelirler | 114,041 | 96,806 | 98,450 |
| Satın almalar | (346,372) | (248,599) | (122,507) |
| Yatırım için tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen gelirler | 30,434 | 27,531 | 34,925 |
| Kredilerdeki diğer değişimler, net | 51,251 | (59,123) | (83,437) |
| İşletme devralma veya elden çıkarmalarından elde edilen (kullanılan) net nakit | (97) | 2,128 | (70) |
| FRBNY'ye satılan varlıklardan elde edilen gelir | — | 28,850 | — |
| FRBB tarafından temin edilmiş varlığa dayalı ticari senetlerin net vadesi (satın alımı) | 11,228 | (11,228) | — |
| Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net | (762) | (934) | (4,973) |
| Yatırım faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit | 29,355 | (283,671) | (74,188) |
| Finansman faaliyetleri | | | |
| Aşağıdaki kalemlerde net değişim: | | | |
| Mevduatlar | (107,700) | 177,331 | 113,512 |
| Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler | 67,785 | 15,250 | (7,833) |
| Finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlar | (76,727) | 9,186 | 41,412 |
| Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları | (7,275) | (2,675) | 1,070 |
| Uzun vadeli borçlanma ve fon tercihli sermaye borçlanma senetleri ihracından elde edilen gelir | 51,324 | 72,407 | 95,141 |
| Uzun vadeli borçlanma ve fon tercihli sermaye borçlanma senetlerinin geri ödemeleri | (55,713) | (62,691) | (49,410) |
| Adi hisse ihraçlarından elde edilen gelirler | 5,756 | 11,500 | — |
| Hisse esashi ücretlerle ilgili fazlalık vergi avantajı | 17 | 148 | 365 |
| ABD Hazinesine imtiyazlı hisse ve Varant ihraçlarından elde edilen gelirler | — | 25,000 | — |
| İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler | — | 7,746 | — |
| ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisselerin itfası | (25,000) | — | — |
| Firma hissesi geri alımı | — | — | (8,178) |
| Ödenmiş temettüleri | (3,422) | (5,911) | (5,051) |
| Tüm diğer finansman faaliyetleri, net | (1,224) | 540 | 3,028 |
| Finansman faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit | (152,179) | 247,831 | 184,056 |
| Döviz kurunun kasa ve bankalardan alacaklar üzerindeki etkisi | 238 | (507) | 424 |
| Kasa ve bankalardan alacaklardaki net azalma | (689) | (13,249) | (268) |
| Yıl başında kasa ve bankalardan alacaklar | 26,895 | 40,144 | 40,412 |
| Yılsonunda kasa ve bankalardan alacaklar | \$ 26,206 | \$ 26,895 | \$ 40,144 |
| Ödenen nakdi faiz | \$ 16,875 | \$ 37,267 | \$ 43,472 |
| Ödenen nakdi gelir vergileri | 5,434 | 2,280 | 7,472 |

NOT: 2008 yılında, devralınan gayrinakdi varlıkların ve üstlenilen borçların rayiç değerleri (1) Bear Stearns birleşmesiyle ilgili olarak sırasıyla 288.2 milyar dolar ve 287.7 milyar dolardı (yaklaşık 1.2 milyar dolarlık yaklaşık 26 milyon adi hisse senedi Bear Stearns birleşmesiyle bağlantılı olarak ihraç edildi) ve (2) Washington Mutual işlemiyle ilgili olarak sırasıyla 260.3 milyar dolar ve 260.1 milyar dolardı.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 1 – Beyan esası

1968 yılında Delaware yasalarına uygun olarak kurulmuş bir finans holdingi olan JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma"), dünyanın önde gelen finansal hizmetler firmalarından ve dünya çapında yürüttüğü faaliyetleriyle, Amerika Birleşik Devletleri'nin ("ABD") en büyük bankacılık kurumlarından biridir. Firma yatırım bankacılığı, müşteriler ve işletmeler için mali hizmetler, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetiminde liderdir. Firma'nın işkolu bilgileri hakkında açıklama için bu Faaliyet Raporu'nun 245-247. sayfalarındaki Not 34'e bakınız.

JPMorgan Chase ve iştiraklerinin muhasebe ve mali raporlama politikaları, Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ("US GAAP") uygundur. Ayrıca, ilgili yerlerde, politikalar, bankacılık düzenleme mercilerinin öngördüğü muhasebe ve raporlama kurallarına da uymaktadır.

Önceki dönemlere ait belirli tutarlar, mevcut beyana uyacak şekilde yeniden sınıflandırılmıştır.

Konsolidasyon

Konsolide Mali Tablolara JPMorgan ve Firma'nın denetleyici bir mali çıkarımın bulunduğu diğer kuruluşların hesapları da dahildir. Tüm önemli şirketler arası bakiye ve işlemler elimine edilmiştir.

Mali hisse çoğunluğunun en genel koşulu, bir kuruluşun oy haklarının çoğunluğuna sahip olmaktır. Bununla beraber, özel amaçlı kuruluşlar ("SPE'ler") gibi kuruluşlarla ilgili olarak, oy hakları çoğunluğunu içermeyen düzenlemelerle, mali hisse çoğunluğunun bulunduğu varsayılabilir.

Yatırımcılara belirli varlık ve risk portföylerine erişim imkanı sağlayarak piyasa likiditesi yaratması bakımından SPE'ler finansal piyasaların önemli bir bölümünü oluşturmaktadırlar. Örneğin, ipotek ve varlığa dayalı menkul kıymetler ve kıymetli evrak piyasalarının işleyişinde kritik öneme sahiptirler. SPE'ler, tröstler, ortaklıklar veya anonim şirketler şeklinde kurulabilirler ve tipik olarak, tek ve özel bir amaç için kurulurlar. SPE'ler, tipik işletmeler değildir ve genellikle sınırlı bir ömürleri vardır ve personeli yoktur. En basit SPE yapılanmasında, şirket SPE'ye varlık satar. SPE, yatırımcılara menkul kıymet ihraç ederek bu varlıkların satışını fonlar. İşleme ilişkin yasal belgeler, varlıklardan kazanılan nakdin SPE'nin yatırımcılarına ve bu nakit akışına iştirak eden diğer taraflara nasıl dağıtılması gerektiğini tarif eder. SPE'ler genellikle yatırımcıları SPE'nin sahip olduğu varlıklar üzerinde başka kuruluşların hak iddia etmesine karşı koruyabilecek şekilde yapılandırılmıştır.

SPE'lerle ilgili iki farklı muhasebe çerçevesi bulunmaktadır. nitelikli SPE ("QSPE") çerçevesi ve değişken hisseli kuruluş ("VIE") çerçevesi. Uygulanacak çerçeve, kuruluşun niteliğine ve Firma'nın o kuruluşla olan ilişkisine dayanır. QSPE çerçevesi bir kuruluş, mali varlıklarını tanımlanmış belli kriterleri karşılayan bir SPE'ye devrettiğinde (sattığında) uygulanır. Bu kriterler kuruluşun faaliyetlerinin, kuruluş aşamasında önceden belirlenmesini ve mali varlıkları devreden tarafın kuruluş ve orada bulunan varlıklar üzerinde hakimiyet kullanmamasını sağlayacak şekilde tasarlanır. Bu kriterleri karşılayan kuruluşlar, tek taraflı tasfiye kabiliyetine veya kuruluşun QSPE kriterlerini karşılama statüsünü kaybetme kabiliyetine sahip olmadıkları sürece devreden taraf veya diğer karşı taraflarca konsolide edilmezler. Firma, kendi konut ve ticari ipoteklerinin, kredi kartı, taşıt ve öğrenci kredilerinin menkul kıymetleştirmelerinde esas olarak QSPE modelini izlemektedir. Daha fazla bilgi için, işbu Faaliyet Raporu'nun 206-213. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

SPE, QSPE kriterlerine karşılamadığı takdirde, VIE çerçevesi uyarınca konsolidasyon değerlendirilir. VIE şu şekilde tanımlanır: (1) başka taraflarca ek birinci derece mali destek olmadan faaliyetlerini finanse etmesine olanak verecek yeterli riskli sermaye yatırımına sahip olmayan, (2) kuruluşun faaliyetlerini etkileyen önemli kararları verme hakkı bulunmayan hissedarlara sahip ve/veya (3) kuruluşun zararlarını karşılama yükümlülüğü ve/veya kuruluşun kazançlarına iştirak hakkı bulunmayan hissedarlara sahip bir kuruluş.

US GAAP, değişken hisse sahibinin (yani VIE'nin karşı tarafı), eğer VIE'nin beklenen zararlarının çoğunluğunu karşılayacak, VIE'nin beklenen artık kazancının çoğunluğunu alacak veya her ikisini de yapacak ise VIE'yi konsolide etmesini gerektirmektedir. Bu taraf, ana lehtar olarak tabir edilir. Bu tespitin yapılmasında, Firma, VIE'nin tasarımı, sermaye yapısı ve değişken hisse sahipleri arasındaki ilişkileri etraflıca değerlendirir. Ana lehtar, nitelik analizi ile belirlenemezse, Firma, bir nitelik analizi yaparak, beklenen zarar veya artık kazancı hesaplar ve değişken hisse sahipleri arasında dağıtımını yapar. Bu analizdeki beklenen nakit akışı dağıtımını, her bir değişken hisse sahibinin VIE'nin sermaye yapısındaki ilgili hak ve imtiyazlarına dayanır. Firma, öngörülen belirli olayların vukuu halinde VIE'nin ana lehtar olup olmadığını yeniden değerlendirir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 214-222. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Firma, QSPE'ler ve konsolide olmayan VIE'ler arasındaki bütün sahip olunan hisseler ve önemli işlemler, Firma'nın Konsolide Bilançosunda ve konsolide mali tabloların Notlarında gösterilir.

Firma'nın faaliyet ve finansman kararlarında önemli nüfuza sahip olduğu oy hisseli kuruluşlar olarak değerlendirilen şirketlere yapılan yatırımlar, muhasebenin öz sermaye yöntemine göre ya da rayıç değer seçeneği seçilmiş ise rayıç değer üzerinden muhasebeleştirilir. Bu yatırımlar genellikle diğer varlıklara, gelir veya zarar ise diğer gelire kaydedilir.

Genel olarak Firma destekli varlık yönetim fonları, fon hisseli kuruluşlar olarak kabul edilir, çünkü fonlar VIE olma koşullarını karşılamazlar. Firma'nın komandit şirket veya limitet şirketlerin genel ortağı veya yönetici üyesi olduğu durumlarda, bağlı olmayan ortaklar veya üyeler, bağlı olmayanların salt çoğunluk kararı ile genel ortaklıktan veya yönetici üyelikten sebepsiz çıkarma yetkisine (yani çıkarma hakları) veya bağımsız 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.

Konsolide Bilançolarda diğer varlıklar altında kaydedilen özel sermaye yatırımları, satın almalar, gelişim sermayesi ve girişim olanaklarına yapılan yatırımları içerir. Bu yatırımlar yatırım şirketi kılavuzlarına uygun olarak muhasebeleştirilir. Buna göre, bu yatırımlar elde tutulan sermaye iştirak payından bağımsız olarak, rayiç değerinde Konsolide Bilançolarda gösterilir.

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 ifşaatlarının rapor edilen tutarlarını etkileyen tahmin ve varsayımların yapılması için bir düzenleme gerektirir. Gerçek sonuçlar bu tahminlerden farklı olabilir.

Döviz kuru işlemleri

JPMorgan Chase, geçerli döviz kurlarını kullanarak ABD-dışı para birimleri cinsinden ifade edilen aktif, pasif, gelir ve gideri Amerika doları olarak yeniden değerlendirir.

ABD raporlamasında, finansal tablolarda fonksiyonel döviz kuru gelir ve giderleri Özkaynaklar içinde Diğer kapsamlı gelir (zarar) altında yer alır. Fonksiyonel olmayan döviz işlemlerine ilişkin gelir ve giderler, fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olduğu ABD dışı işlemler dahil olmak üzere, Konsolide gelir tablolarında rapor edilir.

Nakit akış tabloları

JPMorgan Chase'in Konsolide nakit akış tablolarında, nakit, Kasa ve bankalardan alacaklar kalemine dahil tutarlar olarak tanımlanır.

Önemli muhasebe politikaları

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in diğer önemli muhasebe politikaları, her bir politikanın detaylı tanımının bulunabileceği Not ve sayfa belirtilmektedir.

| | | |
|---|--------|-----------|
| Rayiç değer ölçümü | Not 3 | Sayfa 156 |
| Rayiç değer opsiyonu | Not 4 | Sayfa 173 |
| Türev araçlar | Not 5 | Sayfa 175 |
| Faiz dışı gelir | Not 6 | Sayfa 183 |
| Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası personel hakları planları | Not 8 | Sayfa 184 |
| Hisse senedi tabanlı personel teşvikleri | Not 9 | Sayfa 192 |
| Faiz dışı giderler | Not 10 | Sayfa 194 |
| Menkul kıymetler | Not 11 | Sayfa 195 |
| Menkul kıymet finansman faaliyetleri | Not 12 | Sayfa 200 |
| Krediler | Not 13 | Sayfa 200 |
| Kredi zararları karşılığı | Not 14 | Sayfa 204 |
| Kredi menkul kıymetleştirmeleri | Not 15 | Sayfa 206 |
| Değişken hisseli kuruluşlar | Not 16 | Sayfa 214 |
| Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar | Not 17 | Sayfa 222 |
| Arsa ve ekipman | Not 18 | Sayfa 226 |
| Diğer istikrazlar | Not 20 | Sayfa 227 |
| Borçlu hesapları ve diğer borçlar | Not 21 | Sayfa 227 |
| Gelir vergileri | Not 27 | Sayfa 234 |
| Taahhütler ve riskler | Not 30 | Sayfa 238 |
| Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garantiler | Not 31 | Sayfa 238 |

Not 2 - İşletme değişiklikleri ve geliştirmeler

Adi Hisse Temettülerinde Azalma

23 Şubat 2009'da, Yönetim Kurulu, Firma'nın üç aylık adi hisse temettüünü, 6 Nisan 2009'da kayıtlı hissedarlara 30 Nisan 2009'da ödenecek temettü için geçerli olmak üzere, hisse başına 0,38 dolardan 0,05 dolara düşürdü.

Washington Mutual Bank'in bankacılık faaliyetlerinin devralınması

JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008 tarihinde, Federal Mevduat Sigorta Kurumu'ndan ("FDIC") Washington Mutual Bank'in ("Washington Mutual) bankacılık faaliyetlerini 1.9 milyar dolar karşılığında satın almıştır. Bu alımın ardından JPMorgan Chase'in tüketici şube ağı California, Florida, Washington, Georgia, Idaho, Nevada ve Oregon olmak üzere yedi eyalete daha açılmış ve ABD'deki en büyük üçüncü şube ağı haline gelmiştir. Bu alım aynı zamanda Firma'nın işletme bankacılığı, ticari bankacılık, kredi kartı, tüketici kredisi ve varlık yönetimi işkollarının kapsama alanını da genişletmiştir. Alım, Washington Mutual'ın aktif ve pasifinin başlangıçta rayiç değer üzerinden rapor edilmesini gerektiren satın alma muhasebesi uyarınca muhasebeleştirilmiştir.

2008 yılında, 1.9 milyar dolarlık satın alma bedeli, devralınan Washington Mutual aktif ve pasiflerine tahsis edilmiş, dolayısıyla negatif şerefiye ortaya çıkmıştır. Alım tarihinde yürürlükte bulunan faaliyet kombinasyonlarıyla ilgili US GAAP uyarınca, Washington Mutual işleminde alınmış arsa, ekipman ve diğer gayri maddi varlıklar gibi satış amaçlı elde tutulmayan gayri mali varlıklar negatif şerefiyeye kaydedilmiştir. Mali olmayan varlıkların zarar kaydedilmesi sonrası kalan negatif şerefiye 31 Aralık 2008 tarihinde 1.9 milyar dolar olağanüstü kazanç olarak muhasebeleştirilmiştir. Washington Mutual işleminden kaynaklanan kesin toplam olağanüstü kazanç 2.0 milyar dolardır.

Konsolide mali tablolara notlar

Satın alma bedelinin kesin özet hesaplaması ve 1.9 milyar dolarlık kesin toplam satın alma bedelinin Washington Mutual'dan iktisap edilen net aktiflere – 25 Eylül 2008 tarihi itibarıyla rayiç değerleri bazında - tahsisi ve ortaya çıkan 2.0 milyar dolarlık kesin negatif şerefiye aşağıda sunulmuştur.

(milyon olarak)

| | | |
|--|----------|-------------------|
| Satın alm fiyatı | | |
| Satın alm fiyatı | | \$ 1,938 |
| Doğrudan alım maliyeti | | 3 |
| Toplam satın alm fiyatı | | 1,941 |
| Alınan net varlıklar | | |
| Rayiç değer düzeltmelerinden önce Washington Mutual'ın net varlıkları | \$39,186 | |
| Washington Mutual şerefiyesi ve diğer maddi olmayan varlıkları | (7,566) | |
| Ara toplam | 31,620 | |
| Rayiç değerde alınan varlıkları yansıtmak için yapılan düzeltmeler: | | |
| Menkul kıymetler | (16) | |
| Ticari varlıklar | (591) | |
| Krediler | (30,998) | |
| Kredi zararları karşılığı | 8,216 | |
| Arsa ve ekipman | 680 | |
| Birikmiş faiz ve alacak hesapları | (243) | |
| Diğer varlıklar | 4,010 | |
| Rayiç değerde üstlenilen borçları yansıtmak için yapılan düzeltmeler: | | |
| Mevduatlar | (686) | |
| Diğer istikrazlar | 68 | |
| Ödemeler hesabı, tahakkuk eden harcama ve diğer borçlar | (1,124) | |
| Uzun vadeli borçlar | 1,063 | |
| Alınan net varlıkların rayiç değeri | | 11,999 |
| Mali olmayan varlıklara ayrılmadan önceki negatif şerefiye | | (10,058) |
| Mali olmayan varlıklara ayrılan negatif şerefiye ^(a) | | 8,076 |
| Alımdan kaynaklanan olumsuz şerefiye^(b) | | \$ (1,982) |

(a) Alım bir işkolu kombinasyonu alımı olarak muhasebeleştirilmiş dolayısıyla iktisap edilen işletmenin varlıkları (tanımlanabilir maddi olmayan varlıklar) ve yükümlülükler (icra sözleşmeleri ve diğer taahhütler dahil) alım tarihindeki rayiç değerleri üzerinden konsolide edilmiş ve JPMorgan Chase'in varlık ve yükümlülükleriyle konsolide edilmiştir. Washington Mutual bankacılık operasyonunun net varlıklarının rayiç değeri 1.9 milyar doları aşarak, negatif şerefiyeyle sonuçlanmıştır. Arsa ve ekipman gibi satış amaçlı elde tutulmayan, cari olmayan, mali olmayan varlıklar ve diğer maddi olmayan varlıklar negatif şerefiye karşısına yazılmıştır. İşleme ilgili yaklaşık 4.9 milyar dolar değerindeki temel mevduat varlıkları ve yaklaşık 3.2 milyar değerindeki arsa ve ekipmanın zarar yazılmasından sonra kalan negatif şerefiye 2.0 milyar dolarlık olağanüstü kazanç olarak muhasebeleştirilmiştir.

(b) Olağanüstü kazanç Kurumsal/Özel Sermaye kalemine, vergi gideri hariç kaydedilmiştir.

Devralınan net varlıkların muhtasar tablosu

Satın alınmış net varlıkların aşağıdaki muhtasar tablosu Washington Mutual net varlıklarına 25 Eylül 2008 itibarıyla atanan kesin değeri yansıtmaktadır.

(milyon olarak)

25 Eylül 2008

| | | |
|--|--|-------------------|
| Varlıklar | | |
| Kasa ve bankalardan alacaklar | | \$ 3,680 |
| Banka mevduatları | | 3,517 |
| Geri alım sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler | | 1,700 |
| Ticari varlıklar | | 5,691 |
| Menkul kıymetler | | 17,224 |
| Krediler (kredi zararları karşılığı hariç) | | 206,456 |
| Birikmiş faiz ve alacak hesapları | | 3,253 |
| İpotek tahsilat hakları | | 5,874 |
| Tüm diğer varlıklar | | 16,596 |
| Aktif toplamı | | \$ 263,991 |
| Borçlar | | |
| Mevduatlar | | \$ 159,872 |
| Satın alınan federal fonlar ve geri alım anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler | | 4,549 |
| Diğer istikrazlar | | 81,636 |
| Ticari borçlar | | 585 |
| Ödemeler hesabı, tahakkuk eden harcama ve diğer borçlar | | 6,708 |
| Uzun vadeli borçlar | | 6,718 |
| Toplam borçlar | | 260,068 |
| Washington Mutual'a ait devralınan net varlıklar | | \$ 3,923 |

The Bear Stearns Companies Inc. Birleşmesi

30 Mayıs 2008 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, JPMorgan Chase'in yüzde yüz iştirakli bir yan kuruluşu olan BSC Merger Corporation, 16 Mart 2008 tarihli Birleşme Sözleşmesi ve Planı'nın 24 Mart 2008'de tadil edilmiş hali uyarınca The Bear Stearns Companies Inc. ("Bear Stearns") ile birleşmiş ve Bear Stearns JPMorgan Chase'in yüzde yüz iştirakli bir yan kuruluşu olmuştur. Birleşme Firma'ya önemli bir global aracılık platformu sağlamış, Firma'nın özsermayesini ve varlık yönetimi faaliyetlerini güçlendirmiş, mortgage kredileri sağlama, menkul kıymetleştirme ve tahsilat kabiliyetlerini geliştirmiş ve Firma'nın enerji işkolu platformunu genişletmiştir. Birleşme satın alma muhasebesi yöntemi uyarınca muhasebeleştirilmiş olup, bu yöntem Bear Stearns'e ait varlık ve borçların rayiç değer üzerinden değerlendirilmesini gerektirmektedir. Birleşmenin tamamlanması için ödenen toplam satın alma tutarı 1.5 milyar dolardır.

Bear Stearns birleşmesi aşamalı alımlar olarak yansıtılmış bir dizi işlem vasıtasıyla gerçekleştirilmiştir. 8 Nisan 2008 tarihinde, hisse değişim sözleşmesi kapsamında, JPMorgan Chase 95 milyon (veya ihraç yürürlüğe girdikten sonraki Bear Stearns adi hisselerinin %39.5'i) yeni ihraç edilmiş Bear Stearns adi hisse senedini 21 milyon JPMorgan adi hisse senedine karşılık devralmıştır. Ayrıca, 24 Mart 2008 ile 12 Mayıs 2008 tarihleri arasında JPMorgan Chase yaklaşık 24 milyon Bear Stearns adi hissesini serbest piyasada hisse başına 12.37 dolar satın alma fiyatı üzerinden devraldı. Hisse değişim ve nakit alım işlemleri sonunda JPMorgan Chase, birleşmenin tamamlanmasından hemen önce Bear Stearns'in adi hisse senetlerinin yaklaşık %49.4'üne sahipti. Son olarak, 30 Mayıs 2008 tarihinde JPMorgan Chase birleşmeyi tamamladı. Birleşmenin bir sonucu olarak, tedavüldeki Bear Stearns adi hisselerinin her biri (JPMorgan Chase tarafından elde tutulan hisselerin dışında) 0.21753 JPMorgan Chase adi hisse senedini alma hakkına dönüştürüldü. Ayrıca, 30 Mayıs 2008 tarihinde, JPMorgan Chase ve Bear Stearns'in hisse değişim işlemi birbirlerinden devraldıkları adi hisse senetleri iptal edildi. 8 Nisan 2008'den 30 Mayıs 2008'e kadar, JPMorgan Chase, Bear Stearns'teki yatırımı öz sermaye muhasebeleştirme metodu uyarınca muhasebeleştirmiştir. Bu süre boyunca, JPMorgan Chase Bear Stearns yatırımında, Bear Stearns net zararlarındaki hissesini yansıtan indirimler kaydetti ve bu da diğer gelirlere ve birikmiş diğer kapsamlı gelirlere kaydedildi.

Bear Stearns birleşmesiyle bağlantılı olarak, Haziran 2008'de, Federal Reserve Bank of New York ("FRBNY"), bu amaçla oluşturulmuş bir Limitet Şirket ("LLC") üzerinden, portföyün 14 Mart 2008 tarihindeki değerinden 30.0 milyar dolar değerindeki varlıkların kontrolünü eline aldı. LLC'nin varlıkları FRBNY'den alınan 28.85 milyar dolarlık vadeli krediyle ve JPMorgan Chase'den alınan 1.15 milyar dolarlık bağlı sermaye benzeri krediyle finanse edildi. JPMorgan Chase tahvili, FRBNY kredisine bağlandı ve portföydeki her türlü kaybın ilk 1.15 milyar dolarını karşıladı. FRBNY kredisinin, JPMorgan Chase tahvilinin ve LLC giderlerinin geri ödenmesinden sonra geriye kalan her türlü varlık FRBNY'nin hesabına aktarılacaktır.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşamalı alım muhasebesinin bir sonucu olarak, toplam 1.5 milyar dolarlık kesin satın alma bedeli, Bear Stearns'e ait devralınan varlıklara ve üstlenilen borçlara, sırasıyla 8 Nisan 2008 ve 30 Mayıs 2008 tarihlerindeki rayiç değerleri üzerinden tahsis edildi. Satın alma bedelinin kesin özet hesabı ve 1.5 milyar dolarlık kesin toplam satın alma bedelinin Bear Stearns'in iktisap edilmiş net varlıklarına dağılımı aşağıda sunulmuştur:

(milyon üzerinden, (bin üzerinden) hisseler hariç, hisse tutarları üzerinden ve aksinin belirtilmediği yerlerde)

| Satın alma bedeli | |
|--|----------------------|
| Hisse Değişim işleminde takas edilen hisseler (8 Nisan 2008) | 95,000 |
| Tedavüldeki diğer Bear Stearns hisseleri | 145,759 |
| Tedavüldeki toplam Bear Stearns hisseleri | 240,759 |
| Hisse değişim işleminde ihraç edilmiş hisselerin iptali | (95,000) |
| JPMorgan Chase'in serbest piyasada nakit olarak devraldığı hisselerin iptali | (24,061) |
| 30 Mayıs 2008 itibarıyla takas edilmiş Bear Stearns adi hissesi | 121,698 |
| Değişim oranı | 0.21753 |
| İhraç edilmiş JPMorgan Chase adi hissesi | 26,473 |
| JPMorgan Chase adi hissesi başına ortalama satın alma tutarı ^(a) | \$ 45.26 |
| İhraç edilmiş JPMorgan Chase adi hissesinin toplam rayiç değeri | \$ 1,198 |
| Serbest piyasada nakit olarak alınmış Bear Stearns adi hissesi (hisse başına ortalama 12.37 hisse fiyatı ile 24 milyon hisse) | 298 |
| Personel hisse senedi ikramiyelerinin rayiç değeri (çoğunlukla RSU Tröstüyle elde tutulan hisselerle ödenecek ^(b)) | 242 |
| Doğrudan alım maliyetleri | 27 |
| Eksi: RSU Tröstünde tutulan ve adi hisse takasına dahil edilmiş olan Bear Stearns adi hissesinin rayiç değeri | (269) ^(b) |
| Toplam satın alma fiyatı | 1,496 |
| Alınan net varlıklar | |
| Bear Stearns adi hisse senedi sermayesi | \$ 6,052 |
| Rayiç değerinde alınan varlıkları yansıtmak için yapılan düzeltmeler | |
| Ticari varlıklar | (3,877) |
| Arsa ve ekipman | 509 |
| Diğer varlıklar | (288) |
| Rayiç değerinde üstlenilen borçları yansıtmak için yapılan düzeltmeler | |
| Uzun vadeli borçlar | 504 |
| Diğer yükümlülükler | (2,289) |
| Alınan net varlıkların rayiç değeri, şerefiye hariç | 611 |
| Birleşmeden elde edilen şerefiye^(c) | \$ 885 |

(a) JPMorgan Chase adi hisselerinin değeri, JPMorgan Chase adi hisselerinin 19 Mart ile 25 Mart 2008 arasında dört işlem günü için geçerli olan kapanış fiyatlarının ortalamaları alınarak belirlenmiştir.

(b) Bir gayrikabirücü kurucu fonunda (RSU Fonu) saklanan ve seçilmiş çalışanlara ve belli kilit yetkililere belli Bear Stearns personel hisse planları kapsamında verilen hisse ikramiyelerinin karşılanmasında kullanılacak Bear Stearns adi hisselerini temsil eder. RSU Fonu'ndaki hisseler 6 milyon JPMorgan Chase adi hissesi ile 0.21753'lik birleşme değişim oranı üzerinden değiştirilmiştir. RSU Fonu ile ilgili daha ayrıntılı açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 192-194. sayfalarındaki Not 9'a bakınız.

(c) Şerefiye, Yatırım Bankasına ("IB") kaydedilmiş olup, vergiden düşülmez.

Devralınan net varlıkların muhtasar tablosu

Alınmış net varlıkların aşağıdaki muhtasar tablosu Washington Mutual varlıklarına 30 Mayıs 2008 itibarıyla atanan kesin değerleri yansıtır.

| (milyon olarak) | 30 Mayıs 2008 |
|--|-------------------|
| Varlıklar | |
| Kasa ve bankalardan alacaklar | \$ 534 |
| Geri alım sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler | 21,204 |
| Ödünç alınan menkul kıymetler | 55,195 |
| Ticari varlıklar | 136,489 |
| Krediler | 4,407 |
| Birikmiş faiz ve alacak hesapları | 34,677 |
| Şerefiye | 885 |
| Tüm diğer varlıklar | 35,377 |
| Aktif toplamı | \$ 288,768 |
| Borçlar | |
| Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler | \$ 54,643 |
| Diğer istikrazlar | 16,166 |
| Ticari borçlar | 24,267 |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları | 47,042 |
| Uzun vadeli borçlar | 67,015 |
| Borçlu hesapları ve diğer borçlar | 78,569 |
| Toplam borçlar | 287,702 |
| Bear Stearns net varlıkları^(a) | \$ 1,066 |

(a) 8 Nisan 2008 tarihinde devralınmış Bear Stearns net varlıklarının %49.4'üne (ilgili amortismandan arındırılmış) ve 30 Mayıs 2008 tarihinde devralınan Bear Stearns net varlıklarının geri kalan %50.6'sına atanan rayiç değeri yansıtır. Yukarıda belirtildiği gibi devralınan net varlıklar ile bir önceki tabloda gösterilmiş olan devralınmış net varlıkların (şerefiye dahil) rayiç değeri arasındaki fark JPMorgan Chase'in sermaye muhasebeleştirme metodu kapsamında kaydedilmiş net zararını temsil eder.

Bear Stearns birleşmesini ve Washington Mutual işlemini yansıtan denetlenmemiş proforma muhtasar bileşik mali bilgiler

Aşağıdaki denetlenmemiş proforma muhtasar bileşik mali bilgiler, Bear Stearns birleşmesi ve Washington Mutual işleminin 1 Ocak 2008 ve 1 Ocak 2007'de tamamlanması halinde Firma'nın 2008 ve 2007 faaliyetlerinin sonuçlarının nasıl görüneceğini gösterir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon cinsinden, beher hisse verileri hariç) | 2008 | 2007 |
|--|-----------|-----------|
| Toplam net gelir | \$ 68,149 | \$ 92,052 |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir/(zarar) | (14,090) | 17,733 |
| Net gelir/(zarar) | (12,184) | 17,733 |
| Adi hisse başına net gelir verileri: | | |
| Hisse başına temel kazanç^(a) | | |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir/(zarar) | \$ (4.26) | \$ 5.02 |
| Net gelir/(zarar) | (3.72) | 5.02 |
| Hisse başına sulandırılmış kazanç^{(a)(b)} | | |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir/(zarar) | (4.26) | 4.96 |
| Net gelir/(zarar) | (3.72) | 4.96 |
| İhraç edilmiş ve tedavüldeki ortalama adi hisseler | | |
| Temel | 3,510.5 | 3,429.6 |
| Sulandırılmış | 3,510.5 | 3,471.3 |

(a) 1 Ocak 2009'dan itibaren geçerli olmak üzere Firma iştirak eden menkul kıymetler için FASB kılavuzunu uygulamaya koymuştur. Buna göre, önceki dönem meblağları revize edilmiştir. Kılavuz hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 232. Sayfasındaki Not 25'e bakınız.

(b) Adı eşdeğer hisseler 31 Aralık 2008'de sona eren yıla ait hisse başına sulandırılmış zarara ilişkin proforma hesaplamasından hariç tutulmuştur, çünkü aksi takdirde sonuç, sulandırma etkisiz olacaktır.

Denetlenmemiş proforma bileşik mali bilgiler sadece tanımlama amaçlı sunulmuştur ve şirketlerin 1 Ocak 2008 veya 1 Ocak 2007 tarihlerinde birleştirilmiş olmaları durumunda olası mali sonuçlarına ve ileriki dönemlere ait faaliyetlerinin sonuçlarına ilişkin bir gösterge değildir. 31 Aralık 2008 ve 2007'de sona eren yıla ait denetlenmemiş proforma birleşik mali bilgiler, her bir işlemle ilgili satın alım muhasebesi, değerlendirme ve muhasebe uygunluğu düzeltmeleri dikkate alınarak, Bear Stearns faaliyetlerinin ve Washington Mutual'ın bankacılık faaliyetlerinin sonuçlarını yansıtmak amaçlı proforma düzeltmelerdir. Washington Mutual işlemiyle ilgili olarak, mevcut faiz oranları üzerinden faiz getiren devralınmış varlıkları ve faiz getiren üstlenilmiş borçlarını rapor etmek için yapılan satın alma muhasebesi düzeltmelerinin amortismanı 31 Aralık 2008 ve 2007'de sona eren dönemler için sunulmuştur. Washington Mutual işlemindeki değerlendirme düzeltmeleri ve karşılık yöntemlerine uygunluk için yapılan düzeltmeler ile Bear Stearns birleşmesiyle ilgili değerlendirme ve muhasebe uygunluğu düzeltmeleri 31 Aralık 2008 ve 2007'de sona eren yıllara ait sonuçlarda yansıtılmıştır.

Bear Stearns birleşmesiyle ilgili dahili yeniden yapılanma

30 Haziran 2008 tarihinde, JPMorgan Chase, tedavüldeki Bear Stearns imtiyazlı hisselerinin her bir serisi ile Bear Stearns'e ait tedavüldeki Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") ABD borç senet ve yükümlülükleri olarak kayıtlı fon imtiyazlı sermaye borç senetlerinin tamamını eksiksiz ve koşulsuz olarak garanti etmiştir. Daha sonra, 15 Temmuz 2008'de, JPMorgan Chase bir dahili birleşme işlemi gerçekleştirdi, bunun sonucunda Bear Stearns'e ait tedavüldeki imtiyazlı hisselerin her bir serisi otomatik olarak, büyük ölçüde benzer koşullara sahip olarak, yeni ihraç edilmiş JPMorgan Chase imtiyazlı hisselerine dönüştürüldü. Daha önceden Bear Stearns imtiyazlı hisselerindeki bir hissenin dörtte bir payını temsil eden depo hisseleri, New York Borsası'nda işlem görmeye devam etmektedir, ancak bu dahili birleşme işleminin tamamlanmasının ardından, JPMorgan Chase imtiyazlı hisselerinin her birinde dörtte bir pay temsil etmektedir. Ayrıca, Temmuz 2008'de ve 2009'un birinci çeyreğinde, JPMorgan Chase, Bear Stearns'in ve iştiraklerinin kalan tedavüldeki hisselerini bu menkul kıymetlere ilişkin kontrat ve diğer sözleşmeler uyarınca üstlenmiş veya garanti etmiştir.

Diğer iş olayları

JP Morgan Cazenave'deki kalan hissenin satın alınması

4 Ocak 2010 tarihinde JPMorgan Chase, 2005 yılında kurulan yatırım bankası işkolu ortaklığı J.P. Morgan Cazenave'de kalan hisseyi satın almış ve bunun sonucunda Firma'nın sermayesi fazlasında bir düzeltme gerekmiştir.

Chase Paymentech Solutions iş ortaklığının feshi

JPMorgan Chase ile First Data Corporation arasındaki bir global ödemeler ve üye işyeri edinme ortak girişimi olan Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin tasfiyesi 1 Kasım 2008 tarihinde tamamlandı. JPMorgan Chase işletmenin yaklaşık %51'ini elinde tutmuştur ve bu işletmeyi Chase Paymentech Solutions adı altında işletmektedir. Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin tasfiyesi işkolu kombinasyonlarına ilişkin US GAAP uyarınca aşamalı alım olarak muhasebeleştirildi ve Firma bu tasfiyenin bir sonucu olarak 2008 yılının dördüncü çeyreğinde 627 milyon dolarlık vergi sonrası kazanç kaydetti. Bu kazanç, devralınan net varlıkların (esas olarak maddi olmayan varlıklar ve şerefiye) rayiç değerinin, JPMorgan Chase'in First Data Corporation'a devredilen net varlıkları altındaki defter değerinin üzerindeki miktara eşittir. Tasfiyeyle birlikte, Firma, elde tutulan Chase Paymentech Solutions işkolunu konsolide etti.

Visa Inc. hisselerinden elde edilen gelirler

19 Mart 2008 tarihinde Visa Inc. ("Visa") ilk halka arzını ("IPO") tamamladı. IPO'dan önce, JPMorgan Chase, Visa'da yaklaşık %13'lük sermaye payına sahipti. 28 Mart 2008 tarihinde, Visa halka arzdan gelen gelirlerin bir kısmını, Firma'nın sermaye faizlerinin bir kısmını itfa etmek için kullandı, bunun sonucunda, 1.5 milyar dolar vergi öncesi gelir kaydedildi (diğer gelirler altına kaydedildi). IPO ile bağlantılı olarak, Visa, belli dava konularıyla ilgili yükümlülüklerini karşılamak için 3.0 milyar doları emanete verdi. Emanet tutarı 2008 yılında 1.1 milyar dolar ve 2009 yılında 700 milyon dolar artırdı. JPMorgan Chase'in emanetteki hissesi, diğer gelirlerin indirimi olarak kaydedildi ve belirlenen dava karşılıklarından arındırılmış olarak rapor edildi.

Highbridge Capital Management'ta kalan hissenin satın alınması

Ocak 2008'de, JPMorgan Chase, Highbridge Capital Management, LLC'de ("Highbridge") ek hisse alarak, Highbridge'in %77.5'ine sahip oldu. Temmuz 2009'da JPMorgan Chase'in Highbridge'teki kalan hisseleri satın alması ile, sermaye fazlasında 228 milyon dolarlık düzeltme yapıldı.

Müteakip olaylar

Firma, 31 Aralık 2009 tarihinden sonra ve 24 Şubat 2010 tarihine kadar (bu Faaliyet Raporu'nun sunum tarihi) sonra meydana gelen olayların bir değerlendirmesini yapmıştır. Söz konusu dönemde bu Faaliyet Raporu'nda ifşayı gerektirecek veya 31 Aralık 2009'da sona eren yıl itibarıyla Konsolide Mali Tablolarda gösterilmesi gereken önemli hiçbir müteakip olay olmamıştır.

Not 3 – Rayiç değer ölçümü

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasiflerin çoğunluğu, tekerrür eden esasta rayiç değeriyle gösterilir. Belirli koşullar altında rayiç değer düzeltmelerine tabi olan, maliyetinden veya rayiç değerinden düşük olana muhasebeleştirilen krediler dahil, belirli aktifler tekerrür etmeyen esasta rayiç değeriyle gösterilir.

Firma rayiç değerleri belirlemek için yerleşik ve iyi belgelendirilmiş bir sürece sahiptir. Rayiç değer, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasında düzgün bir işlem vasıtasıyla bir varlığı satın almak için tahsil edilen veya bir yükümlülüğü devretmek için ödenen fiyat olarak tanımlanır. Rayiç değer, varsa, kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayanır. Kote edilen fiyat veya teklifler mevcut değil ise, rayiç değer, girdi olarak, verim eğrileri, faiz kurları, oynaklıklar, sermaye veya borçlanma fiyatları, döviz kurları ve kredi eğrileri gibi, ancak bunlarla sınırlı olmayan piyasa tabanlı veya bağımsız kaynaklı parametreleri kullanan dahili olarak geliştirilmiş modellere dayandırılır. Piyasa bilgilerine ilaveten, modeller ayrıca aracın vadesi gibi işlem detaylarını da içerir. Finansal araçların rayiç değer üzerinden kaydedilmeleri için değerlendirme düzeltmeleri de yapılabilir. Bu düzeltmeler, karşı taraf kredi kalitesini, Firma'nın kredibilitesini, likidite üzerindeki kısıtlamaları ve gözlemlenemeyen parametreleri yansıtmak için yapılır. Değerleme düzeltmeleri süreye göre tutarlı bir şekilde uygulanır.

• Alacak değerlendirme düzeltmeleri ("CVA"), piyasa fiyatı (veya parametresi), karşı tarafın kredi kalitesini göstermediğinde gereklidir. Türev sözleşmelerinin birkaç sınıfı, borsada kote edildiğinden, türev pozisyonlarının büyük çoğunluğu, temel olarak gözlemlenebilir piyasa parametrelerini kullanan dahili olarak geliştirilmiş modellerden faydalanarak değerlendirilmektedir. Piyasa uygulaması, "AA" kredi notuna eşdeğer parametrelerin kote edilmesi şeklinde olup, bu nedenle tüm karşı taraflar, aynı kredi kalitesine sahip varsayılmaktadır. Bu nedenle, rayiç değeri bulmak için her bir türev karşı tarafının kredi kalitesini yansıtmak için düzeltme gereklidir. Bu düzeltme aynı zamanda Firma'nın her bir karşı taraf için aldığı kredi riskini de aşağı çekmek için tasarlanmış, teminat ve yasal mahsup hakları gibi sözleşme faktörlerini göz önüne alır.

• Borç değerlendirme düzeltmeleri ("DVA") gerçek değer üzerinden ölçülen borçların değerlendirilmesinde, Firma'nın kredi kalitesini yansıtmak için gereklidir. Düzeltmeyi belirlemek için kullanılan metod, CVA ile uyumlu olup, JPMorgan Chase'in kredi temerrüt swapı piyasasında gözlemlenen kredi spreadini içerir.

• Firma, aktif olmayan (veya daha az aktif) piyasalarda işlem gören bir finansal araç için yakın bir piyasa fiyatı gözlemediğinde 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). Firma, ilk değerlendirilmedeki belirsizlik tutarını, finansal aracın işlem gördüğü piyasanın likidite derecesine dayanarak belirlemeye çalışır ve finansal aracın defter değerinde likidite düzeltmeleri yapar. Firma likidite düzeltmelerini aşağıdaki faktörlere dayalı olarak ölçer: (1) en son ilgili fiyatlandırma noktasında bu zamana geçen süre; (2) fiili bir işlem veya 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 seviyesine 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. Bu pozisyonlar normalde daha az alınıp satılır. Örnek olarak, korelasyon ve tahsilat oranları gibi parametrelerin gözlemlenmediği belirli kredi ürünlerini sayabiliriz. Gözlemlenemeyen parametre değerlendirme düzeltmeleri, modelin sağladığı piyasa fiyatı tahmininde hata ve revizyon ihtimalini hafifletmek için uygulanır.

Firma, rayiç değerlemelerinin uygunluğunu garanti altına almak için tasarlanmış çok sayıda kontrole sahiptir. Bağımsız bir model gözden geçirme grubu Firmamızın 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 verileri olmayan önemli parametre riskine sahip bu ürünler için fiyatlandırma üzerinden yapılan varsayımların bağımsız bir gözden geçirmesi gerçekleştirilir. İlave gözden geçirme belirli yapılandırılmış araçlar için model değerlemelerinin bileşenlerine ve mümkünse kıyaslama değerlemelerinin benzer ürünlere ayrılması; 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 geliştikçe ve belirli ürünler için fiyatlandırma az çok şeffaflaştıkça, Firma değerlendirme metodolojilerini düzeltmeyi sürdürür. 2009 döneminde, Firma'nın değerlendirme modellerinde, Firma'nın Konsolide Bilançoları veya faaliyet sonuçları üzerinde önemli etkisi olan veya olması beklenen bir değişiklik olmamıştır.

Yukarıda tanımlanan rayiç değer tahminine ilişkin yöntemler, net elde edilebilir satış değerini göstermeyen ya da gelecekteki rayiç değerleri yansıtmayan bir rayiç değer ortaya çıkarabilir. Bundan başka, Firma değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcıları ile tutarlı olduğuna inanırken, belirli mali araçların rayiç değerini belirlemek için farklı metodoloji veya varsayımların kullanılması raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine ulaşılmasına yol açabilir.

Değerleme Hiyerarşisi

US GAAP uyarınca rayiç değer ölçümlerinin ifşası için üç seviyeli bir değerlendirme hiyerarşisi belirlenmiştir. Değerleme hiyerarşisi, ölçüm tarihi itibarıyla bir varlık veya borcun değerlemesine katılan girdilerin şeffaflığına dayanmaktadır. Bu seviyeler şu şekilde tanımlanmıştır:

- Seviye 1 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda aynı varlıklar veya borçlar için kote edilen (düzeltilmemiş) fiyatlardır.
- Seviye 2 – değerlendirme metodunun girdileri, aktif piyasalarda benzer varlık ve borçların kote edilen fiyatlarını, doğrudan veya dolaylı olarak finansal aracın tüm ömrüne ilişkin gözlemlenebilir girdileri içerir.
- Seviye 3- bir veya daha fazla değerlendirme metodu girdisi, gözlemlenebilir değildir ve rayiç değer ölçümü açısından önemlidir.

Finansal aracın, değerlendirme hiyerarşisi içindeki kategorizasyonu, rayiç değer ölçümü için önemli en düşük girdi seviyesine dayanmaktadır.

Aşağıda, rayiç değer üzerinden ölçülen araçlar için Firma tarafından kullanılan değerlendirme metodların tanımı yer almaktadır ve değerlendirme hiyerarşisine göre bu araçların genel sınıflandırması yapılmaktadır.

Varlıklar

Yeniden satım anlaşmaları ("yeniden satım anlaşmaları") ile satın alınan menkul kıymetler

Yeniden satım anlaşmalarının ve menkul kıymet ödünç alma işlemlerinin rayiç değerini belirlemek için, nakit akışları, yeniden satım anlaşmasının türev özelliklerini dikkate alarak değerlendirilir ve sonra, geçerli vadeye ait piyasa oranlarını kullanarak iskonto edilir. Değerlemenin girdileri esas olarak, kolay gözlemlenebilir fiyatlandırma bilgilerine dayandığından, söz konusu yeniden satış anlaşmaları, değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Krediler ve kısa vadeli kredilendirmeye ilgili taahhütler

Firma'nın kredilerinin ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden gösterilmediği gibi aktif olarak da alınıp satılmazlar. Söz konusu kredilerin ve kredilendirmeye ilgili taahhütlerin rayiç değeri, işbu Notun 171-172. sayfalarında US GAAP'ta istenen belirli mali araçların rayiç değer ifşaatlarında gösterilmiştir. Tekrar eden ve etmeyen esasta rayiç değer üzerinden gösterilen krediler aşağıdaki ilgili tablolarda sunulmuştur.

Toptan

Firma'nın toptan portföyü içindeki çoğu kredi ve kredilendirmeye ilgili taahhüt için likit ikincil piyasa bulunmamaktadır. Benzer enstrümanlara ilişkin gerçek piyasa işlemleri fiyatlaması, broker kotasyonları ve kote edilmiş piyasa fiyatları gibi direkt ikincil piyasa bilgilerinin bulunduğu sınırlı koşullarda (özellikle Firma'nın ikincil alım satım portföyündeki krediler için), söz konusu bilgiler rayiç değer belirlenmesinde kullanılır. Portföyün kalanı için, rayiç değer, indirgenmiş nakit akışı ("DFC") modelini kullanarak tahmin edilir. Temel kredilerin özelliklerine (anapara, müşteri oranı ve akdi ücretler gibi) ek olarak, modelin kilit girdileri, faiz oranları, ön ödeme oranları ve kredi spredlerini içermektedir. Kredi spredi girdisi kredi temerrüt swaplarının ("CDS") çoğundan elde edilmektedir ve sonuç olarak ikincil piyasa likiditesinin etkilerini içermektedir. Firma'nın birçok müşterisinin halka açık piyasalarda gözlemlenebilir CDS spredlerine sahip olacak şekilde yeterli likidite ile alınıp satılan tahvilleri olmadığından, Firma, rayiç değeri tahmin etmek için sektöre göre referans kredi eğrileri ve kredi notları geliştirmektedir. Kredi türlerinin maliyetinin dayandırıldığı tahviller, krediler ve kredi eşdeğerleri (Kullanılmamış taahhüdün, Firma'nın ortalama portföy tarihsel deneyimine dayanarak, yükümlünün temerrüdünden önce muaccel olması beklenen kısmını temsil eder) arasındaki tahsil oranları farkını açıklamaya yönelik ek düzeltmeler değerlendirme sürecine dahil edilir.

Rayiç değerde gösterilen ipotek kredilerinin değerlendirilmesi hakkında daha ayrıntılı açıklama için, bu Not'un 169-170. sayfalarındaki "rayiç değerde gösterilen mortgage ile ilgili riskler" bölümüne bakınız.

Firma'nın rayiç değer üzerinden gösterilen kredileri, belirli bir ürün için likidite seviyesine ve piyasa faaliyetlerine bağlı olarak değerlendirme hiyerarşisinde 2. veya 3. seviyede sınıflandırılırlar.

Tüketici

Firma'nın tüketici kredisi portföyünde bulunup da mevcut ekonomik ortamda anlamlı ikincil piyasa faaliyetine sahip tek ürünler, bazı oturma amaçlı mortgage kredileridir. Bu krediler, Konsolide bilançolarda alım satım varlıkları olarak sınıflandırılır ve rayiç değer üzerinden gösterilir. Piyasa likiditesi ve aktivitesi seviyesine dayanan değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılmışlardır. Rayiç değerinde gösterilen ipotek kredilerinin değerlendirilmesi hakkında daha fazla açıklama için, bu Notun 169-170. sayfalarındaki "rayiç değerinde gösterilen İpotekle ilgili riskler" bölümüne bakınız.

Firma'nın diğer tüketici kredilerinin rayiç değeri (kredi kartı alacakları hariç), genellikle, piyasada gözlemlenebilir bir iskonto oranında tahsil edilmesi beklenen kredi anaparası ve faiz nakit akışlarını iskonto ederek belirlenir. Piyasa katılımcısının rayiç değeri belirlerken dikkate alacağı portföye özgü faktörler (örneğin, kredi zararları beklentisi, tahmini ön ödemeler, tahsilat masrafları ve piyasa likiditesi), nakit akış öngörülerine dahil edilmez veya iskonto oranına düzeltme olarak katılmaz. Piyasaya verilmeye devam edilen ürünler için, iskonto oranları, piyasada gözlemlenebilen temel kredi kullanma spredlerinden elde edilmektedir. Temel kredi kullanma spredleri mevcut değil ise (yani yüksek faizli ipotek kredileri, yüksek faizli konut rehni ve opsiyonlu ayarlanabilir oranlı ipotek kredileri ("opsiyonlu ARM'ler"), değerlendirme, Firma'nın benzer ürünlere ilişkin piyasa katılımcısının ihtiyaç duyduğu öz sermaye getirisi tahminine dayanır (yani varsayımsal kredi kullanma spreadi). Beklenen kredi zararları, mevcut portföylere ilişkin beklenen ve mevcut temerrüt oranlarını, teminat fiyatlarını (varsa) ve ekonomik ortamdaki değişikliklere ilişkin beklentileri (işsizlik oranları gibi) hesaba katar.

Kredi kartı alacaklarının rayiç değeri, indirgenmiş beklenen nakit akımı metodunu kullanarak belirlenir. Kili tahminler ve varsayımlar şunlardır: tahmini faiz geliri ve gecikme cezası geliri, finansman, tahsilat, kredi maliyetleri ve kredi ödeme oranları. Öngörülen kredi ödeme oranları, kredi kartı kredi alacaklarının tahmini ömrünü belirlemek için kullanılır ve sonra riske uygun bir iskonto oranı üzerinden iskonto edilir. Iskonto oranı, Firma'nın piyasa katılımcısının kredi kartı alacaklarından beklediği getiri tahmininden elde edilir. Kredi kartı alacakları kısa ömürlü olduğundan, kredi zararları karşılığında eşit bir tutar kredi maliyeti bileşeninin makul bir temsilcisi olarak düşümlür.

Konsolide Bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen krediler, rayiç değer hiyerarşisi içinde sınıflandırılmaz.

Menkul kıymetler

Aktif bir piyasada benzer menkul kıymetler için kote edilmiş fiyatlar mevcutsa, menkul kıymetler değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılır. 1 seviye menkul kıymetler, yüksek derecede likit devlet tahvillerini, ABD kamu kurumları ve ABD hükümetinin (birlikte "ABD kamu kurumları" olarak anılacaktır) sponsorluğundaki işletme doğrudan geçişli ipoteye dayalı menkul kıymetler ("MBS") gibi aktif piyasalarda fiyat kotasyonu bulunan ipotek ürünlerini ve borsada alınıp satılan menkul kıymetleri (adi ve imtiyazlı hisse senetleri gibi) içerir.

Kota edilmiş piyasa fiyatlarının özel menkul kıymetler için geçerli olmaması durumunda, Firma gözlemlenebilen işlem fiyatları, bağımsız fiyatlandırma hizmetleri ve ilgili broker kotasyonlarından oluşan bir kombinasyon kullanarak bu araçların değerini tahmin edebilir. Kotasyonların yapısı (örn. gösterge veya firma) ve yeni açıklanmış piyasa faaliyetlerinin bağımsız fiyatlandırma servisleri tarafından sağlanan fiyatlarla olan ilişkisi göz önünde bulundurulur. Firma aynı zamanda fiyatlandırma modelleri veya iskontolu nakit akışları kullanabilir. Bu araçların çoğunluğu değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılır; ancak değerlendirme girdilerine ilişkin sınırlı faaliyet veya daha az şeffaflık söz konusu ise, menkul kıymetler değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılır.

Belirli teminatlı ipotek ve borç yükümlülükleri, varlığa dayalı menkul kıymetler ("ABS") ve yüksek gelirli borç menkul kıymetleri için rayiç değerlerin belirlenmesinde benzer araçların kıyaslanması veya temerrüt veya tahsilat oranlarının analiz edilmesi gerekebilir. Nakdi teminatlandırılmış borçlanma yükümlülükleri ("CDO'lar") için, dış fiyat bilgisi mevcut değildir. Bu nedenle nakdi CDO'lar, spesifik teminat kompozisyonunu ve nakit akış yapısını modellemek için Index gibi piyasa standardı modeller kullanarak değerlendirilir; modelin kilit girdileri, her kredi derecesi için market spread verilerini, teminat tipi ve diğer ilgili sözleşme özelliklerini içerir. ABS, dış fiyatlara veya spread verilerine göre, ön ödemeler ve temerrütler hakkında cari piyasa varsayımlarını kullanarak değerlendirilir. Harici fiyat verisinin gözlemlenebilir olmadığı veya sınırlı mevcut verinin şeffaf olduğu ABS'lerde, teminat performansı izlenir ve menkul kıymetin değeri değerlendirilir. Değerlemelerini kıyaslamak için, Firma benzer araçlardaki işlemlere bakar ve üçüncü şahıs tedarikçiler tarafından sağlanan bağımsız fiyatlandırmadan, broker kotasyonlarından ve ABX endeksi gibi ilgili piyasa endekslerinden faydalanır. Bu kaynakların hiçbirisi tek başına bir rayiç değer göstergesi olmasa da, Firma'nın tahminlerinin uygunluğuna ilişkin yönlendirici gösterge görevi görürler. Teminatlı ipotek ve borç yükümlülüklerinin, yüksek getirili borç menkul kıymetlerinin ve ABS şu anda değerlendirme hiyerarşisinde 3 seviyeye dahil edilmiştir. Rayiç değerinde gösterilen ipotek kredilerinin değerlendirilmesi hakkında daha fazla açıklama için, bu Not'un 169-170. sayfalarındaki "rayiç değerinde gösterilen İpotekle ilgili riskler" bölümüne bakınız.

Emtia

Emtia envanteri, maliyet veya rayiç değerden hangisi düşük ise o değer üzerinden gösterilir. Emtia envanterinin rayiç değeri, temel emtiani alınıp satıldığı piyasalardan elde edilen fiyatlandırma ve bilgileri kullanarak belirlenir. Emtia envanterinin büyük bir çoğunluğu değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılır.

Firma'nın ayrıca, borsada veya borsa dışında (tezgaah üstü) alınıp satılabilen ve rayiç değerinde gösterilen emtiaya dayalı türevlerde pozisyonları bulunmaktadır. Bu türevlerin fiyatlandırma girdileri, alatta yatan emtianın forward eğrilerini, baz eğrileri, volatiliteleri, korelasyonları ve bazen de diğer model parametrelerini içermektedir. Bu türevlerin değerlendirilmesi, piyasa işlemlerine ve yanı sıra brokerler ve dealer uzlaşısı fiyatlandırma servisleri gibi kaynaklardan gelen bağımsız fiyatlandırma bilgilerine göre yapılan kalibrasyona dayanmaktadır. Girdiler gözlemlenemez nitelikte ise, tarihi ve zımnı korelasyonlara dayanan gözlemlenebilir piyasa verileriyle kıyaslanırlar ve sonra, uygun ise belirsizliğe göre düzeltilirler. Emtiaya dayanan türevlerin çoğunluğu, değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılırlar.

Türevler

Kote edilen fiyatları kullanarak borsada alınıp satılan türevler, değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılırlar. Bununla beraber, borsalarda çok az türev sözleşmesi sınıfı listelenmektedir, bu nedenle Firma'nın türev pozisyonları, baz olarak kolay gözlemlenebilir piyasa parametrelerini yani aktif olarak kote edilebilen ve sektör fiyatlandırma hizmetleri gibi dış kaynaklardan doğrulanabilen parametreleri kullanan dahili olarak geliştirilmiş modellerle değerlendirilmektedir. Türevlerin tiplerine ve sözleşme sürelerine dayanarak, rayiç değer, tutarlı bir şekilde uygulanmaları kaydıyla Black-Scholes opsiyon değerlendirme modeli, simülasyon modelleri ve çeşitli modellerin kombinasyonları gibi bir dizi tekniği kullanarak modellenmektedir. Türev ürünlerinin belirli bir süre için oluşturulduğu durumlarda Firma, finans hizmetleri sektöründe geniş kabul görmüş modelleri kullanır. Bu modeller, vadeye kadar olan süre gibi türev sözleşmesi koşullarını, faiz kurları, volatiliteleri ve karşı tarafın kredi kalitesi gibi piyasa bazlı parametreleri yansıtmaktadır. Ayrıca, bu modellerin birçoğu, yüksek bir öznellik seviyesi (riski) içermemektedir, çünkü modellerde kullanılan metodlar ciddi bir yargı yeteneği gerektirmemektedir ve "plain vanilla" faiz kuru takasları, opsiyon sözleşmeleri ve CDS'de olduğu gibi aktif kote edilmiş piyasalardan kolayca gözlemlenebilmektedir. Bu araçlar genellikle değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılmaktadır.

Önemli gözlemlenemeyen piyasa parametrelerine sahip modellere dayanarak değerlendirilen ve normalde daha az alınıp satılan, tek yönlü ticaret aktivitesi bulunan ve/veya daha az gelişmiş piyasalarda alınıp satılan türev araçları ise, değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılmaktadır. Örneğin, Seviye 3 türevlerine belli MBS, belli CDO işlem türleri, tek isim hisse sepetlerindeki opsiyonları ve vadeden önce değiştirilebilir egzotik faiz oranı opsiyonları dahildir.

Diğer karmaşık ürünler ise, iki veya daha fazla temel parametre arasındaki korelasyona duyarlı olanlar gibi, hiyerarşinin 3. seviyesinde sınıflandırılmaktadır. Bu gibi araçlara CDO'lar ve çifte CDO gibi yapısal bakımdan likit olmayan ve standart dışı karmaşık kredi türev ürünleri dahildir. Bir CDO, farklı vadelerde ve kredi niteliklerine sahip CDS, tahvil ve krediler gibi çok çeşitli borç yükümlülükleriyle teminatlandırılmış olan bir borçlanma aracıdır. Bu gibi menkul kıymetlerin bir CDO içinde paketlenmesinin sonucunda farklı risk profillerine sahip araçlar olan dilimler oluşturulur. Bir çifte CDO işleminde, hem aracın kendisi hem de temel borçlanma araçları CDO'lardır. Çoğu CDO ve çifte CDO işleminde, CDS spreadleri ve tahsilat oranları gibi girdiler gözlemlenebilir iken, temel borçlanma araçları arasındaki korelasyon gözlemlenemez. Korelasyon seviyeleri sadece bir portföy esasına göre modellenmemiş aynı zamanda bir işlem seviyesinde likit kıyaslama dilimlerine ayarlanmıştır. Tüm karmaşık kredi türevi programlarında, mümkün olduğu yerlerde, gözlemlenemeyen tüm parametreleri düzenli bir şekilde yeniden kalibre etmek için gerçek işlemler kullanılır.

Korelasyona duyarlılık, tek isimli hisse senedi sepetlerindeki opsiyonların genel değerlendirilmesi için önemlidir; bu araçların değerlendirilmesi, standartlaştırılmamış yapılarından dolayı tipik olarak gözlemlenebilir değildir. Bunlar gibi ürünlerin korelasyonu, gözlemlenebilir hisse senedi sepetlerine dayanarak tahmin edilir ve sonra, esas hisse senetleri arasındaki farkları yansıtmak şeklinde düzeltilir.

Vadesinden önce değiştirilebilir egzotik faiz oranı opsiyonlarında, değerlemedeki varsayımların çoğu aktif piyasalarda gözlemlenebilirken (örn, faiz oranları ve volatiliteleri), değiştirilebilir opsiyonlu işlem akışı genelde tek yönlüdür ve bu şekilde fiyat gözlenebilirliği sınırlıdır. Fiyatlandırma bilgisi sınırlı olduğu için, varsayımlar, uygulanabilir girdilerin çeşitliliği ve olası sonuçları dahil olmak üzere esas piyasaların dinamiklerine (örn, faiz oranı piyasaları) dayalıdır. Buna ek olarak, kullanılan modeller, likit ölçütlere göre ayarlanır ve değerlendirme aylık bağımsız fiyatlandırma servislerine ve gerçek işlemlere karşı test edilir.

İpotek tahsilat hakları ve menkul kıymetleştirmelerdeki belirli birikmiş haklar

İpotek tahsilat hakları ("MSR'ler) ve menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden kaynaklanan belirli birikmiş haklar, kolay gözlemlenebilir fiyatların bulunduğu aktif, açık bir piyasada işlem görmezler. Bu nedenle Firma, MSR'lerin rayiç değerini ve menkul kıymetleştirmelerdeki diğer bazı birikmiş hakları, DCF modellerini kullanarak tahmin eder.

• MSR'lerde, Firma, opsiyon ayarlı spread ("OAS") değerlendirme modelini, JPMorgan Firma'nın özel ön ödeme modeliyle birlikte kullanarak, birden fazla faiz kuru senaryosunda MSR nakit akışlarını tahmin eder ve daha sonra, bunları MSR'lerin rayiç değerini tahmin etmek için risk ayarlı oranlarda iskonto eder. OAS modeli, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, takip oranlarını, diğer yardımcı gelirleri, hizmet maliyetleri ve diğer ekonomik faktörleri dikkate alır. Firma, OAS modelinde kullanılan temel girdileri ve varsayımları yeniden değerlendirir ve bir piyasa katılımıcısının MSR varlığını değerlendirirken dikkate alacağı piyasa koşullarını ve varsayımlarını yansıtmak şeklinde periyodik olarak düzeltir. Değerleme girdilerinin niteliğinden dolayı, MSR'ler, değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

• Menkul kıymetleştirmelerdeki belirli birikmiş haklar için, Firma söz konusu birikmiş hakların rayiç değerini, modelleme teknikleri kullanarak gelecekte beklenen nakit akışlarının bugünkü değerini hesaplayarak tahmin eder. Bu modeller, beklenen kredi zararları, geri ödeme hızları ve var olan risklere uygun iskonto oranları gibi, yönetimin kilit değişkenlere dair en iyi şekilde tahminlerini içerir. Kullanılan varsayımlardaki değişimlerin, Firma'nın birikmiş hakların değerlendirilmesinde önemli etkisi vardır ve bu haklar, tipik olarak değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılırlar.

Gerek MSR'lerde gerekse de menkul kıymetleştirmelerden kaynaklanan diğer birikmiş haklarda, Firma rayiç değer tahminlerini ve varsayımlarını, varsa gözlemlenebilir piyasa verileriyle ve yakın tarihli piyasa aktivitesi ve gerçek portföy deneyimi ile karşılaştırır. Menkul kıymetleştirmelerdeki birikmiş haklar ve MSR'leri değerlemede kullanılan en önemli varsayımlar ile bu varsayımlarda kullanılan geçerli stres testleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 222-225. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Özel sermaye yatırımları

Kamusal olmayan, öncelikli olarak Kurumsal bünyesindeki Özel Özsermaye işkolları tarafından tutulan, özel özsermaye yatırımları kote edilmiş piyasa fiyatlarının eksikliği sebebiyle yönetim inisiyatif kullanmasını gerektirir. Bu nedenle, özel sermaye yatırımları başlangıçta maliyete dayalı olarak değerlendirilir. Her bir çeyrekte, değerlemeler, bu yatırımların net defter değerinin düzeltilmesinin gerekli olup olmadığının belirlenmesi için mevcut ve ilgili piyasa verilerinden yararlanarak gözden geçirilir. Bu piyasa verisine öncelikli olarak değerlendirilmekte olan özel şirketlere benzer olarak kabul edilen kamu şirketlerinin ticari bölümlerine ve faiz, vergi ve amortisman öncesi tarihsel ve öngörülen net geliri ve kazanç ("EBITDA") dahil olmak üzere esas portföy şirketinin işletim performansına ilişkin gözlemleri içerir. Değerlemeler, şirkete özel konuları, halka açık olmayan yatırımlara özgü likidite eksikliğini ve benzer halka açık şirketlerin değerlendirilmekte olan şirketlere benzememeleri nedeniyle düzeltmeler gerektirir. Buna ek olarak, üçüncü şahıslarla finans ve satış işlemleri, belli bir yatırıma ilişkin gelecek dönem beklentileri, piyasa görünümündeki değişiklikler ve üçüncü şahıs finansman ortamı gibi çok çeşitli ek faktörler de yönetim tarafından gözden geçirilir. Halka açık olmayan özel özsermaye yatırımları değerlendirme hiyerarşisinde 3. seviyede yer alır.

Özel özsermaye yatırımlarına aynı zamanda genel olarak özel sermaye yatırımlarının ilk halka arzıyla elde edilen halka açık sermaye yatırımları da dahildir. Likit piyasalardaki halka açık yatırımlar, kote edilmiş halka açık değer eksi düzenleyici veya sözleşme kapsamındaki satış kısıtlamalarına ilişkin yapılan düzeltmeler şeklinde piyasaya göre ayarlanır. Kısıtlamalar için getirilen iskontolar kısıtlama süresinin uzunluğu ve özsermaye menkul kıymetinin oynaklığını analiz edilerek belirlenir. Halka açık yatırımlar büyük oranda değerlendirme hiyerarşisinde 2. seviyeye dahil edilirler.

Diğer fon yatırımları

Firma menkul kıymetler yatırım/toplu yatırım fonlarında, özel sermaye fonlarında, hedge fonlarda ve gayrimenkul fonlarında yatırımlara sahiptir. Fonlar, yeterli gözlemlenebilir faaliyet seviyesi ile doğrulanan günlük net varlık değeri ("NAV") ürettiklerinde (NAV üzerinden alımlar ve satışlar), NAV değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılan fon yatırımlarını değerlemek için kullanılır. NAV ile ilgili düzeltmeler gerektiğinde, örneğin itfa kısıtlamalarına (bloke dönemler ve kredi kullanma sınırlamaları gibi) tabi fon yatırımları için ve/veya fon yatırımı için gözlemlenebilir aktivite sınırlı ise, yatırımlar değerlendirme hiyerarşisinin 2. veya 3. seviyesinde sınıflandırılır.

Borçlar

Geri alım anlaşmaları altında satılan menkul kıymetler ("geri alım anlaşmaları")

Geri alım anlaşmalarının rayiç değerini belirlemek için, nakit akışları, geri alım anlaşmasının türev özelliklerini dikkate alarak değerlendirilir ve sonra, geçerli vadeye ait piyasa oranlarını kullanarak iskonto edilir. Genel olarak, bu tür sözleşmeler için, teminatın borç alınan asıl tutara eşit, veya ondan daha fazla tutarda, bir piyasa değeriyle korunması gerekliliği vardır; bunun sonucunda, Firma'nın bu sözleşmelerle ilgili kredi kalitesini (örn. DVA) yansıtmak için herhangi önemli veya önemsiz düzeltmeye gerek kalmaz. Değerlemede kullanılan girdiler öncelikle gözlemlenebilir fiyatlandırma bilgilerine dayandığından dolayı, geri alım anlaşmaları değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları rayiç değeri (intifa hakları) VIE'ler tarafından tutulan esas varlıkların rayiç değerine dayalı olarak tahmin edilir. Intifa haklarının değerlendirilmesi, bu intifa haklarının sahipleri, JPMorgan Chase'in genel kredisine rücu etmediklerinden dolayı Firma'nın kredi kalitesini yansıtacak bir düzeltme içermez. Değerlemede kullanılan girdiler gözlemlenebilir piyasa fiyatlandırma bilgilerine dayandığından dolayı, intifa hakları değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılırlar. Değerlemenin önemli girdileri gözlemlenebilir değil ise, intifa hakları değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Mevduatlar, diğer istikrazlar ve uzun vadeli borç

Mevduatlar, diğer istikrazlar ve uzun vadeli borcun içinde Firma tarafından ihraç edilen ve ilişik türevler içeren mali araçlar olan yapılandırılmış finansal araçlar yer almaktadır. Yapılandırılmış senetlerin rayiç değerini belirlemek için, nakit akışları, türev özelliklerini dikkate alarak değerlendirilir ve sonra, geçerli vadeye ait piyasa oranlarını kullanarak iskonto edilir. İlave olarak, yapılandırılmış senetlerin değerlendirilmesi Firma'nın kredi kalitesini yansıtacak bir düzeltme içerir (yani DVA). Değerlemede kullanılan girdiler öncelikle gözlemlenebilir piyasa fiyatlarına dayandığından dolayı, yapılandırılmış senetler değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesi içinde sınıflandırılırlar. Önemli girdilerin gözlemlenebilir olmadığı durumlarda, yapılandırılmış senetler değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden gösterilen mali araçları, Konsolide Bilanço üzerinde ana ürün kategorisine ve değerlendirme hiyerarşisine göre (yukarıda tanımlandığı şekilde) sunmaktadır.

Tekrar eden bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

| 31 Aralık 2009 (milyon olarak) | Rayiç değer hiyerarşisi | | | Netleştirme düzeltmeleri | Toplam rayiç değer |
|--|-------------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------------|
| | 1. Seviye | 2. Seviye | 3. Seviye | | |
| Geri alım sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler | \$ - | \$ 20,536 | \$ - | \$ - | \$ 20,536 |
| Ödünç alınan menkul kıymetler | — | 7,032 | — | — | 7,032 |
| Ticari varlıklar: | | | | | |
| Borçlanma araçları | | | | | |
| İpoteğe dayalı menkul kıymetler | | | | | |
| ABD kamu kurumları ^(a) | 33,092 | 8,373 | 260 | — | 41,725 |
| Konut – acentelik harici ^(b) | — | 2,284 | 1,115 | — | 3,399 |
| Ticari – acentelik harici ^(b) | — | 537 | 1,770 | — | 2,307 |
| Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler | 33,092 | 11,194 | 3,145 | — | 47,431 |
| ABD Hazinesi ve kamu kurumları ^(a) | 23,033 | 227 | — | — | 23,260 |
| ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri | — | 5,681 | 1,971 | — | 7,652 |
| Mevduat sertifikaları, bankacı kabulleri ve ticari senetler | — | 5,419 | — | — | 5,419 |
| ABD dışı devlet borçlanma senetleri | 25,684 | 32,487 | 734 | — | 58,905 |
| Şirket borçlanma senetleri | — | 48,754 | 5,241 | — | 53,995 |
| Krediler ^(c) | — | 18,330 | 13,218 | — | 31,548 |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | — | 1,428 | 7,975 | — | 9,403 |
| Toplam borçlanma araçları | 81,809 | 123,520 | 32,284 | — | 237,613 |
| Hisse senetleri | 75,053 | 3,450 | 1,956 | — | 80,459 |
| Fiziksel emtialar ^(d) | 9,450 | 586 | — | — | 10,036 |
| Diğer | — | 1,884 | 926 | — | 2,810 |
| Toplam borç ve özkaynak araçları | 166,312 | 129,440 | 35,166 | — | 330,918 |
| Türev alacakları ^(e) | 2,344 | 1,516,490 | 46,684 | (1,485,308) | 80,210 |
| Alım satım varlıkları toplamı | 168,656 | 1,645,930 | 81,850 | (1,485,308) | 411,128 |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler: | | | | | |
| İpoteğe dayalı menkul kıymetler | | | | | |
| ABD kamu kurumları ^(a) | 158,957 | 8,941 | — | — | 167,898 |
| Konut – acentelik harici ^(b) | — | 14,773 | 25 | — | 14,798 |
| Ticari – acentelik harici ^(b) | — | 4,590 | — | — | 4,590 |
| Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler | 158,957 | 28,304 | 25 | — | 187,286 |
| ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b) | 405 | 29,592 | — | — | 29,997 |
| ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri | — | 6,188 | 349 | — | 6,537 |
| Mevduat sertifikaları | — | 2,650 | — | — | 2,650 |
| ABD dışı devlet borçlanma senetleri | 5,506 | 18,997 | — | — | 24,503 |
| Şirket borçlanma senetleri | 1 | 62,007 | — | — | 62,008 |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | | | | | |
| Kredi kartı alacakları | — | 25,742 | — | — | 25,742 |
| Teminatlı borç ve kredi yükümlülükleri | — | 5 | 12,144 | — | 12,149 |
| Diğer | — | 6,206 | 588 | — | 6,794 |
| Hisse senetleri | 2,466 | 146 | 87 | — | 2,699 |
| Satışa hazır menkul kıymetler toplamı | 167,335 | 179,837 | 13,193 | — | 360,365 |
| Krediler | — | 374 | 990 | — | 1,364 |
| İpotek tahsilat hakları | — | — | 15,531 | — | 15,531 |
| Diğer varlıklar: | | | | | |
| Özel sermaye yatırımları ^(f) | 165 | 597 | 6,563 | — | 7,325 |
| Tüm diğerleri ^(g) | 7,241 | 90 | 9,521 | — | 16,852 |
| Toplam diğer varlıklar | 7,406 | 687 | 16,084 | — | 24,177 |
| Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar^(h) | \$ 343,397 | \$ 1,854,396 | \$ 127,648 | \$(1,485,308) | \$840,133 |
| Eksi: Firmannın ekonomik risk almadığı 3. seviye varlıklar ⁽ⁱ⁾ | | | 2.118 | | |
| Firmannın ekonomik risk taşıdığı toplam 3. Seviye tekrarlayan varlıklar toplamı | | | \$125,530 | | |

| 31 Aralık 2009 (milyon olarak) | Rayiç değer hiyerarşisi | | | Netleştirme düzeltmeleri | Toplam rayiç değer |
|--|-------------------------|---------------------|------------------|--------------------------|--------------------|
| | 1. Seviye | 2. Seviye | 3. Seviye | | |
| Mevduatlar | \$ - | \$ 3,979 | \$ 476 | \$ - | \$ 4,455 |
| Satın alınan federal fonlar ve geri alım anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler | - | 3,396 | - | - | 3,396 |
| Diğer istikrazlar | - | 5,095 | 542 | - | 5,637 |
| Ticari borçlar: | | | | | |
| Borç ve sermaye araçları | 54,077 | 10,859 | 10 | - | 64,946 |
| Türev borçları ^(e) | 2,038 | 1,481,813 | 35,332 | (1,459,058) | 60,125 |
| Alım satım yükümlülükleri toplamı | 56,115 | 1,492,672 | 35,342 | (1,459,058) | 125,071 |
| Borçlu hesapları ve diğer borçlar | - | 2 | 355 | - | 357 |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları | - | 785 | 625 | - | 1,410 |
| Uzun vadeli borçlar | - | 30,685 | 18,287 | - | 48,972 |
| Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler | \$ 56,115 | \$ 1,536,614 | \$ 55,627 | \$(1,459,058) | \$ 189,298 |

| 31.12.08 (milyon olarak) | Rayiç değer hiyerarşisi | | | Netleştirme düzeltmeleri | Toplam rayiç değer |
|--|-------------------------|---------------------|-------------------|--------------------------|--------------------|
| | 1. Seviye | 2. Seviye | 3. Seviye | | |
| Geri alım sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler | \$ - | \$ 20,843 | \$ - | \$ - | \$ 20,843 |
| Ödünç alınan menkul kıymetler | — | 3,381 | — | — | 3,381 |
| Ticari varlıklar: | | | | | |
| Borçlanma araçları | | | | | |
| İpoteğe dayalı menkul kıymetler | | | | | |
| ABD kamu kurumları ^(a) | 48,761 | 9,984 | 163 | — | 58,908 |
| Konut – acentelik harici ^(b) | — | 658 | 3,339 | — | 3,997 |
| Ticari – acentelik harici ^(b) | — | 329 | 2,487 | — | 2,816 |
| Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler | 48,761 | 10,971 | 5,989 | — | 65,721 |
| ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b) | 29,646 | 1,659 | — | — | 31,305 |
| ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri | — | 10,361 | 2,641 | — | 13,002 |
| Mevduat sertifikaları, bankacı kabulleri ve ticari senetler | 1,180 | 6,312 | — | — | 7,492 |
| ABD dışı devlet borçlanma senetleri | 19,986 | 17,954 | 707 | — | 38,647 |
| Şirket borçlanma senetleri | 1 | 55,042 | 5,280 | — | 60,323 |
| Krediler ^(c) | — | 14,711 | 17,091 | — | 31,802 |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | — | 2,414 | 7,106 | — | 9,520 |
| Toplam borçlanma araçları | 99,574 | 119,424 | 38,814 | — | 257,812 |
| Hisse senetleri | 73,174 | 3,992 | 1,380 | — | 78,546 |
| Fiziksel emtialar ^(d) | 3,455 | 126 | — | — | 3,581 |
| Diğer | 4 | 6,188 | 1,226 | — | 7,418 |
| Toplam borç ve özkaynak araçları | 176,207 | 129,730 | 41,420 | — | 347,357 |
| Türev alacakları ^(e) | 3,630 | 2,685,101 | 52,991 | (2,579,096) | 162,626 |
| Ticari amaçlı varlık toplamı | 179,837 | 2,814,831 | 94,411 | (2,579,096) | 509,983 |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler: | | | | | |
| İpoteğe dayalı menkul kıymetler | | | | | |
| ABD kamu kurumları ^(a) | 109,009 | 8,376 | — | — | 117,385 |
| Konut – acentelik harici ^(b) | — | 9,115 | 49 | — | 9,164 |
| Ticari – acentelik harici ^(b) | — | 3,939 | — | — | 3,939 |
| Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler | 109,009 | 21,430 | 49 | — | 130,488 |
| ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b) | 615 | 9,742 | — | — | 10,357 |
| ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri | 34 | 2,463 | 838 | — | 3,335 |
| Mevduat sertifikaları | — | 17,282 | — | — | 17,282 |
| ABD dışı devlet borçlanma senetleri | 6,112 | 2,232 | — | — | 8,344 |
| Şirket borçlanma senetleri | — | 9,497 | 57 | — | 9,554 |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | | | | | |
| Kredi kartı alacakları | — | 11,391 | — | — | 11,391 |
| Teminatlı borç ve kredi yükümlülükleri | — | — | 11,195 | — | 11,195 |
| Diğer | — | 643 | 252 | — | 895 |
| Hisse senetleri | 3,053 | 15 | — | — | 3,068 |
| Satışa hazır menkul kıymetler toplamı | 118,823 | 74,695 | 12,391 | — | 205,909 |
| Krediler | — | 5,029 | 2,667 | — | 7,696 |
| İpoteke tahsilat hakları | — | — | 9,403 | — | 9,403 |
| Diğer varlıklar: | | | | | |
| Özel sermaye yatırımları ^(f) | 151 | 332 | 6,369 | — | 6,852 |
| Tüm diğerleri ^(g) | 5,977 | 11,355 | 8,114 | — | 25,446 |
| Toplam diğer varlıklar | 6,128 | 11,687 | 14,483 | — | 32,298 |
| Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar | \$ 304,788 | \$ 2,930,466 | \$ 133,355 | \$ (2,579,096) | \$ 789,513 |
| Eksi: Firmannın ekonomik risk almadığı 3. Seviye varlıklar ⁽ⁱ⁾ | | | 21.169 | | |
| Firmannın ekonomik risk taşıdığı toplam 3. Seviye tekrarlayan varlıklar toplamı | | | \$ 112,186 | | |

| 31.12.08 (milyon olarak) | Rayiç değer hiyerarşisi | | | | Toplam rayiç değer |
|--|-------------------------|---------------------|------------------|--------------------------|--------------------|
| | 1. Seviye | 2. Seviye | 3. Seviye | Netleştirme düzeltmeleri | |
| Mevduatlar | \$ - | \$ 4,370 | \$ 1,235 | \$ - | \$ 5,605 |
| Satın alınan federal fonlar ve geri alım anlaşmaları ile ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler | | 2,993 | — | — | 2,993 |
| Diğer istikrazlar | — | 14,612 | 101 | — | 14,713 |
| Ticari borçlar: | | | | | |
| Borç ve sermaye araçları | 34,568 | 10,418 | 288 | — | 45,274 |
| Türev borçları ^(e) | 3,630 | 2,622,371 | 43,484 | (2,547,881) | 121,604 |
| Ticari amaçlı borç toplamı | 38,198 | 2,632,789 | 43,772 | (2,547,881) | 166,878 |
| Borçlu hesapları ve diğer borçlar | — | — | — | — | — |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları | — | 1,735 | — | — | 1,735 |
| Uzun vadeli borçlar | — | 41,666 | 16,548 | — | 58,214 |
| Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler | \$ 38,198 | \$ 2,698,165 | \$ 61,656 | \$ (2,547,881) | \$ 250,138 |

(a) 31 Aralık 2009 ve 2008'de, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 195.8 milyar dolar ve 182.1 milyar dolarlık ABD devlet destekli teşekkül yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) Konut ve ticari MBS hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Notun 169-170. sayfalarındaki "Rayiç değerden gösterilen İpotekle ilgili risk" bölümüne bakınız.

(c) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla ticari kredilere, sırasıyla 15.7 milyar dolar ve 12.1 milyar dolarlık birinci derece ipotekli oturma amaçlı konut kredileri ve 2.7 milyar dolar ve 4.3 milyar dolarlık birinci derece ipotekli ticari konut kredileri dahildir. Rayiç değer üzerinden veya maliyet ile rayiç değer üzerinden gösterilen oturma amaçlı ve ticari amaçlı krediler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 169-170. sayfalarındaki "Rayiç değerden gösterilen ipotekle ilgili risk" bölümüne bakınız.

(d) Maliyet ya da rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen fiziki emtia envanterleri.

(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 beraber, Firma bu bakiyeleri netleştirmek durumunda olsaydı, 3. seviye türev alacak ve türev borç bakiyelerindeki azalma 31 Aralık 2009 itibarıyla 16.0 milyar \$ olurdu.

(f) Özel sermaye araçları Kurumsal/Özel Sermaye işkolundaki yatırımları temsil eder. Özel sermaye yatırım portföyünün maliyet tabanı 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 8.8 milyar ve 8.3 milyar dolardır.

(g) 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla tahakkuk eden faiz alacağı bulunan varlıkları ve diğer varlıkları içerir.

(h) 31 Aralık 2009 tarihinde 16.8 milyar dolarlık, NAV üzerinden değerlendirilen yatırımları içermekte olup, bunun 9.6 milyar doları 1. seviyede, 3.2 milyar doları 2. seviyede ve 4.6 milyar doları üçüncü seviyede sınıflandırılmıştır.

(i) Firma'nın iki taraf arasında aracı olduğu ve piyasa riski almadığı varlıkları içerir. Varlıklar büyük çoğunlukla türev alacakları içinde yansıtılır.

3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümlerindeki değişimler

Aşağıdaki tablolar, Firma tarafından 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllar için rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan mali araçlara ilişkin faaliyetin özetini içermektedir (rayiç değerdeki değişiklikler dahil). 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 metodolojisi kapsamında 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 gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

| 31 Aralık 2009'da sona eren yıl (milyon olarak) | Rayiç değer, 01.01.09 | Gerçekleşmiş/ gerçekleşmemiş iş kazanç/(zarar) toplamı | Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net | 3. seviyeye ve/veya seviyeden aktarmalar ^(g) | Rayiç değer, 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2009'da tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki /(zararlardaki) değişim |
|--|--------------------------|--|--|---|-----------------------------------|--|
| Varlıklar: | | | | | | |
| Ticari varlıklar: | | | | | | |
| Borçlanma araçları | | | | | | |
| İpoteğe dayalı menkul kıymetler | | | | | | |
| ABD resmi kurumları | \$ 163 | \$ (38) | \$ 62 | \$ 73 | \$ 260 | \$ (38) |
| Konut – acentelik harici ^(a) | 3,339 | (782) | (245) | (1,197) | 1,115 | (871) |
| Ticari – acentelik harici ^(a) | 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 | 707 | 38 | (75) | 64 | 734 | 34 |
| Şirket borçlanma senetleri | 5,280 | 38 | (3,416) | 3,339 | 5,241 | (72) |
| Krediler | 17,091 | (871) | (3,497) | 495 | 13,218 | (1,167) |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | 7,106 | 1,436 | (378) | (189) | 7,975 | 734 |
| Toplam borçlanma araçları | 38,814 | (443) | (8,522) | 2,435 | 32,284 | (1,816) |
| Hisse senetleri | 1,380 | (149) | (512) | 1,237 | 1,956 | (51) |
| Diğer | 1,226 | (79) | (253) | 32 | 926 | (119) |
| Toplam borç ve özkaynak araçları | 41,420 | (671)^(c) | (9,287) | 3,704 | 35,166 | (1,986)^(c) |
| Net türev alacakları | 9,507 | (11,406) ^(c) | (3,448) | 16,699 | 11,352 | (10,835) ^(c) |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler: | | | | | | |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | 11,447 | (2) | 1,112 | 175 | 12,732 | (48) |
| Diğer | 944 | (269) | 302 | (516) | 461 | 43 |
| Satışa hazır menkul kıymetler toplamı | 12,391 | (271)^(d) | 1,414 | (341) | 13,193 | (5)^(d) |
| Krediler | 2,667 | (448) ^(c) | (1,906) | 677 | 990 | (488) ^(c) |
| İpotek tahsilat hakları | 9,403 | 5,807 ^(e) | 321 | – | 15,531 | 5,807 ^(e) |
| Diğer varlıklar: | | | | | | |
| Özel sermaye yatırımları | 6,369 | (407) ^(c) | 582 | 19 | 6,563 | (369) ^(c) |
| Tüm diğerleri^(b) | 8,114 | (676)^(d) | 2,439 | (356) | 9,521 | (612)^(d) |

Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

| 31 Aralık 2009'da sona eren yıl (milyon olarak) | Rayiç değer, 01.01.09 | Gerçekleşmiş/ge rçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı | Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net | 3. seviyeye ve/veya seviyeden aktarmalar ^(g) | Rayiç değer, 31 Aralık 2009 | 31 Aralık 2009'da tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /(zararlardaki) değişim |
|--|--------------------------|--|--|---|-----------------------------------|--|
| Yükümlülükler ^(b) : | | | | | | |
| Mevduatlar | \$ 1,235 | \$ 47 ^(c) | \$ (870) | \$ 64 | \$ 476 | \$ (36) ^(c) |
| Diğer istikrazlar | 101 | (73) ^(c) | 621 | (107) | 542 | 9 ^(c) |
| Ticari borçlar: | | | | | | |
| Borç ve sermaye araçları | 288 | 64 ^(c) | (339) | (3) | 10 | 12 ^(c) |
| Borçlu hesapları ve diğer borçlar | – | (55) ^(c) | 410 | – | 355 | (29) ^(c) |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları | – | 344 ^(c) | (598) | 879 | 625 | 327 ^(c) |
| Uzun vadeli borçlar | 16,548 | 1,367^(c) | (2,738) | 3,110 | 18,287 | 1,728^(c) |

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

| 31 Aralık 2008'de sona eren yıl (milyon olarak) | Rayiç değer, 01.01.08 | Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı | Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net | 3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(g) | Rayiç değer, 31.12.08 | 31 Aralık 2008'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki / (zararlardaki) değişim |
|--|--------------------------|--|--|--|--------------------------|---|
| Varlıklar: | | | | | | |
| Ticari varlıklar: | | | | | | |
| Borç ve sermaye araçları | \$ 24,066 | \$ (12,805) ^(c) | \$ 6,201 | \$ 23,958 | \$ 41,420 | \$ (9,860) ^(c) |
| Net türev alacakları | 633 | 4.556 ^(c) | 2,290 | 2,028 | 9,507 | 1.814 ^(c) |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler | 101 | (1.232) ^(d) | 3,772 | 9,750 | 12,391 | (422) ^(d) |
| Krediler | 8,380 | (1.547) ^(c) | 12 | (4,178) | 2,667 | (1.324) ^(c) |
| İpotek tahsilat hakları | 8,632 | (6.933) ^(e) | 7,704 | — | 9,403 | (6.933) ^(e) |
| Diğer varlıklar: | | | | | | |
| Özel sermaye yatırımları | 6,763 | (638) ^(c) | 320 | (76) | 6,369 | (1.089) ^(c) |
| Tüm diğerleri ^(b) | 5,978 | (940) ^(f) | 2,787 | 289 | 8,114 | (753) ^(f) |

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

| 31 Aralık 2008'de sona eren yıl (milyon olarak) | Rayiç değer, 01.01.08 | Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı | Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net | 3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(g) | Rayiç değer, 31.12.08 | 31 Aralık 2008'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki / (zararlardaki) değişim |
|--|--------------------------|--|--|--|--------------------------|---|
| Yükümlülükler^(b): | | | | | | |
| Mevduatlar | \$ 1,161 | \$ (57) ^(c) | \$ 79 | \$ 52 | \$ 1,235 | \$ (69) ^(c) |
| Diğer istikrazlar | 105 | (7) ^(c) | 53 | (50) | 101 | (24) ^(c) |
| Ticari borçlar: | | | | | | |
| Borç ve sermaye araçları | 480 | (73) ^(c) | (33) | (86) | 288 | (125) ^(c) |
| Borçlu hesapları ve diğer borçlar | 25 | (25) ^(c) | — | — | — | — |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları | 82 | (24) ^(c) | (603) | 545 | — | — |
| Uzun vadeli borçlar | 21,938 | (4,502) ^(c) | (1,717) | 829 | 16,548 | (3,682) ^(c) |

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

| 31 Aralık 2007'de sona eren yıl (milyon olarak) | Rayiç değer, 01.01.07 | Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı | Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net | 3. seviyeye ve/veya seviyeden aktarmalar | Rayiç değer, 31.12.07 | 31 Aralık 2007'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki / (zararlardaki) değişim |
|--|--------------------------|--|--|--|--------------------------|---|
| Varlıklar: | | | | | | |
| Ticari varlıklar: | | | | | | |
| Borç ve sermaye araçları | \$ 9,320 | \$ (916) ^(c) | \$ 5,902 | \$ 9,760 | \$ 24,066 | \$ (912) ^(c) |
| Net türev alacakları | (2,800) | 1.674 ^(c) | 257 | 1,502 | 633 | 1.979 ^(c) |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler | 177 | 38 ^(d) | (21) | (93) | 101 | (5) ^(d) |
| Krediler | 643 | (346) ^(c) | 8,013 | 70 | 8,380 | (36) ^(c) |
| İpotek tahsilat hakları | 7,546 | (516) ^(e) | 1,602 | — | 8,632 | (516) ^(e) |
| Diğer varlıklar: | | | | | | |
| Özel sermaye yatırımları | 5,493 | 4.051 ^(c) | (2,764) | (17) | 6,763 | 1.711 ^(c) |
| Diğerleri ^(b) | 4,274 | 35 ^(f) | 1,196 | 473 | 5,978 | (21) ^(f) |

Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

| 31 Aralık 2007'de sona eren yıl (milyon olarak) | Rayiç değer, 01.01.07 | Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı | Satın alımlar, ihraçlar, ödemeler, net | 3. seviyeye ve/veya seviyeden aktarmalar | Rayiç değer, 31.12.07 | 31 Aralık 2007'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki)/zararlardaki değişim |
|--|-----------------------|--|--|--|-----------------------|---|
| Yükümlülükler^(b): | | | | | | |
| Mevduatlar | \$ 385 | \$ 42 ^(c) | \$ 667 | \$ 67 | \$ 1,161 | \$ 38 ^(c) |
| Diğer istikrazlar | — | 67 ^(c) | 34 | 4 | 105 | 135 ^(c) |
| Ticari borçlar: | | | | | | |
| Borç ve sermaye araçları | 32 | (383) ^(c) | 125 | 706 | 480 | 734 ^(c) |
| Borçlu hesapları ve diğer borçlar | — | 460 ^(c) | (435) | — | 25 | 25 ^(c) |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları | 8 | (6) ^(c) | (1) | 81 | 82 | — |
| Uzun vadeli borçlar | 11,386 | 1.142 ^(c) | 6,633 | 2,777 | 21,938 | 468 ^(c) |

(a) Oturum ve ticari amaçlı MBS hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Notun 169-170. sayfalardaki "Rayiç değerden gösterilen İpotekle ilgili riskler" bölümüne bakınız.

(b) 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 itibarıyla tahakkuk eden faiz alacağı bulunan varlıkları ve diğer varlıkları içerir.

(c) İpotek ücretleri ve ilgili gelir altında rapor edilen, satmak amacıyla çıkarılmış Bireysel Mali Hizmetler ("RFS") ipotek kredilerinin rayiç değerindeki değişimler hariç olmak üzere, temel işlemler geliri altında gösterilir.

(d) Satışa hazır menkul kıymetlerin gerçekleşmiş kazanç ve zararları ile kazançlara kaydedilen geçici olmayan değer düşüklüğü zararları menkul kıymet kazançları altında rapor edilir. Gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar kapsamlı gelirden rapor edilir.

(e) RFS ipotek tahsilat haklarının rayiç değerindeki değişimler, rayiç değer üzerinden ölçülür ve ipotek ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir.

(f) Genellikle diğer gelirden rapor edilmiştir.

(g) 1 Ocak 2008 tarihinde başlamak üzere, 3. seviyeye veya seviyeden yapılacak tüm transferler raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilir.

(h) Firma'nın rayiç değerinde muhasebeleştirilen toplam yükümlülüklerinin yüzdesi olarak ifade edilen 3. seviye yükümlülükler 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihleri itibarıyla sırasıyla %29, %25 ve %17 şeklindedir.

Tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

Belirli varlıklar, borçlar ve kısa vadeli kredilendirme ile ilişkili taahhütler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler; yani araçlar devam eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülmezler aksine sadece belirli durumlarda rayiç değer düzeltmelerine tabi tutulurlar (örneğin, değer düşüklüğüne dair kanıt olduğunda). Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2009 itibarıyla Konsolide bilançoda değerlendirme hiyerarşisi içinde ad ve seviye ile gösterilen mali araçları (yukarıda tanımlandığı şekilde) sunmakta olup, bunlar için raporlama döneminde 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla rayiç değerinde tekrar etmeyen bir değişim kaydedilmiştir.

| 31 Aralık 2009 (milyon olarak) | Rayiç değer hiyerarşisi | | | |
|---|-------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| | 1. Seviye | 2. Seviye | 3. Seviye | Toplam rayiç değer |
| Birikmiş krediler ^(a) | \$ — | \$ 4,544 | \$ 1,137 | \$ 5,681 |
| Satış amaçlı tutulan krediler ^(b) | — | 601 | 1,029 | 1,630 |
| Toplam krediler | — | 5,145 | 2,166 | 7,311 |
| Sahip olunan diğer gayrimenkuller | — | 307 | 387 | 694 |
| Diğer varlıklar | — | — | 184 | 184 |
| Toplam diğer varlıklar | — | 307 | 571 | 878 |
| Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden toplam varlıklar | \$ — | \$ 5,452 | \$ 2,737 | \$ 8,189 |
| Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler ^(c) | \$ — | \$ 87 | \$ 39 | \$ 126 |
| Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden toplam borçlar | \$ — | \$ 87 | \$ 39 | \$ 126 |

| 31.12.08 (milyon olarak) | Rayiç değer hiyerarşisi | | | |
|---|-------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|
| | 1. Seviye | 2. Seviye | 3. Seviye | Toplam rayiç değer |
| Birikmiş krediler ^(a) | \$ — | \$ 2,344 | \$ 345 | \$ 2,689 |
| Satış amaçlı tutulan krediler ^(b) | — | 2,647 | 3,654 | 6,301 |
| Toplam krediler | — | 4,991 | 3,999 | 8,990 |
| Sahip olunan diğer gayrimenkuller | — | 706 | 103 | 809 |
| Diğer varlıklar | — | 1,057 | 188 | 1,245 |
| Toplam diğer varlıklar | — | 1,763 | 291 | 2,054 |
| Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden toplam varlıklar | \$ — | \$ 6,754 | \$ 4,290 | \$ 11,044 |
| Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler ^(c) | \$ — | \$ 212 | \$ 98 | \$ 310 |
| Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden toplam borçlar | \$ — | \$ 212 | \$ 98 | \$ 310 |

(a) Defter değerinin, temel teminatın rayiç değerine dayandığı takipteki ipotek ve konut rehni kredilerini yansıtır.

(b) Esas olarak, Konsolide Bilançolarda maliyetin veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden gösterilen kaldıraçlı kredileri içerir.

(c) 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla, kaldıraçlı kredi portföyü içindeki sırasıyla 648 milyon ve 1.5 milyar dolarlık kısa vadeli satışa hazır kredilendirme ile ilgili taahhütleri temsil eder.

Tekrar etmeyen rayiç değer değişimleri

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 itibarıyla söz konusu tarihlere tutulan mali araçlarla ilgili olarak, bu tarihlere sona eren yıllar için Konsolide gelir tablolarına bir rayiç değer düzeltmesinin dahil edildiği mali araçların değerindeki toplam değişimi sunmaktadır.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|
| Eldeki krediler | \$ (3,550) | \$ (1,159) | \$ (218) |
| Satış amaçlı tutulan krediler | (389) | (2,728) | (502) |
| Toplam krediler | (3,939) | (3,887) | (720) |
| Diğer varlıklar | (104) | (685) | (161) |
| Borçlu hesapları ve diğer borçlar | 31 | (285) | 2 |
| Toplam tekrar etmeyen rayiç değer kazançları/(zararları) | \$ (4,012) | \$ (4,857) | \$ (879) |

Yukarıdaki tabloda esas olarak, (1) değer düşüklüğünün temel teminatın rayiç değerine dayandığı takipteki ipotek ve konut rehni kredilerinin zarar yazılan tutarları ve (2) Konsolide Bilançolarda maliyetin veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden gösterilen kaldıraçlı kredilerin rayiç değerindeki değişim yer almaktadır. Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler esas olarak, kaldıraçlı kredi portföyü içindeki kısa vadeli kredilendirme ile ilgili taahhütlerin rayiç değerindeki değişimi içermektedir.

3. Seviye analizi

3. seviye varlıklar (tekrar etmeyen esasta rayiç değerden ölçülen varlıklar dahil olmak üzere) 31 Aralık 2008 ve 2008 itibarıyla Firma toplam varlıklarının %6'sıdır. 3. Seviye varlıklar, 31 Aralık 2009 tarihinde 130.4 milyar dolar olup, aşağıdaki sebeplerden ötürü 2009'da 7.3 milyar dolarlık bir azalma meydana gelmiştir:

- Kredi spredlerinin daralmasıyla, brüt türev alacaklarında net 6.3 milyar dolarlık düşüş. Bu düşüş, 41.3 milyar dolarlık yapılandırılmış kredi türevi alacaklarına yapılan 3. seviye transfer ve ABS üzerinden 17.7 milyar dolarlık CDS'nin 3. seviyeden transferi başta olmak üzere, 3. seviyeye yıl içinde yapılan net transferlerle bir parça sınırlanmıştır. 3. Seviyeye transfer edilen alacakların rayiç değeri 31 Aralık 2009 itibarıyla 22.1 milyar dolardır. Daha önce not edilen alacaklara benzer temel risk profiline sahip ve 3. seviyede sınıflandırılan yapılandırılmış kredi türevi borçlarının rayiç değeri 31 Aralık 2009 itibarıyla 12.5 milyar dolardır. Bu türev borçları, varlıklarla aynı parametre ve girdilerle modellendiklerinden ve değerlendirildiklerinden dolayı alacakları dengelenmiştir.

- Kaldıraçlı kredilerin satışı ve artan fiyat şeffaflığı nedeniyle benzer kredilerin 2. seviyeye transferi sebebiyle kredilerde 3.5 milyar dolarlık net düşüş. Kaldıraçlı krediler tipik olarak satışa hazır olarak sınıflandırılır ve maliyetin veya rayiç değerinin düşüğünden ölçülürler ve bu yüzden tekrar etmeyen rayiç değerli varlıklara dahil edilirler.

- Satış ve indirimler ve hedge fonlarla yapılan yapılandırılmış işlemlerin satışları ve tasfiyeleri nedeniyle alım satım varlıklarında – başta krediler ve oturma ve ticari amaçlı MBS olmak üzere – borç ve hisse senedi araçlarında - 6.3 milyar dolarlık net azalma. Bu düşüşler belirli yapılandırılmış tahvillerin düşük likidite ve düşük fiyatlar nedeniyle 2. seviyeden 3. seviyeye transferi ve diğer ABS'nin rayiç değerindeki artışlar ile kısmen sınırlanmıştır.

- Özellikle piyasa faiz oranı ve Firma'nın gelecek ön ödeme tahminlerini etkileyen diğer değişiklikler ve tahsilat haklarının korunduğu, kullanılmış kredilerin RFS'deki satışları ile ilgili olarak, varlığın rayiç değerindeki artışlar nedeniyle MRS'lerde 6.1 milyar dolarlık net artış. Bu artışlar, tahsilat portföyünün tasfiyesi ile bir parça sınırlanmıştır.

- Firma'nın kredi kartı menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden elde edilen tali birikmiş faizlerdeki artışla ilişkili olarak, tahakkuk eden faiz ve alacak hesaplarında 1.9 milyar dolarlık net artış.

Kazançlar ve Zararlar

Tablolardaki 2009 ve 2008 yıllarına ait kazanç ve zararlar aşağıdaki gibidir:

2009

- Esas olarak kredi spredlerinin daralmasıyla ilgili olarak türevlerde 11.4 milyar dolarlık net zarar.

- Oturum ve ticari amaçlı ipotekler ve MBS ile ilgili, indirim ve satışlara bağlı 2.1 milyar dolarlık zararı içeren, diğer ABS'nin net rayiç değerinde artışlarla 1.4 milyar dolarlık kazançla kısmen düzeltilen 671 milyon dolarlık net ticari borç ve özsermaye araçları zararları. (Risk yönetimi faaliyetleri dahil olmak üzere, ipotekle ilgili risklerin kazançları ve zararları hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için aşağıdaki "Rayiç değerden gösterilen ipotekle ilgili riskler" bölümüne bakınız).

- MSR'lerden 5.8 milyar dolar kazanç

- Yapılandırılmış tahvil yükümlülükleriyle ilgili, esas olarak hisse senedi piyasalarındaki oynaklıktan kaynaklanan 1.4 milyar dolarlık zarar.

2008

- Esas olarak ipotekle ilgili işlemler ve ihale oranlı menkul kıymetlerden kaynaklanan ticari borçlarda ve sermaye araçlarındaki yaklaşık 12.8 milyar dolarlık zararlar.

- MSR'lerle ilgili 6.9 milyar dolarlık zararlar.

- Kaldıraçlı kredilerde yaklaşık 3.9 milyar dolarlık zarar.

- Temel olarak kredi spredlerinde ve oran eğrilerindeki değişiklikler sebebiyle, türevlerle ilgili 4.6 milyar dolarlık net kazanç.

- Yapılandırılmış kredilerde, temel olarak, sabit gelir, emtia ve hisse senedi piyasalarındaki önemli ölçüdeki oynaklıktan kaynaklanan 4.5 milyar dolarlık kazanç.

- 638 milyon dolarlık özel sermaye zararları.

MSRlerin rayiç değerlerindeki değişikliklerle ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 223-224. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Rayiç değerde gösterilen ipotekle ilgili riskler

Aşağıdaki tabloda, risk yönetimi faaliyetlerinin etkisi dahil olmak üzere, Firma'nın ipotekle ilgili risklerinin bir zeti verilmiştir. Bu riskler, rayiç değer hiyerarşisi içindeki sınıflandırmalarına bakmaksızın, rayiç değer üzerinden gösterilen ve kazançlar dahil rayiç değer veya maliyet veya rayiç değerin düşüğü üzerinden gösterilen tüm ipotekle ilgili menkul kıymetler ve kredileri içermektedir. Tablo, satışa hazır portföyünde tutulan ve bu Notun 170. sayfasında gösterilen menkul kıymetleri içermemektedir.

| | 31 Aralık 2009 itibariyle riskler | | 31 Aralık 2008 itibariyle riskler | | Net kazanç/(zarar) ^(e) | |
|---|-----------------------------------|---|-----------------------------------|---|--|--|
| (milyon olarak) | Brüt | Risk yönetimi faaliyetleri hariç ^(d) | Brüt | Risk yönetimi faaliyetleri hariç ^(d) | 31 Aralık 2009'da sona eren yılda rapor edilen gelir | 31 Aralık 2008'de sona eren yılda rapor edilen gelir |
| ABD Konut İpotegi: ^{(a)(b)(c)} | | | | | | |
| Düşük Faizli (prime) | \$ 3,482 | \$ 3,482 | \$ 4,612 | \$ 4,612 | | |
| Alt-A | 3,030 | 3,030 | 3,934 | 3,917 | | |
| | 6,512 | 6,512 | 8,546 | 8,529 | \$ 537 | \$ (4,093) |
| Yüksek faizli (subprime) | 569 | 137 | 941 | (28) | (76) | (369) |
| ABD Konut Harici ^(c) | 1,702 | 1,321 | 1,591 | 951 | 86 | (292) |
| Ticari İpotek: | | | | | | |
| Menkul kıymetler | 2,337 | 1,898 | 2,836 | 1,438 | 257 | (792) |
| Krediler | 2,699 | 2,035 | 4,338 | 2,179 | (333) | (752) |

(a) 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle, aşağıdaki gibi, rayiç değerde gösterilen ve ticari varlıklara kaydedilen belirli ipotek ve ipotekle ilgili varlıkları içermez: (i) Sırasıyla 41.7 milyar dolar ve 58.9 milyar dolarlık likit ve yüksek kredi kalitesine sahip ABD kamu kurumu menkul kıymetleri; (ii) sırasıyla 11.1 milyar dolar ve 6.2 milyar dolarlık, ABD kamu kurumlarına satış amacıyla çıkarılmış uygun ipotek kredileri ve (iii) anapara riskinin mortalite riski niteliğinde olduğu, sırasıyla 4.5 milyar dolar ve 4.3 milyar dolarlık rezerv ipotekler. Aynı zamanda bu Faaliyet Raporu'nun 222-225. sayfalarındaki Not 17'de rapor edilmiş MSR'leri de içermez.

(b) 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle sırasıyla 4.1 milyar dolar ve 5.7 milyar dolarlık, ipotekle ilgili varlıklar ile teminat altına alınmış belli ipotekle ilgili finansman işlemlerini içermez. Bu finansman işlemleri tahakkuk muhasebesi esasına göre muhasebeleştirildiği için tabloya dahil edilmemiştir. Değer düşüklüğü olan finansmanlar için, değer düşüklüğü teminatın rayiç değerine göre ölçülür ve muhasebeleştirilir. Bu finansman işlemlerinden 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihler itibariyle sırasıyla 136 milyon dolar ve 1.2 milyar dolarlık kısımlar değer düşüklüğüne uğramış kabul edilmiştir.

(c) Toplam konut ipotegi riskleri 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle şunları içermektedir: (i) sırasıyla 3.4 milyar ve 4.0 milyar dolarlık menkul kıymetler (ii) rayiç değerden veya maliyetin ve rayiç değerin düşüğü üzerinden gösterilen sırasıyla 5.0 ve 5.9 milyar dolarlık krediler ve (iii) sırasıyla 358 milyon ve 1.2 milyar dolarlık, türev alacaklarına dahil vadeli alım taahhütleri.

(d) Tutarlar, nakit esaslı araçlardan kaynaklanan brüt risklerin kredi riskini yönetmek için kullanılan türevlerin etkilerini yansıtılmaktadır. Tutarlar tahvil veya kredi eşdeğeri (temsili) bazında sunulmuştur. Türevler, temel olarak risk yönetimi amaı kullanıldıkları için brüt riskten hariç tutulmuşlardır.

(e) Net kazançlar ve zararlar, pozisyonlarla ilgili tüm gelirler (rn, faiz geliri, varlıkların rayiç değerindeki değişmeler, ilgili risk yönetimi pozisyonlarının rayiç değerindeki değişmeler ve pozisyonları finanse eden borçlarla ilgili faiz giderleri) dahildir.

Konut ipotekleri:

Sınıflandırma ve Değerleme - Konut ipotek kredileri ve ipotegi dayalı menkuller (MBS), belirli bir ürün için likidite seviyesine ve piyasa faaliyetlerine bağlı olarak değerleme hiyerarşisinde 2. ve 3. seviyeye dahil edilirler. 3. Seviye varlıklar acentelik harici bttn konut kredilerini ve tali acentelik harici konut MBS'lerini içermektedir. Tutarlı piyasa işlemlerinde de görüldüğü için, birinci derece acentelik harici menkul kıymetler ve acentelik menkul kıymetleri gibi güvenilir fiyat şeffaflığına sahip olan ürünler 2. seviyede sınıflandırılmaya devam etmektedir.

Değerleme hiyerarşisinde 2. seviye olarak sınıflandırılan ürünlerde, Firma bu ürünlerin değerini, gözlemlenmiş işlem fiyatları, bağımsız fiyatlandırma servisleri ve ilgili broker kotasyonlarından oluşan bir kombinasyon kullanarak tahmin eder. Kotasyonların yapısı (rn. göstergesel veya sabit) ve yeni açıklanmış piyasa faaliyetlerinin bağımsız fiyatlandırma servisleri tarafından sağlanan fiyatlarla olan ilişkisi göz önünde bulundurulur.

İlgili piyasa faaliyeti meydana gelmiyorsa veya kısıtlıysa, rayiç değer aşağıdaki gibi tahmin edilir:

Konut ipotek kredileri – Konut ipotek kredilerinin rayiç değeri beklenen nakit akışlarının planlanması ve bu nakit akışlarının mevcut piyasa likiditesini yansıtır bir oranda iskonto edilmesi yoluyla tahmin edilir. ngrlen nakit akışlarını tahmin etmek için (n ödeme, temerrüt oranı ve zararın büyüklüğüne ilişkin varsayımlar dahil), gerek borçluya özel gerekse aşağıdaki diğer piyasa etmenleri göz önünde bulundurulur: Borçlunun FICO puanı, kredinin dayalı olduğu teminatın türü, kredinin dayalı olduğu teminatın cari değeri, krediye ilişkin dokümantasyonun seviyesi ve konut fiyatlarındaki değer artışları veya düşüşlerine ilişkin borçlunun bulunduğu coğrafyadaki piyasa kökenli beklentiler.

Konut ipotegi dayalı menkul kıymetler– Konut ipotegi dayalı menkul kıymetlerin rayiç değeri teminatın değeri ile Firma'nın elinde bulunan menkullerin özel nitelikleri dikkate alınarak tahmin edilir. Menkul kıymetlerin dayalı olduğu teminat havuzunun rayiç değeri yukarıda konut ipotek kredileri için tarif edilen tekniklerin ve etmenlerin aynılırları kullanılarak, ancak havuz genelinde daha birleşik bir şekilde analiz edilir. Örneğin, ortalama FICO puanları, ortalama temerrüt oranları, ortalama zarar byklğ­leri, ve n ödeme oranları, diğer ölçütlerle birlikte değerlendirilir. Buna ek olarak, her bir menkulleştirme aracı, aracın başlangıcında belirlenen bir şekilde ve düzende nakit dağıttığı için, her bir ipotegi dayalı menkul kıymetin nakit akışına dağıtılmasındaki öncelik sırası ve bu nakit akışlarını destekleyen kredi geliştirme seviyeleri konut ipotegi dayalı menkul kıymetlerin (MRS) değerlerinin belirlenmesinde dikkate alınan kilit faktörlerdir. Son olarak, yatırımcıların bugünkü piyasada menkul kıymetleştirilmış ürünler için talep ettikleri risk primi değerlemesi de dikkate alınan bir faktördür. Değerlemelerini kıyaslamak için, Firma benzer araçlardaki işlemlere bakar ve ncnc şahıs tedarikçiler tarafından sağlanan bağımsız fiyatlandırmadan, broker kotasyonlarından ve ABX endeksi gibi ilgili piyasa endekslerinden faydalanır. Bu kaynakların hiçbiri tek başına bir rayiç değer göstergesi olmasa da, Firma'nın tahminlerinin uygunluğuna ilişkin yönlendirici gösterge görevi grrlr.

Ticari ipotekler

Ticari ipotekler şirketlere verilen ve ticari gayrimenkullere dayalı olan kredilerdir. Ticari ipoteye dayalı menkul kıymetler (MBS) bir ticari ipotek havuzuyla teminatlandırılan menkul kıymetlerdir. Tipik olarak, ticari ipotekler, borçlunun belli bir zaman zarfı boyunca ön ödeme yapmasına sınırlama getiren kısıtlama dönemleri veya borçlunun ön ödeme cezaları sebebiyle krediyi ön ödemesini engelleyici faktörlerin bulunduğu dönemlere sahiptirler. Bu özellikler ticari ipoteklerdeki ön ödeme riskini, konut ipoteklerine oranla düşürür.

Sınıflandırma ve Değerleme

Ticari ipotekler ve ticari ipoteye dayalı menkul kıymetler likidite seviyesi ve piyasa faaliyetlerine bağlı olarak değerlendirilme hiyerarşisinde 2. seviye veya 3. seviyede sınıflandırılırken, krediler ve düşük oranlı menkul kıymetler dahil olmak üzere krediler ve bu ipoteklerin çoğunluğu 3 seviyede sınıflandırılır. 2. seviye varlıklar, sabit oranlı ticari ipoteye dayalı menkul kıymetleri içerir.

Ticari ipotek kredileri – Ticari ipotek kredilerinin rayiç değeri beklenen nakit akışlarının planlanması ve bu nakit akışlarının mevcut piyasa likiditesini yansıtır bir oranda iskonto edilmesi yoluyla tahmin edilir. Öngörülen nakit akışlarının tahmin etmek için, aşağıdakiler gibi gerek borçluya özel gerekse diğer piyasa faktörleri dikkate alınır: Borçlunun borç-tahsilat kapsama oranı; ticari taşınmazın türü (örn, bireysel, ofis, mesken, çok aileli vb.); cari kredi - gayrimenkul değeri oranını bir tahmini ve taşınmazın fiyatındaki artış veya düşüşlere ilişkin coğrafi konuma bağlı piyasa kökenli beklentiler.

Ticari ipoteye dayalı menkul kıymetler– İlgili piyasa faaliyetleri mevcut değilse veya sınırlıysa, ticari ipoteye dayalı menkul kıymetlerin (MBS) değeri teminatın değeri ve Firma'nın elinde bulunan menkul kıymetlerin belli nitelikleri dikkate alınarak tahmin edilir. Menkul kıymetlerin dayalı olduğu teminat havuzunun rayiç değeri yukarıda ticari ipotek kredileri için tarif edilen tekniklerin ve etmenlerin aynıları kullanılarak, ancak havuz genelinde daha birleşik bir şekilde analiz edilir. Örneğin, ortalama temerrütler, kredi veya coğrafi yoğunluklar ve ortalama borç-tahsilat karşılama oranları, diğer ölçütlerle birlikte değerlendirilir. Buna ek olarak, her bir menkul kıymetleştirme aracı, aracın başlangıcında belirlenen bir şekilde ve düzende nakit dağıttığı için, her bir ipoteye dayalı menkul kıymetin nakit akışına dağıtılmasındaki öncelik sırası ve bu nakit akışlarını destekleyen kredi artırma seviyeleri ticari ipoteye dayalı menkul kıymetlerin değerlerinin belirlenmesinde dikkate alınan kilit faktörlerdir. Son olarak, yatırımcıların bugünkü piyasada menkul kıymetleştirilmiş ürünle için talep ettikleri risk primi değerlemesi de dikkate alınan bir faktördür. Firma, değerlemelerini karşılaştırmak için üçüncü şahıs tedarikçiler tarafından sağlanan bağımsız fiyatlandırmalardan ve broker kotasyonlarından uygun şekilde faydalanır. Bu kaynakların hiçbirini tek başına bir rayiç değer göstergesi olmasa da, Firma'nın tahminlerinin uygunluğuna ilişkin yönlendirici gösterge görevi görürler.

Aşağıdaki tablo satışa hazır menkul kıymetler portföyü içindeki ipotekle ilgili faaliyetleri gösterir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak) | Riskler | | Yıl esnasında gelirden rapor edilmiş net kazançlar/(zararlar) ^(b) | | Yıl esnasında diğer (vergi öncesi) kapsamlı gelire dahil edilmemiş tahakkuk etmemiş kazançlar/(zararlar) | |
|---|-------------------|-------------------|--|---------------|--|-----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| İpoteye dayalı menkul kıymetler | | | | | | |
| ABD kamu kurumları | \$ 167,898 | \$ 117,385 | \$ 1,232 | \$ 476 | \$ 849 | \$ 2,076 |
| Konut: | | | | | | |
| Düşük faizli ve Alt-A | 4,523 | 6,895 | (364) | (32) | 856 | (1,965) |
| Yüksek faizli | 17 | 194 | (49) | (89) | 19 | (32) |
| ABD dışı | 10,258 | 2,075 | (1) | 2 | 412 | (156) |
| Ticari | 4,590 | 3,939 | (9) | — | 744 | (684) |
| Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler | \$ 187,286 | \$ 130,488 | \$ 809 | \$ 357 | \$ 2,880 | \$ (761) |
| ABD kamu kurumları ^(a) | 29,562 | 9,657 | 5 | 11 | (55) | (54) |

(a) Hükümet destekli kurumların direkt ipotekle ilgili yükümlülüklerini temsil eder.

(b) İlgili net faiz gelirini içermez.

Yukarıdaki tablodaki risklere 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde Firma'nın Konsolide Bilançolarında satışa hazır olarak sınıflandırılmış sırasıyla 216.8 milyar dolar ve 140.1 milyar dolarlık MBS dahildir. Bu yatırımlar temel olarak Firma'nın yapılandırılmış faiz oranı riskine yönelik merkezileştirilmiş risk yönetiminin bir parçası olarak kullanılır (Firma'nın Konsolide Bilançolarının faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlılığı). Firma'nın yapısal faiz oranı pozisyonundaki değişikliklerle, toplam faiz oranı ortamdaki değişiklikler sürekli olarak izlenir, bunun sonucunda satışa hazır olarak sınıflandırılmış olan menkul kıymetler periyodik olarak yeniden konumlandırılır. Portföyün esas olarak Firma'nın yapısal faiz oranı riskini yönetmek için kullanıldığı göz önüne alındığında, bu menkul kıymetlerin hemen hemen tamamı ABD kamu kurumları tarafından desteklenmekte veya "AAA" olarak derecelendirilmektedir.

Satışa hazır portföyündeki menkul kıymetler hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 195-199. sayfalarındaki Not 11'e bakınız.

Kredi düzeltmeleri

Bir aracın rayiç değerini belirlerken, US GAAP'ye uygun bir çıkış fiyatına ulaşmak için bir değerlendirme düzeltmesi yapmak gerekebilir. Değerleme düzeltmeleri, karşı tarafın kredi kalitesini ve Firma'nın kendi kredibilitesini yansıtan miktarları içerir, ancak bunlarla sınırlı değildir. Firma'nın kredi kalitesiyle ilgili piyasa görüşü CDS piyasasında gözlemlenen kredi spreadlerinde yansıtılır. Firma'nın göz önünde bulundurduğu değerlendirme düzeltmeleri hakkında ayrıntılı bilgi için, bu Not'un başındaki değerlendirme açıklamasına bakınız.

Aşağıdaki tablo, gösterilen tarihler itibarıyla Firma'nın Konsolide Bilançolarında yansıtıldığı şekliyle kredi düzeltmelerini, her türlü riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak gösterir.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 |
|---|-----------|------------|
| Türev alacakları bakiyesi | \$ 80,210 | \$ 162,626 |
| Türevler CVA ^(a) | (3,697) | (9,566) |
| Türev borçları bakiyesi | 60,125 | 121,604 |
| Türevler DVA | (629) | (1,389) |
| Yapılandırılmış tahvil bakiyesi ^{(b)(c)} | 59,064 | 67,340 |
| Yapılandırılmış tahvil DVA'sı | (840) | (2,413) |

(a) Türev CVA'sı, korumalarla birlikte, kredi portföyü ve IB dahilindeki diğer işkolları tarafından yönetilen sonuçları içerir.

(b) Yapılandırılmış tahviller, tahvilin vadesine veya yasal şekline dayanarak, Konsolide Bilançolarda uzun vadeli borca, diğer ödünç alınmış fonlara veya mevduatlara kaydedilirler.

(c) Yapılandırılmış tahviller rayiç değer opsiyonu uyarınca Firma'nın seçimine dayalı rayiç değer üzerinden gösterilir. Bu seçimler hakkında daha fazla bilgi için, İşbu Faaliyet Raporu'nun 173-175. 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) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|----------|------------|----------|
| Kredi düzeltmeleri | | | |
| Türevler CVA ^(a) | \$ 5,869 | \$ (7,561) | \$ (803) |
| Türevler DVA | (760) | 789 | 514 |
| Yapılandırılmış tahviller DVA ^(b) | (1,573) | 1,211 | 806 |

(a) Türev CVA'sı, korumalarla birlikte, kredi portföyü ve IB dahilindeki diğer işkolları tarafından yönetilen sonuçları içerir.

(b) Yapılandırılmış tahviller rayiç değer opsiyonu uyarınca Firma'nın seçimine dayalı rayiç değer üzerinden gösterilir. Bu seçimler hakkında daha fazla bilgi için, İşbu Faaliyet Raporu'nun 173-175. sayfasındaki Not 4'e bakınız.

Rayiç değer ölçümü geçişi

FSAB'nin rayiç değer ölçümüne ilişkin kılavuzun ilk uyarlaması ile bağlantılı olarak, Firma 1 Ocak 2007'de aşağıdakileri kaydetmiştir:

- Önceki FASB kılavuzu uyarınca belirli türev sözleşmeleri için, ertelenmiş olan karın dağıtımı ile ilgili olarak, dağıtılmamış kazançlarda 287 milyon dolar tutarında kümülatif etkili bir artış;
- Firma'nın kredi değerliliğinin rayiç değer üzerinden kaydedilen borçların değerlendirilmesine dahil edilmesi ile ilgili olarak vergi öncesi gelirden 166 milyon dolarlık bir artış (vergi sonrası 103 milyon dolar) ve
- Halka açık olmayan özel sermaye yatırımlarıyla ilgili olarak vergi öncesi gelirden 464 milyon dolarlık bir artış (vergi sonrası 288 milyon dolar).

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 açıklama gereksinimi kapsamına giren mali araçlar aşağıdaki tabloda verilmiş olup, diğer mali araçlar ve mali olmayan araçlar kapsamından çıkarılmıştır. Buna göre, istenen rayiç değer açıklamaları, JPMorgan Chase'in 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 değerlerin defter değerine yaklaştığı mali araçlar

Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen belirli mali araçlar, kısa vadeli olma özellikleri ve genelde ihmal edilebilir kredi riskine sahip olmalarından dolayı, rayiç değere yaklaşan değerler üzerinden gösterilir. Bu araçlar 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, borç hesapları ve tahakkuk eden borçları içerir. İlave olarak, US GAAP belirli vadesi olmayan mevduat yükümlülüklerinin rayiç değerinin (yani vadesiz, tasarruf ve belirli para piyasası mevduatları) defter değerlerine eşit olmasını şart koşar; bu araçların doğal finansman değeri üzerinden muhasebeleştirilmesine izin verilmez.

Aşağıdaki tablo mali varlıklar ve borçların defter değeri ve tahmini rayiç değerlerini sunmaktadır.

| 31 Aralık, (milyar olarak) | 2009 | | | 2008 | | |
|--|-------------------|---------------------|------------------------------|-------------------|---------------------|------------------------------|
| | Defter değeri | Tahmini rayiç değer | Değer artışı/(değer azalışı) | Defter değeri | Tahmini rayiç değer | Değer artışı/(değer azalışı) |
| Mali varlıklar | | | | | | |
| Rayiç değerinin defter değerine yaklaştığı varlıklar | \$ 89.4 | \$ 89.4 | \$ — | \$ 165.0 | \$ 165.0 | \$ — |
| Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklı hesaplar (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 5.0 \$ ve 3.1 \$ dahil) | 67.4 | 67.4 | — | 61.0 | 61.0 | — |
| Yeniden satış anlaşmaları ile satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler (31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle rayiç değerden sırasıyla 20.5 dolar ve 20.8 dolar dahil) | 195.4 | 195.4 | — | 203.1 | 203.1 | — |
| Ödünç alınmış menkul kıymetler (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 7.0 dolar ve 3.4 dolar dahil) | 119.6 | 119.6 | — | 124.0 | 124.0 | — |
| Ticari varlıklar | 411.1 | 411.1 | — | 510.0 | 510.0 | — |
| Mevduatlar (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 360.4 dolar ve 205.9 dolar dahil) | 360.4 | 360.4 | — | 205.9 | 205.9 | — |
| Mevduatlar (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 1.4 dolar ve 7.7 dolar dahil) | 601.9 | 598.3 | (3.6) | 721.7 | 700.0 | (21.7) |
| Rayiç değer üzerinden ipotek tahsilat hakları | 15.5 | 15.5 | — | 9.4 | 9.4 | — |
| Mevduatlar (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 19.2 dolar ve 29.2 dolar dahil) | 73.4 | 73.2 | (0.2) | 83.0 | 83.1 | 0.1 |
| Toplam mali varlıklar | \$ 1,934.1 | \$ 1,930.3 | \$ (3.8) | \$ 2,083.1 | \$ 2,061.5 | \$ (21.6) |
| Mali borçlar | | | | | | |
| Mevduatlar (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 4.5 dolar ve 5.6 dolar dahil) | \$ 938.4 | \$ 939.5 | \$ (1.1) | \$ 1,009.3 | \$ 1,010.2 | \$ (0.9) |
| Yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve borç verilen veya satılan menkul kıymetler (31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 3.4 dolar ve 3.0 dolar dahil) | 261.4 | 261.4 | — | 192.5 | 192.5 | — |
| Ticari senet | 41.8 | 41.8 | — | 37.8 | 37.8 | — |
| Ödünç alınan diğer varlıklar (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 5.6 dolar ve 14.7 dolar dahil) | 55.7 | 55.9 | (0.2) | 132.4 | 134.1 | (1.7) |
| Ticari borçlar | 125.1 | 125.1 | — | 166.9 | 166.9 | — |
| Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 0.4 dolar ve sıfır dolar dahil) | 136.8 | 136.8 | — | 167.2 | 167.2 | — |
| Konsolide VIEler tarafından çıkarılan intifa hakları (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 1.4 dolar ve 1.7 dolar dahil) | 15.2 | 15.2 | — | 10.6 | 10.5 | 0.1 |
| Uzun vadeli borç ve tali ikinci derece ertelenebilir faiz borç senetleri (31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle rayiç değer üzerinden sırasıyla 49.0\$ ve 58.2 dolar dahil) | 266.3 | 268.4 | (2.1) | 270.7 | 262.1 | 8.6 |
| Toplam mali borçlar | \$ 1,840.7 | \$ 1,844.1 | \$ (3.4) | \$ 1,987.4 | \$ 1,981.3 | \$ 6.1 |
| Net (değer azalışı)/değer artışı | | | \$ (7.2) | | | \$ (15.5) |

Firma'nın kısa vadeli kredilendirmeyle ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden gösterilmediği gibi aktif olarak da alınıp satılmazlar. Firma'nın toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerinin tahmini rayiç değerleri 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle sırasıyla 1.3 milyar dolar ve 7.5 milyar dolarlık yükümlülüklerden oluşmaktadır. Firma tüketici kredilendirmeleriyle ilgili taahhütlerin rayiç değerini tahmin etmez. Pek çok durumda, Firma, alıcıya önceden bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu taahhütleri azaltabilir veya iptal edebilir.

Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar

Alım satım amaçlı varlıklar JPMorgan Chase'in sahip olduğu alım satım amacıyla tutulan borç ve öz kaynak araçlarını ("uzun" pozisyonlar), Firma'nın rayiç değer esasında yönettiği ve rayiç değer seçeneğini seçmiş olduğu 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. Türev alacakları ve borçları dahil olmak üzere, alım satım amaçlı varlıklar ve yükümlülüklerin değerlendirilmesi ve özeti hakkında ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 173-175. sayfalarındaki Not 4'e ve 175-183. sayfalarındaki Not 5'e bakınız.

Alım satım amaçlı varlık ve borçlar ortalama bakiyeleri

Ortalama alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar belirtilen tarihler itibariyle şu şekildeydi.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|------------|------------|-----------|
| Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve sermaye araçları | \$ 318,063 | \$ 384,102 | \$381,415 |
| Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacaklar | 110,457 | 121,417 | 65,439 |
| Alım satım amaçlı borçlar- Borç ve öz kaynak araçları ^(a) | \$ 60,224 | \$ 78,841 | \$ 94,737 |
| Alım satım amaçlı borçlar-Türev borçları | 77,901 | 93,200 | 65,198 |

(a) Öncelikle, satılan, 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 esnasında muhasebeleştirme;
- belli muhasebe modellerinin uygulanmasına ilişkin karmaşıklıkları ortadan kaldırmak (örneğin riskten kaçınma muhasebesi veya karma enstrümanlara ilişkin ayırma muhasebesi gibi)
- rayiç değer bazında yönetilen araçları daha iyi yansıtmak.

Seçimler aşağıdakileri içerir:

- İliştirilmiş türeve ve/veya bir yıldan uzun vadeye sahip menkul kıymet finansmanı düzenlemeleri.
- Menkul kıymetleştirme depolama faaliyeti kapsamında satın alınan veya çıkarılan, ayırma muhasebesine veya rayiç değerden yönetilen krediler.
- IB'nin müşteriye dönük faaliyetleri kapsamında ihraç edilen yapılandırılmış tahviller. (Yapılandırılmış tahviller, iliştilenmiş türevler içeren mali araçlardır)
- Washington Mutlak işlemi kapsamında edinilmiş belirli vergi indirimleri ve diğer sermaye yatırımları.

1 Ocak 2007 tarihinde rayiç değer seçeneğinin kabulünün dağıtılmamış kazançlar üzerindeki kümülatif etkisi 199 milyon dolardır.

Rayiç Değer seçeneğinin seçimi uyarınca Rayiç Değerdeki Değişimler

Aşağıdaki tablo rayiç değer seçimi yapılan kalemler için, 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de sona eren yıllar için hazırlanan Konsolide gelir tablosuna dâhil edilen rayiç değer değişimlerini sunmaktadır. Rayiç değer üzerinden ölçülmesi gereken ilgili risk yönetim enstrümanlarına ilişkin kar ve zarar bilgileri tabloya dahil edilmez.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | | | 2008 | | | 2007 | | |
|--|----------------|----------------------|--------------------------------------|----------------|----------------------|--------------------------------------|----------------|----------------------|--------------------------------------|
| | Temel işlemler | Diğer gelirler | Rayiç değerdeki toplam değişiklikler | Temel işlemler | Diğer gelirler | Rayiç değerdeki toplam değişiklikler | Temel işlemler | Diğer gelirler | Rayiç değerdeki toplam değişiklikler |
| Geri alım sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler | \$ (553) | \$ - | \$ (553) | \$ 1,139 | \$ — | \$ 1,139 | \$ 580 | \$ - | \$ 580 |
| Ödünç alınan menkul kıymetler | 82 | — | 82 | 29 | — | 29 | — | — | — |
| Ticari varlıklar: | | | | | | | | | |
| Krediler hariç, borç ve özkaynak araçları | 619 | 25 ^(c) | 644 | (870) | (58) ^(c) | (928) | 421 | (1) ^(c) | 420 |
| Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler: | | | | | | | | | |
| Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler | (300) | (177) ^(c) | (477) | (9,802) | (283) ^(c) | (10,085) | (517) | (157) ^(c) | (674) |
| Rayiç değerdeki diğer değişimler | 1,132 | 3,119 ^(c) | 4,251 | 696 | 1,178 ^(c) | 1,874 | 188 | 1,033 ^(c) | 1,221 |
| Krediler: | | | | | | | | | |
| Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler | (78) | — | (78) | (1,991) | — | (1,991) | 102 | — | 102 |
| Rayiç değerdeki diğer değişimler | (343) | — | (343) | (42) | — | (42) | 40 | — | 40 |
| Diğer varlıklar | — | (731) ^(d) | (731) | — | (660) ^(d) | (660) | — | 30 ^(d) | 30 |
| Mevduatlar ^(a) | (766) | — | (766) | (132) | — | (132) | (906) | — | (906) |
| Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler | 116 | — | 116 | (127) | — | (127) | (78) | — | (78) |
| Diğer istikrazlar ^(a) | (1,277) | — | (1,277) | 1,888 | — | 1,888 | (412) | — | (412) |
| Ticari borçlar | (3) | — | (3) | 35 | — | 35 | (17) | — | (17) |
| Borçlu hesapları ve diğer borçlar | 64 | — | 64 | — | — | — | (460) | — | (460) |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları | (351) | — | (351) | 355 | — | 355 | (228) | — | (228) |
| Uzun vadeli borçlar: | | | | | | | | | |
| Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler ^(a) | (1,543) | — | (1,543) | 1,174 | — | 1,174 | 771 | — | 771 |
| Rayiç değerdeki diğer değişimler ^(b) | (2,393) | — | (2,393) | 16,202 | — | 16,202 | (2,985) | — | (2,985) |

(a) Yapılandırılmış tahvillerle ilgili araca özgü kredi riskindeki toplam değişim, 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla (1.6 milyar dolar, 1.2 milyar dolar ve 806 milyon 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 türev risklerine ilişkin ihtiyaçlarını karşılamak için uygun hale getirilmiş iliştirilmiş türevlere sahip borç araçlarıdır. İliştirilmiş türev riskin birincil faktörüdür. "Rayiç değerdeki diğer değişimlere" dahil edilmiş 2008 kazançları iliştirilmiş türevin temel olarak ya hisse senedi endeksleriyle ya da emtia fiyatlarıyla - ki bunların ikisi de 2008'in üçüncü yarısında sert bir düşüş yaşamıştır - bağlantılı olduğu belirli yapılandırılmış tahvillerin değerindeki önemli bir düşüşten kaynaklanmaktadır. Yapılandırılmış tahvillerle özdeşleştirilen risk aktif olarak yönetiliyorsa da, bu tabloda rapor edilen kazançlara bu risk yönetimi araçlarının gelir tablosuna olan etkisi dahil değildir.

(c) İpotek ücretleri ve ilgili gelirlerde raporlanmıştır.

(d) Diğer gelirden raporlanmıştır.

Rayiç değer seçiminin yapıldığı kalemler için araca özgü kredi riskinin belirlenmesi

Aşağıda 2009, 2008 ve 2007 boyunca kazançlara dâhil edilen ve araca özgü kredi riskindeki değişimlere atfedilebilir kazanç ve zararların nasıl belirlendiğine dair bir tanım yer almaktadır:

- Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler: Değişken-oranlı araçlar için, değerdeki değişimlerin tümü araca özgü kredi riskine atfedilebilir. Sabit oranlı araçlar için, dönem için değerdeki değişimlerin bir tahsisatı faiz oranı ile ilişkili değerdeki değişimlerle kredi ile ilişkili değerdeki değişimler arasında yapılır. Tahsisatlar genelde borç alana özgü kredi spreadi ve mevcut olduğunda geri kazanım bilgisi ya da benzer kuruluşlar veya sektörlerle yapılan kıyaslamaya dayanır.

- Uzun vadeli borçlar: Araca özgü kredi riskine atfedilebilir değerdeki değişimler özellikle Firma'nın kredi spreadindeki gözlemlenebilir değişimlerden elde edilmiştir.

- Yeniden satış ve geri alım sözleşmeleri, ödünç 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 rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki fark

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla, rayiç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu Krediler ve Uzun vadeli borç için toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki farkı yansıtmaktadır. Krediler alım satım amaçlı varlıklar – krediler veya krediler altında sınıflandırılmıştır.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | | | 2008 | | |
|---|--------------------------|-----------------|---|--------------------------|------------------|---|
| | Akdi ödenmemiş anapara | Rayiç değer | Akdi ödenmemiş anapara üzerindeki/(altındaki) rayiç değer | Akdi ödenmemiş anapara | Rayiç değer | Akdi ödenmemiş anapara üzerindeki/(altındaki) rayiç değer |
| Krediler | | | | | | |
| 90 gün veya fazla vadesi geçmiş faal krediler | | | | | | |
| Alım satım amaçlı varlıklar – krediler olarak rapor edilen krediler | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| Tahakkuk etmeyen krediler | | | | | | |
| Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler: | 7,264 | 2,207 | (5,057) | 5,156 | 1,460 | (3,696) |
| Krediler | 1,126 | 151 | (975) | 189 | 51 | (138) |
| Ara toplam | 8,390 | 2,358 | (6,032) | 5,345 | 1,511 | (3,834) |
| Tüm diğer faal krediler | | | | | | |
| Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler: | 35,095 | 29,341 | (5,754) | 36,336 | 30,342 | (5,994) |
| Krediler | 2,147 | 1,000 | (1,147) | 10,206 | 7,441 | (2,765) |
| Toplam krediler | \$ 45,632 | \$32,699 | \$ (12,933) | \$ 51,887 | \$ 39,294 | \$ (12,593) |
| Uzun vadeli borçlar | | | | | | |
| Anapara korumalı borç | \$ 26,765 ^(b) | \$26,378 | \$ (387) | \$ 27,043 ^(b) | \$ 26,241 | \$ (802) |
| Anapara korumalı olmayan borç ^(a) | Mevcut değil | 22,594 | Mevcut değil | Mevcut değil | 31,973 | Mevcut değil |
| Uzun vadeli borçlar toplamı | Mevcut değil | 48,972 | Mevcut değil | Mevcut değil | 58,214 | Mevcut değil |
| Uzun vadeli intifa hakları | | | | | | |
| Anapara korumalı borç | \$ 90 | \$ 90 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - |
| Anapara korumalı olmayan borç ^(a) | Mevcut değil | 1,320 | Mevcut değil | Mevcut değil | 1,735 | Mevcut değil |
| Uzun vadeli intifa hakları toplamı | Mevcut değil | \$ 1,410 | Mevcut değil | Mevcut değil | \$ 1,735 | Mevcut değil |

(a) Akdi kalan anapara, anapara korumalı olmayan tahviller için geçerli değildir. Tahvilin vadesinde Firma'nın belirlenmiş bir anapara iadesi yapmak zorunda olduğu anapara korumalı notların aksine, anapara korumalı olmayan tahviller Firma'yı vade gününde belirlenmiş bir anapara iadesi yapmaya zorlamaz, ancak bir esas değişkenin veya tahvile iliştilmiş bir türev özelliğinin performansına bağlı olarak bir iade yapmasını gerektirir.

(b) Firma'nın anapara korumalı kuponsuz veya iskontolu tahviller ihraç ettiği durumlarda, geri kalan akdi anapara olarak yansıtılan bakiye vade sonundaki son anapara ödemesidir.

Not 5 – Türev araçları

Türev araçları, kullanıcıların kredi ve pazar risklerini dönüştürmesini veya azaltmasını sağlar. Türev sözleşmesinin karşı tarafları tam alım veya satım bedelini önceden vermek zorunda olmadan, ilgili nakit enstrümanın alımından veya satımından elde edilebilecekler benzer risk ve kazançlar isterler. JPMorgan Chase, müşterileri için türev araçlarda piyasa yapıcılığı yürütmekte ve türev araçları piyasa risklerinin önlenmesi veya yönetiminde kullanılmaktadır. Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı amacıyla oluşturulmaktadır.

Türev alım satımı

Firma, müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamak (dealer ve müşteriler) ve bu alım satım faaliyeti vasıtasıyla gelir elde etmek için alım satım portföylerinde çeşitli türev araçları alıp satmaktadır. Firma, faiz oranı, kredi, döviz, hisse senedi ve emtia risklerini hafifletmek veya değiştirmek amacıyla müşterileri için türevlerde ("müşteri türevleri") piyasa yapıcılığı yürütmektedir. Firma, diğer türev işlemlerinde bulunarak veya müşteri türevlerinin riskini kısmen veya tamamen karşılayan diğer mali araçları satın alarak veya satarak bu türevlerden kaynaklanan riskleri yönetmektedir. Firma ayrıca, müşteri türevleri ve dengeleyici pozisyonlar arasında ve kalan açık risk pozisyonlarından spread oluşturmak istemektedir.

Risk yönetimi türevleri

Firma, piyasa risklerini çeşitli türev araçlarıyla yönetmektedir.

Faiz oranı sözleşmeleri, faiz oranlarındaki değişimin neden olduğu kazanç dalgalanmalarını en aza indirmek için kullanılır. Sabit oranlı varlıklar ve yükümlülükler faiz oranları değiştiğinde piyasada değer kazanmakta veya kaybetmektedir. Benzer şekilde, faiz geliri ve gideri, değişken oranlı varlıklar ve yükümlülüklerin mevcut piyasa oranlarına göre belirlenmesi sonucunda ve sabit oranlı varlık ve yükümlülüklerin geri ödeme ve müteakip ihraçlarının mevcut piyasa oranları üzerinden yapılması sonucunda artmakta veya azalmaktadır. Bu türden varlıklara ve yükümlülüklerle bağlı türev araçlardaki zararlar ve kazançların, gelirlerdeki bu değişkenliği önemli ölçüde dengelemeleri beklenir. Firma, kazançlardaki faiz oranı dalgalanmalarının etkisini yönetmek için genellikle faiz oranı swaplarını ve forward ve futures vadeli işlemlerini kullanmaktadır.

Döviz cinsinden forward sözleşmeleri, döviz cinsinden ifade edilmiş (ABD haricindeki) varlık ve yükümlülüklerle ve tahmini işlemlerle ve fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olmadığı ABD dışı iştirak ve şubelerdeki Firma'nın net yatırımlarına ilişkin döviz riskini yönetmek amacıyla kullanılmaktadır. Döviz dalgalanmaları sonucu, döviz olarak ifade edilmiş varlık ve borçların veya tahmini gelir veya giderin Amerikan doları karşılığı değerleri artmakta veya azalmaktadır. Döviz cinsinden korunan sabit oranlı varlıklara veya yükümlülüklerle veya tahmini işlemlere bağlanmış türev araçlardaki kazanç veya zararların bu değişkenliği dengelemesi beklenmektedir.

Emtiaya tayalı forward ve futures sözleşmeleri, altın ve temel madenler gibi Firma'nın emtia portföyünde bulunan belirli envanterin fiyat riskini yönetmek için kullanılmaktadır. Forward ve futures işlemlerindeki kazançlar veya zararların, ilgili envanterin değer artışı veya değer düşüklüğünü büyük ölçüde karşılaması beklenmektedir. Emtia portföyünde ayrıca enerji ile ilgili ücretlendirme ve yük hizmeti sözleşme ve yatırımları ile ilgili fiyat risklerini yönetmek amacıyla, elektrik ve doğal gaz futures ve forward sözleşmeleri bulunmaktadır.

Firma, kredilerle ve kredilerle ilgili taahhütlerle ilişkili karşı taraf kredi riskini yönetmek için kredi türevleri kullanmaktadır. Kredi türevleri, sözleşmede atıfta bulunulan kişi iflas veya zamanı gelmiş bir yükümlülüğü yerine getirememesi gibi bir kredi sorunu yaşadığında alıcıyı tazmin eder. Kredi türevleri hakkında daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 181-183. sayfalarındaki Kredi türevleri bölümüne bakınız.

Risk yönetimi türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 180. sayfasındaki risk yönetimi türevleri kazanç ve zararları tablosuna bakınız.

Türev sözleşmelerin temsili tutarı

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla tedavüldeki türev sözleşmelerinin temsili tutarının özeti verilmiştir.

| 31 Aralık, (milyar olarak) | Temsili tutarlar ^(c) | |
|---------------------------------------|---------------------------------|------------------|
| | 2009 | 2008 |
| Faiz oranı sözleşmeleri | | |
| Swaplar ^(a) | \$ 47,663 | \$ 54,524 |
| Futures ve forwards sözleşmeleri | 6,986 | 6,277 |
| Üstlenilmiş opsiyonlar | 4,553 | 4,803 |
| Satın alınmış opsiyonlar | 4,584 | 4,656 |
| Toplam faiz oranı sözleşmeleri | 63,786 | 70,260 |
| Kredi türevleri ^(b) | 5,994 | 8,388 |
| Döviz sözleşmeleri | | |
| Çapraz döviz swapları ^(a) | 2,217 | 1,681 |
| Spot, futures ve forwards işlemleri | 3,578 | 3,744 |
| Üstlenilmiş opsiyonlar | 685 | 972 |
| Satın alınmış opsiyonlar | 699 | 959 |
| Toplam döviz sözleşmeleri | 7,179 | 7,356 |
| Sermaye sözleşmeleri | | |
| Swaplar | 81 | 77 |
| Futures ve forwards sözleşmeleri | 45 | 56 |
| Üstlenilmiş opsiyonlar | 502 | 628 |
| Satın alınmış opsiyonlar | 449 | 652 |
| Toplam sermaye sözleşmeleri | 1,077 | 1,413 |
| Emtia sözleşmeleri | | |
| Swaplar | 178 | 234 |
| Spot, futures ve forwards işlemleri | 113 | 115 |
| Üstlenilmiş opsiyonlar | 201 | 206 |
| Satın alınmış opsiyonlar | 205 | 198 |
| Toplam emtia sözleşmeleri | 697 | 753 |
| Toplam türev temsili tutarları | \$ 78,733 | \$ 88,170 |

(a) 2009 yılında, faiz oranı sözleşmelerinde daha önceden raporlanan çapraz döviz faiz oranı swapları sanayideki uygulamayla daha tutarlı olması için döviz sözleşmeleri olarak yeniden sınıflandırıldı. Bu değişiklik nedeniyle 31 Aralık 2008 itibarıyla 17.1 trilyon dolar temsili tutardaki çapraz döviz swapları, döviz sözleşmeleri olarak yeniden sınıflandırıldı.

(b) Esas olarak, kredi temerrüdü swaplarından oluşur. Kredi türevi sözleşmelerinin hacimleri ve türleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 181-183. sayfalarındaki Kredi türevleri tartışmasına bakınız.

(c) Brüt uzun ve brüt kısa üçüncü şahıs temsili tutar türev sözleşmelerinin toplamını temsil etmektedir.

Yukarıda açıklanan temsili tutarlar Firma'nın türev faaliyetinin hacmine ilişkin bir gösterge sağlamakla beraber, temsili tutarlar Firma'nın görüşüne göre söz konusu işlemlerden kaynaklanabilecek olası zararların belirgin düzeyde üstündedir. Türev işlemlerinin çoğu için, temsili tutar el değıştirmez, sadece ödemelerin hesabında bir referans olarak kullanılır.

Türev muhasebesi

Serbest olarak bulunan bütün türevlerin rayıç değer üzerinden Konsolide Bilançolarda kaydedilmesi gerekmektedir. Bir türevin değerindeki değışikliğin muhasebeleştirilmesi, sözleşmenin riskten korunma muhasebesi için yapıp yapılmadığına dayanır. Koruma olarak tayin edilmeyen türevler kazançlar vasıtasıyla piyasaya göre ayarlanır. Bu Notun 177-183. sayfalarındaki tablo açıklamaları, türev varlıkları, yükümlülükleri, kazançları ve zararlarının miktarı hakkında ek bilgi vermekte ve bu miktarları göstermektedir. Yapılandırılmış tahvillere ilişitirilmiş türevler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 156-173 ve 173-175. sayfalarındaki Not 3 ve Not 4'e bakınız.

Koruma olarak tayin edilen türevler

Firma risk yönetimi amacıyla belirli türevler için riskten korunma muhasebesi uygulamaktadır, örneğin faiz oranı, döviz ve altın ve temel maden türevleri gibi. 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 nedenden dolayı, Firma risk yönetimi amacıyla kullanılan belirli faiz oranı türevlerine ya da ücretlendirme ve yük hizmeti sözleşmelerinin fiyat riskini yönetmek için kullanılan emtia türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır.

Riskten korunma muhasebesine dahil edilebilmek için türev, korunan yatırımla ilgili riski azaltmada yüksek seviyede etkin olmalıdır. Ayrıca, bir türevin koruma olarak nitelenebilmesi için, risk yönetimi hedefi ve stratejisi belgelenmelidir. Koruma belgelerinde, türev koruma enstrümanı, korunacak varlık veya yükümlülük 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 kalemtedeki 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 dokümanle edilmelidir. Korumanın her türlü etkisizliği (tayin edilen türev aracı üzerindeki kazanç veya zarar ile korunan kalem üzerindeki kaçınılan riske atfedilebilir kazanç veya zarar arasındaki fark miktarı), 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, satışa hazır (AFS) menkul kıymetleri ve altın ve temel maden 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 olarak nitelenebilmesi için, türevin rayiç değerindeki değişimin etkin kısmı, Diğer kapsamlı gelirden/(zarardan) ("OCI") kaydedilir ve korunan nakit akışları, gelirleri etkilediğinde Konsolide Gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle faiz gideri, faiz dışı gelir ve ücret gideri olarak muhasebeleştirilir. Nakit akışı korumalarının etkin olmayan kısımları derhal gelirlerde muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdiyse, birikmiş Diğer kapsamlı gelirden/(zarardan) ("AOI") 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, AOI altına kaydedilen tüm ilgili türev değerleri, derhal gelirler kaydedilir.

JPMorgan Chase, fonksiyonel para birimi Amerikan doları olmayan belirli ABD dışı iştiraklerinde ve şubelerindeki Firma'nın net yatırımlarının değerini korumak için döviz korumaları kullanmaktadır. Net yatırım korumaları olarak nitelenebilmeleri için, türevlerin rayiç değerindeki değişimler, AOI içindeki çevrim düzeltmeleri hesabına kaydedilir.

Türevlerin Konsolide Bilançolara Etkisi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009 itibarıyla Firma'nın Konsolide Bilançolarında yansıtılan türev rayiç değerlerini, muhasebe tanımına (yani koruma olarak tayin edilip edilmediklerine) ve sözleşme tipine göre özetlemektedir.

Serbest türevler ^(a)

| 31 Aralık 2009 (milyon olarak) | Türev alacakları | | | Türev borçları | | |
|---|----------------------------------|-------------------------------|----------------------------|----------------------------------|-------------------------------|--------------------------|
| | Koruma olarak tayin edilmeyen | Koruma olarak tayin edilen | Toplam türev alacakları | Koruma olarak tayin edilmeyen | Koruma olarak tayin edilen | Toplam türev borçları |
| Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar | | | | | | |
| Faiz oranı | \$ 1,148,901 | \$ 6,568 | \$ 1,155,469 | \$ 1,121,978 | \$427 | \$ 1,122,405 |
| Kredi | 170,864 | — | 170,864 | 164,790 | — | 164,790 |
| Döviz | 141,790 | 2,497 | 144,287 | 137,865 | 353 | 138,218 |
| Özkaynaklar | 57,871 | — | 57,871 | 58,494 | — | 58,494 |
| Emtia | 36,988 | 39 | 37,027 | 35,082 | 194 ^(c) | 35,276 |
| Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin brüt rayiç değeri | \$ 1,556,414 | \$9,104 | \$ 1,565,518 | \$ 1,518,209 | \$974 | \$ 1,519,183 |
| Netleştirme düzeltmesi ^(b) | | | (1,485,308) | | | (1,459,058) |
| Konsolide Bilançolardaki alım satım amaçlı türev varlıkları ve yükümlülüklerinin defter değeri | | | \$ 80,210 | | | \$ 60,125 |

(a) Rayiç değer seçiminin yapıldığı yapılandırılmış tahviller içermez. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 173-175. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

(b) US GAAP, Firma ve türev karşı tarafı arasında hukukî geçerli bir ana netleştirme anlaşması bulunması halinde türev alacakları ve borçlarının ve alınmış ilgili nakdi teminatın netleştirilmesine ve ödenmesine izin vermektedir.

(c) Ana sözleşme satırında kayıtlı rayiç değerli koruma araçları olarak kullanılan ayrı emtia türevleriyle ilgili 1.3 milyar doları içermez (yani diğer ödünç alınmış fonlar).

Konsolide mali tablolara notlar

Piyasaya göre ayarlanmış türev alacakları ve borçları

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle netleştirme düzeltmelerinden sonra sözleşme türüne göre türev alacakları ve borçlarının rayiç değerleri gösterilmektedir.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 |
|--------------------------------|------------------|-------------------|
| Türev alacakları | | |
| Faiz oranı ^(a) | \$ 26,777 | \$ 49,996 |
| Kredi | 18,815 | 44,695 |
| Döviz ^(a) | 21,984 | 38,820 |
| Özkaynaklar | 6,635 | 14,285 |
| Emtia | 5,999 | 14,830 |
| Toplam türev alacakları | \$ 80,210 | \$ 162,626 |
| Ticari borçlar | | |
| Türev ödemeleri | | |
| Faiz oranı ^(a) | \$ 15,220 | \$ 27,645 |
| Kredi | 10,504 | 23,566 |
| Döviz ^(a) | 19,818 | 41,156 |
| Özkaynaklar | 11,554 | 17,316 |
| Emtia | 3,029 | 11,921 |
| Toplam türev borçları | \$ 60,125 | \$ 121,604 |

(a) 2009 yılında, faiz oranı sözleşmelerinde daha önceden raporlanan çapraz döviz faiz oranı swapları sanayideki uygulamayla daha tutarlı olması için döviz sözleşmeleri olarak yeniden sınıflandırıldı. Bu değişiklik sonucunda, 31 Aralık 2008 itibariyle çapraz döviz faiz oranı swapları ve döviz sözleşmeleri arasındaki 14.1 milyar dolarlık türev alacakları ve 20.8 milyar dolarlık türev borçları yeniden sınıflandırılmıştır.

Türevlerin ve korunan kalemlerin gelir tablosu ve diğer kapsamlı gelir üzerindeki etkisi

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2009'da sona eren yıla ait Firma'nın Konsolide Gelir ve Diğer Kapsamlı Gelir Tablolarında gösterilen türevle ilgili faaliyetlerinin üzerindeki toplam vergi öncesi etki muhasebe tanımına göre özetlenmiştir.

| Konsolide Gelir Tabloları (milyon) | Türevle ilgili kazançlar/(zararlar) | | | | | Toplam |
|------------------------------------|---------------------------------------|------------------------|------------------------|----------------------------|--|----------|
| | Rayiç değer korumaları ^(a) | Nakit akışı korumaları | Net yatırım korumaları | Risk yönetimi faaliyetleri | Alım satım faaliyetleri ^(a) | |
| 31 Aralık 2009'da sona eren yıl | \$801 | \$ 62 | \$(112) | \$(6,590) | \$ 16,254 | \$10,415 |

| Diğer kapsamlı gelirden türevle ilgili net değişiklikler | Diğer kapsamlı gelirden türevle ilgili net değişiklikler | | | | | Toplam |
|--|--|------------------------|------------------------|----------------------------|-------------------------|--------|
| | Rayiç değer korumaları | Nakit akışı korumaları | Net yatırım korumaları | Risk yönetimi faaliyetleri | Alım satım faaliyetleri | |
| 31 Aralık 2009'da sona eren yıl | \$ - | \$643 | \$(259) | \$ - | \$ - | \$384 |

(a) Rayiç değer korumaları ile ilgili olarak riskten korunma muhasebesinin korunan kalem üzerindeki etkisini içerir ve alım satım faaliyetleri içinde nakdi enstrümanları içerir.

Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2009'da sona eren yıl için muhasebe tanımına göre türevle ilgili gelir beyanına ilişkin daha detaylı bilgi verilmektedir.

Rayiç değer koruması kazançları ve zararları

Aşağıdaki tabloda, sözleşme türüne göre, rayiç değer riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve 31 Aralık 2009 itibarıyla 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.

| | Kazançlar/ Türevler | Kaydedilen (zararlar) Korunan kalemler | Gelir Toplam gelir tablosu etkisi ^(d) | Gelir tablosu Etkisiz koruma ^(e) | Etki sebebi: Dahil edilmeyen bileşenler ^(f) |
|---|------------------------|---|--|--|--|
| 31 Aralık 2009'da sona eren yıl (milyon olarak) | | | | | |
| Sözleşme türü | | | | | |
| Faiz oranı ^(a) | \$ (3,830) | \$ 4,638 | \$808 | \$ (466) | \$ 1,274 |
| Döviz ^(b) | (1,421) | 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 referans (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) Fiziksel altın ve temel maden envanterinin genel rayiç değer korumalarından oluşur. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

(d) Rayiç değer korumalarına ilişkin toplam gelir tablosu etkisi etkisiz korumalardan ve koruma etkinliği değerlendirmesine dahil edilmeyen her türlü bileşenden oluşur. 31 Aralık 2008 ve 2007'de sona eren yıllara ait ilgili tutarlar, sırasıyla 434 milyon dolar ve 111 milyon dolarlık net kazançlardır.

(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 ve korunan kalemlerin bazı bileşenlerinin koruma etkinliği değerlendirmesinden hariç tutulmasına müsaade edilmiştir. Hariç tutulan bileşenlerle ilgili tutarlar cari dönem gelirine kaydedilirler ve esas olarak geçen zamanın koruma türevi ve korunan kalemin rayiç değeri üzerindeki etkisinden oluşurlar.

Nakit akışı koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tabloda, sözleşme türüne göre, nakit akışı riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve 31 Aralık 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) | | | | |
|---|--|--|--------------------------------|---|---|
| | 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 |
| 31 Aralık 2009'da sona eren yıl (milyon olarak) | | | | | |
| 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, ücret gideri ve diğer giderler olmak üzere korunan kalemi izler.

(c) Firma 31 Aralık 2007'de sona eren yıl içinde tahmin edilip de gerçekleşmeyen işlemlerden 15 milyon dolarlık net nakit akım koruması kazancı/(zararı) yaşamıştır. Firma, 31 Aralık 2009 ve 2008'de sona eren yıllarda tahmin edilip de gerçekleşmeyen işlem yaşamamıştır.

(d) Etkisiz koruma, tayin edilen türev aracının kümülatif kazancı veya zararı ile korunan kalem üzerindeki nakit akımının korunan riske atfedilebilir kümülatif değişiminin bugünkü değeri arasındaki farkın miktarıdır. Doğrudan nakit akışı korumalarının gelirine kaydedilen etkisiz koruma, 31 Aralık 2008 ve 2007'de sona eren yıllar için sırasıyla 18 milyon dolar ve 29 milyon dolarlık net kazanç olarak gerçekleşmiştir.

Gelecek 12 ayda, Firma, 31 Aralık 2009 itibarıyla AOCI içinde kaydedilen 245 milyon \$ (vergi sonrası) net zararın gelirlerde muhasebeleştirilmesini beklemektedir. Tahmini işlemlerin bulunduğu maksimum süre 10 yıldır ve bu işlemler esas olarak temel kredilendirme ve borçlanma faaliyetleri ile ilişkilidir.

Net yatırım koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tabloda, sözleşme türüne göre, net yatırım riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan koruma araçları ve 31 Aralık 2009 itibariyle söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir.

| 31 Aralık 2009'da sona eren yıl (milyon olarak) | Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar) | |
|---|---|--|
| | Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç – türevler (a) | Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım |
| Sözleşme türü | | |
| Döviz | \$ (112) | \$ (259) |
| Toplam | \$ (112) | \$ (259) |

(a) Koruma araçları olarak kullanılan türevlerin, futures ve forward sözleşmesindeki bazı ileri dönlük noktalar gibi bazı bileşenlerinin koruma etkinliği değerlendirilmesinden çıkarılmasına izin verilmektedir. Çıkarılan bileşenlerle ilgili tutarlar cari dönem gelirin kaydedilir. 2009 yılında net yatırım riskten korunma ilişkilerine ilişkin bir etkisizlik yaşanmamıştır.

Risk yönetimi türevleri kazanç ve zararları (koruma araçları olarak tayin edilmeyen)

Aşağıdaki tabloda, sözleşme türüne göre, korunma ilişkilerinde kullanılmayan alım satım harici türevleri ve 31 Aralık 2009 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 2009'da sona eren yıl (milyon olarak) | Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları) |
|---|--|
| Sözleşme türü | |
| Faiz oranı ^(a) | \$ (3,113) |
| Kredi ^(b) | (3,222) |
| Döviz ^(c) | (197) |
| Hisse senedi ^(b) | (8) |
| Emtia ^(b) | (50) |
| Toplam | \$ (6,590) |

(a) Kazançlar ve zararlar, temel işlemler geliri, ipotek ücretleri ve ilgili gelir ve net faiz gelirin kaydedilmiştir.

(b) Kazançlar ve zararlar, temel işlemler geliri kalemine kaydedilmiştir.

(c) Kazançlar ve zararlar, temel işlemler geliri ve net faiz geliri kalemlerine kaydedilmiştir.

Alım satım amaçlı türev kazançları ve zararları

Firma, alım satım faaliyetleri ile ilgili türev kazanç ve zararlarını ve bunların risk yönetiminde kullanılan nakit enstrümanları raporlamayı seçmiştir. Tüm tutarlar 31 Aralık 2009'da sona eren yıla ilişkin Konsolide Gelir Tablosunda temel işlem gelirlerine kaydedilir.

| 31 Aralık 2009'da sona eren yıl (milyon olarak) | Temel işlemler geliri kalemine kaydedilen kazançlar/(zararlar) |
|---|--|
| Araç Türü | |
| Faiz oranı | \$ 4,375 |
| Kredi | 5,022 |
| Döviz | 4,053 |
| Özkaynaklar | 1,475 |
| Emtia | 1,329 |
| Toplam | \$ 16,254 |

Kredi riski, likidite riski, krediyle ilgili olası özellikler

Her türev sözleşmesi türünün getirdiği spesifik piyasa risklerine ek olarak türevler JPMorgan Chase'i kredi riskiyle karşı karşıya bırakmaktadır – bu risk, türev karşı taraflarının türev sözleşmeleri kapsamındaki ödeme yükümlülüklerini karşılayamamaları ve varsa Firma'nın elinde bulunan teminatın ödeme yükümlülüğünü karşılayacak değere sahip olmaması riskidir. JPMorgan Chase politikası gereği, türev karşı tarafı kredi riskinin hafifletilmesi için hukuken geçerli ana netleştirme anlaşmaları yapılı ve teminat sözleşmelerinin kullanımı aktif olarak takip edilir. Konsolide Bilançolarda rapor edilen türev alacakları miktarı, hukuken geçerli ana netleştirme sözleşmeleri ve Firma'nın elinde bulunan nakdi teminat yapıldıktan sonra türev sözleşmelerinin rayiç değeridir. Bu tutarlar, karşı tarafın temerrüde düşmesi halinde Firmanın sözleşmeleri ilgili tarihte geçerli piyasa fiyatlarıyla ikame etme maliyetlerini temsil etmektedir.

Türev alacakları Firma'yı kredi riskiyle karşı karşıya bırakırken, türev borçları Firma'yı likidite riskiyle karşı karşıya bırakır, çünkü türev sözleşmeleri tipik olarak Firma'dan, piyasaya göre ayarlanmış değer ("MTM") karşı tarafların lehine hareket ettiğinde veya Firma'nın veya iştiraklerinin ilgili kredi notlarında indirimler yapıldığında nakit veya menkul kıymet şeklinde teminat vermesini gerektirmektedir. 31 Aralık 2009 itibariyle, JPMorgan Chase & Co. ve başta JPMorgan Chase Bank N.A. gibi iştiraklerinde tek dilim veya altı dilim not indirimlerinin Firma tarafından sırasıyla 1.2 milyar dolar ve 3.6 milyar dolarlık ek teminat gösterilmesini gerektirebilirdi. Belirli türev sözleşmeleri, genellikle ya Firmanın ya da karşı tarafın derecesindeki düşüş üzerine, türev sözleşmelerinin rayiç değeri üzerinden feshedilmesine de sebep olabilir. 31 Aralık 2009 itibariyle, JPMorgan Chase & Co. Ve iştiraklerinde, özellikle JPMorgan Chase Bank, N.A.'da, sözleşmelerle ilgili olarak fesih nedeniyle uygulanacak tek dilim veya altı dilim not indirimleri, Firma'nın sırasıyla 260 milyon dolar ve 4.7 milyar dolar rayiç değerde işlemin takasını gerçekleştirmesini gerektirecekti. Not indirimi ile ortaya çıkacak olası teminat veya fesih özellikleri ihtiva eden net türev borçlarının toplam rayiç değeri, 31 Aralık 2009 itibariyle 22.6 milyar dolar olup, Firma bunlara karşılık, normal iş faaliyeti esnasında 22.3 milyar dolarlık teminat göstermiştir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2009 itibarıyla netleştirme düzeltmelerinden sonra türev araçlarının cari kredi riski ve netleştirme düzeltmelerinden sonra türev borçlarının cari likidite riski gösterilmektedir.

| 31 Aralık 2009 (milyon olarak) | Türev alacakları | Türev borçları |
|---|------------------|----------------|
| Brüt türev rayiç değeri | \$ 1,565,518 | \$ 1,519,183 |
| Netleştirme düzeltmesi – alacakları/borçları dengeleyen | (1,419,840) | (1,419,840) |
| Netleştirme düzeltmesi – alınan/ödenen nakdi teminat | (65,468) | (39,218) |
| Konsolide Bilançolardaki defter değeri | \$ 80,210 | \$ 60,125 |

Yukarıdaki tabloda 31 Aralık 2009 tarihi itibarıyla verilen teminat tutarlarına ek olarak, Firma, sırasıyla 15.5 milyar dolar ve 11.7 milyar dolarlık likit menkul kıymet teminatı almıştır ve vermiştir. Firma ayrıca, işlemlerin rayiç değerinin Firma veya müşteri lehine gelişmesi halinde ortaya çıkacak potansiyel riske karşı güvence olarak türev işlemlerinin başlangıcında teminat almakta ve vermektedir. Ayrıca, Firma ve karşı tarafları, verilecek teminatlar için günlük olmayan çağrı sıklığı içeren sözleşmelerle ilgili teminat ve Firma'nın veya karşı tarafın vermeyi kabul ettiği, fakat raporlama tarihi itibarıyla henüz mahsup edilmemiş teminatlar bulundurmaktadır. 31 Aralık 2009 itibarıyla, Firma 16.9 milyar dolarlık ek teminat almış ve 5.8 milyar dolarlık ek teminat vermiştir. Bu tutarlar, yukarıdaki tablodaki türev alacakları ve borçlarına karşı mahsup edilmemiştir, çünkü bireysel karşı taraf düzeyinde, teminat 31 Aralık 2009 itibarıyla rayiç değer riskinin üzerindedir.

Kredi türevleri

Kredi türevleri değerleri, değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (atıfta bulunulan kişi) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanyan mali enstrümanlardır. Kredi türevleri koruma alıcısını, koruma satıcısının güvenilirliğine bırakır, koruma satıcısının da atıf yapılan kişi iflas veya yükümlülüğünü yerine getirememesi veya yeniden yapılandırma gibi bir kredi sorunu yaşamadığında sözleşmede bahsi geçen ödemeleri yapması gerekmektedir. Kredi korumasının satıcısı koruma sağlaması karşılığında prim alır, ancak sözleşmede atıfta bulunulan enstrümanın bir kredi sorununa tabi olması riskini üzerine alır.

Firma kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem satıcısıdır ve bu türevleri iki ana amaç için kullanır. Birincisi, satıcı/alıcı sektöründe bir piyasa yapıcısı olarak kendi yetkisi kapsamında Firma, müşterilerin gereksinimlerini karşılamak için, temel olarak kurumsal borç yükümlülüklerinde kredi koruması alıp satarak kredi türevleri portföylerinde risk yönetimi sağlar. Koruma satıcısı olarak Firma'nın belirli bir referans kişisine karşı aldığı risk, aynı veya benzer bir referans kişisi üzerinde bir başka karşı taraftan koruma satın almaya ilişkin bir sözleşmeyle kısmen veya tamamen dengelenebilir. İkincisi, Firma kredi türevlerini, Firma'nın toplam türev alacakları ve geleneksel ticari kredilendirme riskleri (krediler ve kısa vadeli taahhütler) ile özdeşleştirilen kredi risklerini hafifletmek ve konutla ilgili ve ticari risklerini yönetmek amacıyla kullanır. Firma'nın ipotekle ilgili riskleri ile ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 156-173. sayfalarındaki Not 3'e bakınız. Yukarıdakileri gerçekleştirmek için, Firma farklı türlerde kredi türevleri kullanır. Aşağıda kredi türevlerinin çeşitli türlerinin bir özeti bulunmaktadır.

Kredi temerrüt swapları

Kredi türevleri ya tek bir referans kişisine ("tek kişi") veya aşağıda daha detaylı anlatıldığı gibi daha geniş bazlı bir endekse referansta bulunabilir. Firma hem tek kişiye ait hem de endeks-referanslı yükümlülüklerle 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, CDS endeksleri ise daha geniş kredi piyasaları veya kredi piyasası segmentleri ile alakalı kredi risklerini yönetmek için kullanılır. S&P 500 ve diğer piyasa belirteçleri gibi, bir CDS endeksi de birden çok referans kişilerine ait portföylerden oluşur. Yeni CDS endeksi serileri, kredi piyasalarındaki değişiklikleri yansıtmaları için yaklaşık her altı ayda bir yeni bir referans kişisi esas portföyüyle yeniden oluşturulur. Eğer endekste referans kişilerinden biri bir kredi sorunu yaşarsa, temerrüt işleyen kişi endeksten çıkarılır. CDS'lere aynı zamanda özel müşteri taleplerine bağlı olarak, belirli referans adlarının portföylerine karşı veya özelleştirilmiş risk seviyelerine karşı referansta bulunulabilir. Örneğin, 10 milyon dolarlık risk portföyündeki ilk 1 milyon dolarlık tahakkuk eden kredi zararına karşı koruma sağlamak için. Bu gibi yapılar genel olarak dilim CDS'leri olarak bilinirler.

Gerek tek kişiye ait CDS sözleşmeleri gerek endeks CDS'lerinde, 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.

Krediyle dayalı tahviller

Bir krediye dayalı tahvil ("CLN") CLN ihraççısının tahvil yatırımcısından referans yapılan bir kişi üzerinde kredi koruması satın aldığı uzun vadeli bir kredi türevidir. Sözleşme kapsamında, yatırımcı ihraççıya işlemin başlangıcında tahvilin itibari değerini öder ve karşılığında, ihraççı yatırımcıya referans yapılan kişinin kredi riskine bağlı olarak periyodik ödemeler yapar. İhraççı aynı zamanda, referans kişisi belirtilmiş bir kredi sorunu yaşamıyorsa, yatırımcıya vade zamanında tahvilin itibari değerini geri öder. Bu durumda, ihraççı tahvilin itibari değerini geri ödemek zorunda değildir, bunun yerine, ihraççı yatırımcıya anlaşma tarihinde tahvilin rayiç değeri ile temerrütlü referans yükümlülüğü arasındaki farkı öder. CLN'nin taraflarından hiçbiri temerrütlü referans kişisine karşı rücu hakkına sahip değildir. CLN'ler hakkında diğer bilgiler için, işbu Faaliyet Raporu'nun 214-222. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla Firma'nın sattığı ve satın aldığı kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin temsili tutarlarının bir özetini 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. Bu şekilde, aşağıdaki tabloda atıfta bulunulan diğer satın alınmış koruma, ilgili, fakat aynı olmayan referans pozisyonları üzerinden satın alınmış kredi türevlerini içerir; bunlar endeksleri ve portföy teminatını içerir. Firma, temsili tutarları kredi türevlerinin risk yönetiminin temel ölçütü olarak kullanmaz, çünkü temsili tutarlar, bir kredi sorununun ortaya çıkma ihtimalini, referans yükümlülüğünün geri kazanım değerini ve ilgili nakit enstrümanlarını ve ekonomik korumaları dikkate almamaktadır.

Toplam kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller

| 31 Aralık 2009 (milyon olarak) | 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 | \$ (2,937,442) | \$ 2,978,044 | \$ 40,602 | \$ 28,064 |
| Diğer kredi türevleri ^(a) | (10,575) | 9,290 | (1,285) | 30,473 |
| Toplam kredi türevleri | (2,948,017) | 2,987,334 | 39,317 | 58,537 |
| Krediye dayalı tahviller | (4,031) | — | (4,031) | 1,728 |
| Toplam | \$ (2,952,048) | \$ 2,987,334 | \$ 35,286 | \$ 60,265 |

| 31.12.08 (milyon olarak) | 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 | \$ (4,099,141) | \$ 3,973,616 | \$ (125,525) | \$ 288,751 |
| Diğer kredi türevleri ^(a) | (4,026) | — | (4,026) | 22,344 |
| Toplam kredi türevleri | (4,103,167) | 3,973,616 | (129,551) | 311,095 |
| Krediye dayalı tahviller | (4,080) | — | (4,080) | 2,373 |
| Toplam | \$ (4,107,247) | \$ 3,973,616 | \$ (133,631) | \$ 313,468 |

(a) Temel olarak toplam iade swapları ve kredi temerrüt swap opsiyonlarından oluşur.

(b) Temel referans enstrümanın satılan korumayı 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) Firmanın satın aldığı tek kişiye ait ve endeks CDS korumasını temsil eder.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihi itibarıyla, JPMorgan Chase'in koruma satıcısı olduğu kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin temsili ve rayiç değerini özetler. Vade profili, kredi türev sözleşmelerinin kalan akdi vadesine dayanır. Derecelendirme profili kredi türev sözleşmesinin dayalı olduğu referans kişinin derecelendirmesine bağlıdır. Satın alınan korumanın derecelendirmesi ve vade profili aşağıda yansıtılan profile benzerdir.

Satılan koruma – kredi türevi ve krediye dayalı tahvil derecelendirmeleri^(a)/vade profili

| 31 Aralık 2009 (milyon olarak) | < 1 yıl | 1-5 yıl arası | > 5 yıl | Toplam temsili tutar | Rayiç değer ^(b) |
|--|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|----------------------------|
| Referans kişinin risk derecelendirmesi | | | | | |
| Yatırım sınıfı (AAA/Aaa ila BBB-/Baa3) | \$ (215,580) | \$ (1,140,133) | \$ (367,015) | \$ (1,722,728) | \$ (16,607) |
| Yatırı dışı sınıf (BB+/Ba1 ve aşağısı) | (150,122) | (806,139) | (273,059) | (1,229,320) | (90,410) |
| Toplam | \$ (365,702) | \$ (1,946,272) | \$ (640,074) | \$ (2,952,048) | \$ (107,017) |

| 31 Aralık 2008 (milyon olarak) | < 1 yıl | 1-5 yıl arası | > 5 yıl | Toplam temsili tutar | Rayıç değer ^(b) |
|--|---------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------------|
| Referans kişinin risk derecelendirmesi | | | | | |
| Yatırım sınıfı (AAA/Aaa ile BBB-/Baa3) | \$ (179,379) | \$ (1,743,283) | \$ (701,775) | \$ (2,624,437) | \$ (222,318) |
| Yatırı dışı sınıf (BB+/Ba1 ve aşağısı) | (118,734) | (950,619) | (413,457) | (1,482,810) | (253,326) |
| Toplam | \$ (298,113) | \$ (2,693,902) | \$ (1,115,232) | \$ (4,107,247) | \$ (475,644) |

(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 6 - Faiz dışı gelir

Yatırım bankacılığı ücretleri

Bu gelir kategorisi danışmanlık ve öz kaynak ile borç yüklenim ücretlerini içerir. Danışmanlık ücretleri ilgili hizmetler yerine getirildiği tarihte gelir olarak muhasebeleştirilir. Yüklenim ücretleri Firma ihraççıya tüm hizmetleri verdiği ve ihraççıdan ücreti tahsil etmeye hak kazandığı zaman gelir olarak muhasebeleştirilir, ancak bunun için ücretle bağlantılı herhangi şarta bağlı durumların olmaması gerekir (örneğin ücretin müşterinin finansman bulmasına bağlı olması gibi). Sigortalama ücretleri sendika giderleri hariç olarak hesaplanır, Firma kredi düzenleme ve sendikasyon ücretlerini belirli alıkoyma, zamanlama ve gelir kriterlerini karşıladıktan sonra gelir olarak muhasebeleştirir.

Aşağıdaki tablo yatırım bankacılığı ücretlerinin bileşenlerini sunar.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Aracılık yüklenimi: | | | |
| Özkaynaklar | \$ 2,487 | \$ 1,477 | \$ 1,713 |
| Borç | 2,739 | 2,094 | 2,650 |
| Toplam aracılık yüklenimi | 5,226 | 3,571 | 4,363 |
| Danışmanlık | 1,861 | 1,955 | 2,272 |
| Toplam yatırım bankacılığı ücretleri | \$ 7,087 | \$ 5,526 | \$ 6,635 |

Temel işlemler

Temel işlemler geliri büyük oranda alım satım faaliyetlerinden (malîyet ya da rayıç değer düşüğü üzerinden muhasebeleştirilen fiziki emtia envanterleri dahil), rayıç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu ve IB'nin elinde bulunan mali araçlarla bağlantılı rayıç değerdeki değişimlerden ve toptan işkolları bünyesindeki satışa hazır kredilerden doğan gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararlardan oluşmaktadır. Rayıç değer seçeneği uyarınca rayıç değer üzerinden ölçülen krediler için, kredi kullandırma maliyetleri meydana geldiklerinde ilgili gider kategorisinde muhasebeleştirilir. Temel işlemler geliri ayrıca özkaynak kazanç ve zararlarını da içerir.

Aşağıdaki tablo temel işlem hasılatını gösterir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------------|--------------------|-----------------|
| Alım satım geliri | \$ 9,870 | \$ (9,791) | \$ 4,736 |
| Özel sermaye kazançları/(zararları) ^(a) | (74) | (908) | 4,279 |
| Temel işlemler | \$ 9,796 | \$ (10,699) | \$ 9,015 |

(a) Kurumsal/Özel Sermaye segmenti dahilinde Özel Sermaye'de ve diğer iş segmentlerinde tutulan özel sermaye yatırımlarındaki geliri içerir.

Kredi ve mevduat ücretleri

Bu gelir kategorisi kredi taahhütlerinden, teminat akreditiflerinden, mali garantilerden olan gelirleri, tazmin edici bakiyeler yerine mevduat ile ilişkili gelirleri, nakit yönetimi ile ilişkili faaliyetler ya da işlemlerden, mevduat hesaplarından ve diğer kredi hizmeti faaliyetlerinden elde edilen ücretleri içerir. Bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir.

Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar

Bu gelir kategorisi yatırım yönetimi ve ilgili hizmetlerden, saklama, aracılık hizmetlerinden olan ücretleri, sigorta primlerini ve komisyonları ve diğer ürünleri içerir. Bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir. Belirli ölçütlerin ve diğer performans hedeflerinin aşılmasına dayalı olarak kazanılan performans bazlı ücretler hedefin gerçekleştirildiği performans döneminin sonunda tahakkuk ettirilir ve muhasebeleştirilir.

Aşağıdaki tablo varlık yönetimi, idare ve komisyon bileşenlerini gösterir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-----------------|------------------|------------------|
| Varlık Yönetimi | | | |
| Yatırım yönetimi ücretleri | \$ 4,997 | \$ 5,562 | \$ 6,364 |
| Tüm diğer varlık yönetimi ücretleri | 356 | 432 | 639 |
| Toplam varlık yönetimi ücretleri | 5,353 | 5,994 | 7,003 |
| Toplam yönetim ücretleri ^(a) | 1,927 | 2,452 | 2,401 |
| Komisyonlar ve diğer ücretler: | | | |
| Aracılık komisyonları | 2,904 | 3,141 | 2,702 |
| Tüm diğer komisyonlar ve ücretler | 2,356 | 2,356 | 2,250 |
| Toplam komisyonlar ve ücretler | 5,260 | 5,497 | 4,952 |
| Toplam varlık yönetimi, idare ve komisyonlar | \$12,540 | \$ 13,943 | \$ 14,356 |

(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 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 bankacılığı gelirlerini yansıtır. Bu kategori ayrıca, satışa hazır mortgage kredilerinin maliyeti veya rayıç değer düzeltmelerinin rayıç değerinden düşük olmaları üzerinden satış kazanç ve zararlarını, satış amacıyla çıkarılmış ve rayıç değer seçeneği uyarınca rayıç değer üzerinden ölçülen mortgage kredilerinin rayıç değerindeki değişiklikleri içerir. Rayıç değer seçeneği uyarınca rayıç değer üzerinden ölçülen krediler için, kredi kullandırma maliyetleri meydana geldiklerinde ilgili gider kategorisinde muhasebeleştirilir.

Satış amaçlı olarak tutulan ve hangisi düşüğe maliyet ya da rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen kredileri oluşturma maliyetleri ertelenir ve satış üzerinden kazanç ya da zararın bir bileşeni olarak muhasebeleştirilir. İpotek kredilerinden net faiz geliri ve ipotek ile ilişkili risk yönetimi faaliyetlerinde kullanılan satışa hazır menkul kıymetlerden elde edilen menkul kıymet kazanç ve zararı sırasıyla faiz gelirin ve menkul kıymet kazancına (zararına) kaydedilir. İpotek tahsilat haklarıyla ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 222-225. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Kredi kartı geliri

Bu gelir kategorisi kredi ve banka kartlarından gelen yenileme geliri ve menkul kıymetleştirme faaliyetleri ile bağlantılı olarak kazanılan servis ücretlerini içerir. Ortaklara yapılan hacimle ilgili yapılan ödemeler ve ikramiye programlarına ilişkin giderler değiştirilmeden elde edilen gelire karşılık netleştirilir; ikramiye programlarına ilişkin giderler ise ikramiye müşteri tarafından kazanıldığında kaydedilir. Diğer ücret geliri, yıllık ücretler hariç, kazanılmış olarak muhasebeleştirilir, ilgili oldukları 12 aylık dönem boyunca ertelenir ve düz oran esasıyla muhasebeleştirilir. Doğrudan kredi oluşturma maliyetleri de 12 aylık dönem boyunca ertelenir ve muhasebeleştirilir. Buna ek olarak, Chase Paymentech Solutions'ın 2008'in dördüncü çeyreğindeki konsolidasyonu sebebiyle, bu kategori üye işyerleri için kart işlemlerinin yürütülmesinden elde edilen net ücretleri de içermektedir.

Kredi kartı gelir paylaşımı sözleşmeleri

Firma çok sayıda bağlılık organizasyonları ve ortak marka iş ortaklarıyla, Firma'ya bu organizasyonların veya iş ortaklarının üyelerine yönelik özel haklar veren akdi sözleşmeler imzalamıştır. Bu organizasyonlar ve iş ortaklar kredi kartı programlarını ciro eder ve posta listelerini Firma'ya bildirirler ve aynı zamanda çeşitli kredi kartı programları kapsamında pazarlama faaliyetleri yürütebilir, ikramiye dağıtabilirler. Bu sözleşmelerin süresi genellikle üç yıl ile on yıl arasında değişir. Firma'nın, ciro eden organizasyonlara ve ortaklara ödediği ekonomik pimler, yeni hesap oluşturma, harcama hacimlerini ve ciro eden organizasyon ve ortakların pazarlama faaliyetlerinin ve ödülleri maliyetini içerir.

Firma bağlılık organizasyonlarına ve ortak markalı iş ortaklarına yapılan ödemeleri yeni oluşturulan hesaplara dayalı olarak doğrudan kredi oluşturma maliyeti olarak muhasebeleştirir. Harcama hacimlerine dayalı ödemeler Firma tarafından yakınlık organizasyonları ve ortak markalı iş ortaklarıyla paylaşılan gelir olarak dikkate alınır ve ilgili gelir kazanıldıkça değiştirmelerden elde edilen gelirlerden düşülür. Ciro eden organizasyonlar ve iş ortakları tarafından yürütülen pazarlama faaliyetlerine dayalı ödemeler Firma'nın karşı karşıya kaldığı giderlere eklenir. Bu maliyetler faiz dışı giderlere kaydedilir.

Not 7 - Faiz geliri ve Faiz gideri

Faiz geliri ve Faiz giderinin detayları aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Faiz geliri ^(a) | | | |
| Krediler | \$ 38,704 | \$ 38,347 | \$ 36,660 |
| Menkul kıymetler | 12,377 | 6,344 | 5,232 |
| Ticari varlıklar | 12,098 | 17,236 | 17,041 |
| Geri alım sözleşmesiyle satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler | 1,750 | 5,983 | 6,497 |
| Ödünç alınan menkul kıymetler | 4 | 2,297 | 4,539 |
| Banka mevduatları | 938 | 1,916 | 1,418 |
| Diğer varlıklar ^(b) | 479 | 895 | — |
| Toplam faiz geliri | 66,350 | 73,018 | 71,387 |
| Faiz gideri ^(a) | | | |
| Faiz getiren mevduatlar | 4,826 | 14,546 | 21,653 |
| Kısa vadeli ve diğer borçlar ^(c) | 3,845 | 10,933 | 16,142 |
| Uzun vadeli borçlar | 6,309 | 8,355 | 6,606 |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları | 218 | 405 | 580 |
| Toplam faiz gideri | 15,198 | 34,239 | 44,981 |
| Net faiz geliri | \$ 51,152 | \$ 38,779 | \$ 26,406 |
| Kredi zararları karşılığı | 32,015 | 19,445 | 6,864 |
| Kredi zararları karşılığı – hesap uyumluluğu ^(d) | — | 1,534 | — |
| Toplam kredi zararları karşılığı | \$32,015 | \$ 20,979 | \$ 6,864 |
| Kredi zararı Karşılığundan sonra net faiz geliri | \$ 19,137 | \$ 17,800 | \$ 19,542 |

(a) 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.

(b) Çoğunlukla marj kredileri.

(c) Aracılık müşterisi borçlarını içerir.

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

Not 8 - Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları planları

Firmanın kazanca bağlı emeklilik planları ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları (“OPEB”), emeklilik haklarıyla ilgili ABD GAAP’ye göre hesaplanır.

Kazanca bağlı emeklilik planları

Firma, temel olarak tüm ABD çalışanlarına haklar sağlayan nitelikli, işveren demeli 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 çalışan hakları ve yerel vergi kanunlarının gereklerini yerine getirmeye yetecek tutarlarda finanse etmektedir. 15 Ocak 2009 ve 28 Ağustos 2009'da, Firma, ABD kazanca bağlı emeklilik planına sırasıyla 1,3 milyar \$ ve 1,5 milyar \$, ihtiyarı olarak düşülebilir nakit katkıları yaptı. Varsa, ABD kazanca bağlı emeklilik planlarına 2010 yılı içinde yapılacak olası katkılar şu anda tahmin edilebilir değil. ABD-dışı kazanca emeklilik planlarına 2010 yılında beklenen katkı 171 milyon \$ olup bunun 148 milyon \$ kısmı sözleşme kapsamında talep edilir.

JPMorgan Chase ayrıca, Çalışan Emeklilik Gelir Güvencesi Kanunu'nun IV. Başlığına tabi olmayan belli sayıda kazanca bağlı emeklilik planına sahiptir. Bu planların en önemlisi, Kazanca Bağlı Olmayan Emeklilik Planı olup, bu plan uyarınca, belirli çalışanlar, nitelikli bir planı altında kanunen öngörülen maksimum değer üzerinde ücret ödeyerek, çeşitli ücret ve menfaat alacaklarına hak kazanmaktadır. Firma, 1 Mayıs 2009'dan itibaren geçerli olmak üzere, maaş kredilerinin artık kanunun öngördüğü azami tutarların üzerinde verilmeyeceğini ilan etti. Kazanca Bağlı Olmayan Emeklilik Planı'nda 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 267 milyon \$ ve 273 milyon \$ değerinde fonsuz öngörülen hak yükümlülüğü mevcuttu.

Kazanca bağlı katkı planları

JPMorgan Chase, ABD'de ve belirli ABD-dışı bölgelerde çok sayıda kazanca bağlı katkı planı 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, kaldırılmaz çalışan hisse iştiraki planıdır. Firma, plana ve yasal sınırlara tabi olarak, uygun çalışan katkılarını ödeme dönemi başına belli bir uygun tazminat yüzdesiyle eşleştirir. Çalışanlar bir yıllık hizmetlerini tamamladıktan sonra eşleşmiş katkıları almaya başlarlar ve Firma'nın katkıları yapılır yapılmaz bunlara hak kazanılır. Toplam yıllık nakit tazminatı 250.000 \$ veya üzeri olan çalışanlar eşleşen katkılardan faydalanamazlar. 401 (k) Tasarruf Planı aynı zamanda katılımcı şirketler tarafından belli çalışanlar için yapılan isteğe bağlı kar paylaşımı katkılarında da, belirli bir hak kazanma programına tabi olmak şartıyla, izin verir.

Firma, 1 Mayıs 2009'dan itibaren geçerli olmak üzere, yılda 50.000 \$ veya daha fazla kazanan çalışanlar için 401 (k) Tasarruf Planına olan eşleşmiş katkıların, Firmamın yıla ait kazancına bağlı olarak Firma yönetiminin takdirine göre yapılacağını duyurdu. Buna ek olarak, Firma, şunları sağlamak üzere eşleşmiş katkı özelliğini tadil etti: (i) varsa, eşleşmiş katkılarını, takvim yılı sonundan itibaren yıllık olarak hesaplanması ve hesaba geçirilmesi ve (ii) eşleşmiş katkılara 1 Mayıs 2009'da ve sonrasında işe alınan çalışanlar için üç hizmet yılını takiben hak kazanılması. Firma, Kasım 2009'da, 2009 yılı için, 250.000 \$'dan az kazanan tüm uygun çalışanlar için, katkılarında bağlı olarak, 401 (k) Tasarruf Planına, hak ettikleri tazminatın (örn. taban ücret) % 5'ini geçmemek üzere, tüm eşleşmiş katkıları yapacağını duyurdu.

JPMorgan Chase Bank, N.A., 10 Ağustos 2009'dan itibaren geçerli olmak üzere WaMu Tasarruf Planının sponsoru oldu.

OPEB Planları

JPMorgan Chase, belli emeklilere emeklilik sonrası sağlık ve hayat sigortası yardımları ile nitelikli ABD çalışanlarına emeklilik sonrası sağlık yardımları 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 iştiraki 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 itibarıyla, (milyon olarak) | Kazanca bağlı emeklilik planları | | | | | |
|---|-----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------|------------------------------|--------------------|
| | ABD | | ABD dışı | | OPEB planları ^(d) | |
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Hak ve menfaat yükümlüğünde değişiklik | | | | | | |
| Hak ve menfaat yükümlüğü, yıl başı | \$ (7,796) | \$ (7,556) | \$ (2,007) | \$ (2,743) | \$ (1,095) | \$ (1,204) |
| Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler | (313) | (278) | (30) | (29) | (3) | (5) |
| Hak ve menfaat yükümlükleri üzerinden faiz maliyeti | (514) | (488) | (122) | (142) | (64) | (74) |
| Plan değişiklikleri | 384 | — | 1 | — | — | — |
| İş Kombinasyonları | (4) ^(b) | — | — | — | (40) ^(b) | (1) ^(b) |
| Çalışan katkıları | NA | NA | (3) | (3) | (64) | (61) |
| Net kazanç/(kayıp) | (408) | (147) | (287) | 214 | 101 | 99 |
| Ödenen hak ve menfaatler | 674 | 673 | 95 | 105 | 160 | 154 |
| Beklenen Medicare Kısım D yardım alacakları | NA | NA | NA | NA | (9) | (10) |
| Kısmalar | — | — | 1 | — | (7) | (6) |
| Mahsuplar | — | — | 4 | — | — | — |
| Özel işten çıkarma tazminatları | — | — | (1) | (3) | — | — |
| Kur etkisi ve diğer | — | — | (187) | 594 | (4) | 13 |
| Hak ve menfaat yükümlüğü, yıl sonu | \$ (7,977) | \$ (7,796) | \$ (2,536) | \$ (2,007) | \$ (1,025) | \$ (1,095) |
| Plan varlıklarında değişiklik | | | | | | |
| Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl başı | \$ 6,948 | \$ 9,960 | \$ 2,008 | \$ 2,933 | \$ 1,126 | \$ 1,406 |
| Plan varlıkları üzerinden fiili iade | 1,145 | (2,377) | 218 | (298) | 172 | (246) |
| Firma katkıları | 2,799 | 38 | 115 | 88 | 2 | 3 |
| Çalışan katkıları | — | — | 3 | 3 | — | — |
| Ödenen hak ve menfaatler | (674) | (673) | (95) | (105) | (31) | (37) |
| Mahsuplar | — | — | (4) | — | — | — |
| Kur etkisi ve diğer | — | — | 187 | (613) | — | — |
| Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl sonu | \$ 10,218^{(c)(d)} | \$ 6,948^(c) | \$ 2,432^(d) | \$ 2,008 | \$ 1,269 | \$ 1,126 |
| Finanse edilme/(edilmeme) durumu^(a) | \$ 2,241^(e) | \$ (848)^(e) | \$ (104) | \$ 1 | \$ 244 | \$ 31 |
| Birikmiş hak ve menfaat yükümlüğü, yıl sonu | \$ (7,964) | \$ (7,413) | \$ (2,510) | \$ (1,977) | NA | NA |

(a) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 3 milyar \$ ve 122 milyon \$ olan fazla finanse edilmiş planlar ile, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 623 milyon \$ ve 938 milyon \$ olan yetersiz finanse edilmiş planları temsil eder.

(b) 2009'daki Washington Mutual planından ve 2008'deki Bear Stearns planından doğan değişikliği temsil eder.

(c) 31 Aralık 2009 ve 2008'de sırasıyla yaklaşık 332 milyon \$ ve 313 milyon \$ ABD plan varlıkları yıllık katılım geliri sözleşmeleri kapsamında katılım haklarını içerir.

(d) 31 Aralık 2009'da, rayiç değerle ölçülmeden ABD planları ile ABD dışı planları için sırasıyla 82 milyon \$ ve 8 milyon \$ birikmiş alacaklar ile, ABD planları ile ABD dışı planları için sırasıyla 265 milyon \$ ve 30 milyon \$ birikmiş borçları içerir.

(e) 2009'daki Washington Mutual Nitelikli Emeklilik planı ve 2008'deki Washington Mutual Emeklilik ve OPEB planlarına atfedilebilecek tutarları içermez. Bu planların tasarrufu belirlenebilir değildir.

(f) İngiltere planı için, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 29 milyon \$ ve 32 milyon \$ finansmansız 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. Firma'nın OPEB planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklarının getirisini belirlemek için, beş yıllık dönemde rayiç değerdeki değişimleri muhasebeleştirilen bir hesaplanmış değer kullanılır. Net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı itibarıyla net kazançların ve zararların öngörülen emeklilik yükümlülükleri veya plan dahilindeki varlıkların rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik menfaati maliyetine dahil edilir. Herhangi bir fazla ve evvelki hizmet maliyetleri, kazançla bağlı emeklilik planı katılımcılarının gelecekteki ortalama hizmet süresi üzerinde amorti edilmekte olup halihazırda ABD kazançla bağlı emeklilik planı için bu süre dokuz yıldır. OPEB planlarıyla ilgili olarak, her türlü fazla net kazanç ve zararlar aynı zamanda, halihazırda beş yıl olan ortalama gelecek hizmet süresi üzerinden amorti edilir; ancak geçmiş hizmet maliyetleri tam elverişlilik yaşı için kalan ortalama hizmet yılları üzerinden amorti edilir, bunun süresi de halihazırda dört yıldır.

Aşağıdaki tablo AOCI'da kaydedilmiş vergi öncesi emeklilik planlarını ve OPEB tutarlarını içerir.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | Kazanca bağlı emeklilik planları | | | | | |
|--|----------------------------------|-------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | ABD | | ABD dışı | | OPEB planları | |
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Net kazanç/(kayıp) | \$ (3,039) | \$ (3,493) | \$ (666) | \$ (492) | \$ (171) | \$ (349) |
| Önceki hizmet kredisi/(maliyeti) | 364 | (26) | 3 | 2 | 22 | 40 |
| Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(kayıp), vergi öncesi, yıl sonu | \$ (2,675) | \$ (3,519) | \$ (663) | \$ (490) | \$ (149) | \$ (309) |

Aşağıdaki tablo, Firma'nın ABD'de ve ABD dışında kazançla bağlı emeklilik 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 itibariyle, (milyon olarak) | Kazanca bağlı emeklilik planları | | | | | | | | |
|---|----------------------------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | ABD | | | ABD dışı | | | OPEB planları | | |
| | 2009 | 2008 | 2007 | 2009 | 2008 | 2007 | 2009 | 2008 | 2007 |
| Net periyodik tazminat maliyeti bileşenleri | | | | | | | | | |
| Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler | \$ 313 | \$ 278 | \$ 270 | \$ 28 | \$ 29 | \$ 36 | \$ 3 | \$ 5 | \$ 7 |
| Hak ve menfaat yükümlükleri üzerinden faiz maliyeti | 514 | 488 | 468 | 122 | 142 | 144 | 65 | 74 | 74 |
| Plan varlıklarının beklenen getirisi | (585) | (719) | (714) | (115) | (152) | (153) | (97) | (98) | (93) |
| Amortisman: | | | | | | | | | |
| Net zarar | 304 | — | — | 44 | 25 | 55 | — | — | 14 |
| Önceki hizmet maliyeti/(kredisi) | 4 | 4 | 5 | — | — | — | (14) | (16) | (16) |
| Kısma (kazancı)/zararı | 1 | 1 | — | — | — | — | 5 | 4 | 2 |
| Mahsup (kazancı)/zararı | — | — | — | 1 | — | (1) | — | — | — |
| Özel işten çıkarma tazminatları | — | — | — | 1 | 3 | 1 | — | — | 1 |
| Net periyodik hak maliyeti | 551 | 52 | 29 | 81 | 47 | 82 | (38) | (31) | (11) |
| Diğer kazançla bağlı emeklilik planları ^(a) | 15 | 11 | 4 | 12 | 14 | 27 | NA | NA | NA |
| Toplam kazançla bağlı hak ve menfaat planları | 566 | 63 | 33 | 93 | 61 | 109 | (38) | (31) | (11) |
| Toplam kazançla bağlı katkı planları | 359 | 263 | 268 | 226 | 286 | 219 | NA | NA | NA |
| Tazminat harcamalarına dâhil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti | \$ 925 | \$ 326 | \$ 301 | \$ 319 | \$ 347 | \$ 328 | \$ (38) | \$ (31) | \$ (11) |
| Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen plan varlıkları ve hak ve menfaat yükümlülüklerinde değişiklikler | | | | | | | | | |
| Yıl boyunca ortaya çıkan net (kazanç)/kayıp | \$(168) | \$3,243 | \$(533) | \$ 183 | \$ 235 | \$(176) | \$(176) | \$ 248 | \$(223) |
| Yıl boyunca ortaya çıkan önceki hizmet kredisi | (384) | — | — | (1) | — | (2) | — | — | — |
| Net kaybin amortismanı | (304) | — | — | (44) | (27) | (55) | — | — | (14) |
| Önceki hizmet (maliyeti) kredisinin amortismanı | (6) | (5) | (5) | — | — | — | 15 | 15 | 16 |
| Kısma (kazancı)/zararı | — | — | — | — | — | (5) | 2 | 3 | 3 |
| Mahsup zararı/(kazancı) | — | — | — | (1) | — | 1 | — | — | — |
| Kur etkisi ve diğer | 18 | — | — | 36 | (150) | — | (1) | 3 | — |
| Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen toplam | (844) | 3,238 | (538) | 173 | 58 | (237) | (160) | 269 | (218) |
| Diğer kapsamlı gelirden net periyodik hak ve menfaat maliyetinde muhasebeleştirilen toplam | \$ (293) | \$3,290 | \$ (509) | \$ 254 | \$ 105 | \$ (155) | \$ (198) | \$ 238 | \$ (229) |

(a) Tek başına önemsiz olan çeşitli kazançla bağlı emeklilik planlarını içerir.

2010 yılında AOCl'dan net periyodik yardım maliyetlerine amorti edilecek tahmini vergi öncesi tutarlar aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık 2010'da sona eren yıl (milyon olarak) | Kazanca bağlı emeklilik planları | | OPEB planları | |
|---|----------------------------------|--------------|---------------|---------------|
| | ABD | ABD dışı | ABD | ABD dışı |
| Net zarar | \$ 226 | \$ 58 | \$ - | \$ (1) |
| Önceki hizmet maliyeti/(kredisi) | (43) | — | (13) | — |
| Toplam | \$ 183 | \$ 58 | \$(13) | \$ (1) |

Aşağıdaki tablo, ABD ve ABD-dışı kazançla bağlı emeklilik planı ve OPEB planları için plan varlıklarının gerçek getiri oranlarını gösterir.

| 31 Aralık, | ABD | | | ABD dışı | | |
|----------------------------------|--------|----------|-------|-------------|---------------|------------|
| | 2009 | 2008 | 2007 | 2009 | 2008 | 2007 |
| Gerçek getiri oranı | | | | | | |
| Kazanca bağlı emeklilik planları | 13.78% | (25.17)% | 7.96% | 3.17-22.43% | (21.58)-5.06% | 0.06-7.51% |
| OPEB planları | 15.93 | (17.89) | 6.51 | NA | NA | NA |

Plan varsayımları

JPMorgan Chase'in ABD-dışı kazançla bağlı emeklilik planlarının ve OPEB planlarının varlıkları için uzun vadeli getiri oranı, varlık tahsisi ile ağırlıklandırılmış çeşitli varlık sınıfları için yatırım danışmanının planlanmış uzun vadeli (10 yıl veya daha fazla) getirilerin karışık bir ortalamasıdır. Varlık sınıflarının getirileri, ileriye dönük yapı taşı yaklaşımı kullanarak geliştirilir ve tarihi getirilere mutlaka dayanmaz. Özsermaye getirileri genelde enflasyon, kazançlardaki beklenen gerçek büyüme ve beklenen uzun vadeli temettü gelirinin toplamı olarak geliştirilir. Tahvil getirileri genel olarak enflasyon, gerçek tahvil geliri ve risk yayılımının (uygun görüldüğünde), değişen gelirlerdeki getirilerde beklenen etkilere göre ayarlanmış toplamı olarak geliştirilir. Diğer varlık sınıfı getirileri özsermaye ve tahvil piyasaları ile olan ilişkilerinden türer. Aynı zamanda mevcut piyasa koşulları ve her bir planın kısa vadeli portföy karışımı da göz önünde bulunduruldu, bunun sonucunda, Firma, 2009'da genel olarak bir önceki yıla ait varlıklarda aynı beklenen getiriyi muhafaza etti.

ABD-dışı kazanca bağlı emekli planları arasında en önemlisi olan, İngiltere kazanca bağlı emeklilik planlarında, kazanca bağlı emeklilik planı varlıklarındaki beklenen uzun vadeli getiri oranını geliştirmek için, yerel piyasa koşulları ve belirli plan varlığı tahsis 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 getirisi, bu tahvillerin ortalama getirisi olarak alınmıştır.

ABD Kazanca Bağlı Emeklilik planı ve OPEB planları altındaki hak ve menfaat yükümlülüğünü belirlemede kullanılan iskonto oranı, planın varsayılan nakit akışlarına yakın vade tarihlerine ve kuponlara sahip tahvil portföylerinin getirisine bakılarak seçilmiştir; bu portföy, ölçüm tarihi itibarı ile yüksek kaliteli şirket tahvillerinden oluşan geniş tabanlı bir çevreden derlenmiştir. Bu kuramsal tahvil portföylerinin fazla nakit ürettiği yıllarda bu fazlanın, ölçüm tarihi itibarı ile yayınlanan Citigroup Emeklilik Aylığı Iskonto Eğrisi'nin bir yıl vadeli oranlardan yeniden yatırıma yönlendirilmesi beklenir. İngiltere Kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planlarına ait iskonto oranı, iBoxx £ corporate "AA" 15-year-plus tahvil endeksinin getiri eğrisinden çıkarımsanan 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 bağlı emeklilik ve OPEB planları için net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini sunar.

Hak ve menfaat yükümlülüklerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımları

| 31 Aralık, | ABD | | ABD dışı | |
|----------------------------------|--------------|-------|-------------------|------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| İskonto oranı: | | | | |
| Kazanca bağlı emeklilik planları | 6.00% | 6.65% | 2.00-5.70% | 2.00-6.20% |
| OPEB planları | 6.00 | 6.70 | 5.70 | 6.20 |
| Ücret artış oranı | 4.00 | 4.00 | 3.00-4.50 | 3.00-4.00 |
| Sağlık maliyeti eğilimi oranı: | | | | |
| Gelecek sene varsayımı | 7.75 | 8.50 | 5.40 | 7.00 |
| Nihai | 5.00 | 5.00 | 4.50 | 5.50 |
| Oranın nihaiye ulaşacağı yıl | 2014 | 2014 | 2014 | 2012 |

Net periyodik hak ve menfaat maliyetlerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımları

| 31 Aralıkta sona eren yıl, | ABD | | | ABD dışı | | |
|---|--------------|-------|-------|-------------------|------------|------------|
| | 2009 | 2008 | 2007 | 2009 | 2008 | 2007 |
| İskonto oranı: | 6.65% | 6.60% | 5.95% | 2.00-6.20% | 2.25-5.80% | 2.25-5.10% |
| Kazanca bağlı emeklilik planları | | | | | | |
| OPEB planları | 6.70 | 6.60 | 5.90 | 6.20 | 5.80 | 5.10 |
| Plan varlıklarından beklenen uzun vadeli getiri oranı | | | | | | |
| Kazanca bağlı emeklilik planları | 7.50 | 7.50 | 7.50 | 2.50-6.90 | 3.25-5.75 | 3.25-5.60 |
| OPEB planları | 7.00 | 7.00 | 7.00 | NA | NA | NA |
| Ücret artış oranı | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 3.00-4.00 | 3.00-4.25 | 3.00-4.00 |
| Sağlık maliyeti eğilimi oranı: | | | | | | |
| Gelecek sene varsayımı | 8.50 | 9.25 | 10.00 | 7.00 | 5.75 | 6.63 |
| Nihai | 5.00 | 5.00 | 5.00 | 5.50 | 4.00 | 4.00 |
| Oranın nihaiye ulaşacağı yıl | 2014 | 2014 | 2014 | 2012 | 2010 | 2010 |

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in toplam hizmet ve faiz maliyeti ve birikimli emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğü üzerindeki varsayılan sağlık maliyeti eğilimi oranında yüzde birlik değişimin etkisini vermektedir.

| 31 Aralık 2009'de sona eren yıl (milyon olarak) | Yüzde 1 artış | Yüzde 1 azalma |
|--|---------------|----------------|
| Toplam hizmet ve faiz maliyetine etkisi | \$ 2 | \$ (2) |
| Birikmiş emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğüne etkisi | 36 | (31) |

31 Aralık 2009 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 2010 giderlerinde yaklaşık 31 milyon \$' bir düşüş olacak. 2010'un ABD emeklilik planı varlıkları ve ABD OPEB plan varlıklarında beklenen uzun vadeli getiri oranları sırasıyla % 7,5 ile % 7,0'da kaldı. Sağlık yardımı yükümlülüğü eğilim varsayımı 2009'da % 8,5 iken 2010'da % 7,75'e düşmüş olup, 2014 yılı için %5 oranına gerilemektedir. 31 Aralık 2009 itibarıyla, faiz kredilendirme oranı varsayımı ve varsayılan tazminat oranı sırasıyla % 5.25 ve % 4.0'da kalmıştır.

JPMorgan Chase'in ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planı gideri plan varlıklarında beklenen uzun vadeli getiri oranına ve iskonto oranına duyarlıdır. Diğer varsayımları sabit tutulduğunda, ABD emeklilik planı varlıklarında beklenen uzun vadeli iade oranında 25-baz puanlık bir düşüş, 2010 ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planı giderlerinde yaklaşık 28 milyon \$' bir artışa sebep olur.

ABD emeklilik planlarına ilişkin iskonto oranlarındaki 25-baz puanlık bir düşüş, 2010 ABD kazançla bağlı emeklilik planları ve OPEB plan giderlerinde yaklaşık 12 milyon \$' bir artışa ve ilgili menfaat yükümlülüklerinde yaklaşık 170 milyon \$' bir artışa sebep olur. ABD planlarına ilişkin 25 baz puanlık bir düşüş, 2010 yılına ait ABD kazançla bağlı emeklilik ve OPEB planı harcamalarında yaklaşık 10 milyon \$ tutarında bir artışa yol açacaktır. ABD emeklilik planlarına ilişkin faiz kredileştirme oranlarındaki 25-baz puanlık bir artış, 2010 ABD kazançla bağlı emeklilik planları giderlerinde yaklaşık 16 milyon \$' bir artışa ve öngörülen menfaat yükümlülüklerinde yaklaşık 67 milyon \$' bir artışa sebep olur.

Yatırım stratejisi ve varlık tahsisi

Firma'nın ABD kazançla bağlı emeklilik plan varlıkları tröst içinde tutulur ve sermaye (ABD büyük ve küçük sermayeleştirme ve uluslararası sermayeler dahil), sabit gelir (örn. enflasyona endeksli hazine bonoları ve yüksek getirili menkul kıymetler dahil şirket ve devlet tahvilleri), gayrimenkul, nakit ve nakit benzerleri ile alternatif yatırımlardan (örn. koruma fonları, özel sermaye fonları ve gayrimenkul fonları) oluşan, yeterince çeşitlendirilmiş bir portföye yatırılır. ABD dışı kazançla dayalı emeklilik planlarının varlıkları, çeşitli tröstlerde tutulur ve hisse senetleri, sabit getirili ve diğer menkul kıymetlerden oluşan iyi çeşitlendirilmiş bir portföye yatırılır. Firma'nın ABD OPEB planını kısmen finanse etmek için kullanılan, COLI politikası dahilindeki varlıkları bir sigorta şirketinin ayrı hesaplarında tutulur ve hisse senetleri ile sabit gelirli endeks fonlarına yatırılır. 31 Aralık 2009 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 adı hisse senetlerini içermemektedir. Bunun yanında, planlarda, JPMorgan Chase iştiraklerinin desteklediği veya yönettiği, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla ABD planları için sırasıyla 1,6 milyar \$ ve 1,1 milyar \$, ABD dışı planlar içinse sırasıyla 474 milyon \$ ve 354 milyon \$ tutarlarında olan fonlara olan yatırımlar tutulmaktadır.

Firma'nın emeklilik sonrası çalışan hak ve menfaat planı varlıklarına ilişkin yatırım politikası, piyasa segmenti, ekonomik sektör ve ihracçı gibi çeşitli varlık sınıflarından oluşan global bir portföyünü kullanmak sureti ile, planın ihtiyaçları ve amaçlarına uygun bir risk-getiri ilişkisi oluşturmaktır. Firma, periyodik olarak, öngörülen varlık ve borç verilerini bir araya getirerek, planın varlık tahsisinin kümülatif emeklilik giderleri, ekonomik maliyet, katkılarının mevcut değeri ve finanse edilmiş durum üzerindeki kısa ve uzun vadeli etkisine odaklı bir analiz gerçekleştirir. Halihazırda onaylanmış varlık tahsisi aralıkları şu şekildedir: ABD sermayesi % 15-35, uluslararası sermaye % 15-25, borç senetleri % 10-30, koruma fonları % 10-30, gayrimenkul % 5-20 ve özel sermaye % 5-20. Plan, özel bir hedef varlık tahsisini başaramaz, ama belirtilen bu aralıklar içinde varlık sınıfı tahsislerini kaydırmayı amaçlar. Plan varlıkları, dahili ve harici yatırım yöneticilerinin birlikteliği ile yönetilir. Varlık tahsisi kararları aynı zamanda ekonomik bakış açısını ve makroekonomik çevrenin planın çeşitli varlık sınıfları ve yöneticileri üzerindeki beklenen sonuçlarını da barındırır. Nakit için tahmin edilen gereklilikleri dikkate alan uygun bir likidite seviyesi muhafaza etmek, varlık tahsisi sürecinde önemli bir husustur. Firma, planın bu varlık tahsis aralıkları içinde kalmasını temin etmek adına, varlık tahsislerini ve portföy değişikliğine sürekli etki eden tüm faktörleri düzenli olarak gözden geçirir. Varlık tahsisleri gerek gördüğünde yeniden dengelenir.

Planın yatırımları arasında faiz riski, piyasa ve kredi riskleri gibi çeşitli risklere maruz mali araçlar yer alır. Planın yoğun kredi riskine maruz kalışı, hem ABD hem ABD dışı yatırım araçlarının geniş ölçüde çeşitlendirilmesiyle yatıştırılır. Ek olarak, her bir ortak/toplu tröst fonuna ve tescilli yatırım şirketlerine yapılan yatırımlar, çeşitli mali araçlara daha da çeşitlendirilmiştir.

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. Planın varlık tahsisleri düzenli olarak gözden geçirilir.

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 aralık/hedef tahsisi yansıtır.

| | Hedef | Kazanca bağlı emeklilik planları | | | | | | | |
|-------------------------------|-------------|----------------------------------|-------------|-------------|----------------------|-------------|-------------|------------------------------|-------------|
| | | ABD | | | ABD dışı | | | OPEB planları ^(c) | |
| | | Plan varlıkları %'si | Hedef | Tahsis | Plan varlıkları %'si | Hedef | Tahsis | Plan varlıkları %'si | Hedef |
| 31 Aralık, | Tahsis | 2009 | 2008 | Tahsis | 2009 | 2008 | Tahsis | 2009 | 2008 |
| Varlık kategorisi | | | | | | | | | |
| Borç senetleri ^(a) | 10-30% | 29% | 25% | 72% | 75% | 73% | 50% | 50% | 50% |
| Hisse senetleri | 25-60 | 40 | 36 | 26 | 23 | 21 | 50 | 50 | 50 |
| Gayrimenkul | 5-20 | 4 | 7 | 1 | 1 | 1 | — | — | — |
| Alternatifler ^(b) | 15-50 | 27 | 32 | 1 | 1 | 5 | — | — | — |
| 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 ipoteğe dayalı senetleri içerir.

(b) Alternatifler, başta limitet ortaklıkları içerir.

(c) İngiltere OPEB planı finanse edilmediği için, sadece ABD OPEB planını temsil eder.

Plan varlıkları ve borçlarının rayiç değerinin ölçümü

Aşağıda, bu Yıllık Raporun 156-173 sayfalarındaki Not 3'te açıklandığı şekilde, araçların değerlendirme hiyerarşisine uygun olarak genel sınıflaması dahil olmak üzere rayiç değerle ölçülen araçlar hakkındaki ayrıntılar verilmiştir.

Nakit ve nakit eşdeğeri araçlar

Nakit ve nakit eşdeğeri araçlar arasında eldeki para, bankalar veya diğer mali kuruluşlardaki vadesiz mevduatlar ve kısa vadeli, kolayca nakde çevrilebilir yüksek oranda likit yatırımlar (ilk vadeleri üç ay veya daha az olan yatırımlar) yer alır. Bu varlıklar, yüksek oranda likit niteliklerinden dolayı değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Hisse senetleri

Adi ve imtiyazlı hisse senetleri, münferit senetlerin işlem gördüğü ve genellikle değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırıldığı ana borsada rapor edilen kapanış fiyatıyla değerlendirilir.

Ortak/toplu tröst fonları

Bu yatırımlar, kote edilen NAV'ye (net varlık değeri) dayalı olarak değerlendirilmiş kamu yatırım fonlarıdır ve genellikle değerlendirme hiyerarşisinin 2. sınıfı içinde sınıflandırılırlar.

Limitet ortaklıklar

Sınırlı ortaklıklar arasında koruma fonlarına, özel sermaye fonlarına ve gayrimenkul fonlarına olan yatırımlar yer alır. Koruma fonları kote edilen NAV'ye dayalı olarak değerlendirilir ve her bir yatırım için piyasalardaki likidite seviyesi ile etkinliğe bağlı olarak, değerlendirme hiyerarşisinin 2. veya 3. seviyesi içinde sınıflandırılır. Bu yatırımların belli bir kısmı itfa kısıtlamalarına (ilk bloke dönemleri, para çekme sınırlamaları ve likit olmayan varlıklar gibi) tabidir ve bu yüzden değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar. Özel sermaye yatırımları ve gayrimenkul fonlarının değerlendirilmesi, bu varlıkların kote edilen rayiç değerlerin olmaması, tabiatındaki likidite yokluğu ve uzun vadeli niteliğinden dolayı, yönetimin ciddi muhakemesini gerektirir ve bu sebeple, genellikle değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılırlar.

Şirket borç senetleri ile ABD federal, eyalet, yerel ve hükümet dışı borç senetleri

Bu yatırımların sınırlı bir bölümü, münferit senetlerin işlem gördüğü ana borsada rapor edilen kapanış fiyatıyla değerlendirilir. Aktif bir piyasada kote edilmiş fiyatlar mevcutsa, yatırımlar değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesi içinde sınıflandırılır. Belirli bir menkul kıymet için kote edilmiş piyasa fiyatları mevcut değilse, rayiç değerler fiyatlandırma modelleri, benzer özellikli menkul kıymetlerin kote edilmiş fiyatları veya iskonto edilmiş nakit akışları kullanılarak tahmin edilir. Bu senetler genellikle değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılır.

İpoteğe dayalı menkul kıymetler

İpoteğe dayalı menkul kıymetler arasında hem ABD resmi kurum hem de kurum dışı senetleri yer alır. ABD resmi kurum senetleri, aktif piyasalarda kote edilen fiyatlara dayalı olarak değerlendirilir ve bu sebeple değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılır. Kurum dışı senetleri, başta "AAA" dereceli konut ipoteki ve ticari ipoteye dayalı, gözlenen işlem fiyatları, bağımsız fiyatlandırma hizmetleri ve ilgili aracı fiyat teklifleri kullanılarak değerlendirilen senetlerdir. Fiyat tekliflerinin niteliği ve yeni açığa çıkarılan piyasa aktivitesinin bağımsız fiyatlandırma servislerinin sunduğu fiyatlarla olan ilişkisi göz önünde bulundurulur. Bu senetler genellikle değerlendirme hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılır.

Türev alacaklar ve türev borçlar

Olağan iş süreci içinde, planlar, plan varlıklarının değerinde döviz, kredi, faiz oranı ve sermaye riskinin yol açtığı dalgalanmaları en az indirmek üzere, döviz, kredi türevi, faiz oranı ve sermaye türevi sözleşmeleri kullanılır. Bu araçlar aynı zamanda nakit araçlara yatırım yapma yerine de kullanılabilir. Bu türev araçlar, esasen dahili olarak geliştirilmiş, kolay gözlenebilir piyasa parametrelerini temel alan modeller kullanılarak değerlendirilir ve bu nedenle değerlendirme hiyerarşisinin 2. sınıfında sınıflandırılır.

Diğer araçlar

Diğer araçlar, işlem gören fonlar ("ETF'ler"), ortak fonlar yatırımları ile katımlı ve katımsız getiri sözleşmelerinden ("gelir Sözleşmeleri") ibarettir. EFT'ler ve yatırım fonları, NAV kullanılarak değerlendirilir. Yeterli seviyede gözlenebilir bir aktiviteyle (NAV ile alış ve satışlar) değerlendirilen bu günlük net varlık değerli ortak fonlar yatırımları, değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılır. NAV ile ilgili ayarlamalar gerektiğinde, örneğin itfa kısıtlamalarına (bloke dönemleri veya para çekme sınırlamaları) tabi fon yatırımları için ve/veya fon yatırımı için gözlenebilir aktivite sınırlı ise, fon yatırımları değerlendirme hiyerarşisinin 2. veya 3. seviyesinde sınıflandırılır. Gelir Sözleşmeleri, varlıkların ayrı hesapta tutulan rayiç değerinin, Gelir Sözleşmesi uyarınca kapsama alınan aktüaryal olarak belirlenmiş, garanti edilmiş menfaat yükümlülüğünü aşığı tutarla değerlendirilir. Gelir Sözleşmeleri, her bir münferit poliçenin devriyle ilgili piyasa mekanizmalarından yoksundur ve genellikle ödeme zamanlaması hakkında sınırlamalar içerir; bu sebeple bu yatırımlar değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılır.

Rayiç değer ölçülen Emeklilik ve OPEB planı varlıkları ve borçları

| 31 Aralık 2009 (milyon olarak) | ABD kazanca bağlı emeklilik planları | | | | ABD dışı kazanca bağlı emeklilik planları | | | |
|---|--|---|--|--------------------------|--|---|--|-------------------------|
| | Eş varlıklar için aktif piyasalarda kote edilen fiyatlar (1. Seviye) | Önemli gözlenebilir girdiler (2 Seviye) | Önemli gözlenemez girdiler (3. Seviye) | Toplam | Eş varlıklar için aktif piyasalarda kote edilen fiyatlar (1. Seviye) | Önemli gözlenebilir girdiler (2) Seviye | Önemli gözlenemez girdiler (3. Seviye) | Toplam |
| Nakit ve nakit eşdeğeri araçlar | \$ 71 | \$ - | \$ - | \$ 71 | \$ 27 | \$ - | \$ - | \$ 27 |
| Sermaye senetleri ^(a) | 2,772 | 14 | — | 2,786 | 493 | 75 | — | 568 |
| Ortak/toplu tröst fonları ^(b) | — | 2,478 | — | 2,478 | 23 | 185 | — | 208 |
| Limitet ortaklıklar ^(c) | — | 912 | 1,697 | 2,609 | — | — | — | — |
| Şirket borç senetleri ^(d) | — | 941 | — | 941 | — | 685 | — | 685 |
| ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri | — | 406 | — | 406 | — | 841 | — | 841 |
| İpoteğe dayalı senetler ^(e) | 169 | 54 | — | 223 | — | — | — | — |
| Türev alacakları ^(f) | — | 90 | — | 90 | — | 5 | — | 5 |
| Diğer | 348 | 115 | 334 | 797 | 18 | 89 | 13 | 120 |
| Rayiç değer üzerinden varlıkların toplamı | \$3,360 | \$ 5,010 | \$ 2,031 | \$ 10,401 ^(g) | \$ 561 | \$ 1,880 | \$ 13 | \$ 2,454 ^(g) |
| Türev borçlar | — | (76) | — | (76) | — | (30) | — | (30) |
| Rayiç değer üzerinden borçların toplamı | \$ - | \$ (76) | \$ - | \$ (76) ^(h) | \$ - | \$ (30) | \$ - | \$ (30) |

(a) Bu sınıf genellikle % 84 oranında büyük tavanlı fonlara ve % 16 oranında küçük/orta tavanlı fonlara yatırılır.

(b) Bu sınıf genellikle nitelikli emeklilik planlarına yatırım için ihraç edilen karışık fonları içerir. Esasen % 39 oranında kısa vadeli yatırım fonlarını, % 24 oranında sermaye (endeks) ve % 15 oranında uluslararası yatırımları içerir.

(c) Bu sınıf, aşağıdakilere yatırılan ABD ve ABD dışı varlıkları içerir: % 59 koruma fonlarına, % 34 özel sermaye fonlarına ve % 7 gayrimenkul fonlarına.

(d) Bu sınıf ABD ve ABD dışı şirketlerin borç senetlerini içerir.

(e) Bu sınıf genellikle % 72 oranında ABD resmi kurumların ihraç ettiği borç senetlerine yatırılır.

(f) Bu sınıf esasen % 80 oranında döviz sözleşmelerini ve % 16 oranında sermaye taahhütlerini içerir.

(g) ABD ve ABD dışı için sırasıyla 82 milyon \$ ve 8 milyon \$ satılmış yatırım ve temettü alacakları ile faiz alacaklarını içermez.

(h) 177 milyon \$ satın alına yatırım borçlarını ve 12 milyon \$ diğer borçları içermez.

Firmamızın OPEB planı, 1,3 milyar \$' COLI poliçeleriyle finanse ediliyor olup değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılmaktadır.

Önemli gözlenemez girdiler kullanılarak 3. seviye rayiç değer ölçümünde değişiklikler

| | Rayiç değer, Ocak 1, 2009 | Gerçekleşmiş/(gerçekleşmemiş) kazanç/(zarar)* toplamı | Ahımlar, satışlar ve ödemeler | 3. seviyeye ve/veya seviyeden aktarmalar | Rayiç değer, 31 Aralık 2009 |
|---|---------------------------|---|-------------------------------|--|-----------------------------|
| ABD kazanca bağlı emeklilik planları | | | | | |
| Limitet ortaklıklar | \$ 1,537 | \$ 4 | \$ 171 | \$ (15) | \$ 1,697 |
| Diğer | 315 | 19 | — | — | 334 |
| ABD planları toplamı | 1,852 | 23 | 171 | (15) | 2,031 |
| ABD dışı kazanca 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) Toplam gerçekleşmiş (gerçekleşmemiş) kazançlar/(zararlar), 31 Aralık 2009'da elde tutulan varlıklarla alakalı gerçekleşmemiş kazançlar veya zararlarıdaki değişikliklerdir.

Tahmini gelecek hak ve menfaat ödemeleri

Aşağıdaki tablo, belirtilen yıllar için beklenen gelecek hizmetlerin etkisini de içermek üzere ödenmesi beklenen hak ve menfaat ödemelerini göstermektedir. OPEB sağlık ve hayat sigortası ödemeleri beklenen emekli katkıları hariç olarak hesaplanmıştır.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak) | ABD kazanca bağlı emeklilik planları | ABD dışı kazanca bağlı emeklilik planları | Medicare öncesi OPEB | Kısım D ödeneği | Medicare ödeneği | Kısım D ödeneği |
|---|--------------------------------------|---|----------------------|-----------------|------------------|-----------------|
| 2010 | \$ 974 | \$ 90 | \$ 103 | | | \$ 10 |
| 2011 | 979 | 83 | 103 | | | 11 |
| 2012 | 576 | 93 | 101 | | | 12 |
| 2013 | 579 | 100 | 99 | | | 13 |
| 2014 | 584 | 103 | 97 | | | 14 |
| 2015-2019 Yılları | 2,939 | 627 | 443 | | | 66 |

Not 9 - Hisse senedi bazlı çalışan teşvikleri

Hisse senedi bazlı çalışan ikramiyeleri

2009, 2008 ve 2007 yıllarında JPMorgan Chase bazı kilit çalışanlarına 2005 Uzun Vadeli Teşvik Planı ("2005 Planı") kapsamında uzun vadeli hisse bazlı ikramiyeler vermiştir. 2005 Planı, artı Firmanın daha önceki planları ve iktisaplar sonucunda ortaya çıkan planlar, Firma'nın hisse-bazlı teşvik planlarını (topluca "LTI Planı") oluşturmaktadır. 2005 Planı 17 Mayıs 2005'te yürürlüğe girdi ve Mayıs 2008'de tadil edildi. Tadil edilen 2005 Planının şartları uyarınca, 31 Aralık 2009'dan itibaren, 199 milyon adi hisse senedinin Mayıs 2013'e kadar ihracı mümkündür. Tadil edilmiş 2005 Planı halihazırda Firma'nın hisse bazlı teşvik ikramiyeleri verdiği aktif tek plandır.

Kısıtlı hisse senetleri ("RSU'lar"), veriliş tarihinde alıcıya bedelsiz verilmektedir. RSU'lar genellikle senelik olarak verilmekte ve bunlara genelde iki yıl sonra % 50 oranında hak kazanılmakta olup üç yıl sonra yine % 50 oranında hak kazanılmaktadır ve hak kazanma 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. Bütün bu ikramiyeler hak kazanma tarihine kadar iptal edilebilirler. Bir RSU, alıcıya RSU'nun ödenmemiş olduğu dönem boyunca tercihli adi hisse senedi üzerinden ödenen herhangi bir temettüe eşit miktarda nakit ödemesi alma hakkı verir ve bu itibarla, bu Yıllık Raporun 232. sayfasındaki Not 25'te ele alındığı üzere katılımlı senetler olarak değerlendirilir.

LTI Planı kapsamında hisse senedi opsiyonları ve hisse değer artırma hakları (SAR'ler), veriliş tarihinde JPMorgan Chase'in adi hisse senedinin rayiç değerine eşit bir kullanım fiyatı ile verilmiştir. Firma tipik olarak SAR'ler, yılda bir kez belirli kilit çalışanlarına verir ve ayrıca bireysel çalışanlara, çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR biçiminde, isteğe bağlı hisse senedi bazlı ödeme ikramiyelerini periyodik olarak verir. 2009, 2008 ve 2007 yıllarında kilit çalışanlara verilecek SAR ikramiyelere 5 yıl üzerinden orantılı olarak hak kazanılır (yıllık % 20) ve kariyer açısından tam uygunluk hükümlerini içermez. Bu ikramiyelerin süresi, veriliş tarihinden 10 yıl sonra sona erer.

Firma, sanki kendi hak kazanılma tarihi olan ayrı bir ikramiyemiş gibi, her bir ikramiyenin her bir dilimi için tazminat giderlerini tanı. Genelde, verilen her bir dilim için, tazminat gideri, çalışanların hak kazanma dönemi boyunca kariyer açısından tam uygun hale gelmemesi kaydıyla, ilgili dilimin veriliş tarihinden hak kazanma tarihine kadar, düz hat esas alınarak tanınır. Kariyer açısından tam uygunluk hükümlerine göre ikramiyelerle ilgili olarak, Firma, veriliş tarihi itibarıyla emekliliğe uygun olacak çalışanlara verilmesi beklenen ikramiyelerin tahmini değerini emeklilik sonrası kısıtlamaların etkisini dikkate almaksızın tahakkuk ettirir. Hak kazanma dönemi içinde kariyer açısından tam uygunluğa sahip olacak çalışanlara verilen her bir dilim için; tazminat giderleri ilgili dilimin veriliş tarihinden, çalışanın kariyer açısından tam uygun olduğu tarih ve ilgili dilime hak kazanma tarihi arasında daha erken olanına kadar olan sürede, düz hat bazlı olarak tanınır.

Firma'nın, hisse bazlı çalışan teşvik ikramiyelerinin tasfiyesinden sonra hisse senedi ihraç politikası, yeni adi hisse senetleri ya da öz hisseler ihraç etmek şeklindedir. 2009, 2008 ve 2007 yılında, Firma, öz hisseleri ihraç ederek, tüm hisse bazlı çalışan ikramiyelerini tasfiye etti.

Ocak 2008'de Firma Kurul Başkanı ve Baş İcra Sorumlusuna 2 milyon SAR'ye kadar ikramiye verdi. Bu ikramiyenin vadeleri Firma tarafından düzenli olarak verilen diğer sermaye ikramiyelerinden farklı ve daha kısıtlayıcıdır. 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 veriliş tarihine kadar rayiç değerindeki değişiklikleri tanıma gerekliliğine tabi olarak, beş yıllık varsayılan bir hizmet süresi üzerinden orantılı olarak tanı. Firma, bu ikramiye için, tazmin giderine 2009 ve 2008 yıllarında sırasıyla 9 milyon \$ ve 1 milyon \$ tanımıştır.

Bear Stearns birleşmesiyle bağlantılı olarak, 46 milyon Bear Stearns çalışan hisse ikramiyesi, başta RUS'lar, sermaye değer artışı planı hisseleri ve hisse opsiyonları, 0.21753'lük birleşme kur oranı kullanılarak eşdeğer JPMorgan Chase hisseleriyle değiştirildi. Bu çalışan hisse ikramiyelerinin rayiç değeri, neredeyse bütün hisselerle birleşme tarihinden hemen sonra, Bear Stearns'deki bir kontrol değişikliği üzerine hızlandırılmış hak kazanımı sağlayan hükümler kapsamında tam olarak hak kazanıldığı için, Bear Stearns satın alım fiyatına dahil edildi. Ancak, Bear Stearns hak kazanılmış çalışan hisse opsiyonları satın alım fiyatı üzerinde herhangi bir etki yapmadı; çünkü çalışan hisse opsiyonları birleşme tarihinde kazançta değildi, bu ikramiyelerin rayiç değeri JPMorgan Chase opsiyonlarına dönüştürülmeleriyle sıfırlandı.

Firma, aynı zamanda 6 milyon adi hisse senedini 0.21753'lük birleşme kur oranını kullanarak gayrikabirücu fariğ güvencesinde ("RSU Güvencesi") olan 27 milyon Bear Stearns adi hissesiyle değiştirdi. RSU Güvencesi seçilmiş çalışanlara ve kilit görevlilere Bear Stearns çalışan hisse planları kapsamında verilmiş adi hisse senedi ikramiyelerini elinde tutması için tesis edildi. RSU Güvencesi, JPMorgan Chase'in 30 Haziran 2008 tarihli Konsolide Bilançosuyla birleştirildi ve RSU Güvencesi'ne dahil olan hisseler "RSU Güvencesi'ne Dail Hisseler"de kaydedildi, bu da hazine bonolarına yapılabenzer şekilde hissedarların sermayelerini düşürdü. Bu çalışan hisse planları kapsamında ilgili bir hisse ihracı yükümlülüğü de sermaye fazlasında rapor edildi. RSU Güvencesi'ne dahil hisselerin çalışanlara ihracı, Firma'nın toplam hissedar sermayesini, net gelirini veya hisse başına kazancı etkilemez. RSU Güvencesindeki hisseler 2008 ve 2009'da dağıtılmış olup RSU Güvencesindeki hisselerin çoğunluğu Aralık 2009'a kadar dağıtıldı. 31 Aralık 2009 itibarıyla RSU Güvencesinde 2 milyon hisse vardı. Geri kalan hisselerin önümüzdeki üç yıl içinde dağıtılması beklenmektedir.

RSU faaliyeti

RSU'lar için ücret gideri, verilen hisse sayısının, veriliş tarihindeki hisse fiyatı ile çarpımına dayanarak ölçülür ve daha önce tanımlandığı gibi, gelir içinde muhasebeleştirilir. Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 2009 yılı için RSU faaliyetini özetlemektedir.

| 31 Aralık 2009'da sona eren yıl (bin olarak, ağırlıklı ortalama verileri hariç) | Hisse adedi | Veriliş tarihi rayiç değeri ağırlıklı ortalaması |
|--|----------------|---|
| Tedavülde, 1 Ocak | 148,044 | \$ 42.53 |
| Verilen | 131,145 | 19.68 |
| Hak Kazanılan | (49,822) | 43.34 |
| Kaybedilen | (8,102) | 29.58 |
| Tedavülde, 31 Aralık | 221,265 | \$ 29.32 |

31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de sona eren yıllar süresince hak kazanılmış hisselerin toplam rayiç değeri sırasıyla 1,3 milyar \$, 1,6 milyar \$ ve 1,5 milyar \$'dır.

Çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR faaliyeti

Çalışan hisse senedi opsiyonlarının ve SAR'lerin rayiç değeri olarak veriliş tarihinde ölçülen ücret gideri yukarıda tanımlandığı gibi net gelir içinde tahakkuk ettirilir.

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in kilit çalışanlara verilen ikramiyeler ve geniş bazlı planlar kapsamında önceki yıllarda verilen ikramiyeler de dâhil olmak üzere, 31 Aralık 2009'da sona eren yıl için çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR faaliyetini özetlemektedir.

| 31 Aralık 2009'da sona eren yıl (bin olarak, ağırlıklı ortalama verileri hariç) | Opsiyon/SAR adedi | Uygulama fiyatı ağırlıklı ortalaması | Kalan akdi ömür ağırlıklı ortalaması (yıl olarak) | Toplam gerçek değer |
|--|-------------------|---|--|------------------------|
| Tedavülde, 1 Ocak | 283,369 | \$ 47.21 | | |
| Verilen | 24,821 | 20.83 | | |
| Kullanılan | (17,406) | 30.81 | | |
| Kaybedilen | (1,913) | 39.85 | | |
| İptal Edilen | (22,303) | 47.88 | | |
| Tedavülde, 31 Aralık | 266,568 | \$ 45.83 | 3.4 | \$ 1,311,897 |
| Kullanılabilir, 31 Aralık | 214,443 | 48.94 | 2.2 | 765,276 |

31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında verilen hisse senedi opsiyonları ve SAR'lerin hisse başına veriliş tarihindeki ağırlıklı ortalama rayiç değeri sırasıyla 8,24 \$, 10,36 \$ ve 13,38 \$'dır. 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında kullanılan opsiyonların toplam gerçek değeri sırasıyla 154 milyon \$, 391 milyon \$ ve 937 milyon \$'dır.

Ücret gideri

Firma, Konsolide Gelir Tablosunda 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de sona eren yıllar için, 3,4 milyar, 2,6 milyar ve 2,0 milyar \$' çeşitli çalışan hisse senedi bazlı teşvik primleriyle alakalı gayri nakdi ücret gideri tahakkuk ettirmiştir. Bu tutarlar, 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 845 milyon \$, 409 milyon \$ ve 500 milyon \$ tutarında tam kariyer yeterliliği kazanan çalışanlara verilecek olan tahmini hisse senedi ikramiyesi tahakkukunu da içermektedir. 31 Aralık 2009 tarihinde yaklaşık 1,6 milyar \$ tutarındaki (vergi öncesi) kazanılmamış ikramiyelerle ilgili tazminat gideri henüz net gelire kaydedilmemiştir. Bu maliyetin ağırlıklı ortalama olarak 1,2 yıllık bir sürede tazminat giderine amorti edilmesi beklenmektedir. Firma, çalışanlara verilecek olan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ile ilgili hiçbir tazminat giderini aktifleştirmez.

Nakit akışları ve vergi avantajları

Firmamızın 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de sona eren yıllara ait Konsolide Gelir Tablolarında muhasebeleştirilen hisse senedi bazlı teşvik düzenlemeleriyle alakalı gelir vergisi avantajları sırasıyla 1,3 milyar, 1,1 milyar ve 810 milyon \$'dır.

Aşağıdaki tablo, tüm hisse bazlı teşvik düzenlemeleri uyarınca hisse opsiyonlarının kullanımı sonucu elde edilen nakdi ve hisse opsiyonlarının kullanılmasından dolayı vergi indirimiyle ilgili olarak gerçekleşen fiili vergi avantajını göstermektedir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|--------|----------|----------|
| Kullanılan opsiyonlardan elde edilen nakit | \$ 437 | \$ 1,026 | \$ 2,023 |
| Gerçekleşen vergi avantajı | 11 | 72 | 238 |

Haziran 2007'de, FASB, dağıtılmamış kârlara kaydedilen özkaynaklarda sınıflandırılan hisse bazlı ödeme ikramiyeleri üzerinden ödenen temettü veya temettü eşdeğerlerinden alınan gerçekleşmiş vergi haklarının ilave ödenmiş sermayede artış olarak kaydedilmesini ve hisse bazlı ödeme ikramiyelerindeki vergi eksiklerini karşılamak için fazlalık vergi hakları havuzuna dahil edilmesini öngören yönergeyi şart koşmuştur. Bu yönergenin yayınlanmasından önce, Firma, bu vergi karlarını bu fazlalık vergi avantajları havuzuna dâhil etmiyordu. Firma, bu yönergeyi 1 Ocak 2008'de benimsedi ve bunun Firmamızın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etkisi olmadı.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de sona eren yıllar zarfında verilen çalışan hisse senedi opsiyonlarının ve SAR'lerin Black-Scholes değerlendirme modeli uyarınca değerlemesi için kullanılan varsayımları vermektedir.

| Değerleme varsayımları | | | |
|--|-------|-------|-------|
| 31 Aralık'ta sona eren yıl, | 2009 | 2008 | 2007 |
| Ağırlıklı ortalama olarak yıllık değerlendirme varsayımları | | | |
| Risksiz faiz oranı | 2.33% | 3.90% | 4.78% |
| Beklenen temettü kazancı ^(a) | 3.40 | 3.57 | 3.18 |
| Beklenen adi hisse senedi fiyatı değişkenliği | 56 | 34 | 33 |
| Beklenen ömür (yıl olarak) | 6.6 | 6.8 | 6.8 |

(a) 2009'da, beklenen temettü kazancı tarihi temettü kazançlarından faydalanarak belirlendi.

Beklenen değişkenlik varsayımı, JPMorgan Chase'in halka açık işlem gören hisse senedi opsiyonlarının örtük değişkenliğinden elde edilmiştir. Beklenen ömür varsayımı, kullanılmadan veya iptal edilmeden önce bir çalışanın bir opsiyonu veya SAR'yi elinde tutacağı sürenin uzunluğuna dair yapılan tahmindir ve varsayım, Firmamızın tarihi deneyimine dayalıdır.

Not 10 - Faiz dışı giderler

Aşağıdaki tablo, faiz dışı gider bileşenlerini sunmaktadır.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Ücret gideri | \$ 26,928 | \$ 22,746 | \$ 22,689 |
| Ücret dışı giderler: | | | |
| İşgal gideri | 3,666 | 3,038 | 2,608 |
| Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri | 4,624 | 4,315 | 3,779 |
| Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler | 6,232 | 6,053 | 5,140 |
| Pazarlama | 1,777 | 1,913 | 2,070 |
| Diğer giderler ^{(a)(b)} | 7,594 | 3,740 | 3,814 |
| Maddi olmayan varlıkların amortismanı | 1,050 | 1,263 | 1,394 |
| Toplam ücret dışı giderler | 24,943 | 20,322 | 18,805 |
| Birleşme maliyetleri | 481 | 432 | 209 |
| Faiz dışı giderler toplamı | \$ 52,352 | \$ 43,500 | \$ 41,703 |

(a) 2009'daki 675 milyon \$' FDIC özel tahakkukunu içermektedir.

(b) 2009, 2008 ve 2007 yılları için sırasıyla 1,4 milyar, 213 milyon ve 56 milyon \$' kaybedilen mülkiyet gideri dahildir. Kaybedilen mülkiyet hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 200-204. sayfalarındaki Not 13'e bakınız.

Birleşme maliyetleri

2008'deki Bear Stearns ile yapılan birleşme ve Washington Mutual işlemi, 2004'teki Bank One Corporation'la yapılan birleşme ve 2006'daki The Bank of New York, Inc. ("The Bank of New York") işlemi ile ilişkili maliyetler, Konsolide Gelir Tablosundaki birleşme maliyetleri başlığı altında yansıtılmıştır. Bear Stearns birleşmesi ve Washington Mutual işlemi ile ilgili daha fazla açıklama için bu Yıllık Rapor'un 151-156. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız. Birleşmeyle ilgili maliyetler aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | | | 2008 | | | 2007(b) |
|---|--------------|-------------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|
| | Bear Stearns | Washington Mutual | Toplam | Bear Stearns | Washington Mutual | Toplam | |
| Gider kategorisi | | | | | | | |
| Ücret | \$ (9) | \$ 256 | \$ 247 | \$ 181 | \$ 113 | \$ 294 | \$ (19) |
| İşgalیه | (3) | 15 | 12 | 42 | — | 42 | 17 |
| Teknoloji, iletişim ve diğer | 38 | 184 | 222 | 85 | 11 | 96 | 188 |
| The Bank of New York işlemi | — | — | — | — | — | — | 23 |
| Toplam^(a) | \$ 26 | \$ 455 | \$ 481 | \$ 308 | \$ 124 | \$ 432 | \$ 209 |

(b) İşgalیه ve teknolojiyle ilgili giderleştirmeler dışında tabloda gösterilen bütün masraflar nakit harcama gerektirmektedir.

(b) 2007 faaliyeti, 2004'teki Bank One Corporation birleşmesini ve Bank of New York işlemi yansıtmaktadır.

Aşağıdaki tablo, yukarıdaki işlemlerle ilgili birleşme yedek bakiyesindeki değişiklikleri göstermektedir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | | | 2008 | | | 2007 ^(a) |
|---|--------------|-------------------|--------------|---------------|-------------------|---------------|---------------------|
| | Bear Stearns | Washington Mutual | Toplam | Bear Stearns | Washington Mutual | Toplam | |
| Birleşme yedek bakiyesi, dönem başı | \$ 327 | \$ 441 | \$ 768 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 155 |
| Birleşme maliyetleri olarak kaydedilenler | 26 | 455 | 481 | 308 | 124 | 432 | 186 |
| Şerhiye olarak kaydedilenler | (5) | — | (5) | 1,112 | 435 | 1,547 | (60) |
| Birleşme yedeklerinin kullanımı | (316) | (839) | (1,155) | (1,093) | (118) | (1,211) | (281) |
| Birleşme yedek bakiyesi, dönem sonu | \$ 32 | \$ 57 | \$ 89 | \$ 327 | \$ 441 | \$ 768 | \$ -(b) |

(a) 2007 faaliyeti, 2004'teki Bank One Corporation birleşmesini yansıtmaktadır.

(b) 31 Aralık 2007'de, Bank of New York işlemiyle alakalı 10 milyon \$ hariçtir.

Not 11 - Menkul Kıymetler

Menkul Kıymetler AFS, vadeye-kadar-tutulan ("HTM") veya ticari olarak sınıflandırılır. Ticari menkul kıymetler bu Yıllık Rapor'un 156-173. sayfalarındaki Not 3'da ele alınmıştır. Menkul Kıymetler, şirketin faiz oranlarına ilişkin aldığı riskleri yönetmek ve stratejik uzun vadeli yatırımlar yapmak için kullanıldıklarında esas olarak AFS şeklinde sınıflandırılırlar. AFS menkul kıymetleri Konsolide Bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Geçerli riskten korunma muhasebesi ayarlamaları sonrasında, gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, birikmiş diğer kapsamlı gelirden/(zararda) net artışlar veya azalmalar olarak rapor edilir. AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmiş kazanç ve zararları belirlemek için özel tespit yöntemi kullanılır ve bunlar Konsolide Gelir Tablolarında menkul kıymet kazançlarına/(zararlarına) dahil edilir. Firma'nın vadeye kadar tutmaya dair olumlu niyeti ve kabiliyeti bulunduğu menkul kıymetler HTM olarak sınıflandırılır ve Konsolide Bilançoda amorti edilmiş maliyet üzerinden gösterilir. Firma'nın geçtiğimiz yıllarda yeni satın aldığı menkul kıymetler HTM olarak sınıflandırılmamıştır.

Aşağıdaki tablo, AFS menkul kıymetlerine ilişkin gerçekleşmiş kazançları ve zararları sunmaktadır.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------------|-----------------|---------------|
| Gerçekleşmiş karlar | \$ 2,268 | \$ 1,890 | \$ 667 |
| Gerçekleşmiş zararlar | (580) | (254) | (503) |
| Net gerçekleşmiş karlar ^(a) | 1,688 | 1,636 | 164 |
| Menkul kıymet karlarına dahil kredi zararları ^(b) | (578) | (76) | — |
| Net menkul kıymet karı | \$ 1,110 | \$ 1,560 | \$ 164 |

(a) Satılan menkul kıymet gelirleri, 2009'da amorti edilen maliyetin yaklaşık % 3'ü, 2008 ve 2007'de ise amorti edilen maliyetin yaklaşık %2'si içinde idi.

(b) ABD eyaletleri ve belediyelerinin belirli düşük faizli ve yüksek faizli ipotega dayalı menkul kıymetleri ve yükümlülüklerinden elde edilen gelirden muhasebeleştirilen geçici olmayan değer düşüklüğü zararları dahildir.

AFS ve HTM menkul kıymetlerinin amorti edilmiş maliyetleri ve tahmini rayiç değerleri, belirtilen tarihler itibarıyla aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | | | | 2008 | | | |
|--|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------|------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------------|
| | Amorti edilmiş maliyet | Brüt gerçekleşmemiş kazançlar | Brüt gerçekleşmiş zararlar | Rayiç değer | Amorti edilmiş maliyet | Brüt gerçekleşmiş kazançlar | Brüt gerçekleşmiş zararlar | Rayiç değer |
| Satışa hazır borçlanma senetleri | | | | | | | | |
| İpoteğe dayalı senetler ^(a) : | | | | | | | | |
| ABD resmi kurumları ^(b) | \$ 166,094 | \$ 2,412 | \$ 608 | \$ 167,898 | \$ 115,198 | \$ 2,414 | \$ 227 | \$ 117,385 |
| Konut: | | | | | | | | |
| Düşük faizli ve Alt-A | 5,234 | 96 | 807 ^(d) | 4,523 | 8,826 | 4 | 1,935 | 6,895 |
| Yüksek faizli | 17 | — | — | 17 | 213 | — | 19 | 194 |
| ABD dışı | 10,003 | 320 | 65 | 10,258 | 2,233 | 24 | 182 | 2,075 |
| Ticari | 4,521 | 132 | 63 | 4,590 | 4,623 | — | 684 | 3,939 |
| Toplam ipotega dayalı menkul kıymetler | \$ 185,869 | \$ 2,960 | \$ 1,543 | \$ 187,286 | \$ 131,093 | \$ 2,442 | \$ 3,047 | \$ 130,488 |
| ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b) | 30,044 | 88 | 135 | 29,997 | 10,402 | 52 | 97 | 10,357 |
| ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri | 6,270 | 292 | 25 | 6,537 | 3,479 | 94 | 238 | 3,335 |
| Mevduat sertifikaları | 2,649 | 1 | — | 2,650 | 17,226 | 64 | 8 | 17,282 |
| ABD dışı devlet borçlanma senetleri | 24,320 | 234 | 51 | 24,503 | 8,173 | 173 | 2 | 8,344 |
| Şirket borçlanma senetleri | 61,226 | 812 | 30 | 62,008 | 9,358 | 257 | 61 | 9,554 |
| Varlığa dayalı senetler ^(a) : | | | | | | | | |
| Kredi kartı alacakları | 25,266 | 502 | 26 | 25,742 | 13,651 | 8 | 2,268 | 11,391 |
| Teminatlı borç ve kredi yükümlülükleri | 12,172 | 413 | 436 | 12,149 | 11,847 | 168 | 820 | 11,195 |
| Diğer | 6,719 | 129 | 54 | 6,794 | 1,026 | 4 | 135 | 895 |
| Satışa hazır borç senetleri toplamı | \$ 354,535 | \$ 5,431 | \$ 2,300^(d) | \$ 357,666 | \$ 206,255 | \$ 3,262 | \$ 6,676 | \$ 202,841 |
| Satışa hazır hisse senetleri | 2,518 | 185 | 4 | 2,699 | 3,073 | 2 | 7 | 3,068 |
| Satışa hazır menkul kıymetler toplamı | \$ 357,053 | \$ 5,616 | \$ 2,304^(d) | \$ 360,365 | \$ 209,328 | \$ 3,264 | \$ 6,683 | \$ 205,909 |
| Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı^(e) | \$ 25 | \$ 2 | \$ - | \$ 27 | \$ 34 | \$ 1 | \$ - | \$ 35 |

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de gözden geçirilmiştir.

(b) 31 Aralık 2009 ve 2008'de, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 153,0 milyar \$ ve 120,1 milyar \$ rayiç bedelli ABD devlet destekli teşekkül yükümlülükleri toplamı dahildir.

(c) Esas olarak ABD devlet destekli kurumlar tarafından ihraç edilen ipotega dayalı menkul kıymetlerden oluşur.

(d) Kredi zararlarının gelirden muhasebeleştirilmediği borçlanma senetleri kredisiyle ilgili birikmiş kapsamlı gelirden raporlanmayan düşük faizli ipotega dayalı menkul kıymetlerle alakalı toplam 368 milyon \$ (vergi öncesi) gerçekleşmemiş zararları içermektedir.

Menkul kıymet değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık tarihi itibarıyla, AFS menkul kıymetlerinin yaşlanma kategorisine göre rayiç değeri ve brüt gerçekleşmemiş zararlarını göstermektedir.

| 31 Aralık 2009 (milyon olarak) | Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler | | | | | |
|--|---|------------------------------|------------------|------------------------------|--------------------|--------------------------------------|
| | 12 aydan daha az | | 12 ay veya üzeri | | Toplam rayiç değer | Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı |
| | Rayiç değer | Brüt gerçekleşmemiş zararlar | Rayiç değer | Brüt gerçekleşmemiş zararlar | | |
| Satışa hazır borçlanma senetleri | | | | | | |
| İpoteğe dayalı menkul kıymetler: | | | | | | |
| ABD resmi kurumları | \$43,235 | \$603 | \$ 644 | \$ 5 | \$ 43,879 | \$ 608 |
| Konut: | | | | | | |
| Düşük faizli ve Alt-A | 183 | 27 | 3,032 | 780 | 3,215 | 807 |
| Yüksek faizli | — | — | — | — | — | — |
| ABD dışı | 391 | 1 | 1,773 | 64 | 2,164 | 65 |
| Ticari | 679 | 34 | 229 | 29 | 908 | 63 |
| Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler | 44,488 | 665 | 5,678 | 878 | 50,166 | 1,543 |
| ABD Hazinesi ve resmi kurumları | 8,433 | 135 | — | — | 8,433 | 135 |
| ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri | 472 | 11 | 389 | 14 | 861 | 25 |
| Mevduat sertifikaları | — | — | — | — | — | — |
| ABD dışı devlet borçlanma senetleri | 2,471 | 46 | 835 | 5 | 3,306 | 51 |
| Şirket borçlanma senetleri | 1,831 | 12 | 4,634 | 18 | 6,465 | 30 |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | | | | | | |
| Kredi kartı alacakları | — | — | 745 | 26 | 745 | 26 |
| Teminatlı borç ve kredi yükümlülükleri | 42 | 1 | 7,883 | 435 | 7,925 | 436 |
| Diğer | 767 | 8 | 1,767 | 46 | 2,534 | 54 |
| Satışa hazır borç senetleri toplamı | 58,504 | 878 | 21,931 | 1,422 | 80,435 | 2,300 |
| Satışa hazır hisse senetleri | 1 | 1 | 3 | 3 | 4 | 4 |
| Brüt tahakkuk etmemiş zararı bulunan menkul kıymetlerin toplamı | \$ 58,505 | \$ 879 | \$ 21,934 | \$1,425 | \$ 80,439 | \$ 2,304 |

| Aralık 31, 2008 (milyon olarak) | Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler | | | | | |
|--|---|------------------------------|------------------|------------------------------|--------------------|--------------------------------------|
| | 12 aydan daha az | | 12 ay veya üzeri | | Toplam rayiç değer | Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı |
| | Rayiç değer | Brüt gerçekleşmemiş zararlar | Rayiç değer | Brüt gerçekleşmemiş zararlar | | |
| Satışa hazır borçlanma senetleri | | | | | | |
| İpoteğe dayalı senetler ^(a) : | | | | | | |
| ABD resmi kurumları | \$ 6,016 | \$ 224 | \$ 469 | \$ 3 | \$ 6,485 | \$ 227 |
| Konut: | | | | | | |
| Düşük faizli ve Alt-A | 6,254 | 1,838 | 333 | 97 | 6,587 | 1,935 |
| Yüksek faizli | — | — | 151 | 19 | 151 | 19 |
| ABD dışı | 1,908 | 182 | — | — | 1,908 | 182 |
| Ticari | 3,939 | 684 | — | — | 3,939 | 684 |
| Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler | 18,117 | 2,928 | 953 | 119 | 19,070 | 3,047 |
| ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b) | 7,659 | 97 | — | — | 7,659 | 97 |
| ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri | 1,129 | 232 | 16 | 6 | 1,145 | 238 |
| Mevduat sertifikaları | 382 | 8 | — | — | 382 | 8 |
| ABD dışı devlet borçlanma senetleri | 308 | 1 | 74 | 1 | 382 | 2 |
| Şirket borçlanma senetleri | 558 | 54 | 30 | 7 | 588 | 61 |
| Varlığa dayalı senetler ^(a) : | | | | | | |
| Kredi kartı alacakları | 10,267 | 1,964 | 472 | 304 | 10,739 | 2,268 |
| Teminatlı borç ve kredi yükümlülükleri | 9,059 | 820 | — | — | 9,059 | 820 |
| Diğer | 813 | 134 | 17 | 1 | 830 | 135 |
| Satışa hazır borç senetleri toplamı | 48,292 | 6,238 | 1,562 | 438 | 49,854 | 6,676 |
| Satışa hazır hisse senetleri | 19 | 7 | — | — | 19 | 7 |
| Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetlerin toplamı | \$48,311 | \$ 6,245 | \$1,562 | \$ 438 | \$ 49,873 | \$ 6,683 |

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de gözden geçirilmiştir.

Geçici olmayan değer düşüklüğü

Nisan 2009'da, FASB, borçlanma senetlerine ilişkin geçici olmayan değer düşüklüğü ("OTTI") modelini tadil etti. Hisse senetleriyle ilgili değer düşüklüğü modeli etkilenmedi. Yeni yönerge ışığında, bir yatırımcının borçlanma senedini satma niyeti olması halinde veya yatırımcının amorti edilen maliyet tabanını kurtarmadan önce borçlanma senedini satmasının şart koşulmamasından daha olası ise, OTTI zararları gelirlerde muhasebeleştirilmelidir. Ancak bir yatırımcı bir borçlanma senedini satmayı ummuyorsa, beklenen elde edilecek nakit akışlarını değerlendirmeli ve kredi zararı olup olmadığını belirlemelidir. Kredi zararı olması halinde, yalnızca kredi kaybıyla alakalı değer düşüklüğü tutarı gelirden muhasebeleştirilir. Kredi zararları dışındaki faktörlerle alakalı tutarlar OCI'de kaydedilir. Yönerge, aynı zamanda kredi zararlarının hesaplanması ve bir yatırımın geçici olmayan değer düşüklüğüne uğramış olduğu yargısına ulaşmada ele alınan faktörlerle alakalı açıklamalar gerektirir. JPMorgan Chase, 31 Mart 2009 itibarıyla sona eren dönem için geçerli olmak üzere yeni yönergeyi önceden benimsemişti. Firma, 31 Mart 2009'da elde tutulan, önceden geçici olmayan değer düşüklüğüne uğramış sayılan menkul kıymetler için bir geçiş ayarlaması kaydetmedi, zira Firma, önceden geçici olmayan değer düşüklüğüne uğramış olarak tanınmış olduğu menkul kıymetleri satma niyetindeydi.

Gerçekleşmemiş zarar pozisyonlarındaki AFS menkul kıymetleri, Firmanın süregelen OTTI tahakkukunun bir parçası olarak analiz edilir. Firma, AFS menkul kıymetlerini satmaya niyetlendiğinde, amorti edilen maliyet tabanı ile bu menkul kıymetlerin rayiç değeri arasındaki farkın tamamına eşit değerde bir değer düşüklüğü zararı muhasebeleştirir.

Firma, gerçekleşmemiş zarar pozisyonundaki AFS hisse senedini veya borçlanma senedini satmaya niyetli olmadığında, potansiyel OTTI, piyasa değerinin maliyetten az olduğu sürenin uzunluğu ve bunun ölçüsü; bir menkul kıymetin ihracısının sektörü, coğrafi bölgesi veya mali durumu ile özellikle alakalı olumsuz koşullar veya temel teminat; menkul kıymetin ödeme yapısı; menkul kıymetin derecesinde bir derecelendirme kurumunca yapılan değişiklikler; rayiç değer değişikliklerinin oynaklığı ve bilanço tarihinden sonra menkul kıymetin rayiç değerindeki değişiklikler dahil olmak üzere çeşitli faktörler kullanılarak değerlendirilir. Borçlanma senetleri için, Firma, temel teminatın kalan ömrü boyunca nakit akışları tahmin ederek, kredi zararları olup olmadığını değerlendirir ve menkulleştirilmiş varlıklardaki satın alınmış ya da elde tutulan yararlanma payları için mümkün olduğunda, nakit akışlarında olumsuz değişiklikler olup olmadığını belirler. Firmanın nakit akışı tahminlerinde, raporlama döneminin sonundaki ilgili piyasa ve ekonomi verileri dikkate alınır – bunlar arasında örnek olarak bir menkulleştirmede ihraç edilen senetler, temel kredi-düzyer verileri ve fazla marj, aşırı menkulleştirme veya diğer kredi zenginleştirme biçimleri gibi, menkulleştirilmenin yapısal özellikleri yer alır. Firma, temel teminat için öngörülen zararları ("havuz zararları") menkulleştirme yapısındaki kredi zenginleştirme düzeyine karşı karşılaştırarak bu özelliklerin havuz zararlarını karşılamaya yeterli olup olmadığını veya AFS borçlanma senedi üzerinde kredi zararı olup olmadığını belirler. Firma, ayrıca başka analizler de gerçekleştirerek ilk-zarar analizleri veya stres senaryoları gibi nakit akışı öngörülerini destekler. Borçlanma senetleriyle ilgili olarak, Firma, senedin amorti edilmiş maliyet tabanının tamamını kurtarmayı ummadığında, rayiç değerdeki düşmenin geçici olmayan olacağını kabul eder. Firma, ayrıca "AA" altında derecelenmiş veya sözleşmeye bağlı olarak önceden ödenebilecek veya Firma'nın kayıtlı yatırımlarının büyük ölçüde tümünü kurtarmayacağı bir şekilde önceden ödenebilecek menkulleştirmelerdeki yararlanma paylarına olan nakit akışlarında olumsuz bir değişiklik olduğunda, bir OTTI ortaya çıkmış olduğunu kabul eder. Hisse senetleriyle ilgili olarak, Firma, yukarıdaki faktörlerin yanı sıra, Firmanın yatırımı piyasa değerinde beklenen bir iyileşmeye imkan vermek için yeterli süre elde tutma niyetini ve kabiliyetini ve defter değerine eşit veya bundan büyük bir gerçekleştirilebilir değeri destekleyici deliller bulunup bulunmadığını ele alır. Firma, Firmanın amorti edilmiş maliyet tabanını iyileştirmeyeceğinin olası olması halinde AFS hisse senetlerinin rayiç değerindeki düşmenin geçici olmayan olacağını kabul eder.

Aşağıdaki tablo, yukarıdaki menkul kıymet karlıları ve zararları tablosunda yer alan kredi zararlarını sunmaktadır.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 |
|---|-----------------|
| Kredi zararı bulunup Firmanın satmaya niyetli olmadığı borçlanma senetleri | |
| Toplam zararlar ^(a) | \$ (946) |
| Diğer kapsamlı gelirden kaydedilen/(yeniden sınıflandırılan) zararlar | 368 |
| Gelir içinde muhasebeleştirilen kredi zararları^{(b)(c)} | \$ (578) |

(a) İlk geçici olmayan değer düşüklükleri için, AFS borçlanma senetlerinin rayiç değerini üzerindeki amorti edilen maliyet fazlasını temsil etmektedir. Aynı menkul kıymetin sonraki değer düşüklükleri için, ilgili ise, önceden kaydedilmiş geçici olmayan değer düşüklüklerini takiben rayiç değerdeki ek düşmeleri temsil etmektedir.

(b) Firmanın satmaya niyetli olmadığı, ABD eyalet ve belediyelerinin belirli düşük faizli ve yüksek faizli ipoteye dayalı menkul kıymetleri ve yükümlülüklerinin kredi zararı bileşeninin temsil etmektedir. Muteakip 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 \$' bir iyileşme muhasebeleştirilmiştir.

Kredisi düşük borçlanma senetlerinin kredi zararı bileşenindeki değişiklikler

Aşağıdaki tablo, 2009'da gelir içinde muhasebeleştirilen, Firmanın satmaya niyetli olmadığı borç senetleriyle alakalı OTTI zararlarının kredi zararı bileşeninin ileriye taşınmış halini sunmaktadır.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 |
|---|---------------|
| Bakiye, dönem başı | \$ - |
| İlaveler: | |
| Kredisi yeni düşen menkul kıymetler | 578 |
| Diğer kapsamlı gelirden ayrı yeniden sınıflandırılan, kredisi önceden düşmüş menkul kıymet zararlarındaki artış | |
| Bakiye, dönem sonu | \$ 578 |

2009 yılı boyunca, Firma, AFS menkul kıymetler portföyünün çapını artırmaya devam etti. Gerçekleşmemiş zararlar, 31 Aralık 2008'den bu yana azalmıştır, bunun başlıca nedeni varlık sınıfları çapında fiyat artışına neden olan genel piyasa marjı ve piyasa likiditesi iyileşmeleridir. 31 Aralık 2009 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 Aralık 2009 itibarıyla geçici olmayan değer düşüklüğüne uğramış olmadığına inanmaktadır.

Aşağıda Firmanın başlıca menkul kıymet yatırımlarının ve bu yatırımlardan elde edilmesi en olası nakit akışlarının halihazırdaki değerinin tahmininde kullanılan kilit varsayımların açıklaması yer almaktadır.

İpoteğe dayalı menkul kıymetler - ABD resmi kurumları

31 Aralık 2009 itibarıyla, ABD kurumları ile ilgili ipoteye dayalı menkul kıymetler brüt gerçekleşmemiş zararları 608 milyon \$ olup bunun 5 milyon \$'ı 12 aydan uzun süre gerçekleşmemiş zarar pozisyonunda olan menkul kıymetlerle alakalıydı. ABD federal hükümetinin verdiği açık ve zimni garantiler göz önüne alındığında, bu ipoteye dayalı menkul kıymetlerin kredi zararı bulunmamaktadır.

İpoteğe dayalı menkul kıymetler - Düşük faizli ve Alt-A kurum dışı

31 Aralık 2009 itibarıyla, özel ihraççılar tarafından ihraç edilmiş düşük faizli ve Alt-A konut ipoteline dayalı menkul kıymetler brüt gerçekleşmemiş zararları 807 milyon \$ olup bunun 780 milyon \$'ı 12 aydan uzun süre gerçekleşmemiş zarar pozisyonunda olan menkul kıymetlerle alakalıydı. 31 Aralık 2008'den bu yana, daha yüksek getirili varlık sınıfları ve yeni ABD hükümet programlarına artan talep sonucu artan piyasa istikrarı sayesinde, toplam zararlar azalmıştır. Bu pozisyonların yaklaşık üçte biri (amorti edilmiş maliyet sayesinde) halihazırda "AAA" derecelidir. Geri kalan üçte ikisi satın alımdan itibaren gerilemeyle karşılaşmış ve bu pozisyonların yaklaşık yarısı halihazırda yatırım sınıfından aşağı derecelidir. Potansiyel kredi zararları için düşük faizli ve Alt-A konut ipoteline dayalı menkul kıymetlerin analizinde, Firma, kredi düzeyinde ayrıntıya odaklı bir metodoloji kullanarak, menkulleştirme güvencesinin ilgili akdi hükümlerine dayalı olarak çeşitli ihraç edilmiş menkul kıymet dilimlerine uygulanan gelecek nakit akışlarını tahmin eder. Kredi düzeyinde analiz peşin ödeme, ev fiyatı, temerrüt oranı ve zarar ciddiyeti varsayımlarını dikkate alır. Bu granülerite düzeyi göz önüne alındığında, temeldeki varsayımlar kredi alanın mali durumu, kredinin değere oranı, kredi türü ve temeldeki mülkün coğrafi konumu gibi faktörleri dikkate alarak büyük ölçüde değişiklik gösterir. Pozisyonlar üzerindeki temeldeki temerrüt oranı ağırlıklı ortalaması % 19 ve ilgili zarar ciddiyeti ağırlık ortalaması % 51 idi. Bu analize göre, Firma, 2009'daki gelirler içinde, belli teminat türleri ve oluşturma tarihleri ile ilişkili temerrüt oranı artışıyla karşılaşan menkul kıymetlerle alakalı olarak 138 milyon \$ OTTI zararları muhasebeleştirmiştir. Geri kalan menkul kıymetlerin 807 milyon \$ gerçekleşmemiş zararı, yönetimin, bu menkul kıymetlerle ilgili kredi zenginleştirme düzeylerinin Firmanın yatırımını desteklemeye yeter halde kaldığı değerlendirilmesine göre, geçici sayılmıştır.

İpoteğe dayalı menkul kıymetler - Ticari

31 Aralık 2009 itibarıyla, ticari ipoteye dayalı menkul kıymetler ile ilgili brüt gerçekleşmemiş zararları 63 milyon \$ olup bunun 29 milyon \$'ı 12 aydan uzun süre gerçekleşmemiş zarar pozisyonunda olan menkul kıymetlerle alakalıydı. Firmanın ticari ipoteye dayalı menkul kıymetleri "AAA", "AA", "A" ve "BBB" dereceli olup ortalama olarak % 29 subordınasyona sahiptir (başlıca menkul kıymetlerin lehine olan bir kredi zenginleştirme biçimi, burada başlıca bir varlığa dayalı menkul kıymet, ilk anapara zararına uğramadan önce ortaya çıkabilecek havuz zararlarının yüzdesi olarak ifade edilmiştir). Kredi ilişkili potansiyel zararların var olup olmadığının değerlendirilmesinde, Firma, yakın vadede yüksek temerrüt ve zarar düzeyleri ve ardından daha uzun vadede daha düşük düzeyler kullanarak bir senaryo analizi yaptı. Özel varsayımlar şunlar dahildi: (i) 60 günden uzun süredir ödenmemiş olan tüm kredilerin temerrüdü; (ii) geri kalan portföy için, yakın vadede % 8'e, uzak vadede % 2 'ye kadar çıkacağı öngörülen ek temerrüt oranları ve (iii) yakın vadede % 45'ten ileriki yıllarda % 40'a kadar değişen zarar ciddiyeti varsayımları.

Varlığa dayalı menkul kıymetler – Kredi kartı alacakları

31 Aralık 2009 itibarıyla, kredi kartı alacakları varlığa dayalı menkul kıymetler ile ilgili brüt gerçekleşmemiş zararlar 26 milyon \$ olup, bu tutar 12 aydan uzun süre gerçekleşmemiş zarar pozisyonunda olan menkul kıymetlerle alakalıydı. Firmanın kredi kartıyla alakalı varlığa dayalı menkul kıymetlerinin kilit ölçütlerinden biri, her bir güvencenin fazla marjıdır, bu ise her ay anapara ve faiz için yatırımcılara ve hizmet ücretleri için hizmet sağlayıcılarına ödemelerin yapılmasından ve kredi zararlarının dağıtılmasından sonra artakalan nakitten doğan kredi zenginleştirmesidir. Firmanın faizleri tuttuğu ihraç güvenceleri için ortalama fazla marj, % 6,9 ağırlıklı ortalamayla % 3,8 ile % 13,8 aralığındadır.

Varlığa dayalı menkul kıymetler – Teminatlı borç ve kredi yükümlülükleri

31 Aralık 2009 itibarıyla, teminatlı borç ve kredi yükümlülükleri ile alakalı brüt gerçekleşmemiş zararlar 436 milyon \$ olup bunun 435 milyon \$'ı 12 aydan uzun süre gerçekleşmemiş zarar pozisyonunda olan menkul kıymetlerle alakalıydı. Toplam zararlar 31 Aralık 2008'den bu yana azalmış olup bunun başlıca sebebi, çeşitli varlık sınıfları çapında daha düşük öngörüler ve marj sıkıştırmasıdır. Bu menkul kıymetlerin neredeyse tamamı "AAA" ve "AA" dereceli olup % 29'luk ortalama kredi zenginleştirmesine sahiptir. CLO'lardaki kredi zenginleştirmesi, esas olarak menkul kıymetlerin nominal tutarı üzerindeki teminatın nominal tutarının fazlası olan fazla teminatlandırma biçimindedir. Potansiyel kredi zararlarının analizinde dikkate alınan kilit varsayımlar temeldeki kredi ve borç senedi temerrütleri ile zarar ciddiyeti idi. Güncel temerrüt eğilimlerine göre, Firma, 2009 ve sonrası için % 5'lik teminat temerrüdü oranları varsayımıştır. Ayrıca, zarar ciddiyetleri krediler için % 50 ve borçlanma senetleri için % 80 varsayıldı. Teminat zararlarının temerrütten yaklaşık 18 ay sonra ortaya çıkacağı tahmin edildi.

Sözleşme vadeleri ve getirileri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009 itibariyle, JPMorgan Chase'in AFS ve HTM menkul kıymetlerinin, sözleşme vadesine göre, amorti edilmiş maliyeti ve tahmini rayiç değeri göstermektedir.

2009

| 31 Aralık 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 | \$ 1 | \$ 321 | \$ 6,707 | \$ 178,840 | \$ 185,869 |
| Rayiç değer | 1 | 335 | 6,804 | 180,146 | 187,286 |
| Ortalama getiri ^(a) | 3.40% | 5.17% | 4.75% | 4.54% | 4.54% |
| ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b) | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$ 307 | \$ 23,985 | \$ 5,527 | \$ 225 | \$ 30,044 |
| Rayiç değer | 307 | 24,044 | 5,423 | 223 | 29,997 |
| Ortalama getiri ^(a) | 0.34% | 2.34% | 3.34% | 5.38% | 2.53 % |
| ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$ 14 | \$ 249 | \$ 353 | \$ 5,654 | \$ 6,270 |
| Rayiç değer | 14 | 260 | 364 | 5,899 | 6,537 |
| Ortalama getiri ^(a) | 0.25% | 4.80% | 5.13% | 4.75% | 4.75 % |
| Mevduat sertifikaları | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$ 2,649 | — | — | — | \$ 2,649 |
| Rayiç değer | 2,650 | — | — | — | 2,650 |
| Ortalama getiri ^(a) | 3.12% | — | — | — | 3.12% |
| ABD dışı devlet borçlanma senetleri | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$ 10,726 | \$ 12,830 | \$ 616 | \$ 148 | \$ 24,320 |
| Rayiç değer | 10,732 | 12,994 | 627 | 150 | 24,503 |
| Ortalama getiri ^(a) | 0.95% | 2.13% | 3.21% | 1.71% | 1.64% |
| Şirket borçlanma senetleri | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$ 6,694 | \$ 53,081 | \$ 1,253 | \$ 198 | \$ 61,226 |
| Rayiç değer | 6,786 | 53,706 | 1,308 | 208 | 62,008 |
| Ortalama getiri ^(a) | 1.78% | 2.15% | 5.88% | 6.15% | 2.19% |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$ 13,826 | \$ 8,365 | \$ 10,386 | \$ 11,580 | \$ 44,157 |
| Rayiç değer | 13,902 | 8,646 | 10,507 | 11,630 | 44,685 |
| Ortalama getiri ^(a) | 2.04% | 1.70% | 1.38% | 1.43% | 1.66% |
| Satışa hazır borç senetleri toplamı | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$34,217 | \$ 98,831 | \$ 24,842 | \$ 196,645 | \$ 354,535 |
| Rayiç değer | 34,392 | 99,985 | 25,033 | 198,256 | 357,666 |
| Ortalama getiri ^(a) | 1.72% | 2.17% | 3.05% | 4.36% | 3.40 % |
| Satışa hazır hisse senetleri | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | — | — | — | \$ 2,518 | \$ 2,518 |
| Rayiç değer | — | — | — | 2,699 | 2,699 |
| Ortalama getiri ^(a) | — | — | — | 0.42% | 0.42 % |
| Satışa hazır menkul kıymetler toplamı | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$34,217 | \$ 98,831 | \$ 24,842 | \$ 199,163 | \$ 357,053 |
| Rayiç değer | 34,392 | 99,985 | 25,033 | 200,955 | 360,365 |
| Ortalama getiri ^(a) | 1.72% | 2.17% | 3.05% | 4.31% | 3.38 % |
| Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | — | \$ 3 | \$ 20 | \$ 2 | \$ 25 |
| Rayiç değer | — | 3 | 22 | 2 | 27 |
| Ortalama getiri ^(a) | — | 6.96% | 6.87% | 6.49% | 6.85 % |

(a) Ortalama getiri, dönem sonundaki amorti edilmiş bakiyelerine dayalıdır ve birikmiş diğer kapsamlı gelirden/zarardan yansıtılan rayiç değer değişikliklerine geçerlilik vermemiştir. Getiriler, faiz/temettü gelirinin (ilgili türev araçların satışa hazır menkuller üzerindeki etkisi ve primlerin amortismanı ile indirimlerin birikimi dahil) toplam amorti edilmiş maliyete bölünmesiyle elde edilir. Vergilendirilebilir eşdeğeri getiriler uygun yerlerde kullanılır.

(b) ABD resmi kurumları ve ABD hükümeti destekli teşekküller, menkul kıymetleri JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2009 itibariyle toplam hissedar sermayesini % 10 aşan tek ihraççılardır.

(c) Vadesi belirtilmemiş menkul kıymetleri de içerir. Firma'nın tüm ipoteye 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 dışı ipoteye dayalı menkul kıymetler için yaklaşık beş yıl ve teminatlı ipotek yükümlülükleri için yaklaşık üç yıldır.

Not 12 – 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 yapar.

Yeniden satış anlaşmaları ve geri alım anlaşmaları, genellikle Konsolide Bilançolarda, menkul kıymetlerin satıldıktan veya geri alındıktan sonra, tahakkuk eden faiz ile birlikte sahip olacakları tutarlar üzerinden gösterilen teminatlandırılmış finansman işlemleri olarak görülmektedir. 1 Ocak 2007 tarihinde, rayiç değer opsiyonunun benimsenmesi uyarınca, Firma, belirli yeniden satış ve geri alım anlaşmaları için rayiç değer ölçümünü seçmiştir. 2008 yılında, Firma, işlemi yeni yapılmış belli borç alınmış menkul kıymet ve borç verilmiş menkul kıymet anlaşmalarıyla ilgili olarak bir rayiç değer ölçümü seçti. Rayiç değer opsiyonuyla ilgili daha fazla tartışma için, bu Yıllık Raporun sırasıyla 173-175. ve 227. sayfalarındaki Not 4 ve 20'ye bakınız. Rayiç değer opsiyonunun seçildiği menkul kıymet finansman sözleşmeleri, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınmış menkul kıymetlerde, yeniden satın alım sözleşmelerinde borç alınan veya satılan menkul kıymetlerde ve , ödünç alınan menkul kıymetlerde ve Konsolide Bilançolarda ödünç alınmış menkul kıymetlerde fonlarda 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 yönergesi uyarınca ayrıca muhasebeleştirilen gömülü türevleri içeren mali araçlar söz konusu olduğunda, rayiç değerdeki tüm değişiklikler, faiz öğeleri dahil olmak üzere, ana işlemler gelirinde rapor edilirler. Uygun hallerde, aynı tarafla yapılmış yeniden satış ve geri alım anlaşmaları net esasına göre rapor edilir. PMorgan Chase, yeniden satış anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetleri mülkiyetine alır. Günlük bazda, JPMorgan Chase, esas teminatın, özellikle de karşı taraflarından aldığı ABD ve ABD dışı hükümet ve kurum menkul kıymetlerinin piyasa değerini takip eder ve gerektiğinde ek teminat talep eder.

Geri alım anlaşması tanımına girmeyen faaliyetlere benzer işlemler, finansman işlemleri yerine "alınlar" veya "satışlar" olarak muhasebeleştirilir. Bu işlemler, esas menkul kıymetin, menkul kıymetleri ileride satma/(satın alma) yükümlülüğü ile alım/(satış) olarak muhasebeleştirilir. Bir türev niteliğinde olan vadeli alım/(satış) yükümlülüğü Konsolide Bilançolara rayiç değeri üzerinden kaydedilir ve rayiç değerdeki değişiklikler ana işlemler gelirine kaydedilir.

Ödünç alınan ve ödünç verilen menkul kıymetler, avans verilen veya alınan nakdi teminat tutarı üzerinden kaydedilirler. Ödünç alınan menkul kıymetler çoğunlukla devlet tahvilleri ve sermaye tahvillerinden oluşur. JPMorgan Chase, günlük bazda ödünç alınan ve verilen menkul kıymetlerin piyasa değerini izler ve uygun olduğunda ek teminat talep eder. Borç alınan ve verilen menkul kıymetlerle ilgili olarak alınan ya da ödenen ücretler faiz gelirlerine veya faiz giderlerine kaydedilmektedir.

Aşağıdaki tablo, teminatlı finansmanların bileşenlerini detaylı olarak göstermektedir.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 |
|---|------------|------------|
| Yeniden satış anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler ^(a) | \$ 195,328 | \$ 200,265 |
| Borç alınan menkul kıymetler ^(b) | 119,630 | 124,000 |
| Geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler ^(c) | \$ 245,692 | \$ 174,456 |
| Ödünç verilen menkul kıymetler | 7,835 | 6,077 |

(a) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 20.5 milyar \$ ve 20.8 milyar \$' rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen yeniden satış sözleşmeleri dahildir.

(b) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 7.0 milyar \$ ve 3.4 milyar \$' rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen ödünç alınan menkul kıymetler dahildir.

(c) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 3.4 milyar \$ ve 3.0 milyar \$' rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen geri alım sözleşmeleri dahildir.

JPMorgan Chase, sahip olduğu belirli mali araçları, geri alım anlaşmalarını ve diğer menkul kıymet finansmanını teminatlandırmada rehin olarak kullanır. Teminat alan tarafta satılabilen veya yeniden rehin verilen rehinli menkul kıymetler, Konsolide Bilançolarda sahip olunan (çeşitli şahıslara rehin verilmiş) mali araçlar olarak tanımlanır.

31 Aralık 2009 itibarıyla, Firma, yeniden rehin verilebilir, teslim edilebilir veya başka şekilde kullanılabilir yaklaşık 614.4 milyar \$ rayiç değerinde teminat niteliğinde alınmış menkul kıymete sahiptir. Bu teminat, genel olarak yeniden satış anlaşmaları, ödünç, alınan menkul kıymetler ve müşteri marj kredileri kapsamında elde edilmiştir. Bu teminatlardan yaklaşık 392,9 milyar \$'ı, geri alım anlaşmaları, menkul kıymet borç verme anlaşmaları kapsamında veya açığa satışları karşılamak için yeniden rehin verilmiş, teslim edilmiş veya başka bir şekilde kullanılmıştır.

Not 13 - Krediler

Bir kredinin muhasebelendirmesi, oluşturulmuş veya satın alınmış olmasına göre ve kredinin yatırım veya ticaret amaçlı kullanılıyor olmasına göre değişiklik gösterir. Yatırımda kullanılmak için satın alınmış kredilerde, muhasebelendirme ayrıca kredinin alındığı tarihte zedelenmiş olup olmamasına göre de değişir. Oluşturulma tarihinden itibaren kredi düşüklüğüne uğrayan krediler satın alınmış krediler ve alımda, sözleşmeye göre talep edilen ama alınmayacak olan ödemeler şüpheli olarak değerlendirilir. Konsolide Mali Tablolarda kredilere ilişkin ölçüm çerçevesi, aşağıdakilerden biridir.

• Kredi zararları karşılığı, kazanılmamış gelir, amorti edilmemiş indirim ve primler ve yatırım için tutulan kredilere (satın alınmış şüpheli krediler dışında) ilişkin her türlü net ertelenmiş kredi ücret ve maliyetinden arındırılmış ödenmemiş anapara tutarı üzerinden;

• Satılmak üzere tutulan krediler olarak sınıflandırılmış kredilerde değerlendirme değişiklikleri faiz dışı gelire kaydedilmek kaydıyla, maliyet veya rayiç değer düşüşü üzerinden veya

• Alım-satım amaçlı varlıklar ya da rayiç değer esasına göre yönetilen risk olarak sınıflandırılmış kredilerde, rayiç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelire kaydedilmek üzere rayiç değer üzerinden veya

• Yatırım amaçlı tutulan, satın alınmış şüpheli krediler, ilk olarak gelecekteki tahmini kredi zararlarını içeren rayiç değer üzerinden ölçülür. Buna göre bu kredilerle ilgili kredi zararlarıyla ilgili karşılık alım tarihinde kaydedilmez.

Firmanın rayiç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilen rayiç değer seçimleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 173-175. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

Rayiç değerler gösterilen ve alım-satım varlıkları olarak sınıflandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 156-173. ve 173-175. sayfalarındaki Not 3 ve Not 4'e bakınız.

Şüpheli krediler dışında, yatırım için tutulan krediler için, faiz geliri, faiz yöntemi kullanılarak veya kredinin süresi boyunca düzgün bir getiri oranı temelinde tanımlanır.

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun kesildiği kredilerdir. Krediler (kredi kartı kredileri, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri ve aşağıda açıklanan satın alınmış şüpheli krediler hariç), tahakkuk etmeyen statüsüne konular ve 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, geri dönmeyen olarak kabul edilir. Tahakkuk eden fakat kredinin tahakkuk etmeyen statüsüne konulduğu tarihte tahsil edilmeyen faiz, faiz gelirinden iptal edilir. Ayrıca, net ertelenmiş kredi ücretlerinin amortismanı da askıya alınır. Tahakkuk etmeyen krediler üzerindeki faiz geliri, sadece nakden tahsil edildiği ölçüde muhasebeleştirilebilir. Bununla beraber, kredi anaparasının nihai olarak tahsil edilebilirliğine ilişkin şüphe varsa, nakit tahsilatları, bu kredilerin defter değerini azaltmak için kullanılır. (malîyet kurtarma yöntemi). Kredi kartı borçlarıyla ilgili faiz ve ücretler, borç zarar yazılana ya da tam olarak ödenene kadar tahakkuk etmeye devam eder.

Krediler, geri ödeme makul olarak güvenceye alındığında ve kredi şartları uyarınca ya da uygun ise, yeniden yapılandırılmış kredilerin şartları uyarınca kamatlanmış performans olduğunda tahakkuk eden statüsüne iade edilebilir.

Zararın gerçekleşeceği hemen kesinlik kazanmışsa, toptan veya işletme bankacılığı kredileri (risk sınıfında olanlar), kredi zararları karşılığına kaydedilir. Bu tespit, Firmamızın iflas talebinin önceliklendirilmesi, kredinin etkinliği/yeniden yapılandırılması beklentileri ve kredi alanın sermaye değerlemesi dahil olmak üzere pek çok faktörü içerir.

İşletme bankacılığı ve satın alınmış şüpheli krediler dışında, tüketici kredileri, Federal Mali Kurumlar İnceleme Konseyi politikası uyarınca, belirtilen temerrüt aşamasına ulaşan tüketici kredileri genellikle kredi zararları karşılığına kaydedilir. Örneğin, 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. Konut ipoteği ürünleri, genellikle vadesini 180 gün geçtikten sonra net gerçekleştirilebilir değer üzerinden zarar kaydedilir. Diğer tüketici ürünleri, teminatlandırılmış ise, vadesini 120 gün geçtikten sonra net gerçekleştirilebilir değer üzerinden zarar kaydedilir.

Bunun yanında, teminata bağlı olduğu tespit edilen şüpheli bir kredi, teminatın rayiç değeri eksi satış maliyetine eşit bir tutarda zarar kaydedilir. Yönetim, teminatın tek geri ödeme kaynağı düşündüğünde, krediler teminata bağımlı olarak tanımlanır.

Resmî icra işlemleri gerçekleşmiş olsun veya olmasın, yalnızca JPMorgan Chase teminatın fiziksel mülkiyetini edinmiş olması halinde, teminatlandırılmış bir kredi, diğer varlıklar içinde, krediye yapılan kaydedilmiş yatırım veya teminat eksi satış maliyeti tutarlarından düşük olanı üzerinden kredi ödemelerinde iktisap edilmiş varlık olarak yeniden sınıflandırılır.

Yatırım için tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, satılmak için tutulan portföye aktarılır. Satılmak için tutulan portföye devredilenler, devir tarihinde, maliyet veya rayiç değerin düşüğü üzerinden kaydedilirler. Krediyile alakalı zararlar kredi zararları karşılığına kaydedilirken, faiz oranı veya döviz kuru değişikliği zararları faiz dışı gelire kaydedilir.

Yatırım için tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, maliyet veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden satılmak üzere tutulan portföye aktarılır. Ardından, bu krediler Firmamızın karşılık metodolojisine dayanarak şüpheli tahakkuk ettirilirlir. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemek için izlediği metodolojilerle ilgili daha fazla açıklama için, bu Yıllık Rapor'un 204-206. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Belirtilen tarihlerin her biri itibarıyla, Firmamızın toplam kredi portföyünün bileşimi aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| ABD toptan krediler: | | |
| Ticari ve sınai | \$ 49,103 | \$ 70,208 |
| Gayrimenkul | 54,968 | 61,888 |
| Mali kuruluşlar | 13,372 | 20,615 |
| Resmî kurumlar | 5,634 | 5,918 |
| Diğer | 23,383 | 23,157 |
| Satış için tutulan krediler ve rayiç değerli krediler | 2,625 | 4,990 |
| ABD toptan krediler toplamı | 149,085 | 186,776 |
| ABD dışı toptan krediler: | | |
| Ticari ve sınai | 19,138 | 27,977 |
| Gayrimenkul | 2,227 | 2,623 |
| Mali kuruluşlar | 11,755 | 16,381 |
| Resmî kurumlar | 1,707 | 603 |
| Diğer | 18,790 | 18,719 |
| Satış için tutulan krediler ve rayiç değerli krediler | 1,473 | 8,965 |
| ABD dışı toptan krediler toplamı | 55,090 | 75,268 |
| Toptan krediler toplamı: ^{(a)(b)} | | |
| Ticari ve sınai | 68,241 | 98,185 |
| Gayrimenkul ^(c) | 57,195 | 64,511 |
| Mali kuruluşlar | 25,127 | 36,996 |
| Resmî kurumlar | 7,341 | 6,521 |
| Diğer | 42,173 | 41,876 |
| Satış için tutulan krediler ve rayiç değerli krediler ^(d) | 4,098 | 13,955 |
| Toptan krediler toplamı | 204,175 | 262,044 |
| Tüketici kredileri: ^(e) | | |
| Konut sermayesi - birinci derece ipotekler ^(f) | 27,376 | 29,793 |
| Konut sermayesi - ikinci derece ipotek ^(g) | 74,049 | 84,542 |
| Düşük faizli ipotek | 66,892 | 72,266 |
| Yüksek faizli ipotek | 12,526 | 15,330 |
| Opsiyon ARM'leri | 8,536 | 9,018 |
| Otomobil kredileri | 46,031 | 42,603 |
| Kredi kartı ^{(h)(i)} | 78,786 | 104,746 |
| Diğer | 31,700 | 33,715 |
| Satış amaçlı tutulan krediler ^(j) | 2,142 | 2,028 |
| Tüketici kredileri toplamı - satın alınmış şüpheli krediler hariç | 348,038 | 394,041 |
| Tüketici kredileri - satın alınmış şüpheli kredi | 81,245 | 88,813 |
| Tüketici kredileri toplamı | 429,283 | 482,854 |
| Krediler toplamı ^(k) | \$ 633,458 | \$ 744,898 |

- (a) Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık Hazine Menkul Kıymet Hizmetleri ve Varlık Yönetimini içerir.
(b) 2009'un dördüncü çeyreğinde, belli sektör risk ilintilerini daha iyi yansıtacak ve Firmamızın sektör riski yönetimini iyileştirecek şekilde değiştirildi. Önceki dönemler, mevcut tabloyu yansıtacak şekilde revize edildi.
(c) Gayrimenkul geliştirme ve yatırım işi ile iştigal eden kredi borçlularına verilen ve geri ödemenin, gayrimenkulün satışı, kirası, yönetimi, faaliyeti veya yeniden finansmanı ile sağlanacağı kredileri temsil eder.
(d) Ticari ve sanayi, gayrimenkul, mali kuruluşlar ve diğer kurumlara verilen, 31 Aralık 2009 itibarıyla sırasıyla 3,1 milyar \$, 44 milyon \$, 278 milyon \$ ve 715 milyon \$ ile, 31 Aralık 2008 itibarıyla sırasıyla 11 milyar \$, 428 milyon \$, 1,5 milyar \$ ve 995 milyon \$' kredileri içerir.
(e) Bireysel Mali Hizmetler, Kart Hizmetleri ve Kurumsal /Özel Sermaye segmentini içerir.
(f) JPMorgan Chase'in mülk üzerinde ilk güvenlik hakkını elinde tuttuğu kredileri temsil eder.
(g) JPMorgan Chase'in diğer kredilere göre daha aşağı sırada olan güvenlik hakkını elinde tuttuğu kredileri temsil eder.
(h) Tahsil edilebilir olmayan tutarların karşılığında arındırılmış faturalandırılmış finans giderlerini ve ücretleri içerir.
(i) 31 Aralık 2009 itibarıyla Washington Mutual Master Trust' in elinde tuttuğu, 2009'un ikinci çeyreğinde rayiç değer üzerinden Firmamızın bilançosuna dahil edilmiş 1,0 milyar \$' kredileri içerir. Bu Yıllık Raporun 206-213. sayfasındaki Not 15'e bakınız.
(j) Birinci sınıf ipotek ve diğer (çoğunlukla öğrenci kredileri) amaçlı, 31 Aralık 2009 tarihinde sırasıyla 450 milyon \$ ve 1,7 milyar \$ ile 31 Aralık 2008'de sırasıyla 206 milyon \$ ve 1,8 milyar \$ olan kredileri içerir.
(k) Krediler (satın alınmış şüpheli krediler verayıc değer opsiyonunun seçildiği krediler dışında), 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 1,4 milyar \$ ve 2,0 milyar \$ kazanılmamış gelir, amorti edilmemiş indirim ve primler ve ertelenmiş net kredi maliyetlerinden arındırılmış olarak sunulmuştur. Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de gözden geçirilmiştir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın kredi satışları hakkında bilgileri yansıtır.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|--------|------------|-------|
| Kredi satışı net kazançları/(zararları) (maliyet veya rayiç değer ayarlamalarının düşüğü dahil) ^(a) | \$ 439 | \$ (2,508) | \$ 99 |

(a) Rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen kredilerle ilgili satışlar hariç.

Şüpheli krediler

Şüpheli krediler arasında aşağıdakiler yer alır:

- Tahakkuk etmeyen statüsüne konmuş ve/veya bir sorunlu borç yeniden yapılandırılmasında değişikliğe uğratılmış risk sınıflı krediler.
- Bir sorunlu borç yeniden yapılandırılmasında değişikliğe uğratılmış tüketici kredileri.

Ödemelerimde önemsiz gecikmeler olan veya tahsil edilmesi beklenen ödeme tutarlarında önemsiz eksikler olan krediler şüpheli sayılmaz.

Tüm şüpheli krediler, bu Yıllık Raporun 204-206. sayfalarındaki Not 14'te tarif edilen varlığa özel karşılığa mahsup edilir. Hem toptan krediler hem tüketici kredileri, bir sorunlu borç yeniden yapılandırılmasında sözleşmeye bağlı olarak değiştirilmesi üzerine şüpheli sayılır. Sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları, tipik olarak Firmamızın zarar hafifletme faaliyetlerinden kaynaklanır ve JPMorgan Chase, Firmamızın ekonomik zararını asgariye indirip teminatın icrasını veya mülkiyetinin geri alınmasını önlemek üzere, mali sıkıntı yaşayan kredi alıcısına bir ayrıcalık tanır. Bir kredi, sorunlu borç yeniden yapılandırılması içinde yeniden yapılandırıldığında, kredi alanın değiştirilmiş şartlar uyarınca yükümlülüğünü yerine getirip getirmediğine bakılmaksızın, genellikle vadesine kadar şüpheli sayılır. Böyle bir kredi, Firmamızın muhasebe politikasında belirtilen kriterler karşılamıyorsa tahakkuk eden statüsüne iade edilebilecek olsa da; kredinin kredi zararları için varlığa özel karşılığa mahsup edilmesine devam edilirdi ve Firma, krediyi aşağıdaki şüpheli kredi tablosunda rapor etmeye devam ederdi.

Aşağıdaki tablolar, aşağıda ayrıca ele alınan satın alınmış şüpheli krediler ve değiştirilmiş kredi kartı kredileri hariç, Firmamızın şüpheli kredileri hakkında bilgiler sunmaktadır.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | |
|---|------------------|----------|--------|
| Karşılık ayrılmış şüpheli krediler | | | |
| Toptan | \$ 6,216 | \$ 2,026 | |
| Tüketici ^(a) | 3,978 | 2,252 | |
| Karşılık ayrılmış şüpheli krediler toplamı | 10,194 | 4,278 | |
| Karşılık ayrılmamış şüpheli krediler: ^(b) | | | |
| Toptan | 760 | 62 | |
| Tüketici ^(a) | — | — | |
| Karşılık ayrılmamış şüpheli krediler | 760 | 62 | |
| Şüpheli krediler toplamı | \$ 10,954 | \$ 4,340 | |
| Şüpheli krediler karşılığı: | | | |
| Toptan | \$ 2,046 | \$ 712 | |
| Tüketici ^(a) | 996 | 379 | |
| Şüpheli krediler karşılığı toplamı^(c) | \$ 3,042 | \$ 1,091 | |
| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
| Şüpheli kredilerin ortalama bakiyesi: | | | |
| Toptan | \$ 4,719 | \$ 896 | \$ 316 |
| Tüketici ^(a) | 3,518 | 1,211 | 317 |
| Ortalama şüpheli krediler toplamı | \$ 8,237 | \$ 2,107 | \$ 633 |
| Şüpheli krediler üzerinden hesap edilen faiz geliri: | | | |
| Toptan | \$ 15 | \$ - | \$ - |
| Tüketici ^(a) | 138 | 57 | — |
| Şüpheli krediler üzerinden hesap edilen faiz geliri toplamı: | \$ 153 | \$ 57 | \$ - |

(a) Kredi kartı kredilerini içermez.

(b) İskonto edilmemiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin defter değerine eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez.

(c) Şüpheli kredilerin karşılığı, JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığına dahil edilir.

31 Aralık 2009 itibarıyla, sorunlu borç yeniden yapılandırılmalarında yeniden yapılandırılan toptan krediler yaklaşık 1,1 milyar \$ idi.

2009'da Firma yardıma en muhtaç ev sahiplerini belirlemek için konut gayrimenkul portföyünü gözden geçirdi, yeni bölgesel danışma merkezleri açtı, ek kredi danışmanlar işe aldı, yeni finansman alternatifleri yürürlüğe soktu, kredi alıcılarına proaktif bir şekilde ulaşım önceden yetki verilmiş değişiklikler teklif etti ve her bir krediyi icra sürecine taşımadan önce bağımsızca gözden geçirmek için yeni bir süreç başlattı. Bunun yanında, 2009'un ilk çeyreğinde ABD Hazinesi, bir tanesi ipoteklerin şartlarını değiştirmek olan birtakım yollarla uygun ev sahiplerine yardımcı olmaya yönelik Making Home Affordable ("MHA") programlarını başlattı.

Firma, bir taraftan MHA programlarına uygun olmayan mali sıkıntı içindeki borçlular için diğer zarar hafifletme çabalarına genişletmeye devam ederken, MHA programlarına da katılmaktadır. MHA programları ve mali açıdan sorunlu borçlular için Firmanın diğer zarar hafifletme programları genellikle asıl anlaşmanın şartları uyarınca aksinin gerektiği, vade uzatma, oran düşürme ve anapara ödemelerini erteleme gibi çeşitli ödümleri temsil eder. Firma, sorunlu borç yeniden yapılandırılmasında konut sermayesi kredi sınırlarını değiştirdiğinde, değiştirilmiş kredilere ilişkin gelecekteki borç taahhütleri bu değişikliğin şartlarının bir parçası olarak iptal olur. Tüm bu programlar uyarınca, borçlular, revize edilmiş sözleşme şartları uyarınca bir deneme süresi boyunca en az üç ödeme yapmalı ve kredileri kalıcı olarak değiştirilmeden önce, gelirlerinin tetkikiyle, teminatları başarıyla yeniden üstlenilmelidir. Sözleşme değişikliğinden sonra, satın alınmış şüpheli krediler hariç, elde tutulan konut gayrimenkul kredileri borç yeniden yapılandırılmalarına hesap edilir.

Yaklaşık 3,1 milyar \$ ve 1,8 milyar \$ bakiyeli tüketici kredileri, sırasıyla 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla kalıcı olarak değiştirilmiş ve sorunlu borç yeniden yapılandırılmalarına hesap edilmiştir. Bu kredilerden 966 milyon \$ ile 853 milyon \$'ı, sırasıyla 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde geri dönmeyen krediler olarak sınıflandırılmıştır.

JPMorgan Chase, mali sıkıntı yaşamış borçlularla yaptığı kredi kartı kredisi sözleşmelerinin şartlarını değiştirmiştir. Bu tür değişikliklere kart üzerindeki faiz oranını düşürmek ve/veya müşteriye 60 ayı geçmeyen sabit ödeme planına koymak yer alabilir; her halükarda Firma müşterinin kredi kartı üzerindeki mevcut kredi sınırını iptal eder. Kart sahibinin değiştirilmiş ödemelerine uymaması halinde, kredi kartı sözleşmesi ilk ödeme şartlarına geri dönecek ve ödenmemiş herhangi bir kredi tutarı, uygun temerrüt "kovası"nda yansıtılacaktır. Kredi tutarı, Firmanın standart zarar kaydetme politikasına uygun olarak kayıttan silinebilir. Bu değişiklik programları kapsamında 5.1 milyar \$ ve 2.4 milyar \$ bilanço üzeri kredi kartı kredileri ödenmemiş borçları sırasıyla 31 Aralık 2009 ve 2008'de değiştirilmiştir. Firma'nın kredi zararları için tüketici karşılıklarını belirlemek üzere kullandığı yöntemler gereğince, Firma zaten bu kredi kartı kredileri zararlarına için bir karşılık ayırmıştı; buna göre, bu kredi kartı kredilerinde yapılan değişikliklerin Firma'nın kredi kaybı karşılıkları üzerinde artan bir etkisi olmamıştır.

Satın alınmış şüpheli krediler

Washington Mutual işlemine ilişkin olarak, JPMorgan Chase, şüpheli gördüğü belirli kredileri iktisap etmiştir. Defter değeri 31 Aralık 2008'de 224 milyon \$'dan 31 Aralık 2009 itibarıyla 135 milyon \$'a düşmüş toptan krediler, iktisap tarihinde şüpheli olarak tespit edilmiştir. Bu toptan krediler, her bir münferit kredi için nakit akışları makul olarak tahmin edilebilir olmadığından dolayı, ayrı ayrı (toplu olarak değil) hesap edilir ve geri dönmeyen krediler olarak raporlanır. Bu krediler, sadece satın alınmış şüpheli tüketici kredileriyle alakalı olan aşağıdaki açıklamaların geri kalanından hariç tutulmuştur.

Satın alınmış şüpheli tüketici kredileri, ürün tipi, kredi/değer oranı, FICO puanı ve vadeyi geçme durumu dahil olmak üzere kredinin özel risk karakteristiğine dayalı olarak şüpheli olduğu tespit edildi. Kredilerin ortak risk özelliklerine sahip olmaları şartıyla, alıcıların aynı çeyrek hesap yılında alınmış olan şüpheli kredileri bir veya birden fazla havuzda toplamalarına izin verilir. Bir havuz, o zaman tek bir bileşik faiz oranına ve toplu nakit akışı beklentisine sahip tek bir varlık olarak muhasebeleştirilir. Washington Mutual işlemiyle ilgili olarak, tüm tüketici kredileri benzer risk özelliklerine sahip kredi havuzlarında toplandılar.

Aşağıdaki tablo, bu satın alınmış şüpheli tüketici kredilerinin alım tarihindeki durumu hakkında bilgi verir.

| (milyon olarak) | 25 Eylül 2008 ^(d) |
|---|------------------------------|
| Sözleşme kapsamında gerekli ödemelerin alacağı (faiz dahil) | \$ 188,958 |
| Eksi: Eklenemeyen fark | (59,396) |
| Tahsil edilmesi beklenen nakit akışları ^{(a)(b)} | 129,562 |
| Eksi: Eklenebilir getiri ^{(b)(c)} | (39,454) |
| Alınan kredilerin raiç değeri | \$ 90,108 |

(a) Alınma beklenen kesinti uygulanmamış anapara ve faiz nakit akışlarını temsil eder.

(b) 2009'un ilk çeyreğinde, Firma, satın alınmış şüpheli tüketici kredileri için gelecekteki nakit akışlarını tahmin etmek adına modelini geliştirmeye devam etti, sonuç olarak tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarının ilk tahmininde bir ayarlama yapıldı. Başta kredi ömürleri boyunca tahsili beklenen iskonto edilmemiş nakit akışlarının tutarını etkileyen bu geliştirmeler, Firmanın tahsil edilmesi beklenen nakit akışları ve eklenebilir getiri hakkındaki ilk tahminlerinde 6,8 milyar \$ artış medya getirdi.

(c) Bu tutar, temel kredi havuzlarının tahmini ömürleri üzerinden faiz gelirlerine hesap edilir.

(d) Washington Mutual işleminin tarihi.

Firma, alım tarihindeki satın alınmış şüpheli tüketici kredilerinin raiç değerini, satın alınmış şüpheli tüketici kredilerini, tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarını mümkün olduğunda, bir piyasa katılımcısının raiç değeri belirlerken dikkate alacağı faktörlere göre ayarlanmış, piyasada gözlenebilir bir iskonto oranıyla iskonto ederek belirledi. Tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarını belirlerken, yönetim, temerrüt oranları, zarar ciddiyetleri ve önödemelerin tutar ve zamanlamalarına ilişkin varsayımları biraraya getirdi. Sözleşme uyarınca gerekli ödemelerin alacağı, vadesi geçmiş ve gelecek olan, tahmini önödemeler için ayarlanmış, tüm tahsil edilmemiş sözleşmeye bağlı anapara ve faizlerin iskonto edilmemiş toplam tutarını temsil etmektedir.

Eklenebilir getiri, satın alınmış şüpheli kredilerin defter değeri üzerinde tahsil edilmesi beklenen nakit akışları fazlası temsil eder. Bu tutar Firmanın Konsolide Bilançolarında rapor edilmez, fakat temel kredi havuzlarının beklenen ömürleri boyunca düzgün bir getiri oranı üzerinden faiz gelirine eklenir. Değişken oranlı krediler için, gelecekte beklenen nakit akışları başlangıçta alım tarihindeki orana dayalı idir; gelecekte beklenen nakit akışları, oranlar kredi ömürleri süresince değişikçe yeniden hesaplanır.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için, bu kredilere ait eklenebilir getiri faaliyetlerini belirtmektedir.

| Eklenebilir Getiri Faaliyeti (milyon olarak) | 2009 | 2008 |
|---|------------------|-----------------|
| Bakiye, 1 Ocak itibarıyla | \$32,619 | \$ - |
| Washington Mutual iktisabı ^(a) | — | 39,454 |
| Faiz gelirine ekleme | (4,363) | (1,292) |
| Değişken oranlı kredilerde faiz oranlarındaki değişiklikler | (4,849) | (5,543) |
| Beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler ^(a) | 2,137 | — |
| Bakiye, 31 Aralık itibarıyla | \$ 25,544 | \$32,619 |
| Eklenebilir getiri yüzdesi | 5.14% | 5.81% |

(a) 2009'un ilk çeyreğinde, Firma, satın alınmış şüpheli tüketici kredileri için gelecekteki nakit akışlarını tahmin etmek adına modelini geliştirmeye devam etti, sonuç olarak tahsil edilmesi beklenen nakit akışlarının ilk tahmininde bir ayarlama yapıldı. Başta kredi ömürleri boyunca tahsili beklenen iskonto edilmemiş nakit akışlarının tutarını etkileyen bu geliştirmeler, Firmanın tahsil edilmesi beklenen nakit akışları ve eklenebilir getiri hakkındaki ilk tahminlerinde 6,8 milyar \$ artış medya getirdi. Ancak, iskonto edilmiş esasa göre, bu geliştirmelerin 25 Eylül 2008 iktisap tarihi itibarıyla satın alınan şüpheli kredilerin raiç değeri üzerinde önemli bir etkisi olmadı veya o tarihten bu yana Firmanın Konsolide Tablolarda muhasebeleştirilen faiz geliri tutarı üzerinde önemli bir etkisi olmadı.

(b) Nakit akışlarında beklenen diğer değişiklikler, tahmini ön ödemelerdeki değişikliklerin ve eklenemeyecek farkların yeniden sınıflandırılmasının net etkisini içerir.

Firma, her üç ayda bir, tahsil edilmesi beklenen kredi anapara ve faiz nakit akışı miktarını günceller, bunu yaparken temerrüt oranları, zararların ciddiyeti, ön ödemelerin miktar ve zamanı ile ilgili varsayımları ve mevcut piyasa şartlarını yansıtan diğer etmenleri bir araya getirmiştir. Beklenen kredi anaparası nakit akışlarındaki azalmalar, o zaman beklenen anapara zararı artı havuzun geçerli faiz oranıyla iskonto edilmiş ilgili kaçınılmaz faiz nakit akışlarının halihazırdaki değeri olarak ölçülen değer düşüklüğünün muhasebeleştirilmesini tetikler. İktisap tarihinden sonra gerçekleşen değer düşüklükleri, kredi zararları karşılığı ve ödeneği üzerinden mesabeleştirilir. Beklenen anapara nakit akışlarındaki olası ve kayda değer artışlar, kredi zararları için önceden kaydedilmiş ödenekleri geriye döndürdü; geri kalan artışlar ise ileriye dönük olarak faiz geliri şeklinde muhasebeleştirilir. (i) ön ödemelerin, (ii) değişken faiz oranlarındaki değişimlerin ve (iii) beklenen nakit akışlarının zamanındaki diğer değişikliklerin etkileri, ileriye dönük olarak faiz gelirinde ayarlamalar şeklinde muhasebeleştirilir. Kredi satışlarını, borç alanın tamamıyla yapacağı ödemelerin alınmasını veya rehinleri içerebilecek olan kredi tasarrufları, kredinin satın alınmış şüpheli kredi portföyünden çıkarılmasıyla sonuçlanır.

Bu şüpheli kredilerden beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve/veya tutarlarının makul olarak tahmin edilebilir olmadığı belirlenseydi, faiz eklenmezdi ve bu krediler geri dönmeyen krediler olarak rapor edilmezdi; bununla birlikte, bu satın alınmış şüpheli kredilerle ilgili olarak beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve tutarları makul olarak tahmin edilebilir olduğundan, faiz eklenmektedir ve krediler geri dönen krediler olarak rapor edilmektedir.

Gerçek zararlar, iktisap tarihinde satın alma muhasebesi ayarlamaları şeklinde kaydedilen tahmini zararları aşana dek, borç silmeler, satın alınmış şüpheli kredilere kaydedilmez. Bugüne kadar bu krediler için herhangi bir borç silme kaydedilmemiştir.

Washington Mutual işleminde iktisap edilen satın alınmış şüpheli krediler Firma'nın Konsolide Bilançosunda kredilere dahil olarak rapor edildi. 2009 yılında düşük faizli ipotek ve kredi opsiyon ARM havuzları için 1,6 milyar \$' kredi zararı karşılığı kaydedildi. 31 Aralık 2009 itibarıyla, kredi zararları karşılığına sahip havuzların net toplam defter değeri 47,2 milyar \$ idi. Bu kredi zararları karşılığı, aşağıdaki tablodaki kredi tutarların defter değerinde indirim olarak rapor edildi.

Aşağıdaki tablo, bu satın alınmış şüpheli tüketici kredileri hakkında ek bilgiler sunmaktadır.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 |
|---------------------------------|------------|------------|
| Ödenmemiş bakiye ^(a) | \$ 103,369 | \$ 118,180 |
| Defter değeri | 79,664 | 88,813 |

(a) Rapor edilme tarihinde kazanılmış sözleşmeye bağlı anapara, faiz ve ücretleri temsil eder.

Satın alınmış şüpheli krediler, aynı zamanda MHA programları kapsamında ve Firmanın diğer zarar hafifletme programları kapsamında değiştirilmektedir. Bu krediler için, değişikliğin etkisi Firmanın gelecekteki tahmini nakit akışlarında olası ve/veya kayda değer değişimler gerçekleşip gerçekleşmediğine dair üç aylık değerlendirmesine dahil edilir ve kredilerin satın alınmış şüpheli kredilere sayılmasına ve bu şekilde rapor edilmesine devam edilir.

Hacizli gayrimenkul

Firma borçlulardan, kredi yeniden yapılandırılmaları, çalışmalar ve hacizler yoluyla, Konsolide Bilançolarda diğer varlıklar içinde kaydedilen mülkleri iktidap eder. Alınan mülkler arasında taşınmazlar (örn. arsa, bina ve demirbaş) ile ticari şahsi mülkler (örn. hava taşıtı, otoray ve gemiler) de yer alabilir. İktisap edilen gayrimenkuller, rayiç değer eksi iktisap tarihinde satış maliyeti tutarında değerlendirilir. Her üç ayda bir, iktisap edilen gayrimenkulün rayiç değeri, gerektiği takdirde, gözden geçirilir ve ayarlanır. İlk 90 gün içinde rayiç değer üzerinde yapılacak her türlü ayarlama, kredi zararları karşılığına eklenir ve sonrasında yapılacak ayarlamalar faiz dışı gelire eklenir/mahsup edilir. Gayrimenkul vergileri ve bakım gibi işletme giderleri diğer giderlere eklenir.

Not 14 - Kredi zararları karşılığı

Kredi zararları karşılığı, bir varlığa özel bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir satın alınmış şüpheli kredilerle alakalı bileşen içerir.

Varlığa özel bileşen, bir sorunlu borç yeniden yapılandırılmasında değiştirilen krediler ile tahakkuk etmeyen statüsüne konulan risk sınıflı kredileri içeren, şüpheli sayılan kredilerle alakalıdır. Şüpheli krediler için varlığa özel karşılık, kredinin iskonto edilen nakit akışları (veya uygun olduğunda, kredinin gözlenebilir piyasa fiyatı) krediye olan kaydedilmiş yatırımdan düşük olduğunda belirlenir. Bu karşılığın varlığa özel bileşenini hesaplamak için, daha büyük miktardaki krediler tek tek değerlendirilir, daha küçük miktardaki kredilerse ilgili varlık sınıfında yaşanan geçmişteki zarar deneyimleri kullanarak havuzlar şeklinde değerlendirilir. Risk dereceli krediler (başta toptan krediler olmak üzere) risk derecesine göre toplanır, puanlı krediler (tüketici kredileri) ise ürün türüne göre toplanır.

Firma, genellikle varlığa özel karşılığı krediye olan kayıtlı yatırım ile tahsil edilmesi beklenen, kredinin ilk geçerli faiz oranı üzerinden iskonto edilen nakit akışlarının güncel değeri arasındaki farkı ölçer. İskonto etmenin etkisinden ötürü ölçülen değer düşüklüğünde meydana gelen sonraki değişiklikler, faiz geliri ayarlaması değil, kredi zararları karşılığı ayarlaması olarak rapor edilir. Gözlenebilir bir piyasa fiyatı olan şüpheli kredi için varlığa özel karşılık, krediye olma kayıtlı yatırım ile kredinin rayiç değeri arasındaki fark olarak ölçülür.

Teminata bağımlı olarak belirlenen belirli şüpheli krediler, teminat eksi satış maliyetinin rayiç değerine karşılık kayıttan silinir. Teminata bağımlı ticari gayrimenkul kredilerinin şüpheli olduğu belirlendiğinde, güncellenmiş kıymet takdirleri tipik olarak her altı ila on iki ayda bir alınıp güncellenir. Firma, ayrıca hem kredi alana hem piyasaya özel faktörleri dikkate alır, bu da kıymet takdir güncellemelerinin daha sık aralıklarla veya aradönemdeki aracı-fiyat görüşlerinin aradönemde alınmasına yol açar.

Formüle dayalı bileşen, bir istatistiki hesaba dayanmaktadır ve sorunlu borç yeniden yapılandırılmalarında yeniden yapılandırılan kerdilerle satın alınmış şüpheli krediler hariç, geri dönen risk-dereceli kredilerle tüketici kredilerini kapsar. Satın alınmış şüpheli kredilerle ilgili daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 203-204. sayfalarındaki Not 13'e bakınız.

Risk dereceli krediler için, istatistiki hesaplama, tahmini temerrüt olasılığı ("PD") ile temerrüte bağlı tahmini zararın ("LGD") çarpımıdır. Bu faktörler risk derecelendirme 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, şarta bağlı 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 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 bir devreden gelen gözlemlenebilir harici veriler esas alınır. LGD tahminleri ise bir kredi devresinden daha fazla süren fiili kredi zararları üzerinde yapılan bir çalışmaya esas alır.

Puanlı krediler için, istatistiki hesaplama, benzer risk özellikli (örn. ürün türü) kredi havuzları üzerinde yapılır ve genellikle fiili ödenmemiş tutarlar, beklenen zarar faktörü ve tahmini zarar karşılama süresinin çarpımı şeklinde hesaplanır. Beklenen zarar faktörleri, istatistik olarak elde edilir ve zarar sıklığı ile ciddiyeti gibi tarihi faktörleri dikkate alır. Zarar sıklığı ve şiddeti varsayımları geliştirirken, Firma, konut fiyatlarındaki, işsizlik oranlarındaki ve diğer risk göstergelerindeki değişiklikler dahil olmak üzere, ekonomik ortamda bilinen ve tahmin edilen değişiklikleri göz önünde bulundurur. Büyükşehir istatistiki alanları ("MSA") seviyesinde temerrütlü konut gayrimenkul kredileri hakkında zarar şiddeti tahminleri geliştirmek için ulusal çapta tanınan konut fiyatı endeks ölçüsü kullanılır. Bu zarar ciddiyeti tahminleri düzenli olarak temerrütlü krediler, piyasaya özgü gayrimenkul kıymet takdirleri ve mülk satış faaliyeti için kaydedilen fiili zararlarla doğrulanır. Gayrimenkul kıymet takdirleri, kredi kayıttan silindiğinde, sonrasında yıllık olarak ve nihai icra satışı sırasında güncellenir. Tahmin yöntemleri, kredi zararı tahmin modelleri ve hasılataya dayalı zarar tahminleri dahil, beklenen zarar faktörlerini tahmin etmek için kullanılır.

Konut gayrimenkul kredilerinin potansiyel değişikliklerinin ekonomik etkisi, bu değişikliklerin seviyesi ve sonuçlarıyla ilgili belirsizlikten dolayı formüle dayalı karşılığa dahil değildir. Bu Yıllık Raporun 200-204. sayfalarındaki Not 13'te ele alındığı üzere, değiştirilmiş gayrimenkul kredileri genellikle sözleşmeye bağlı değişiklik üzerine sorunlu borç yeniden yapılandırılmasına hesap edilir değişiklik sırasında ve sonrasında varlığa özel karşılık olarak değerlendirilir. Kredilerin beklenen yeniden temerrüt oranlarıyla ilgili varsayımlar, varlığa dayalı karşılığın ölçümünde dikkate alınır.

Yönetim, yukarıda açıklanan istatistiki hesaplamayı uygulamanın sonuçlarını ayarlamak üzere belirlenmiş bir çerçeve içinde muhakeme kullanır. Risk dereceli portföyler için; istatistiki hesaplamada yapılan ayarlamalar yönetimin yüklenim standartları kalitesinin nicel ve nitel değerlendirmesine; mevcut portföyün kredi kalitesini etkileyen ilgili dahili etkenlere ve meydana gelmiş ancak henüz zarar faktörlerine yansımamış makroekonomik ve siyasi koşullar gibi harici faktörlere dayanır. İşsizlik, konut fiyatları ve yoğun ve zayıflayan sektörlerle ilgili etkenler de ilgili olduğu durumlarda bu hesaplama dahil edilir. Puanlı kredi portföyleri için; istatistiksel hesaplamada yapılan ayarlamalar ise kısmen her bir önemli ürün segmentinin geçmişteki zarar deneyimi analiz edilerek gerçekleştirilir. Uygun ayarlamaların tespiti; yönetimin cari makroekonomik ve siyasi şartlarla ilgili belirsizlikler, yüklenim standartlarının kalitesi ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dahili ve harici faktörler ile ilgili olan belirsizlikler hakkındaki görüşüne dayanır.

Yönetim, şüpheli olarak görülen borç vermeyle ilgili taahhütlere ilişkin olarak varlığa özgü bir karşılık tesis eder ve toptan borç vermeyle ilgili taahhütlerin gerçekleştirilmesi için de formüle dayalı bir karşılık hesaplar. Bunlar, beklenen vadeler ve para çekme olasılıklarını 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 ay da bir, kredi zararları karşılığı, Baş Risk Sorumlusu ve Baş Mali Sorumlu ve Firma'nın Denetçisi tarafından gözden geçirilir ve Firma'nın Risk Politikası, Denetim Komiteleri ve Yönetim Kurulu ile görüşülür. 31 Aralık 2009 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun olduğunu (henüz tanımlanabilir olmayanlar dahil olmak üzere, portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli) varsayımıştır.

Aşağıdaki tabloda kredi zararları karşılığındaki değişiklikler özetlenmektedir.hakkındaki görüşüne

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| 1 Ocak'taki kredi zararları karşılığı | \$ 23,164 | \$ 9,234 | \$ 7,279 |
| Muhasebe ilkelerindeki değişikliğin birikimsel etkisi ^(a) | — | — | (56) |
| 1 Ocak'taki kredi zararları karşılığı, ayarlanmış | 23,164 | 9,234 | 7,223 |
| Brüt kayıttan silmeler | 24,018 | 10,764 | 5,367 |
| Brüt/(geri ödemeler) | (1,053) | (929) | (829) |
| Net kayıttan silmeler | 22,965 | 9,835 | 4,538 |
| Kredi zararları karşılığı: | | | |
| Muhasebe uyumluluğu dışındaki karşılık | 31,735 | 19,660 | 6,538 |
| Kredi zararları karşılığı – muhasebe uyumluluğu ^(b) | — | 1,577 | — |
| Toplam kredi zararları karşılığı | 31,735 | 21,237 | 6,538 |
| Washington Mutual işleminin doğan ekleme | — | 2,535 | — |
| Diğer ^(c) | (332) | (7) | 11 |
| 31 Aralık'taki kredi zararları karşılığı | \$ 31,602 | \$ 23,164 | \$ 9,234 |
| Bileşenler: | | | |
| Varlığa özgü ^{(d)(e)} | \$ 3,042 | \$ 1,091 | \$ 188 |
| Formüle dayalı | 26,979 | 22,073 | 9,046 |
| Satın alınmış şüpheli krediler | 1,581 | — | — |
| Toplam kredi zararları karşılığı | \$ 31,602 | \$ 23,164 | \$ 9,234 |

(a) 1 Ocak 2007 'de rayiç değer opsiyonunun benimsenmesinin etkisini yansıtmaktadır. Rayiç değer opsiyonuyla ilgili daha fazla açıklama için, bu Yıllık Raporun 173-175. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

(b) 2008'teki Washington Mutual işlemiyle ilgilidir.

(c) 2009 tutarı, ağırlıklı olarak Chase Issuance Trust'tan gelen menkul kıymetleri ihracı ve elde tutulmasıyla ilgili yeniden sınıflandırmayı temsil etmektedir. Bu Yıllık Raporun 206-213. sayfasındaki Not 15'e bakınız. 2008 tutarı, döviz dönüşümünü temsil eder. 2007 tutarı, 5 milyon \$ değerindeki iktisap edilmiş varlıkları ve 5 milyon \$ değerindeki döviz dönüşümünü temsil eder.

(d) Tahakkuk etmeyen statüsüne konmuş ve/veya bir sorunlu borç yeniden yapılandırmasında değişikliğe uğratılmış risk sınıflı kredilerle ilgilidir.

(e) Kredi zararları için varlığa özgü tüketici karşılığı, 31 Aralık ve 2008 itibarıyla sırasıyla 754 milyon \$ ve 258 milyon \$' sorunlu borç yeniden yapılandırma yedeklerini içerir ve 31 Aralık 2007 itibarıyla herhangi bir tutar içermez. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da yeniden sınıflandırılmıştır.

Aşağıdaki tabloda borç vermeye ilgili taahhütler karşılığındaki değişiklikler özetlenmektedir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|--------------|---------------|---------------|
| 1 Ocak'ta borç vermeye ilgili taahhütlerin karşılığı | \$659 | \$ 850 | \$ 524 |
| Borç vermeye ilişkili taahhütler için karşılık | | | |
| Muhasebe uyumluluğu dışındaki karşılık | 280 | (215) | 326 |
| Borç vermeye ilgili taahhütlerin karşılığı – muhasebe uyumluluğu ^(a) | — | (43) | — |
| Borç vermeye ilgili taahhütlerin toplam karşılığı | 280 | (258) | 326 |
| Washington Mutual işleminin doğan ekleme | — | 66 | — |
| Diğer | — | 1 | — |
| 31 Aralık'ta borç vermeye ilgili taahhütlerin karşılığı | \$939 | \$ 659 | \$ 850 |
| Bileşenler: | | | |
| Varlığa özel | \$297 | \$ 29 | \$ 28 |
| Formüle dayalı | 642 | 630 | 822 |
| Borç vermeye ilişkili taahhütler için toplam karşılık | \$939 | \$ 659 | \$ 850 |

(a) 2008'teki Washington Mutual işlemiyle ilgilidir.

Not 15 - Kredi menkul kıymetleştirmeleri

JPMorgan Chase konut ipoteği, kredi kartı, otomobil, öğrenci kredileri ve ticari krediler (esas olarak gayrimenkulle alakalı) dahil olmak üzere çok çeşitli kredileri menkulleştirir ve satar. JP Morgan Chase tarafından desteklenen menkulleştirmelerde, menkul kıymetleştirme süreci dahilinde SPE'ler kullanılır. Bu SPE'ler, QSPE'nin (bu Yıllık Raporun 150. sayfasındaki Not 1'de ele alınmıştır) tanımına girecek şekilde yapılandırılır; buna göre, menkulleştirme ile ilgili olan QSPE'lerin varlık ve borçları Firma'nın Konsolide Bilançolarında gösterilmez (aşağıda da açıklandığı üzere, birikmiş faizler hariç). Bu menkulleştirme araçlarının başlıca amacı, yatırımcının ihtiyaçlarını karşılamak ve kredilerin QSPE'lere satışı aracılığıyla Firma için likidite sağlamaktır. Bu QSPE'ler, sabit veya dalgalı kur varlığa dayalı menkul kıymetlerin ihracı yoluyla finanse edilir. QSPE'ler konseptini ortadan kaldıran ve VIE'lerle ilgili kriterleri revize eden, 1 Ocak 2010'da yürürlüğe giren yeni muhasebe yönergesi hakkında daha fazla bilgi için, 221-222. sayfalardaki Not 16'ya bakınız.

Firma, satışa ilişkin muhasebe kriterleri karşılandığında, satış kredi menkul kıymetleştirmesi olarak kaydeder. Bu kriterler şunlardır: (1) devredilen varlıkların hukuki olarak Firma'nın alacaklılarından ayrılması; (2) kuruluşun mali varlıklarını rehin veya takas etme ya da kuruluş bir QSPE ise yatırımcıların paylarını rehin veya takas etme yetilerinin bulunması ve (3) Firma'nın devredilen varlıkları vadesinden önce geri almak için etkin kontrolünün bulunmaması ya da sahibinin devredilen varlıkları iade etmesini tek taraflı olarak zorlama yeteneğinin bulunmaması.

Muhasebe satışları kriterlerini karşılayan kredi menkulleştirmeleri için, kaydedilen kazançlar veya zararlar, başlangıçta rayiç değer üzerinden kaydedilen hizmet varlıkları hariç, kısmen, satılan kredilerin net defter değerine bağlıdır. Satışın gerçekleştiği tarihte el konulan herhangi bir hizmet varlığı başlangıçta rayiç değer üzerinden muhasebelendirilir. Satılan kredilerin geri kalan net defter değeri satılan krediler ve el konulan diğer faizler arasında, satış tarihindeki nisbi rayiç değeri üzerinden dağıtılır. Menkul kıymetleştirme kazançları, faiz dışı gelirden rapor edilir.

Kote edilmiş piyasa fiyatı mevcut değil ise, Firma, bu birikmiş faizlerin rayiç değerini, modelleme teknikleri kullanarak, gelecekte beklenen nakit akımının bugünkü değerini tespit etmek vasıtasıyla tahmin eder. Bu modeller, beklenen kredi zararları, geri ödeme hızları ve var olan risklere uygun iskonto oranları gibi, yönetimin kilit değişkenlere dair en iyi şekilde tahminlerini içerir.

Firma, menkulleştirilmiş kredilerdeki faizleri bölünmemiş satıcı faizi, kıdemli veya bağlı salt-interest şeritleri, borç ve sermaye dilimleri, emanet hesapları ve hizmet hakları şeklinde tutabilir. Bu birikmiş faizlerin sınıflandırılması faiz tipi, birikmiş faizin bir menkul kıymet sertifikası ile temsil edilip edilmemesi ve ne zaman tutulduğu gibi birçok etmene bağlıdır. IB tarafından tutulan faizler ticaret varlıkları olarak sınıflandırılır. İlgili birikmiş faizlerin sınıflandırılması ile ilgili daha fazla bilgi için bu Notun kredi kartı menkulleştirme ve ipotek menkulleştirme bölümlerine bakınız. AFS olarak sınıflandırılmış ve harici bir derecelendirme kurumu tarafından "AA"nın altında derecelenmiş birikmiş faizler, bu Yıllık Raporun 197. sayfasındaki Not 11'de belirtildiği gibi, değer düşüklüğü değerlendirilmelerine tabidir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde satış muhasebesinin yapıldığı ve Firmanın sürekli olarak müdahil olduğu, JPMorgan Chase tarafından finanse edilen menkulleştirme teşekküllerinin elinde bulunan toplam ödenmemiş varlık miktarını gösterir. Sürekli müdahaleye kredileri kullandırmak, menkulleştirme esnasında iktisap edilen kademli ve tali faizleri, rücu veya teminat düzenlemelerini ve türev işlemleri dahildir. Belli durumlarda, Firma'nın tek sürekli müdahalesi kredileri sunmaktır. Aşağıdaki tabloda üçüncü şahısların elindeki yararlanma paylarının tutarı ile JPMorgan Chase'in elindeki toplam birikmiş faizler, üçüncü şahısın elindeki yararlanma payı cari ödenmemiş nominal miktarı üzerinden yansıtıldığı ve Firmanın birikmiş faizlerinin bir bölümü (ticari varlıklar, AFS menkul kıymetleri ve diğer varlıklar) rayiç değerleri üzerinden yansıtıldığı için, QSPE'lerde tutulan varlıklara eşit olmayacaktır.

| 31 Aralık 2009 (milyar olarak) | Ödenmemiş anapara tutarı | | Menkulleştirilmiş varlıklarda JPMorgan Chase faizi ^{(e)(f)(g)(h)} | | | | |
|--|---|---|--|-----------------------|----------------|--------------------------------|---|
| | Firmanın elindeki toplam varlıklar-QSPE'ler tarafından finanse edilen | Sürekli müdahaleyle QSPE'ler tarafından tutulan varlıklar | Ticari varlıklar | AFS menkul kıymetleri | Krediler | Diğer varlıklar ⁽ⁱ⁾ | JPMorgan Chase'in elindeki birikmiş faizler toplamı |
| Menkul kıymetleştirmeye alakalı | | | | | | | |
| Kredi kartı | \$ 109.6 | \$ 109.6 ^(d) | \$ 0.1 | \$ 15.5 | \$ 16.7 | \$ 11.6 | \$ 43.9 |
| Konut ipoteği: | | | | | | | |
| Düşük faizli ^(a) | 183.3 | 171.5 | 0.9 | 0.2 | — | — | 1.1 |
| Yüksek faizli | 50.0 | 47.3 | — | — | — | — | — |
| Opsiyon ARM'leri | 42.0 | 42.0 | — | 0.1 | — | — | 0.1 |
| Ticari ve diğer ^(b) | 155.3 | 24.8 | 1.6 | 0.8 | — | — | 2.4 |
| Öğrenci kredileri | 1.0 | 1.0 | — | — | — | 0.1 | 0.1 |
| Otomobil | 0.2 | 0.2 | — | — | — | — | — |
| Toplam^(c) | \$ 541.4 | \$ 396.4 | \$ 2.6 | \$ 16.6 | \$ 16.7 | \$ 11.7 | \$ 47.6 |

| Aralık 31, 2008 (milyar cinsinden) | Ödenmemiş anapara tutarı | | Menkulleştirilmiş varlıklarda JPMorgan Chase faizi ^{(e)(f)(g)(h)} | | | | |
|--|---|---|--|-----------------------|----------------|--------------------------------|---|
| | Firmanın elindeki toplam varlıklar-QSPE'ler tarafından finanse edilen | Sürekli müdahaleyle QSPE'ler tarafından tutulan varlıklar | Ticari varlıklar | AFS menkul kıymetleri | Krediler | Diğer varlıklar ⁽ⁱ⁾ | JPMorgan Chase'in elindeki birikmiş faizler toplamı |
| Menkul kıymetleştirmeye alakalı | | | | | | | |
| Kredi kartı | \$ 121.6 | \$ 121.6 ^(d) | \$ 0.5 | \$ 5.6 | \$ 33.3 | \$ 5.6 | \$ 45.0 |
| Konut ipoteği: | | | | | | | |
| Düşük faizli ^(a) | 233.9 | 212.3 | 1.7 | 0.7 | — | — | 2.4 |
| Yüksek faizli | 61.0 | 58.6 | — | 0.1 | — | — | 0.1 |
| Opsiyon ARM'leri | 48.3 | 48.3 | 0.1 | 0.3 | — | — | 0.4 |
| Ticari ve diğer ^(b) | 174.1 | 45.7 | 2.0 | 0.5 | — | — | 2.5 |
| Öğrenci kredileri | 1.1 | 1.1 | — | — | — | 0.1 | 0.1 |
| Otomobil | 0.8 | 0.8 | — | — | — | — | — |
| Toplam^(c) | \$ 640.8 | \$ 488.4 | \$ 4.3 | \$ 7.2 | \$ 33.3 | \$ 5.7 | \$ 50.5 |

(a) Alt-A kredileri içerir.

(b) Ticari kredilere (başta gayrimenkul olmak üzere) dayalı menkul kıymetlerden ve üçüncü şahıslardan alınmış, ipotek alakalı olmayan tüketici alacaklarından oluşmaktadır. Firma genel olarak finanse ettiği ticari ipotek menkulleştirme işlemlerini elde tutmaz. Ortak finanse edilen ticari menkulleştirmeleri ve dolayısıyla JPMorgan Chase dışında oluşturulmuş ticari ipotek kredilerini içerir.

(c) Firmanın menkulleştirmelerde tali veya artık payların çoğunluğuna sahip olmadığı menkulleştirilmiş kredileri içerir.

(d) Kredi kartı kredilerini, tahakkuk eden faiz ve ücretleri ve mevduattaki nakit tutarlarını içerir.

(e) Elde tutulan hizmet sunumunu içermez (MSR'lerle ilgili bilgi için, bu Yıllık Raporun 222-225. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.)

(f) Firma'nın IB'nin ikincil piyasa oluşturma faaliyetleriyle ilgili olarak satın aldığı, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 875 milyon \$ ve 974 milyon \$ değerindeki kademli ve tali menkul kıymetleri içerir.

(g) İkincil piyasada iktisap edilen, temel olarak yatırım amaçlı tutulan, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla 2,0 milyar \$ ve 1,8 milyar \$ yatırımları içerir. Bu ise, sırasıyla 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla olmak üzere, kredi kartlarında 1,7 milyar \$ ve 172 milyon \$, konut ipoteklerinde sıfır ve 693 milyon \$ ile ticari ve diğerlerinde 91 milyon \$ ve 495 milyon \$ dahil, satışa hazır olarak sınıflandırılmış 1,8 milyar \$ ve 1,4 milyar \$ yatırımlardan ve de kredi kartlarında 104 milyon \$ ve 112 milyon \$, konut ipoteklerinde 47 milyon \$ ve 303 milyon \$ ile ticari ve diğerlerinde 1 milyon \$ ve 37 milyon \$ dahil, ticari olarak sınıflandırılmış 152 milyon \$ ve 452 milyon \$, yatırımlardan ibarettir.

(h) Ağırlıklı olarak menkulleştirme kurumlarının faiz oranlarını ve döviz risklerini yönetmek için kullanılan faiz oranı ve döviz türlerini içermez. Türev araçlar hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 175-183. sayfalarındaki Not 5'e bakınız.

(i) Firmanın belli birikmiş faizleri rayiç değerlerinde yansıtılır.

Başlıca ürün tipleri üzerinden menkulleştirme faaliyetleri

Aşağıdaki açıklamalar Firma'nın başlıca ürün tipleri üzerinden menkulleştirme faaliyetlerini tarif etmektedir.

Kredi Kartı Menkulleştirmeleri

Kart Hizmetleri ("CS") faaliyeti, başta Chase İhraç Tröstü ("Tröst") aracılığıyla olmak üzere, oluşturulmuş ve satın alınmış kredi kartı kredilerini menkulleştirir. Washington Mutual işlemi ile ilgili olarak, Firma, satıcının Washington Mutual Ana Tröstü'ndeki ("WMM Tröstü") faizlerini iktisap etti ve sponsoru oldu. Firma'nın kredi kartı menkulleştirmelerinde devam eden birincil müdahalesi alacakların sunumunu, alacaklardaki bölünmemiş satıcı faizlerinin elde tutulmasını, belli kıdemli ve tali menkul kıymetlerin elde tutulmasını ve emanet hesapların muhafaza edilmesini içerir. CS, finanse ettiği tüm kredi kartı menkulleştirmeleri için hizmet sorumluluklarını üstlenir. Firma, servis sağlayıcı ve devreden olarak, bu Yıllık Rapor'un 184. sayfasındaki Not 6'de bahsedildiği şekilde, kredi kartı gelirin kaydedilen menkulleştirilmiş kredi bakiyesi artı fazla hizmet ücreti üzerinden sözleşmeye dayalı hizmet ücreti alır.

2009'un ikinci çeyreğinde alınan tedbirler

30 Haziran 2009 itibarıyla sona eren çeyrekte, Firmanın kredi kartı menkulleştirme tröstlerinin genel performansı azalmış olup bunun başlıca nedeni temel kredi kartı alacaklarından doğan kredi zararlarındaki artıştır.

Chase İhraç Tröstü: Chase İhraç Tröstü (Firmanın başlıca ihraç tröstü) birincil kalite kredi kartı alacaklarını elinde tutmakta olup, 2009'un ilk altı ayı boyunca bir kart tröstünün performansının değerlendirilmesinde kilit ölçütlerden biri olan pozitif fazla marjını muhafaza etti. Pozitif fazla marja rağmen, Firma, Tröst anlaşmalarının müsaade ettiği üzere, 2009'un ikinci çeyreğinde, kredi kartı sektöründe öngörülen kredi maliyetleriyle alakalı süregelen piyasa belirsizliğinden dolayı Tröstün performansını artırmak ve Tröstün performansının daha da bozulmasını azaltmak için belirli tedbirler aldı. 12 Mayıs 2009'da, Firma, bağlı bonoların gerekli asgari tutarını ve Tröstün nakit emanet hesapları için finansman gereklilerini artırarak, Tröstün ihraç ettiği ödenmemiş bonoların her bir dilimi için gerekli kredi iyileştirme seviyesini artırdı. 1 Haziran 2009'da, Firma, yeni kredi kartı alacaklarının bir yüzdesini Tröste dahil edilmek üzere "iskonto alacakları" olarak belirlemeye başladı, böylece bu iskonto edilen alacakların tahsilatlarının Tröste finans ücreti koleksiyonları olarak uygulanmasını şart koştu, bu durum Tröst için fazla marjı artırdı. Firma, 1 Temmuz 2010'da yeni alacakların bir yüzdesini iskonto alacakları olarak tespit etme devam etmeyi ummaktadır. Ayrıca, 2009'un ikinci çeyreğinde Firma, Tröstün ihraç ettiği ve Firmanın elinde tuttuğu 3,5 milyar \$ nominal değerli sıfır kuponlu tali menkul kıymetler karşılığında, Tröste 3,5 milyar \$ bölünmemiş satıcı faizini takas etti. Tröstün sıfır kuponlu menkul kıymetleri ihracı da Tröst için fazla marjı artırdı. Bu tedbirler, yasal sermayeyle ilgili olarak yaklaşık 40 milyar \$ risk-ağırlıklı varlıkların eklenmesiyle sonuçlandı; bu durum a Firmanın 1. Kuşak sermayesi oranını yaklaşık 40 baz puan artırdı, ama Firmanın Konsolide Bilançoları veya operasyonların sonuçları üzerinde önemli bir etkisi olmadı.

WMM Tröstü: Washington Mutual bankacılık faaliyetlerinin iktisabı sırasında, WMM Tröstü'nün varlıkları Washington Mutual yüksek faizli kredi kartı alacaklarından meydana geliyordu. WMM Tröstü'ndeki varlıkların kalitesi, JPMorgan Chase'in geçmişte kamu piyasalarında menkulleştirmiş olduğu kredi kartı alacaklarının kalitesinden düşük idi.

WMM Tröstü'nü JPMorgan Chase'in desteklediği kredi kartı menkulleştirme aba tröstüne özgü genel kaliteye daha yaklaştırmak için, 2008'in dördüncü çeyreğinde Firma, WMM Tröstü'nde tutulan 6,2 milyar \$ kredi kartı kredilerini rasgele temizleyip Firmanın portföyünden gelen 5,8 milyar \$ daha yüksek kaliteli alacaklarla yerlerini değiştirdi.

Ancak 2009'da WMM Tröstü'ndeki geri kalan Washington Mutual tarafından oluşturulmuş varlıkların kredi kalitesinde süregelen bozulmanın sonucunda, portföyün performansı, ilave tedbirler alınmaması halinde bir erken amortisman olayının meydana geleceğini işaret etti. 15 Mayıs 2009'da, JPMorgan Chase satıcı ve hizmet sağlayıcı olarak ve Bank of New York Mellon yediemin olarak, havuzda toplama ve hizmet sağlama anlaşmasını kredi kartı tutarlarının rasgele olmayan bir biçimde temizlenmesine izin verecek şekilde tadel etti. 19 Mayıs 2009'da, Firma, Washington Mutual tarafından oluşturulmuş geri kalan tüm kredi kartı alacaklarını temizledi. Bu temizlemenin ardından, WMM Tröstü teminatı bütünüyle JPMorgan Chase tarafından oluşturulmuş alacaklardan meydana geliyordu. Firmanın aldığı tedbirlerin sonucunda, WMM Tröstü'nün varlıkları ve borçları JPMorgan Chase'in bilançosunda toplandı; neticede, 2009'un ikinci çeyreğinde, Firma başlangıç rayıç değeri 6,0 milyar \$ olan ilave varlıklar, başlangıç değeri 6,1 milyar \$ olan borçlar ve yaklaşık 64 milyon \$ vergi öncesi zarar kaydetti.

Konsolide edilmemiş kredi kartı menkulleştirmelerinde tutulan faizler

Aşağıda Firmanın verilen tarihlere konsolide edilmemiş kredi kartı menkulleştirmelerinde tutulan faizleri açıklanmıştır. Buna göre, Firmanın WMM Tröstünde tutulan faizleri 31 Aralık 2008'de rapor edilen tutarlara dahildir, fakat yukarıda belirtilen ikinci çeyrek faaliyetlerinden dolayı 31 Aralık 2009 itibarıyla artık dahil değildir. WMM Tröstü varlıkları ve borçları hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 214-222. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Kredi kartı menkulleştirme tröst sözleşmeleri, Firmanın tröstlerde bir asgari bölünmemiş faizi muhafaza etmesini gerektirir (bu genellikle % 4 ile % 12 aralığında seyredir). Tröstlerdeki bu bölünmemiş faizler, Firmanın tröstlere aktarılan alacaklardaki bölünmemiş faizleri temsil eder; bu bölünmemiş faizler menkul kıymet sertifikaları ile temsil edilmez ve tarihi maliyetiyle gösterilir ve krediler içinde sınıflandırılır. 31 Aralık 2009 ve 2008'de, Firma, tröstlerdeki bölünmemiş faizleriyle ilgili olarak sırasıyla 16,7 milyar \$ ve 33,3 milyar \$'a sahipti. Firma, 31 Aralık 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için tröstlerdeki asıl alacakların bölünmemiş faizinde yaklaşık olarak sırasıyla % 16 ve % 22'lik bir ortalama tutturdu.

Firma, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla, menkulleştirilmiş alacakların birikmiş faizi ve ücretinde sırasıyla toplamda 3,2 milyar \$ ve 3,0 milyar \$' bir tali faizi elinde tutmuş olup, diğer varlıklar arasında rayiç değeriyle rapor edildi.

Firma, 31 Aralık 2009 ve 2008'de, kredi kartı menkulleştirme tröstlerinde sırasıyla 6,6 milyar \$ ve 2,3 milyar \$ toplam rayiç değerli tali menkul kıymetleri ve 31 Aralık 2009 ve 2008'de sırasıyla 7,2 milyar \$ ve 3,5 milyar \$ toplam rayiç değerli kıdemli menkul kıymetleri elinde tutuyordu. 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla elde tutulan menkul kıymetlerden sırasıyla 13,8 milyar \$ ve 5,4 milyar \$'ı AFS menkul kıymetleri olarak sınıflandırılıyordu. Kıdemli AFS menkul kıymetleri, Firma tarafından, güvenceli finansman işlemi için teminat olarak kullanıldı. Washington Mutual işleminde devralınan ve ticari varlıklar olarak sınıflandırılan elde tutulan tali faizlerin 31 Aralık 2008'de 389 milyon \$' bir defter değeri vardı. Bu elde tutulan faizler ardından Firmamızın WMM Tröstünü yukarıda açıklandığı şekilde 2009'un ikinci çeyreğinde konsolide etmesinden önce geri ödendi veya sıfır üzerinden değerlendirildi.

Firma, ayrıca yatırımcılara borçlanılan nakit akışlarındaki eksikleri gidermek için bazı kredi kartı menkulleştirmelerinde önceden belirlenmiş limitlere kadar olan emanet hesapları tutmaktadır. Bu emanet hesaplarında kredi kartlarıyla ilgili olarak mevcut olan tutarlar diğer varlıklarda kaydedildi ve 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 1,0 milyar \$ ve 74 milyon \$ tutarına tekabül etti. Bu emanet hesaplarının bakiyesindeki artış öncelikle Firmamızın 12 Mayıs 2009'da aldığı, yukarıda tarif edilen Tröst tedbirleriyle alakalıdır. JPMorgan Chase ayrıca Tröste aktarılmış ve "iskonto alacakları" olarak tespit edilmiş alacakları temsil eden 854 milyon \$ kaydetti. Bu artık faizlerin tamamı diğer varlıklar içinde rayiç değeriyle rapor edildi.

İpotek Menkulleştirmeleri

Firma oluşturulmuş ve satın alınmış konut ipoteklerini ve oluşturulmuş ticari ipotekleri menkulleştirir.

RFS, oluşturduğu ve satın aldığı konutsal ipotek kredilerini menkulleştirir ve genel olarak tüm oluşturulmuş ve satın alınmış konut ipoteki kredileri ile belli ticari ipotek kredilerinin hizmet sunumunu elinde tutar. Buna ek olarak, RFS, IB tarafından satın alınmış olan belirli ipotek kredileri için hizmeti sorumluluğunu elinde tutabilir. Firma, hizmet sağlayıcı olarak, menkulleştirilmiş kredi bakiyesi artı yan ücretlere dayalı olarak hizmet ücretleri alır. Sınırlı sayıda menkulleştirmelerde, RFS, hizmet haklarına ek olarak bir faiz elde edebilir. Bu menkulleştirmelerden elde edilen faiz tutarı 31 Aralık 2009 ve 2008'de sırasıyla toplam 537 milyon \$ ve 939 milyon \$'dı. Bu elde tutulan faizler, ticari veya AFS menkul kıymetlerde (teminat sertifikası ile temsil ediliyorsa) veya diğer varlıklarda (teminat sertifikası ile temsil edilmiyorsa) muhasebelendirilir.

IB, kendi oluşturduğu konut ipotek kredilerini (satın aldığı krediler ve RFS tarafından oluşturulmuş belli ipotek kredileri dahil) ve ticari kredileri menkulleştirir. IB tarafından menkulleştirilen konut kredilerinin hizmeti çoğunlukla RFS tarafından sağlanır. Menkulleştirmeye birlikte, IB, menkulleştirme tröstü tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak yüklenim ve ticaret faaliyetlerde bulunabilir. IB, menkulleştirme tarihinde gerek konut gerek ticari ipotek kredilerinde satılmamış kıdemli ve/veya tali faizleri (artık faizler dahil) elinde tutabilir. Bu elde tutulan faizler, rayiç değerleri üzerinden muhasebelendirilir ve ticari varlıklar olarak sınıflandırılırlar. Elde tutulan bu artık faizlerin miktarı, 31 Aralık 2009 ve 2008'de sırasıyla 24 milyon \$ ve 155 milyon \$'dı. Buna ek olarak, IB, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 2,3 milyar \$ ve 2,8 milyar \$' kıdemli ve tali faizi elinde tutmaktaydı.

Aşağıdaki tablolardaki menkulleştirme faaliyetlerinde rapor edilmiş tutarlara ek olarak, Firma, 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sırasıyla toplam 147,9 milyar \$, 122,0 milyar \$ ve 81,8 milyar \$ değerinde konut ipoteki kredisi sattı. Bu kredi satışlarının çoğunluğu, Hükümet Ulusal İpotek Birliği ("GNMA", Federal Ulusal İptel Birliği ("Fannie Mae") ve Federal Konut Kredisi İpotek Kuruluşu ("Freddie Mac") tarafından menkulleştirildi. Firma, bu kredileri kullandırma hakkını elinde tutmaktadır ve kurumun kullandırma yöneticileri ve standartlarına göre kullandırılmaktadırlar. Bu satışlar sırasıyla 92 milyon \$, 32 milyon \$ ve 47 milyon \$' vergi öncesi kazançları olarak geri döndü.

Sınırlı sayıda kredi satışları için, Firma, satılan kredilere ilişkin kredi riskinin % 100'e kadar olan kısmını alıcıyla paylaşmak zorundadır. Rücülü olarak satılan krediler ve tazminatlarla alakalı diğer menkulleştirmeler hakkında ek bilgi için, bu Yıllık Rapor'un 241. sayfasındaki not 31'e bakınız.

Diğer Menkulleştirmeler

Firma, aynı zamanda RFS tarafından oluşturulan otomobil ve öğrenci kredilerini ve satın alınan tüketici kredilerini (otomobil ve öğrenci kredileri dahil) menkulleştirir. Firma, oluşturulmuş tüm ve satın alınmış belli öğrenci ve otomobil kredilerinin tahsilatından sorumludur. Aynı zamanda bu menkulleştirmelerde birikmiş faiz elde edebilir; bu artık paylar diğer varlıklar olarak sınıflandırılır. 31 Aralık 2009 ve 2008'de, Firma, menkulleştirilmiş otomobil kredilerinde sırasıyla 9 milyon \$ ve 37 milyon \$ birikmiş faiz, menkulleştirilmiş öğrenci kredilerinde ise sırasıyla 49 milyon \$ ve 52 milyon \$ artık faiz elde etmiştir.

Menkulleştirme faaliyetleri

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde sona eren yıllar için Firma'nın yürüttüğü menkulleştirme faaliyetlerine ilişkin bilgi sunar. Gösterilen dönemler boyunca, rücu veya teminat sözleşmeleriyle ilgili olarak Firma'dan QSPE'lere nakit akışı olmamıştır.

| 31 Aralık 2009'da sona eren yıl (oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak) | Konut ipoteği ^(e) | | | | Ticari ve diğer | Öğrenci kredileri | Otomobil |
|---|------------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|----------|
| | Kredi kartı | Düşük faizli ^(h) | Yüksek faizli | Opsiyon ARM'leri | | | |
| Menkulleştirilmiş anapara | \$ 26,538 | \$ — | \$ — | \$ — | \$ 500 | \$ — | \$ — |
| Vergi öncesi kazançlar | 22 | — | — | — | — ⁽ⁱ⁾ | — | — |
| Dönem boyunca tüm nakit akışları: | | | | | | | |
| Yeni menkulleştirmelerden gelen gelir | \$ 26,538 ^{(e)(f)} | \$ — | \$ — | \$ — | \$ 542 ^(e) | \$ — | \$ — |
| Tahsil edilen kullandırma ücretleri | 1,251 | 432 | 185 | 494 | 11 | 3 | 4 |
| Alınan diğer nakit akışları ^(a) | 5,000 | 7 | 4 | — | — | — | — |
| Rotatif menkulleştirmelere yeniden yatırılan tahsilatlardan elde edilen gelir | 161,428 | — | — | — | — | — | — |
| Daha önce devredilmiş mali varlıkların (veya asıl teminatın) satın alımları ^(b) | — | 136 | — | 29 | — | — | 249 |
| Firma elinde tutmaya devam ettiği faizlerden elde edilen nakit akışları ^(c) | 261 | 475 | 25 | 38 | 109 | 7 | 4 |
| Yıl boyunca oluşturulmuş biriken faizleri ölçmek için kullanılan kilit varsayımlar (yıllık oranlar): | | | | | | | |
| Ön ödeme oranı ^(d) | 16.7% | | | | 100% ^(j) | | |
| | PPR | | | | CPY | | |
| Ömür ağırlıklı ortalaması (yıl olarak) | 0.5 | | | | 9.0 | | |
| Beklenen kredi zararları | 8.9% | | | | -% ^(j) | | |
| İskonto oranı | 16.0% | | | | 10.7% | | |

| 31 Aralık 2008'de sona eren yıl (oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak) | Kredi kartı | Konut ipoteği ^(e) | | | Ticari ve diğer | Öğrenci kredileri | Otomobil |
|---|--------------------------|--------------------------------|------------------|---------------------|-----------------------|----------------------|----------|
| | | Düşük faizli ^(h) | Yüksek faizli | Opsiyon ARM'leri | | | |
| Menkulleştirilmiş anapara | \$ 21,390 | \$ — | \$ — | \$ — | \$1,023 | \$ — | \$ — |
| Vergi öncesi kazançlar | 151 | — | — | — | — | — | — |
| Dönem boyunca tüm nakit akışları: | | | | | | | |
| Yeni menkulleştirmelerden gelen gelir | \$ 21,389 ^(e) | \$ — | \$ — | \$ — | \$ 989 ^(e) | \$ — | \$ — |
| Tahsil edilen kullandırma ücretleri | 1,162 | 279 | 146 | 129 | 11 | 4 | 15 |
| Alınan diğer nakit akışları ^(a) | 4,985 | 23 | 16 | — | — | — | — |
| Rotatif menkulleştirmelere yeniden yatırılan tahsilatlardan elde edilen gelir | 152,399 | — | — | — | — | — | — |
| Daha önce devredilmiş mali varlıkların (veya asıl teminatın) satın alımları ^(b) | — | 217 | 13 | 6 | — | — | 359 |
| Firma elinde tutmaya devam ettiği faizlerden elde edilen nakit akışları ^(c) | 117 | 267 | 23 | 53 | 455 | — | 43 |
| Yıl boyunca oluşturulmuş biriken faizleri ölçmek için kullanılan kilit varsayımlar (yıllık oranlar): | | | | | | | |
| Ön ödeme oranı ^(d) | 19.1% | | | | 1.5% | | |
| | PPR | | | | CPR | | |
| Ömür ağırlıklı ortalaması (yıl olarak) | 0.4 | | | | 2.1 | | |
| Beklenen kredi zararları | 4.6% | | | | 1.5% ^(k) | | |
| İskonto oranı | 12.5% | | | | 25.0% | | |

| 31 Aralık 2007'de sona eren yıl (oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak) | Kredi kartı | Konut ipoteği | | | Ticari ve diğer | Öğrenci kredileri | Otomobil |
|---|-------------|-----------------------------|---------------|------------------|-------------------------|-------------------|----------|
| | | Düşük faizli ^(h) | Yüksek faizli | Opsiyon ARM'leri | | | |
| Menkulleştirilmiş anapara | \$ 21,160 | \$ 32,084 | \$ 6,763 | \$ — | \$ 12,797 | \$ 1,168 | \$ — |
| Vergi öncesi kazançlar | 177 | 28 ^(d) | 43 | — | — | 51 | — |
| Dönem boyunca tüm nakit akışları: | | | | | | | |
| Yeni menkulleştirmelerden gelen gelir | \$ 21,160 | \$ 31,791 | \$ 6,844 | \$ — | \$ 13,038 | \$ 1,168 | \$ — |
| Tahsil edilen kullandırma ücretleri | 1,005 | 124 | 246 | — | 7 | 2 | 36 |
| Alınan diğer nakit akışları ^(a) | 4,963 | — | — | — | — | — | — |
| Rotatif menkulleştirmelere yeniden yatırılan tahsilatlardan elde edilen gelir | 148,946 | — | — | — | — | — | — |
| Daha önce devredilmiş mali varlıkların (veya asil teminatın) satın alınmaları ^(b) | — | 58 | 598 | — | — | — | 431 |
| Firma elinde tutmaya devam ettiği faizlerden elde edilen nakit akışları ^(c) | 18 | 140 | 278 | — | 256 | — | 89 |
| Yıl boyunca oluşturulmuş biriken faizleri ölçmek için kullanılan kilit varsayımlar (yıllık oranlar): | | | | | | | |
| Önödeme oranı ^(d) | 20.4% | 13.7-37.2% | 30.0-48.0% | | 0.0-8.0% | 1.0-8.0% | |
| | PPR | CPR | CPR | | CPR | CPR | |
| Ömür ağırlıklı ortalaması (yıl olarak) | 0.4 | 1.3-5.4 | 2.3-2.8 | | 1.3-10.2 | 9.3 | |
| Beklenen kredi zararları | 3.7% | 0.0-1.6% ^(k) | 1.2-2.2% | | 0.0-1.0% ^(k) | -% ^(k) | |
| Iskonto oranı | 12.0% | 5.8-20.0% | 12.1-26.7% | | 10.0-14.0% | 9.0% | |

(a) Fazla hizmet ücretlerini ve alınan diğer yan ücretleri içerir.

(b) Varlıkların QSPE'lerden yeniden iktisabı için Firma tarafından ödenen nakdi içerir - örneğin, hizmet sağlayıcı temizleme çağrıları.

(c) Birikmiş faizlerden elde edilen nakit akışlarını içerir - örneğin, anapara geri ödemeleri ve faiz ödemeleri.

(d) PPR: anapara ödeme oranı; CPR: sabit ön ödeme oranı; CPY: sabit ön ödeme getirisi.

(e) Firmamız elinde tuttuğu, 31 Aralık 2009 ve 2008'de sona eren yıllar için sırasıyla kredi kartlarında 12,8 milyar \$ ve 5,5 milyar \$' menkul kıymetleri ve ticari ve diğer kredilerdeki 47 milyon \$ ve sıfır tutarlı menkul kıymetleri içerir.

(f) İşlem dokümanlarının şartları uyarınca gerektiği şekilde, yeni menkulleştirmelerden gelen 1,6 milyar \$' hasılat, 31 Aralık 2009'da sona eren yıl boyunca nakit emanet hesaplarına yatırıldı.

(g) İlgili iktisap tarihleri itibarıyla Bear Stearns ve Washington Mutual tarafından finanse edilen menkulleştirmeleri içerir.

(h) Alt-A kredileri içerir.

(i) 1 Ocak 2007 itibarıyla, Firma, IB deposu ve RFS düşük faizli ipotek deposunun için rayiç değer opsiyonunu seçti. Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, menkul kıymetleştirmeden elde edilen kazançlara yakındır.

(j) İzin verilen en kısa sürede tamamen ön ödemesi beklenen kademli salt-faiz teminatını temsil eder, bu itibarla bu menkul kıymetten beklenen kredi zararı yoktur. Piyasanın geleneği, bu tür bir faiz için % 100 ön ödeme kullanmaktır.

(k) Tüketici düşük faizli konut ipoteği, öğrenci ve belirli diğer menkulleştirmelere ilişkin beklenen kredi zararı diğer varsayımlara dahil edilmiştir.

JPMorgan Chase'in rayiç değerle tutulan menkulleştirilmiş varlıklardaki payı

Aşağıdaki tabloda Firmamızın Konsolide Bilançolarında rayiç değerle gösterilen, Firmamızın elde tutulan menkulleştirme faizleri özetlenmiştir. Elde bilgi oldukça, risk dereceleri periyodik olarak yeniden değerlendirilir. 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla, Firmamızın rayiç değerle gösterilen, Firmamızın elinde tutulan menkulleştirme faizlerinin sırasıyla % 59 ve % 55'i "A" veya daha iyi risk derecesine sahipti.

| 31 Aralık, (milyar olarak) | Elde tutulan faizlerin derecelendirme profili ^{(c)(d)(e)} | | | | | |
|-------------------------------|--|--------------------|----------------------|----------------|--------------------|----------------------|
| | 2009 | | | 2008 | | |
| | Yatırım sınıfı | Yatırım dışı sınıf | Elde tutulan faizler | Yatırım sınıfı | Yatırım dışı sınıf | Elde tutulan faizler |
| Varlık türleri | | | | | | |
| Kredi kartı ^(a) | \$ 15.6 | \$ 5.0 | \$ 20.6 | \$ 5.8 | \$ 3.8 | \$ 9.6 |
| Konut ipoteği: | | | | | | |
| Düşük faizli ^(b) | 0.7 | 0.4 | 1.1 | 2.0 | 0.4 | 2.4 |
| Yüksek faizli | — | — | — | — | 0.1 | 0.1 |
| Opsiyon ARM'leri | 0.1 | — | 0.1 | 0.4 | — | 0.4 |
| Ticari ve diğer | 2.2 | 0.2 | 2.4 | 2.2 | 0.3 | 2.5 |
| Öğrenci kredileri | — | 0.1 | 0.1 | — | 0.1 | 0.1 |
| Otomobil | — | — | — | — | — | — |
| Toplam | \$ 18.6 | \$ 5.7 | \$ 24.3 | \$ 10.4 | \$ 4.7 | \$ 15.1 |

(a) CS'nin tahakkuk etmiş faiz ve ücretleri, emanet hesapları ve diğer artık payları dahil, rayiç değerle gözetilen birikmiş tali faizleri içerir. 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla tröstlerdeki sırasıyla 16,7 milyar \$ ve 33,3 milyar \$' bölünmemiş satıcı faizlerini ve tarihi değerleriyle gösterilen, sırasıyla 6,6 milyar \$ ve 2,1 milyar \$' takyit edilmemiş nakit tutarlarını ve mevduatlarını içerir.

(b) Alt-A kredileri içerir.

(c) Derece skalası, S&P eşdeğeri esasına göre sunulmuştur.

(d) İkincil piyasada iktisap edilen, temel olarak yatırım amaçlı tutulan, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla 2,0 milyar \$ ve 1,8 milyar \$' yatırımları içerir. Bu tutarlardan 2,0 milyar \$ ile 1,7 milyar \$'ı, sırasıyla 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde yatırım dışı sınıfta sınıflandırılmıştır.

(e) Firma'nın IB'nin ikincil piyasa oluşturma faaliyetleriyle ilgili olarak satın aldığı, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 875 milyon \$ ve 1,0 milyar \$ değerindeki kademli ve tali menkul kıymetleri içermez.

Aşağıdaki tablo, sırasıyla 31 Aralık 2009 itibarıyla Firmamızın, modelleme teknikleri kullanılarak değerlendirilen MSR'ler haricindeki elde tutulan faizlerinin rayiç değerlerini belirlemede kullanılan kilit ekonomik varsayımların ana hatlarını vermektedir. Aşağıdaki tablo, bu rayiç değerlerin, rayiç değerlerin belirlenmesinde kullanılan varsayımlardaki % 10 ve % 20'lik olumsuz ani değişikliklerine duyarlılıklarını özetler. İpotek tahsilat haklarıyla ilgili bilgi için, bu Yıllık Raporun 223-224. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

| 31 Aralık 2009 (milyon olarak, oranlar ve aksi belirtilenler hariç) | Kredi kartı | Konut ipoteği | | | Ticari ve diğer | Öğrenci | Otomobil |
|--|------------------------|-----------------------------|---------------|------------------|-----------------|-------------------|----------|
| | | Düşük faizli ^(d) | Yüksek faizli | Opsiyon ARM'leri | | | |
| JPMorgan Chase'in menkulleştirilmiş varlıklardaki payı ^(a) | \$4,016 ^(c) | \$1,143 | \$ 27 | \$ 113 | \$ 2,361 | \$ 51 | \$ 9 |
| Ömür ağırlıklı ortalaması (yıl olarak) | 0.6 | 8.3 | 4.3 | 5.1 | 3.5 | 8.1 | 0.6 |
| Ön ödeme oranı ağırlıklı ortalaması ^(b) | 14.3% | 4.9% | 21.8% | 15.7% | —% | 5.0% | 1.4% |
| | PPR | CPR | CPR | CPR | CPR | CPR | ABS |
| % 10 olumsuz değişimin etkisi | \$ (1) | \$ (15) | \$ (2) | \$ — | \$ — | \$ (1) | \$ — |
| % 20 olumsuz değişimin etkisi | (2) | (31) | (3) | (1) | — | (2) | (1) |
| Zarar varsayımları ağırlıklı ortalaması | 6.8% | 3.2% | 2.7% | 0.7% | 1-4% | —% ^(e) | 0.8 % |
| % 10 olumsuz değişimin etkisi | \$ (1) | \$ (15) | \$ (4) | \$ — | \$ (41) | \$ — | \$ — |
| % 20 olumsuz değişimin etkisi | (3) | (29) | (7) | — | (100) | — | — |
| Ağırlıklı ortalama iskonto oranı | 12.0% | 11.4% | 23.2% | 5.4% | 12.5% | 9.0% | 2.8% |
| % 10 olumsuz değişimin etkisi | \$ (10) | \$ (41) | \$ (2) | \$ (1) | \$ (72) | \$ (2) | \$ - |
| % 20 olumsuz değişimin etkisi | (20) | (82) | (4) | (3) | (139) | (4) | — |

| 31 Aralık 2008 (milyon olarak, oranlar ve aksi belirtilenler hariç) | Kredi kartı | Konut ipoteği | | | Ticari ve diğer | Öğrenci | Otomobil |
|--|-------------------------|-----------------------------|---------------|------------------|---------------------|-------------------|----------|
| | | Düşük faizli ^(d) | Yüksek faizli | Opsiyon ARM'leri | | | |
| JPMorgan Chase'in menkulleştirilmiş varlıklardaki payı ^(a) | \$ 3,463 ^(c) | \$ 1,420 | \$ 77 | \$ 436 | \$ 1,966 | \$ 55 | \$ 40 |
| Ömür ağırlıklı ortalaması (yıl olarak) | 0.5 | 5.3 | 1.5 | 7.3 | 3.5 | 8.2 | 0.7 |
| Ön ödeme oranı ağırlıklı ortalaması ^(b) | 16.6% | 17.7% | 25.1% | 7.6% | 0.7% | 5.0% | 1.3% |
| | PPR | CPR | CPR | CPR | CPR | CPR | ABS |
| % 10 olumsuz değişimin etkisi | \$ (42) | \$ (31) | \$ (9) | \$ (4) | \$ (1) | \$ (1) | \$ — |
| % 20 olumsuz değişimin etkisi | (85) | (57) | (10) | (11) | (1) | (2) | (1) |
| Zarar varsayımları ağırlıklı ortalaması | 7.0% | 4.4% | 3.4% | 0.3% | 0.3% ^(e) | —% ^(e) | 0.5% |
| % 10 olumsuz değişimin etkisi | \$ (235) | \$ (25) | \$ (11) | \$ — | \$ (12) | \$ — | \$ — |
| % 20 olumsuz değişimin etkisi | (426) | (49) | (17) | (1) | (24) | — | (1) |
| İskonto oranı ağırlıklı ortalama | 18.0% | 14.5% | 21.5% | 17.3% | 12.4% | 9.0% | 4.1% |
| % 10 olumsuz değişimin etkisi | \$ (10) | \$ (52) | \$ (7) | \$ (16) | \$ (26) | \$ (2) | \$ — |
| % 20 olumsuz değişimin etkisi | (20) | (102) | (9) | (28) | (49) | (4) | — |

(a) 31 Aralık 2008 itibarıyla, ikincil piyasada elde edilen, ancak çoğunlukla yatırım için elde tutulan belli yatırımlar dahildir.

(d) PPR: anapara ödeme oranı; ABS: mutlak ön ödeme hızı; CPR: sabit ön ödeme oranı.

(c) Bu Yıllık Raporun 195-199. sayfalarındaki Not 11'de ele alınan kredi kartı menkulleştirme tröstlerindeki, Firmamızın elde tutulan kıdemli ve tali AFS menkul kıymetleri hariçtir.

(d) Alt-A kredileri içerir.

(e) Öğrenci ve belirli toptan menkul kıymetleştirmelere ilişkin beklenen zarar asgari olup diğer varsayımlara dahil edilmişlerdir.

Önceki tabloda belirtilen duyarlılık analizi varsayıma dayanmaktadır. Varsayımlardaki % 10'luk veya % 20'lik farklılıkların rayiç değerde oluşturacağı değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez, zira varsayımlardaki değişiklikler ile rayiç değerde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki doğrusal olmayabilir. Ayrıca, tabloda belirli bir varsayımdaki bir değişikliğin rayiç değer üstünde oluşturacağı etki diğer varsayımlardan herhangi birini değiştirmeden hesaplanmıştır. Aslında, bir faktörde oluşan herhangi bir değişiklik, diğer faktörlerde de değişiklikler oluşturarak duyarlılıkları ortadan kaldırılabılır ya da güçlendirebilir. Yukarıdaki duyarlılıklar ayrıca Firma'nın bu tür riskleri hafifletmek için yürütebileceği risk yönetimi faaliyetlerini yansıtmaz.

Kredi temerrütleri ve net kayıttan silmeler

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla rapor edilen ve menkul kıymetleştirilen mali varlıklarla ilgili temerrütleri, net kayıttan silmeleri/(kurtarmaları) ve bileşenleri içermektedir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | Kredi riski | | Geri dönmeyen krediler ^{(b)(i)} | | Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler ⁽ⁱ⁾ | | Net kredi kayıttan silmeleri | |
|--|-----------------------------|-----------------------------|--|----------------------|--|--------------|------------------------------|---------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Tüketici kredileri - satın alınmış şüpheli krediler - şüpheli krediler ve satış amaçlı tutulan krediler hariç: | | | | | | | | |
| Konut sermayesi - birinci derece ipotek | \$ 27,376 | \$ 29,793 | \$ 477 | \$ 291 | \$ — | \$ — | \$ 234 | \$ 86 |
| Konut sermayesi - ikinci derece ipotek | 74,049 | 84,542 | 1,188 | 1,103 | — | — | 4,448 | 2,305 |
| Düşük faizli ipotek ^(a) | 66,892 | 72,266 | 4,355 | 1,895 | — | — | 1,894 | 526 |
| Yüksek faizli ipotek | 12,526 | 15,330 | 3,248 | 2,690 | — | — | 1,648 | 933 |
| Opsiyon ARM'leri | 8,536 | 9,018 | 312 | 10 | — | — | 63 | — |
| Otomobil kredileri | 46,031 | 42,603 | 177 | 148 | — | — | 627 | 568 |
| Kredi kartı ^(b) | 78,786 | 104,746 | 3 | 4 | 3,481 | 2,649 | 9,634 | 4,556 |
| Tüm diğer krediler | 31,700 | 33,715 | 900 | 430 | 542 | 463 | 1,285 | 459 |
| Tüketici kredileri toplamı | 345,896 | 392,013 | 10,660 | 6,571 | 4,023 | 3,112 | 19,833 | 9,433 |
| Tüketici kredileri – satın alınmış şüpheli kredi ^(c) | | | | | | | | |
| Konut sermayesi | 26,520 | 28,555 | NA | NA | NA | NA | NA | NA |
| Düşük faizli ipotek | 19,693 | 21,855 | NA | NA | NA | NA | NA | NA |
| Yüksek faizli ipotek | 5,993 | 6,760 | NA | NA | NA | NA | NA | NA |
| Opsiyon ARM'leri | 29,039 | 31,643 | NA | NA | NA | NA | NA | NA |
| Tüketici kredileri – satın alınmış şüpheli krediler toplamı^(c) | 81,245 | 88,813 | NA | NA | NA | NA | NA | NA |
| Toplam tüketici kredileri – elde tutulan | 427,141 | 480,826 | 10,660 | 6,571 | 4,023 | 3,112 | 19,833 | 9,433 |
| Satış amaçlı tutulan krediler ^(d) | 2,142 | 2,028 | — | — | — | — | — | — |
| Toplam tüketici kredileri - raporlanan | 429,283 | 482,854 | 10,660 | 6,571 | 4,023 | 3,112 | 19,833 | 9,433 |
| Toplan krediler toplamı | 204,175 | 262,044 | 6,904 ^(j) | 2,382 ^(j) | 332 | 163 | 3,132 | 402 |
| Rapor edilen toplam kredi | 633,458 | 744,898 | 17,564 | 8,953 | 4,355 | 3,275 | 22,965 | 9,835 |
| Menkulleştirilmiş krediler: | | | | | | | | |
| Konut ipoteği: | | | | | | | | |
| Düşük faizli ipotek ^(a) | 171,547 | 212,274 | 33,838 | 21,130 | — | — | 9,333 | 5,645 |
| Yüksek faizli ipotek | 47,261 | 58,607 | 19,505 | 13,301 | — | — | 7,123 | 4,797 |
| Opsiyon ARM'leri | 41,983 | 48,328 | 10,973 | 6,440 | — | — | 2,287 | 270 |
| Otomobil | 218 | 791 | 1 | 2 | — | — | 4 | 15 |
| Kredi kartı | 84,626 | 85,571 | — | — | 2,385 | 1,802 | 6,443 | 3,612 |
| Öğrenci | 1,008 | 1,074 | — | — | 64 | 66 | 1 | 1 |
| Ticari ve diğer | 24,799 | 45,677 | 1,244 | 166 | — | 28 | 15 | 8 |
| Menkulleştirilmiş krediler toplamı^(e) | 371,442 | 452,322 | 65,561 | 41,039 | 2,449 | 1,896 | 25,206 | 14,348 |
| Rapor edilen ve menkulleştirilen krediler toplamı ^(e) | \$ 1,004,900 ^(g) | \$ 1,197,220 ^(g) | \$ 83,125 | \$ 49,992 | \$ 6,804 | \$ 5,171 | \$ 48,171 | \$ 24,183 |

(a) Alt-A kredileri içerir.

(b) Faturalanmamış tahsil edilemez tutarlardan arı mali harçları ve ücretler ile 31 Aralık 2009 itibarıyla Washington Mutual Master Trust'ın elinde tuttuğu, 2009'un ikinci çeyreğinde rayıç değer üzerinden Firmamızın Konsolide Bilançosuna dahil edilmiş 1,0 milyar \$ kredileri içerir.

(c) Satın alınmış şüpheli krediler, oluşturma tarihi ile JPMorgan Chase'in iktisap ettiği tarih arasında kredi kalitesi bozulmasının meydana geldiği Washington Mutual işleminde iktisap edilen kredileri temsil etmektedir. Bu krediler ilk olarak rayıç 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. Ek bilgi için, bu Yıllık Raporun 200-204. sayfalarındaki Not 13'e bakınız.

(d) Birinci sınıf ipotek ve diğer (çoğunlukla öğrenci kredileri) amaçlı, 31 Aralık 2009 tarihinde sırasıyla 450 milyon \$ ve 1,7 milyar \$ ile 31 Aralık 2008'de sırasıyla 206 milyon \$ ve 1,8 milyar \$ olan kredileri içerir.

(e) Menkul kıymetleştirmelerle ilgili SPE'lerde tutulan toplam varlıklar, 31 Aralık 2009 ve 2008'de sırasıyla 541,4 milyar \$ ve 640,8 milyar \$'di. 31 Aralık 2009 ve 2008'de menkulleştirilen sırasıyla 371,4 milyar \$ ve 452,3 milyar \$ kredilere şunlar dahil değildir: Firmamızın süregelen müdahililiğinin olmadığı, 145 milyar \$ ve 152,4 milyar \$ menkulleştirilmiş krediler; kredi kartı ana tröstlerindeki 16,7 milyar \$ ve 33,3 milyar \$ satıcı payları ve mevduat ve emanet hesaplarından elde edilen 8,3 milyar \$ ve 2,8 milyar \$ nakit tutarları.

(f) Hem Konsolide Bilançodaki kredileri hem de menkulleştirilmiş kredileri temsil eder.

(g) Daha önceden rayıç değer üzerinden kaydedilen ve alım satım amaçlı varlıklar olarak kaydedilen menkulleştirilmiş kredileri içermektedir.

(h) 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla geri dönmeyen kredilere şunlar dahil değildir: (1) ABD resmi kurumlarına sigortalanmış, sırasıyla 9,0 milyar \$ ve 3,0 milyar \$ ipotek kredileri; (2) Federal Aile Öğrenim Kredisi Programı kapsamında ABD resmi kurumlarınca sigortalanmış, sırasıyla 542 milyon \$ ve 437 milyon \$, vadesi 90 gün geçmiş ve halen tahakkuk eden öğrenci kredileri. Geri ödemeler normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur. Bunun yanında, Firmamızın politikası genellikle kredi kartı kredilerini yönetmelik yönergelerinin müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır. Federal Mali Kuruluşlar Denetim Konseyi'nin yayınladığı yönerge uyarınca, kredi kartı kredileri, hesabın vadesinin 180 günü aştığı ayın sonu ya da belirli bir olaya (örn. kredi alının iflası) dair bildirim alınmış müteakip 60 gün geçmesi durumlarından hangisi daha erken ise o vakit zarar kaydedilir.

(i) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak iktisap edilen, havuz esasına göre muhasebeleştirilen satın alınmış şüpheli krediler hariçtir. Her bir havuz, tek bir bileşik faizli tek bir varlık ve toplam nakit akışları beklentisi olarak muhasebeleştirildiği için, havuzların veya havuzlar içindeki müferit kredilerin vadeyi geçme durumu anlamlı değildir. Firma, her kredi havuzunda faiz geliri tanıdığı için, tümü geri dönen sayılır.

(j) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla sırasıyla 345 milyon \$ ve 32 milyon \$ rayıç değerli satışa hazır tutulan geri dönmeyen kredileri içermektedir.

Not 16 – Değişken menfaatli teşekküller

Değişken menfaatli teşekküllerin konsolidasyonu ile ilgili JPMorgan Chase politikasının daha geniş açıklaması için, bu Yıllık Raporun 150. sayfasındaki Not 1'e bakınız.

JPMorgan Chase'in, VIE'lerle çalışması esas olarak aşağıdaki faaliyet segmentlerinde gerçekleşmektedir:

- Yatırım Bankası: VIE'lerden müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak için yararlanır. Yatırım Bankası, VIE'lerle, aşağıda açıklandığı gibi, çoklu satıcı kanallardan ve yatırımcı aracılığıyla maksadıyla ilgilenir. Yatırım bankası, bu yıllık raporun 206-213. sayfalarındaki Not 15'te daha geniş açıklandığı gibi, varlığa dayalı menkul kıymetler yaratmak için kredileri QSPE'ler kanalıyla menkulleştirir.

- Varlık Yönetimi ("AM"): Varlık yönetimince desteklenen ve yönetilen sınırlı sayıda fon için yasal teşekkül yapılarına, yapı içindeki, VIE'ler kabul edilen belirli teşekküller dahildir. 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 olarak nitelendirilen bu sınırlı sayıdaki fon için, AM'nin bu gibi fonlarla ilişkileri, U.S. GAAP çerçevesinde önemli değişken menfaatler olarak addedilmez.

- Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri: Birtakım VIE'lere, VIE dışı teşekküllere sağlanan benzer hizmetler sağlar. TSS, sağladığı hizmetler için piyasa bazlı ücretler kazanır. TSS'nin hizmetlerinden doğan ilişkiler önemli değişken menfaatler olarak addedilmez.

- Ticari Bankacılık ("CB"): VIE'lerden müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak için yararlanır. Bu, çoğunlukla IB ile ilgili olarak sunulan ürünlere benzer ürünlerin kullanımıyla gerçekleştirilir. CB, bu VIE'lerin yapılanmasında ve/veya sürekli idaresinde yardımcı olabilir ve VIE'nin desteklenmesinde likidite, akreditif ve/veya mali türev araçları sağlayabilir. CB'nin hizmetlerinden doğan ilişkiler önemli değişken menfaatler olarak addedilmez.

- Kurumsal/Özel Sermaye: Kurumsal sermaye, teminatlara sermaye borcu senetlerini ihraç etmek için VIE'lerden yararlanır. Daha fazla bilgi için sayfa 228-229'daki Not 22'ye bakınız. Kurumsal/Özel Sermaye içinde, Özel Sermaye faaliyeti, VIE'ler olarak kabul edilebilecek teşekküllerde yer alabilir. Özel sermaye teşekkülleri tipik olarak yatırım şirketi muhasebe kılavuzunda tanımlanan yatırım şirketleridir ve bu itibarla VIE'lerin konsolidasyonu için muhasebe kılavuzundan yararlanmaları şart değildir. VIE'lerin konsolidasyonu için, kılavuz bu teşekküllere uygulanmış olsaydı, Firmanın 31 Aralık 2009 tarihli Konsolide Mali Bilançoları üzerinde önemsiz bir etkisi olurdu.

Yukarıda belirtildiği gibi, IB, esas olarak çok satıcı kanallar ve yatırımcı alım satım aracılığıyla faaliyetleriyle ilgilenen VIE'lerle faaliyet göstermektedir. Konsolide olmayan ve JPMorgan Chase tarafından finanse edilen bu VIE'ler aşağıda ele alınmıştır. Firma, aşağıdaki durumlarda "finanse edilen" bir VIE'nin herhangi bir teşekkülü içine aldığı kabul eder: (1) JPMorgan Chase'in kuruluş yapısının asıl yararlanıcısı olması; (2) VIE'nin JPMorgan Chase tarafından Firma varlıklarını menkulleştirmek için kullanılması; (3) VIE'nin, JPMorgan Chase markasıyla özdeşleştirilen mali araçlar ihraç etmesi veya (4) teşekkülün JPMorgan Chase tarafından idare edilen bir varlığa dayalı kıymetli evrak ("ABCP") kanalı olması.

Çok satıcı kanallar

Finansman ve likidite

Firma, varlığa dayalı menkul kıymetler işinde aktif bir katılımcıdır ve çok satıcı kanallar olarak bilinen VIE'ler vasıtasıyla kıymetli evrak piyasalarına erişim sağlayarak müşterilerinin finansman ihtiyaçlarını karşılamaya yardımcı olur. Çok satıcı kanal teşekkülleri, 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 teşekküller, alımlarını ve verdikleri kredileri, üçüncü taraf yatırımcılara sattıkları yüksek kredi notuna sahip kıymetli evraklar ile finanse eder. Bu kıymetli evrakın geri ödeme kaynağı da varlık havuzundan sağlanan nakit akışıdır. Çoğu durumda, varlıklar müşterilerin (satıcıların), kanallara veya diğer üçüncü şahıslara sağladıkları anlaşmaya özgü kredi ürünleriyle yapılandırılmıştır. Anlaşmaya özgü kredi ürünleri genellikle, varlık havuzundan beklenen bir takım tarihi zararları karşılayacak şekilde yapılandırılmıştır ve tipik olarak, satıcı tarafından sağlanan aşırı teminatlandırma şeklindedir, ancak aşağıdakilerin herhangi bir kombinasyonunu da içerebilir: satıcıya veya kredi verene rücu, nakit teminat hesapları, akreditif, fazla marj, tali menfaatlerin veya üçüncü şahıs teminatlarının muhafazası. Anlaşmaya özgü kredi iyileştirmeleri, Firma'nın kanallarla yaptığı anlaşmalardaki potansiyel zararları hafifletir.

JPMorgan Chase, bu çoklu satış kanalları işlemlerinin yapılandırılması karşılığında komisyon alır ve oynadığı idari acente, likidite sağlayıcı ve program boyunca kredi iyileştirme hizmetleri sağlayıcısı rolü karşılığında bu çok satıcı kanallardan ücret alır.

Kıymetli evrakın zamanında geri ödenmesini sağlamak için, kanallarca finanse edilen her bir varlık havuzunun, kendisiyle ilgili minimum % 100 anlaşmaya özgü likidite kredisi bulunmaktadır. Anlaşmaya özgü likidite kredileri, kanalların likidite desteğinin başlıca kaynağıdır. Anlaşmaya özgü likidite kredileri, tipik olarak varlık satın alma anlaşmaları şeklindedir ve genel olarak, Firma tarafından likidite sağlayıcı olarak sağlanan likiditenin, Firma'nın temerrütsüz, sorunsuz varlıklar havuzu satın alması veya buna dayanarak kredi vermesi ile etkilenmeyecek şekilde kullanılmasını sağlar. Sınırlı koşullarda, Firma, koşulsuz likidite sağlayabilir.

Kanalın idari acentesi, likidite sağlayıcısının, kanalla herhangi bir zamanda yapılan varlık alım anlaşması kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesini isteyebilir. Bu anlaşmalar, Firma dahil olmak üzere, likidite sağlayıcısının, varlığın o tarihteki rayiç değeri üzerinde bir tutarla, kanaldan bir varlık satın almasına neden olabilir – bu da ashında, anlaşma tarihi itibarıyla referans varlığın ilk değerine ilişkin bir garanti sağlamaktadır.

Firma, kıymetli evrak ile finanse edilemeyecek kadar küçük finansman artışlarını karşılamak için kanallar tarafından erişilebilen taahhütsüz kısa vadeli rotatif krediler şeklinde ve kıymetli evrak piyasasında kısa süreli kesintiler halinde kanallar tarafından erişilebilecek taahhütsüz likidite kredileri biçiminde, program genelinde likidite kolaylıkları bulunan çoklu satıcılı kanal araçları sağlamaktadır.

Likidite kredilerinin çoğunluğu sadece temerrütsüz varlıkları finanse edeceğinden, anlaşmaya özgü kredi ürünü ile karşılanan zararları aşan temerrütlü alacaklardaki zararları karşılamak için program geneli kredi ürünü gerekmektedir. Program geneli kredi ürünleri, JPMorgan Chase tarafından, teminat akreditifleri biçiminde veya üçüncü şahıs kefalet senedi sağlayıcıları tarafından verilebilmektedir. Program geneli kredi ürünlerinin miktarı kanala göre değişmektedir ve tahsil edilmemiş geçerli ticari senedin % 5 ve % 10'u arasında seyretmektedir.

Aşağıdaki tabloda Firmanın idare ettiği çok satıcılı kanallar özetlenmektedir. 31 Mayıs 2009'da, Firma benkenen zarar notunun ("ELN") iftasından ötürü bu çok satıcılı kanallardan birini konsolide etti. 31 Aralık 2008 itibarıyla, Firma idaresinde konsolide olmayan hiçbir çoklu satış kanalı yoktu.

| 31 Aralık, (milyar olarak) | 2009 | | 2008 | |
|--|---------------|---------------------------|-------------------|---------------------|
| | Konsolide | Konsolide olmayan | Konsolide olmayan | Konsolide olmayan |
| Kanallarca finanse edilen toplam varlıklar | \$ 5.1 | \$ 17.8 | | \$42.9 |
| Kanallarca ihraç edilen toplam kıymetli evrak | 5.1 | 17.8 | | 43.1 |
| Likidite ve kredi ürünleri | | | | |
| Anlaşmaya özgü likidite olanakları (başta varlık alım anlaşmaları) | 8.0 | 24.2^(b) | | 55.4 ^(b) |
| Program geneli likidite olanakları | 4.0 | 13.0 | | 17.0 |
| Program geneli kredi ürünleri | 0.4 | 2.0 | | 3.0 |
| Maksimum zarar riski^(a) | 8.0 | 24.8 | | 56.9 |

(a) Her bir çok satıcılı kanal için ayrıca hesaplanan maksimum zarar riskine Firmanın hem anlaşmaya özgü likidite olanakları hem program geneli kredi ürünleri dahildir. Maksimum zarar riskini hesaplanmasıyla ilgili olarak, Firmaca sağlanan, program geneli kredi ürünü, üçüncü şahısların sağladığı anlaşmaya özgü likidite olanaklarıyla sınırlıdır.

(b) Bu anlaşmalarda yansıtılan teminatların muhasebesi, bu Yıllık Raporun 238-242. sayfalarındaki Not 31'de daha geniş ele alınmıştır.

Çok satıcılı kanallarca finanse edilen varlıklar

JPMorgan Chase idaresindeki çok satıcılı kanallar, Firma'nın müşterileri için çeşitli türde varlıkları finanse etmektedir. Varlık türleri, esas olarak kredi kartı alacaklarını, taşıt kredilerini, ticari alacakları, öğrenci kredilerini, ticari kredileri, konut ipoteklerini, sermaye taahhütlerini (örn. özel sermaye kredileri, yüksek dereceli kurumsal yatırımcıların sermaye taahhütleri ile teminat altına alınmış orta faizli ve gayrimenkul fonları) ve diğer çeşitli varlık türlerini içermektedir. Firma, idare ettiği çok satıcılı kanallarca finanse edilen varlıkların, JPMorgan tarafından sağlanan veya devredilenler değil, Firma'nın müşterileri tarafından sağlanan kaynaklar olmalarını amaçlamaktadır.

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase tarafından idare edilen konsolide olmayan çok satıcılı kanallar tarafından 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla tutulan varlıklar ve taahhütler hakkında bilgi vermektedir.

| 31 Aralık, (milyar olarak) | 2009 | | | | 2008 | | | |
|-------------------------------|--|---|--------------------------------------|-----------------------------|--|---|--------------------------------------|-----------------------------|
| | Firma'nın müşterilerine verdiği finanse edilmemiş taahhütler | Kıymetli evrakla finanse edilen varlıklar | Üçüncü şahısların sağladığı likidite | Firmanın sağladığı likidite | Firma'nın müşterilerine verdiği finanse edilmemiş taahhütler | Kıymetli evrakla finanse edilen varlıklar | Üçüncü şahısların sağladığı likidite | Firmanın sağladığı likidite |
| Varlık türleri: | | | | | | | | |
| Kredi kartı | \$ 1.1 | \$ 5.2 | \$ — | \$ 6.3 | \$ 3.0 | \$ 8.9 | \$ 0.1 | \$ 11.8 |
| Taşıt kredileri ve kiralama | 1.8 | 5.0 | — | 6.8 | 1.4 | 10.0 | — | 11.4 |
| Ticari alacaklar | 2.8 | 1.8 | — | 4.6 | 3.8 | 5.5 | — | 9.3 |
| Öğrenci kredileri | 0.3 | 1.3 | — | 1.6 | 0.7 | 4.6 | — | 5.3 |
| Ticari | 0.2 | 1.2 | — | 1.4 | 1.5 | 4.0 | 0.4 | 5.1 |
| Konut ipoteği | — | 0.6 | — | 0.6 | — | 0.7 | — | 0.7 |
| Sermaye taahhütleri | 0.2 | 1.7 | 0.6 | 1.3 | 1.3 | 3.9 | 0.6 | 4.6 |
| Kiralık araba finansmanı | 0.4 | — | — | 0.4 | 0.2 | 0.4 | — | 0.6 |
| Ekipman kredileri ve kiralama | 0.2 | 0.4 | — | 0.6 | 0.7 | 1.6 | — | 2.3 |
| Kat planı - araç | — | — | — | — | 0.7 | 1.8 | — | 2.5 |
| Tüketici | — | 0.2 | — | 0.2 | 0.1 | 0.7 | 0.1 | 0.7 |
| Diğer | — | 0.4 | — | 0.4 | 0.6 | 0.8 | 0.3 | 1.1 |
| Toplam | \$7.0 | \$ 17.8 | \$ 0.6 | \$24.2 | \$ 14.0 | \$ 42.9 | \$ 1.5 | \$ 55.4 |

Konsolide olmayan çok satıcılı kanalların VIE varlıklarının dereceleme profili^(a)

| 31 Aralık 2009 (milyar olarak) | Yatırım sınıfı | | | | | Yatırım dışı sınıf | Kıymetli evrakla finanse edilen varlıklar | Beklenen ömür ağırlıklı ortalaması (yıl olarak) ^(b) |
|-----------------------------------|----------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------------|---|---|
| | AAA ila AAA- | AA+ ila AA- | A+ ila A- | BBB ila BBB- | BB+ ve altı | | | |
| Varlık türleri: | | | | | | | | |
| Kredi kartı | \$3.1 | \$2.0 | \$0.1 | \$ — | \$ — | \$ 5.2 | 1.6 | |
| Taahhüt kredileri ve kiralama | 2.9 | 2.1 | — | — | — | 5.0 | 2.3 | |
| Ticari alacaklar | — | 1.6 | 0.1 | — | 0.1 | 1.8 | 0.8 | |
| Öğrenci kredileri | 1.3 | — | — | — | — | 1.3 | 0.8 | |
| Ticari | 0.6 | 0.2 | 0.1 | — | 0.3 | 1.2 | 2.2 | |
| Konut ipoteği | — | 0.5 | — | — | 0.1 | 0.6 | 3.3 | |
| Sermaye taahhütleri | — | — | 1.7 | — | — | 1.7 | 2.0 | |
| Kiralık araba finansmanı | — | — | — | — | — | — | — | |
| Ekipman kredileri ve kiralama | 0.2 | 0.2 | — | — | — | 0.4 | 2.0 | |
| Kat planı - araç | — | — | — | — | — | — | — | |
| Tüketici | 0.2 | — | — | — | — | 0.2 | 2.3 | |
| Diğer | — | 0.4 | — | — | — | 0.4 | 4.9 | |
| Toplam | \$8.3 | \$7.0 | \$2.0 | \$ — | \$ 0.5 | \$ 17.8 | 1.9 | |

Konsolide olmayan çok satıcılı kanalların VIE varlıklarının dereceleme profili^(a)

| 31 Aralık 2008/31 (milyar olarak) | Yatırım sınıfı | | | | | Yatırım dışı sınıf | Kıymetli evrakla finanse edilen varlıklar | Beklenen ömür ağırlıklı ortalaması (yıl olarak) ^(b) |
|--------------------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|-------------|--------------------|---|---|
| | AAA ila AAA- | AA+ ila AA- | A+ ila A- | BBB ila BBB- | BB+ ve altı | | | |
| Varlık türleri: | | | | | | | | |
| Kredi kartı | \$ 4.8 | \$ 3.9 | \$ 0.1 | \$ 0.1 | \$ — | \$ 8.9 | 1.5 | |
| Taahhüt kredileri ve kiralama | 4.1 | 4.1 | 1.8 | — | — | 10.0 | 2.5 | |
| Ticari alacaklar | — | 4.0 | 1.5 | — | — | 5.5 | 1.0 | |
| Öğrenci kredileri | 3.6 | 0.9 | — | 0.1 | — | 4.6 | 1.8 | |
| Ticari | 1.1 | 2.0 | 0.6 | 0.3 | — | 4.0 | 2.7 | |
| Konut ipoteği | — | 0.6 | — | 0.1 | — | 0.7 | 4.0 | |
| Sermaye taahhütleri | — | 3.6 | 0.3 | — | — | 3.9 | 2.4 | |
| Kiralık araba finansmanı | — | — | 0.4 | — | — | 0.4 | 1.5 | |
| Ekipman kredileri ve kiralama | 0.4 | 1.2 | — | — | — | 1.6 | 2.2 | |
| Kat planı - araç | 0.1 | 1.0 | 0.7 | — | — | 1.8 | 1.1 | |
| Tüketici | 0.1 | 0.4 | 0.2 | — | — | 0.7 | 1.6 | |
| Diğer | 0.5 | 0.3 | — | — | — | 0.8 | 3.7 | |
| Toplam | \$ 14.7 | \$ 22.0 | \$ 5.6 | \$ 0.6 | \$ — | \$42.9 | 2.0 | |

(a) Derece skalası, S&P eşdeğeri esasına göre sunulmuştur.

(b) Her bir varlık türüne ilişkin beklenen ömür ağırlıklı ortalaması, her bir kanal işleminin taahhüt ettiği likiditenin kalan süresi artı, ya taahhüt edilen likiditenin yenilenmeden sona ermesi durumunda beklenen ağırlıklı ortalama ömür ya da temel varlıkları satışının beklendiği süreye dayanmaktadır.

Çoklu satıcılı kanallarca tutulan varlıklar, varlıklar, derecelendirildiği takdirde, Firma'nın, bunların çoğunluğuna, dış derecelendirme kurumları tarafından "A" veya üzeri derecenin verileceğine dair inancına göre yapılandırılmaktadır. Bununla beraber, bir dış derecelendirme kurumu tarafından, kanallarca tutulan varlıkların açıkça derecelendirilmeleri olağandışıdır. Bunun yerine, Firma'nın Kredi Riski grubu, her bir varlık satın alma likidite olanağına, işleme ilişkin kendi temerrüt olasılığı değerlendirilmesine dayanarak bir dahili risk derecesi tayin eder. Yukarıdaki tabloda verilen dereceler, Firma tarafından tayin edilen dahili derecelerin, S&P eşdeğeri derecelendirmelerini yansıtmaktadır.

Elde bilgi oldukça, risk dereceleri periyodik olarak yeniden değerlendirilir. 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla, konsolide olmayan kanallarda tutulan varlıkların sırasıyla % 95 ve % 90'ı "A" veya daha iyi risk derecesine sahiptir.

Çok satıcılı kanallarca ihraç edilen kıymetli evrak

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde, konsolide olmayan çok satıcılı kanallarca ihraç edilen kıymetli evrak ömrü ağırlıklı ortalaması sırasıyla 19 gün ve 27 gün ve kıymetli evrakın ortalama getirisi sırasıyla % 0,2 ve % 0,6 idi. Normal faaliyet süreci içerisinde, JPMorgan Chase, Firmanın idare ettiği kanallarca ihraç edilmiş kıymetli evrak dahil olmak üzere, kıymetli evrak alım satımı ve yatırımı yapmaktadır. Firma tarafından, tüm Firma tarafından idare edilen kanallarda satın alınan kıymetli evrak yüzdesi, 2009 yılında herhangi bir günde % 1'in altı ila yaklaşık % 5,8 arasında değişmiştir. Firma tarafından 2009 döneminde herhangi bir çok satıcılı kanal içinde tutulan, tedavüldeki kıymetli evrakın günlük en büyük tutarı yaklaşık 852 milyon \$ veya kanalın tedavüldeki kıymetli evrakının % 11,6'dır. Firma, herhangi bir anlaşma (akdi veya akdi olmayan) uyarınca, JPMorgan Chase tarafından idare edilen konsolide olmayan kanallarca çıkarılmış kıymetli evrakı satın almakla yükümlü değildir.

Konsolidasyon analizi

Firma tarafından idare edilen konsolide olmayan her bir çok satıcılı kanal, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde, hamilleri, ilgili her bir kanalın beklenen zararının çoğunluğunu karşılamakla yükümlü olduğu ELN'lere sahiptirler. Konsolide olmayan kanallar için tedavüldeki ELN'lerin toplam tutarları 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle sırasıyla 96 milyon \$ ve 136 milyon \$ idi.

Firma, gerekmesi halinde, konsolide olmayan, Firmaca idare edilen çok satıcılı kanallardan, varlıkların satın alımlarını finanse edebildi.

Gizli destek

Firma'nın herhangi bir kanalının mevcutları üzerindeki potansiyel kayıplardan herhangi bir ELN hamilini korumaya yönelik bir niyeti olmamıştır ve olmamaya devam edecektir ve idareci rolü nedeniyle yapması gerektiği sürece herhangi bir kanaldan herhangi bir varlığı çıkarmaya yönelik planları bulunmamaktadır. Böyle bir devrin gerçekleşmesi halinde, Firma, söz konusu varlıklar üzerindeki zararları kendisi ve ELN hamilleri arasında, geçerli ELN koşullarına göre dağıtacaktır.

Beklenen zarar modellemesi

Kanalların baş lehtarının belirlenmesinde, Firma, kanalların her birinin beklenen zararlarının tahmininde Monte Carlo tabanlı model kullanmakta ve değişken pay hamillerin her birinin görelî haklarını ve yükümlülüklerini göz önüne almaktadır. Firma'nın beklenen zarar modellemesi, ELN'ler dışındaki tüm değişken paylarına, konsolidasyonu belirlerken kendine aitmiş gibi davranır. Beklenen zararların modellenmesinde göz önünde tutulacak değişkenlik, teşekkülün tasarımına dayanır. Firma'nın geleneksel çok satıcılı kanalları, varlıkların daha uzun bir süre kanalda tutulması planlandığından değişken pay hamillerine likidite risklerini değil, kredi risklerini aktarmak için tasarlanmışlardır.

Firma, her yeniden gözden geçirilecek olay ortaya çıktığında, Monte Carlo tabanlı beklenen zarar modelini işletmelidir. Bu kuralın kanallara uygulanmasında, aşağıdaki etkinlikler kanalların baş lehtarının belirlenmesini etkileyebildiğinden yeniden gözden geçirilmeyecek olaylar olarak kabul edilmektedir:

- Yeni veya ilave değişken payların ihracı dahil, yeni bağlanan işler (kredi desteği, likidite olanakları, vs.);
- Tedavüldeki değişken payların düzeyinde değişiklik dahil, kullanım şeklinde değişiklikler (kredi desteği, likidite olanakları, vs.);
- Varlık satın alım anlaşmalarının değişiklikleri ve
- Baş lehtar tarafından elde tutulan payların satışları.

Operasyonel açıdan, Firma, meydana geliş sıklığı nedeniyle her yeniden gözden geçirilecek olay bulunduğu, Monte Carlo tabanlı beklenen zarar modelini işletmez. Bunun yerine, Firma, kendisinin beklenen zarar modelini her üç ayda bir işletir ve üç ay boyunca herhangi bir anda her kanal için yeterli bir miktarda ELN'ler bulunmasını garantiye almak için her kanal için bir büyüme varsayımı dahil eder.

Firma, normal üç aylık modellemesinin bir parçası olarak, uygun olduğunda, beklenen zarar modelinde kullanılan girdi ve varsayımları günceller. Özellikle, risk derecelendirme ve temerrüt halinde zarar varsayımları sürekli olarak güncellenmektedir. Yönetim, kullanılan model varsayımların piyasa katılımcılarının varsayımlarını yansıttığı sonucuna ulaşmış ve risk derecelendirme ve temerrüt halinde zararlardaki değişikliklerin olasılığını uygun şekilde değerlendirmiştir.

Nitel değerlendirmeler

Çok satıcılı kanallar öncelikle, müşterilerin kıymetli evrak piyasasına girmesi için etkin araçlar sağlamak üzere tasarlanmıştır. Firma, kanalların riski tüm taraflar arasında etkin olarak dağıldığı ve Firma'nın çok satıcılı kanallarındaki ekonomik risklerin çoğunluğunun JPMorgan Chase tarafından elde tutulmadığını düşünmektedir.

Yatırımcı aracılığı

Finansal aracı olarak, Firma, belirli VIE tipleri oluşturur ve yatırımcıların ihtiyaçlarını karşılamak için bu VIE'lerle tipik olarak türev bazlı işlemleri 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 bu yapılandırma faaliyetlerinde kullandığı VIE'lerin başlıca türleri belediye bono araçları, kredi bağlantılı senet araçları, varlık takas araçları ve teminatlandırılmış borçlanma araçlarıdır.

Belediye bonoları

Firma, kısa vadeli yatırımcılara vergi muafiyetli yatırımlar sağlayan ve vergi muafiyetli menkul kıymet yatırımcılarının yatırımlarını vergiden muaf kısa vadeli oranlardan finanse etmelerine olanak veren bir dizi ikincil piyasası tröstleri oluşturmuştur. Tipik bir işlemde, araç, sabit oranlı uzun vadeli yüksek fiyatlı belediye bonolarını satın alır ve iki tip menkul kıymet ihraç ederek alımı finanse eder: (1) satılabilir değişken oranlı tahviller ve (2) ters değişken-oranlı artık paylar ("artık paylar"). Temel belediye bonolarının vadesi daha uzunken, satılabilir değişken oranlı tahvillerin ve artık payların vadesi aracın ömrüyle sınırlıdır. Satılabilir değişken oranlı tahvil hamilleri, eğer yeniden pazarlama acentesi değişken oranlı tahvilleri başka bir yatırımcıya yeniden pazarlamayı başaramazsa, tahvilleri "satabilir" veya ihaleye çıkabilir. Bir likidite kredisi, likidite sağlayıcısını ihaleye çıkılan değişken faizli tahvillerin alımını şartlı olarak finanse etmekle yükümlü kılar. Aracın feshinden sonra, temel belediye bonolarının satış hasılatı likidite kredisini geri ödemek için yeterli değilse, likidite sağlayıcısı, geri ödeme için araçtaki fazlalık teminata ya da artık pay hamillerine başvurur.

Bu fonlardaki artık payların üçüncü şahıs hamilleri, aracın feshi üzerine, satılabilir değişken oranlı tahvillerin itibari değeri belediye bonolarının piyasa değerini aşarsa zararlar karşılayabilirler. Belirli fonlar, artık pay hamillerinin başlangıçta daha küçük bir yatırım yapmasını gerektirir ve bu sayede aşırı teminatlandırmaya yol açmaz. Artık pay hamillerinin bu araçlar için aracın ömrü boyunca belediye bonolarının piyasa değeri düşüğe günlük olarak araca ek teminat aktarmasını gerektiren bir geri ödeme yükümlülüğü bulunmaktadır.

JPMorgan Chase, çoğu zaman satılabilir değişen faizli tahvillerin tek likidite sağlayıcısı ve satış acentesi olarak hizmet verir. Likidite sağlayıcısının yükümlülüğünü ifası şarta bağlıdır ve belediye bonusu ihraççısının veya kredi artırımı sağlayıcısının ödeme iflası veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli fesih olaylarıyla sınırlıdır. JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın kısa dönem derecesindeki bir düşüş Firma'nın likidite kredileri kapsamındaki yükümlülüklerini etkilemez. Ancak, Firma'nın kredi derecelerinde bir düşüş olması durumunda, bu likidite kredisi taahhütlerine dayalı satılabilir dalgalı kur senetlerinin hamilleri senetlerini satmayı seçebilirler, bu da likidite taahhütlerinin temerrüde uğraması ihtimalini artırabilir. Fesih olayına ek olarak üçüncü şahıs yatırımcıların artık paylara sahip olduğu fonlarda, Firma'nın likidite sağlayıcı olarak riski, temel belediye bonolarının yüksek kredi kalitesi ve araçtaki aşırı teminatlaştırma veya artık pay hamilleriyle yapılan geri ödeme anlaşmalarıyla sınırlıdır. 2008 yılının ilk çeyreğinde, bir likidite kredisinde, satılabilir dalgalı kur sertifikalarının yeniden piyasaya sürülememesinden kaynaklanan bir zarar ortaya çıktı. Firma 19 milyon \$ değerinde satılabilir dalgalı kur sertifikası satın almak zorunda kaldı. Ardından belediye bonusu aracı feshedildi ve belediye bonolarından elde edilen gelirler, artık pay hamili tarafından çıkarılan teminatla birlikte, satılabilir dalgalı kur sertifikalarını karşılamaya yetti. 2009 yılında, Firma, likidite kredilerinden herhangi bir zarar görmesi.

Firma, yeniden pazarlama acentesi olarak, belediye bonusu araçlarının satılabilir dalgalı kur sertifikalarını elinde tutabilir. 31 Aralık 2009 ve 2008'de, Firma, Konsolide Bilançosu'nda bu sertifikalardan sırasıyla 72 milyon \$ ve 293 milyon \$'ını elinde bulunduruyordu. 2009 döneminde herhangi bir zamanda Firma'nın elinde bulunan en büyük varlığın değeri 1,0 milyar \$ veya belediye tahvili fonları içinde tedavüldeki satılabilir değişen faizli tahvillerin % 6,7'siydi. Firma, herhangi bir artık pay hamilini herhangi bir belediye bonusu payındaki olası zararlara karşı koruma niyeti olmamıştır ve olmamaya devam edecektir.

Satılabilir değişen faizli tahvillerin uzun vadeli kredi derecelendirmeleri temel belediye bonolarının kredi derecelendirmeleriyle ve temel belediye bonusunu sigortalayanın kredi derecelendirmesiyle doğrudan ilişkilidir. Bir tahvil sigortacısının notunun düşürülmesi, sigortalanan belediye tahvillerinin notunun düşmesine neden olacak, dolayısıyla da satılabilir değişen faizli tahvilin notunu düşürecektir. Satılabilir değişen oranlı tahvil hamilleri tipik olarak "AA-" tahvil notu istediklerinden dolayı, yatırımcılar tarafından bu tahvillere olan talep düşebilir veya ortadan kalkabilir. 31 Aralık 2009 ve 2008'de, Firma'nın likidite sağlayıcısı olarak hizmet verdiği araçların elinde bulunan belediye bonoları, ya asıl belediye bonusunun puanlamasına veya herhangi bir kredi artışının dahil olduğu puanlamaya bağlı olarak, sırasıyla %98 ve %97'si "AA-" ve üzeri olarak puanlanmıştır. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde, sırasıyla 2,3 milyar \$ ve 2,6 milyar tutarındaki bonolar, tek sektör bonusu sigortacıları tarafından sigortalandı.

Firma, bazen belediye bonusu araçlarındaki artık paylara yatırım yapmaktadır. Firma'nın artık paylara sahip olduğu VIE'lerde, Firma, VIE'leri konsolide eder.

Firma'nın artık paya sahip olmadığı ve şu anda bilanço dışı olan VIE'leri konsolide etme zorunluluğu ihtimali uzaktır.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde, VIE'lerin varlıklarının derece profili dahil konsolide edilmemiş belediye bonusu VIE'lerinin riski aşağıdaki gibiydi.

| 31 Aralık, (milyar olarak) | 2009 | | | | 2008 | | | |
|---|--|-----------------------------------|------------------------------|--------------------|--|--|---|---------------|
| | VIE'lerce tutulan varlıkların rayiç değeri | Likidite kredileri ^(c) | Fazla/(eksik) ^(d) | Maksimum risk | VIE'lerce tutulan varlıkların rayiç değeri | Likidite kredileri ^(c) | Fazla/(eksik) ^(d) | Maksimum risk |
| Konsolide olmayan belediye bonusu araçları ^{(a) (b)} | \$ 13.2 | \$ 8.4 | \$ 4.8 | \$ 8.4 | \$ 10.0 | \$ 6.9 | \$ 3.1 | \$ 6.9 |
| VIE varlıklarının derece profili ^(e) | | | | | | | | |
| 31 Aralık, (milyar olarak) | Yatırım sınıfı | | | Yatırım dışı sınıf | | VIE'lerce tutulan varlıkların rayiç değeri | Varlıkların beklenen ömrünün ağırlıklı ortalaması (yıl) | |
| | AAA ila AAA- | AA+ ila AA- | A+ ila A- | BBB ila BBB- | BB+ ve altı | | | |
| Konsolide olmayan belediye bonusu araçları ^(a) | | | | | | | | |
| 2009 | \$ 1.6 | \$ 11.4 | \$ 0.2 | \$ — | \$ — | \$ 13.2 | 10.1 | |
| 2008 | 3.8 | 5.9 | 0.2 | 0.1 | — | 10.0 | 22.3 | |

(a) Firma'nın artık paylara sahip olması nedeniyle konsolide edilen, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde, sırasıyla 2,8 milyar \$ ve 6,0 milyar \$ hariç.

(b) Belirli belediye bonusu araçları, QSPE tanımına uyacak şekilde (bu Yıllık Raporun 150. sayfasındaki Not 1'de anlatıldığı gibi) yapılandırılır; dolayısıyla QSPE'lerin varlıkları veya borçları Firma'nın konsolide bilançosuna yansıtılmaz (rayiç değerle rapor edilen birikmiş paylar hariç). 31 Aralık 2008 itibarıyla Firmamın artık paya sahip olduğu QSPE belediye bonusu araçlarıyla alakalı 603 milyon \$ rayiç değerli teminat hariç. Firma, 31 Aralık 2009'da QSPE belediye bonusu araçlarında artık paylara sahip değildi.

(c) Firma, likidite sağlayıcısı olarak hizmet verdiği belediye bonusu araçlarında kredi artırımı sağlayıcısı olarak da hizmet verebilir. Firma, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde, akreditif şeklindeki temel belediye bonolarına sırasıyla 10'ar milyon \$ değerinde sigorta sağlamıştır.

(d) Kullanıldığı takdirde, likidite kredilerini geri ödemeye müsait belediye bonusu varlığı rayiç değerinin fazlasını/(eksikliğini) temsil eder.

(e) Derecelendirme skalası, Firma'nın iç risk derecelendirmelerine dayanmaktadır ve bir S&P eşdeğeri esasta sunulmaktadır.

Krediyle ilişkili tahvil araçları

Firma; VIE'nin varlığa dayalı menkul kıymetler gibi yüksek faizli varlıklar satın aldığı krediyle ilişkili tahvil ("CLN") 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 on yıl arasında değişen vadeli CLN'ler ihraç eder. VIE tarafından ihraç edilen CLN'ler, söz konusu tahviller, doğrudan JPMorgan Chase tarafından çıkarılmış olsaydı daha yüksek bir kredi notuna sahip olacaktırlarından, müşteri ve yatırımcılar CLN fonu kullanmayı tercih ederler. Firma'nın CLN araçları riski genellikle, VIE ile yapılan kredi türevi sözleşmesi altındaki hak ve yükümlülükleriyle sınırlıdır, zira Firma VIE'ye sözleşmeye bağlı herhangi bir ek mali destek sağlamaz. Buna ek olarak, Firma, geçmişinde, sözleşmeye dahil yükümlülükleri dışında ve üzerinde CLN araçlarına herhangi bir finansal destek sağlamamıştır. Bu nedenle Firma tipik olarak CLN fonlarını konsolide etmez. Firma, krediyle ilişkili tahvil yapısındaki bir türev karşı tarafı olarak, VIE'nin teminatı üzerinde öncelikli talep hakkına sahiptir ve bu türevleri, bilançosunda rayiç değer üzerinden rapor eder. Bu gibi VIE'ler tarafından satın alınan teminat, önemli bir miktarı "AAA" dereceli olmak üzere yatırım sınıfına aittir. Firma, krediyle ilişkili tahvil yapılarını genel olarak ikiye ayırır: statik ve yönetilen.

Statik krediyle ilişkili tahvil yapısında, CLN'ler ve ilgili kredi türev sözleşmesi, tek bir krediye (örneğin çok uluslu bir kuruluş) veya sabit bir kredi portföyünün tamamına veya bir kısmına atıfta bulunur. Firma, genel olarak, kredi türevi altında VIE'den koruma satın alır. Yönetilen krediyle ilişkili tahvil yapısında, CLN'ler ve ilgili kredi türevi genellikle, aktif olarak yönetilen bir kredi portföyünün tamamına veya bir kısmına atıfta bulunur. Portföy yöneticisi ve VIE arasında, portföy yöneticisine portföydeki her bir referanslı krediyi alternatif bir krediyle değiştirme olanağı veren bir anlaşma mevcuttur. Portföy yöneticisinin kredileri önceden kararlaştırılmış koşullarla değiştirme imkanının bulunduğu bir yapıya katılarak, CLN'lere sahip olan yatırımcı, portföydeki tek bir kredinin batma riskini azaltmak istemektedir. Firma, portföy yöneticisi olarak hareket etmez; VIE'ye katılım, genellikle türev karşı tarafı olmakla sınırlıdır. Hem statik hem yönetilen krediyle ilişkili 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).

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde konsolide olmamış krediyle ilişkili tahvil VIE'lerinin riski aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık, (milyar olarak) | 2009 | | | | 2008 | | | |
|--|------------------|---------------------------------|----------------------------|---|------------------|---------------------------------|----------------------------|---|
| | Türev alacakları | Ticari varlıklar ^(b) | Toplam risk ^(c) | VIE'lerce tutulan teminatın itibari değeri ^(d) | Türev alacakları | Ticari varlıklar ^(b) | Toplam risk ^(c) | VIE'lerce tutulan teminatın itibari değeri ^(d) |
| Krediyle ilişkili tahviller ^(a) | | | | | | | | |
| Statik yapı | \$ 1.9 | \$0.7 | \$2.6 | \$ 10.8 | \$ 3.6 | \$ 0.7 | \$ 4.3 | \$ 14.5 |
| Yönetilen yapı | 5.0 | 0.6 | 5.6 | 15.2 | 7.7 | 0.3 | 8.0 | 16.6 |
| Toplam | \$6.9 | \$ 1.3 | \$8.2 | \$26.0 | \$ 11.3 | \$ 1.0 | \$ 12.3 | \$31.1 |

(a) 31 Aralık 2009 ve 2008'de, Firma, ikincil piyasa düzenleyicisi olarak, belli araçların ihraç edilmiş krediyle ilişkili tahvillerinin çoğunluğunu elinde tutarken, konsolide edilmiş olan sırasıyla 1,5 milyar \$ ve 2,1 milyar \$' teminatların rayiç değerini içermez.

(b) Ticari varlıklar esas olarak VIE'ler tarafından ihraç edilen, bir anlaşmanın feshi için ya da sınırlı piyasa oluşturmayı desteklemek için zaman zaman elde tutulan tahvillerden oluşur.

(c) Türev alacakları ve ticari varlıkları içeren bilanço riski.

(d) Firma'nın maksimum riski VIE'lerle birlikte işletilen türevlerden kaynaklanır; risk, türevlerin rayiç değerlerinde zaman içinde meydana gelen değişikliğe göre farklılık gösterir. Firma, türevler kapsamında ödenmesi gerekenlerin ödenmesi için VIE'lerin elinde bulunan teminata güvenir; araçlar başlangıçta yapılandırılır, böylece teminatın itibari değerinin türev kontratları kapsamında ödenmesi gereken tutarları karşılayabilmesi beklenir.

Varlık Takas Araçları

Firma, ayrıca yatırımcılar adına varlık takas araçlarıyla yapılan işlemleri yapılandırır ve yürütür. Bu gibi işlemlerde, VIE belli bir varlığı veya varlıkları satın alır ve sonra yatırımcıların gereksinimlerine uygun şekilde varlıkların faiz oranlarını veya döviz riskini ya da her ikisini ayarlamak için Firma ile bir türev anlaşmasına girer. 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 veya yatırım 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, zira Firma VIE'ye sözleşmeye bağlı herhangi bir mali destek sağlamaz. Buna ek olarak, Firma, geçmişte de varlık takas araçlarına sözleşmeye bağlı yükümlülükleri dışında veya üzerinde herhangi bir mali destek sağlamamıştır. Bu nedenle Firma, tipik olarak varlık takas araçlarını konsolide etmez. Bir türev karşı tarafı olarak Firma, VIE'nin teminatı üzerinde öncelikli talep hakkına sahiptir ve bu türevleri bilançosunda rayiç değer üzerinden rapor eder. Bu gibi VIE'ler tarafından satın alınan varlıkların neredeyse tamamı yatırım sınıfına dahildir.

31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle konsolide olmayan varlık takas VIE'leri riski aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık, (milyar olarak) | 2009 | | | | 2008 | | | |
|---|---------------------------------|------------------------------------|-------------------------------|--|------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------|---|
| | Türev alacakları/ (borçları) | Ticari varlıklar ^(b) | Toplam risk ^(c) | VIE'lerce tutulan teminatın itibari değeri ^(d) | Türev alacakları/ (borçları) | Ticari varlıklar ^(b) | Toplam risk ^(c) | VIE'lerce tutulan teminatın itibari değeri ^(d) |
| Konsolide olmayan varlık takas araçları ^(a) | \$0.1 | \$ — | \$0.1 | \$ 10.2 | \$ (0.2) | \$ — | \$ (0.2) | \$7.3 |

(a) 31 Aralık 2009 ve 2008'de, Firma, ikincil piyasa düzenleyicisi olarak, belli araçların ihraç edilmiş tahvillerinin çoğunluğunu elinde tutarken, konsolide edilmiş olan sırasıyla 623 milyon \$ ve 1,0 milyar \$' teminatların rayiç değerini içermez.

(b) Ticari varlıklar esas olarak VIE'ler tarafından ihraç edilen, bir anlaşmanın feshi için ya da sınırlı piyasa oluşturmayı desteklemek için zaman zaman elde tutulan tahvillerden oluşur.

(c) Türev alacakları ve ticari varlıkları içeren bilanço riski.

(d) Firma'nın maksimum riski VIE'lerle birlikte işletilen türevlerden kaynaklanır; risk, türevlerin rayiç değerlerinde zaman içinde meydana gelen değişikliğe göre farklılık gösterir. Firma, türevler kapsamında ödenmesi gerekenlerin ödenmesi için VIE'lerin elinde bulunan teminata güvenir; araçlar başlangıçta yapılandırılır, böylece teminatın itibari değerinin türev sözleşmeleri kapsamında ödenmesi gereken tutarları karşılayabilmesi beklenir.

Teminatlandırılmış Borç Yükümlülüğü Araçları

CDO, tipik olarak tahviller, krediler, hisse senetleri, türevler ve diğer varlıklardan oluşan bir havuzla teminat altına alınmış bir teminatı ifade eder. Firma'nın belirli bir CDO aracıyla ilgili şu biçimlerden biri veya daha fazlası şekilde olabilir: düzenleyici, depo finansmanı sağlayıcısı, plasman acentesi veya yüklenicisi, ihraç edilmiş menkul kıymetler için ikincil piyasa oluşturucu veya türev karşı tarafı.

31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle, Firma, konsolide olmayan CDO depo VIE'lerine sırasıyla 156 milyon \$ ve 405 milyon \$' yatırım dışı sınıf krediler finanse etmişti. Firmamızın konsolide olmayan CDO depo VIE'leriyle ilgili zarara dair maksimum riski, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle sırasıyla 156 milyon \$ ve 1,1 milyar \$'di.

CDO aracının kapanmasından ve menkul kıymetleri ihraç etmesinden sonra, Firma'nın araca bundan başka destek sağlamak zorunluluğu yoktur. Kapanış tarihinde, Firma, üçüncü şahıs yatırımcılara plase edemediği satılmamış menkul kıymetleri elinde tutabilir. Ayrıca, Firma, zaman zaman CDO araçlarının bazı menkul kıymetlerini duruma göre ikincil piyasa oluşturucu olarak veya ana yatırımcı olarak elinde tutabilir veya bu araçların türev karşı tarafı olabilir. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibariyle bu tutarlar kayda değer değildi.

Üçüncü şahıslar tarafından finanse edilen VIE'ler

Bir üçüncü şahıs kredi kartı menkulleştirme tröstüne yatırım

Firma, üçüncü şahıslar tarafından finanse edilen ve yerli bir satıcı tarafından ihraç edilen kredi kartı alacaklarına sahip bir kredi kartı menkulleştirme tröstü ("Tröst") olan bir VIE'de bir senet sahibidir. Senet, anapara tutarı, 4,2 milyar \$'ı geçmemek şartıyla, Tröstün elde tuttuğu alacaklara ilişkin anapara tutarının % 47'sine kadar dalgalanma gösterebilecek şekilde yapılandırılır.

Firma, tröstün baş lehtarı değildir ve yatırımını AFS yatırım menkul kıymetleri içinde rayiç değeriyle muhasebeleştirir. 31 Aralık 2009 ve 2008'de, senedin amorti edilmiş maliyeti sırasıyla 3,5 milyar \$ ve 3,6 milyar \$ ve rayiç değeri sırasıyla 3,5 milyar \$ ve 2,6 milyar \$ idi. AFS menkul kıymetleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 195-199. sayfalarındaki Not 11'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 \$ değerindeki varlık portföyünün kontrolünü eline aldı. LLC'nin varlıkları, FRBNY'den alınan 28,85 milyar \$' vadedi krediyle ve JPMorgan Chase'den alınan 1,15 milyar \$' tali krediyle finanse edildi. JPMorgan Chase kredisi FRBNY kredisine bağlıdır ve portföydeki zararların ilk 1,15 milyar \$'ını 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 varlık portföyüne ve tasfiye stratejisine bağlı olacaktır.

Diğer üçüncü şahıslar tarafından finanse edilen VIE'ler

Firma, başka taraflarca yapılandırılmış VIE'lerle işlemlere girer. Bunlar, örneğin bir türev karşı tarafı, likidite sağlayıcısı, yatırımcı, yüklenici, plasman acentesi, kayyum veya yediemin olarak hareket etmeyi içerir. Bu işlemler emsallere uygunluk ilkesiyle yürütülür ve her kredi kararı, temel oluşturan varlıkların kalitesini dikkate alarak ilgili VIE'nin analizine dayanır. Bu faaliyetlerin JPMorgan Chase'in VIE'lerin beklenen zararlarının çoğunluğunu karşılamasına veya artık getirilerinin çoğunluğunu almasına yol açmadığı durumlarda, Firma, bu pozisyonları başka herhangi bir üçüncü şahıs işleminden kaynaklanan pozisyonları kaydedeceği ve rapor edeceği yönüne bir biçimde Konsolide Bilançosuna kaydeder ve rapor eder. Bu işlemler kayda değer sayılmaz.

Konsolide VIE varlıkları ve borçları

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlıklar, borçlar ve taahhütlerle ilgili bilgi sunar.

| 31 Aralık 2009 (milyar olarak) | Varlıklar | | | | 31 Aralık 2008 (milyar olarak) | Varlıklar | | | |
|--------------------------------------|---|----------------|----------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---|---------------|----------------------|---------------------------------|
| | Ticari varlıklar-borç ve sermaye araçları | Krediler | Diğer ^(b) | Toplam varlıklar ^(c) | | Ticari varlıklar-borç ve sermaye araçları | Krediler | Diğer ^(b) | Toplam varlıklar ^(c) |
| VIE program tipi | | | | | VIE program tipi | | | | |
| Çok satıcılı kanallar | \$ — | \$ 2.2 | \$ 2.9 | \$ 5.1 | Çok satıcılı kanallar | \$ — | \$ — | \$ — | \$ — |
| Kredi kartı kredileri ^(a) | — | 6.1 | 0.8 | 6.9 | Kredi kartı kredileri ^(a) | — | — | — | — |
| Belediye bonusu araçları | 2.8 | — | — | 2.8 | Belediye bonusu araçları | 5.9 | — | 0.1 | 6.0 |
| Krediyle ilişkili tahviller | 1.3 | — | 0.2 | 1.5 | Krediyle ilişkili tahviller | 19 | — | 0.5 | 2.4 |
| CDO depoları | 0.1 | — | — | 0.1 | CDO depoları | 0.2 | — | 0.1 | 0.3 |
| Diğer | 2.2 | 4.7 | 1.1 | 8.0 | Diğer | 2.5 | 5.3 | 2.1 | 9.9 |
| Toplam | \$ 6.4 | \$ 13.0 | \$ 5.0 | \$ 24.4 | Toplam | \$ 10.5 | \$ 5.3 | \$ 2.8 | \$ 18.6 |

| 31 Aralık 2009 (milyar olarak) | Borçlar | | | 31 Aralık 2008 (milyar olarak) | Borçlar | | |
|--------------------------------------|---|----------------------|----------------|--------------------------------------|---|----------------------|----------------|
| | VIE varlıklarındaki yararlanma payları ^(d) | Diğer ^(e) | Toplam borçlar | | VIE varlıklarındaki yararlanma payları ^(d) | Diğer ^(e) | Toplam borçlar |
| VIE program tipi | | | | VIE program tipi | | | |
| Çok satıcılı kanallar | \$ 4.8 | \$ — | \$ 4.8 | Çok satıcılı kanallar | \$ — | \$ — | \$ — |
| Kredi kartı kredileri ^(a) | 3.9 | — | 3.9 | Kredi kartı kredileri ^(a) | — | — | — |
| Belediye bonusu araçları | 2.7 | — | 2.7 | Belediye bonusu araçları | 5.5 | 0.4 | 5.9 |
| Krediyle ilişkili tahviller | 0.3 | 0.1 | 0.4 | Krediyle ilişkili tahviller | 1.3 | 0.6 | 1.9 |
| CDO depoları | — | — | — | CDO depoları | — | — | — |
| Diğer | 3.5 | 2.1 | 5.6 | Diğer | 3.8 | 2.9 | 6.7 |
| Toplam | \$ 15.2 | \$ 2.2 | \$ 17.4 | Toplam | \$ 10.6 | \$ 3.9 | \$ 14.5 |

(a) Önceden, konsolidasyon öncesinde Firmanın Konsolide Bilançolarında kaydedilmiş olan, WMM Tröstüyle alakalı konsolide menkulleştirilmiş kredi kartı kredilerini ve Firmanın bölünmemiş pay ile tali pay ve ücretleriyle temsil edilen kredileri temsil eder. Daha fazla açıklama için, bu Yıllık Raporun 206-213 numaralı sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

(b) Yeniden satış sözleşmeleri olarak sınıflandırılan varlıkları ve Konsolide Bilançolarındaki diğer varlıkları içerir.

(c) Her bir konsolide VIE'nin varlıkları genellikle üçüncü taraflara borçları 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.

(d) Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faizli intifa paylı borçlar, Konsolide Bilançolarında "Konsolide değişken paylı teşekküller tarafından ihraç edilen intifa payları" başlıklı satırda sınıflandırılır. Bu intifa paylarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2009 ve 2008'de sırasıyla 10,4 milyar \$ ve 10,6 milyar \$ uzun vadeli intifa payları, VIE varlıklarındaki intifa paylarına dahil edilmiştir.

(e) Konsolide Bilançolarında diğer borç alınmış fonlar, uzun vadeli borç ve diğer borçlar olarak sınıflandırılmış borçlar dahildir.

Değişken paylı teşekküllerin (menkulleştirme teşekkülleri dahil) konsolidasyonu ile ilgili yeni muhasebe kılavuzu

Haziran 2009'da, FASB, mali varlıkların devri ve VIE'lerin konsolidasyonunun muhasebesini tadil eden bir kılavuz yayınladı. Yönerge, QSPE'ler kavramını ortadan kaldırmakta ve mali varlıkların devrinin muhasebeleştirilmesiyle alakalı ek kılavuzluk sağlamaktadır. Bu kılavuz, aynı zamanda bir VIE'nin baş lehtarının belirlenmesi yaklaşımını, nicel risk ve ödül modelinden kontrol ve ekonomiye dayalı nitel bir modele dönüştürmektedir.

Firma, Firmanın kredi kartı tröstlerinin, bankaca idare edilen varlığa dayalı kıymetli evrak kanallarının ve belli ipotek ve diğer tüketici menkulleştirme teşekküllerinin konsolidasyonunu şart koşan, VIE'lerle ilgili bu yönetmeliği 1 Ocak 2010'da benimsedi. Bu VIE'lerin konsolidasyonu sırasıyla yaklaşık 88 milyar \$ ve 92 milyar \$ varlık ve borç ekledi, bunlar önceden eski muhasebe kılavuzuna göre Firma'nın Konsolide Bilançolarında konsolide edilmiyordu. Bu yeni muhasebe kılavuzunun benimsenmesinin etkisi, özsermayede yaklaşık 4 milyar \$ ve 1. Kuşak sermaye oranında yaklaşık 30 baz puanlık düşme oldu; bunun ağırlıklı nedeni, benimsene tarihinde konsolide edilen kredi kartı menkulleştirmelerinde tutulan alacaklara ilişkin yaklaşık 7 milyar \$ (vergi öncesi) kredi zararları karşılığı tesis edilmesiydi.

NU teşekküllerin ABD GAAP konsolidasyonunun benimsene tarihinde risk ağırlıklı varlıklar üzerinde önemli bir etkisi olmadı; bunun sebebi yasal sermayeye ilişkin olarak, 2009'un ikinci çeyreğindeki, yaklaşık 40 milyar \$ risk ağırlıklı varlık ekleyen, Chase İhraç Tröstü'nün (Firmanın başlıca kredi kartı menkulleştirme tröstü) konsolidasyonu idi. Daha fazla açıklama için, bu Yıllık Raporun 206-213. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

Buna ilaveten, bankacılık düzenleme kurumları, VIE'lerle ilgili bu yönetmeliğin benimsenmesiyle alakalı, bu muhasebe kılavuzunun risk ağırlıklı varlıklar ve riske dayalı sermaye gereklilikleri üzerindeki etkisini erteleyen, isteğe bağlı bir iki çeyrek yıllık uygulama geciktirmesine müsaade eden yasal sermaye kuralları yayınladı. Firma, bankaca idare edilen varlığa dayalı kıymetli evrak kanallarını ve belli ipotek ve diğer menkulleştirme teşekkülleri için, bu yeni yasal sermaye kuralları uyarınca müsaade edilen bu yasal uygulama geciktirmesini tercih etti.

Şubat 2010'da, FASB, ortak fonlar, özel sermaye fonları ve koruma fonları dahil olmak üzere belli yatırım fonları için konsolidasyon kılavuzu gerekliliklerini erteleyen bir değişikliğe son halini verdi. Ertelemeye dahil fonlar için, Firma, mevcut yürürlükteki kılavuz uyarınca konsolidasyonu analiz etmeye devam edecektir; bu fonlar, yukarıda değinilen etkiye dahil değildir.

Not 17 - Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar

Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar aşağıdakilerden oluşur.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Şerefiye | \$ 48,357 | \$ 48,027 | \$ 45,270 |
| İpotek tahsilat hakları | 15,531 | 9,403 | 8,632 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar: | | | |
| Devralınmış kredi kartı ilişkileri | \$ 1,246 | \$ 1,649 | \$ 2,303 |
| Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar | 691 | 743 | 346 |
| Ana mevduat maddi olmayan varlıkları | 1,207 | 1,597 | 2,067 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar | 1,477 | 1,592 | 1,383 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar toplamı | \$ 4,621 | \$ 5,581 | \$ 6,099 |

Şerefiye

Şerefiye, bir faaliyet kombinasyonun tamamlanması üzerine, devralınmış net varlıkların satın alma fiyatı ile rayiç değeri arasındaki fark olarak kaydedilir. Diğer maddi olmayan varlıklar, bir faaliyet kombinasyonunun veya belli diğer işlemlerin tamamlanması üzerine rayiç değeriyle kaydedilir ve genellikle müşteri ilişkilerinin veya düzenlemelerinin değerini temsil eder.

2009 yılında şerefiyedeki artışın başlıca nedeni, her biri başta IB'ye tahsis edilen, Bear Stearns birleşmesi ve ticari mallar faaliyeti iktisabıyla alakalı nihai muhasebe ayarlamaları ve Kart Hizmetleri'ne tahsis edilen, Firmanın kredi kartı operasyonlarıyla ilgili döviz çevrim ayarlamaları idi. 2008 yılında şerefiyedeki artışın sebebi temel olarak Chase Paymentech Solutions ortak girişiminin infisahı (Kart Hizmetlerine tahsis edildi), Bear Stearns birleşmesi, Highbridge'de ek bir sermaye payının satın alımı ve Bank One birleşmesiyle ilgili olarak vergiyle bağlantılı satın alma muhasebesi ayarlamalarıydı (başta IB'ye atfedildi).

Her bir faaliyet kombinasyonu ile ilişkili şerefiye, Firmanın faaliyetlerinin nasıl yönetildiğine ve Firmanın İşletme Komitesince nasıl gözden geçirildiğine dayanarak belirlene ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir. Aşağıdaki tablo, faaliyet segmentlerine atfedilen şerefiyeyi göstermektedir.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Yatırım Bankası | \$ 4,959 | \$ 4,765 | \$ 3,578 |
| Bireysel Mali Hizmetler | 16,831 | 16,840 | 16,848 |
| Kart Hizmetleri | 14,134 | 13,977 | 12,810 |
| Ticari Bankacılık | 2,868 | 2,870 | 2,873 |
| Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri | 1,667 | 1,633 | 1,660 |
| Varlık Yönetimi | 7,521 | 7,565 | 7,124 |
| Kurumsal/Özel Sermaye | 377 | 377 | 377 |
| Şerefiye Toplamı | \$ 48,357 | \$ 48,027 | \$ 45,270 |

Aşağıdaki tablo, şerefiyenin defter değerindeki değişimleri göstermektedir.

| (milyon olarak) | Toplam |
|--|------------------|
| 31 Aralık 2007'deki bakiye ^(a) : | \$ 45,270 |
| 2008'de aşağıdakilerden kaynaklanan değişimler: | |
| Faaliyet kombinasyonları | 2,481 |
| Tasarruflar | (38) |
| Diğer ^(b) | 314 |
| 31 Aralık 2008'deki bakiye ^(a) : | \$ 48,027 |
| 2009'de aşağıdakilerden kaynaklanan değişimler: | |
| Faaliyet kombinasyonları | 271 |
| Tasarruflar | — |
| Diğer^(b) | 59 |
| 31 Aralık 2009'deki bakiye^(a): | \$ 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.

Değer Düşüklüğü Testi

Şerefiye, ilk muhasebeleştirilmeden sonra, 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. Şerefiye 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde değer düşüklüğü yaşamadı ya da 2009, 2008 ve 2007 boyunca değer düşüklüğü nedeniyle şerefiye zarar kaydedilmedi.

Şerefiye değer düşüklüğü testi iki aşamada gerçekleştirilir. Birinci aşamada, her bir raporlama biriminin güncel rayiç değeri, şerefiyeyi içeren defter değeriyle karşılaştırılır. Rayiç değer defter değerinden (şerefiye dahil) fazla ise, raporlama biriminin şerefiyesi değeri düşmemiş kabul edilir. Rayiç değer defter değerinden (şerefiye dahil) düşük ise, ikinci aşama gerçekleştirilir. İkinci aşamada, raporlama biriminin şerefiyesinin zımnı güncel rayiç değeri, raporlama birimi bir faaliyet kombinasyonunda devralınmış gibi, raporlama biriminin rayiç değerinin (birinci aşamada belirlenen) raporlama biriminin net varlıklarının rayiç değeriyle karşılaştırılmasıyla belirlenir. Şerefiyenin bulunan zımnı güncel rayiç değeri ardından raporlama biriminin şerefiyesinin defter değeri ile karşılaştırılır. Şerefiyenin defter değeri, zımnı güncel rayiç değerini aşarsa, fazlalık için bir değer düşüklüğü harcı kaydedilir. Şerefiyenin defter değeri zımnı güncel rayiç değerden düşük ise, şerefiye değer düşüklüğü kaydedilmez.

Firmanın raporlama birimlerinin rayiç değerini tahmin etmek için kullandığı başlıca yöntem gelir yaklaşımıdır. Modeller projesi, tahmin dönemi için nakit akışlarını ve terminal değerleri belirlemek için daimi büyüme yönteminin kullanılmasını destekledi. Bu nakit akışları ve terminal değerleri, ardından uygun bir iskonto oranı kullanılarak iskonto edilir. Nakit akışları öngörülür, raporlama birimlerinin tahminlerine dayanır ve Firmanın İşletme Komitesiyle birlikte gözden geçirilir. Firmanın sermaye maliyeti, Firmanın müşterilere tavsiyede bulunurken kullandığı metodoloji ve varsayımlarla tutarlı Sermaye Varlığı Fiyatlandırma Modeli'ni kullanarak belirlenir. Her bir raporlama birimi için kullanılan iskonto oranı, o raporlama birimiyle ilgili sermaye maliyetinin bir tahmini temsil eder ve örneğin, faaliyetle ilgili veya yönetimin tahmin ve varsayımlarıyla alakalı daha yüksek risk ve belirsizlik seviyeleriyle ilgili olarak, her bir raporlama birimine özgü risk özellikleri için ayarlanmış olan, Firmanın toplam sermaye maliyetine dayanarak belirlenir. Her bir raporlama biriminin iskonto oranlarının mantıklılığını değerlendirmek için, yönetim, benzer faaliyetlere ve risk özelliklerine sahip, halka açık kuruluşlar için, iskonto oranını sermaye tahmini maliyeti ile karşılaştırır. Bunun yanında, sermaye maliyetinin ağırlıklı ortalaması (çeşitli raporlama birimlerini bir araya toplayan), mantıklılığında emin olmak için Firmanın toplam sermaye maliyetiyle karşılaştırılır.

İskonto edilmiş nakit akışı modellerinden elde edilen değerlemeler, ardından ilgili rakipler için piyasaya dayalı alım-satım ve işlem katlarıyla karşılaştırılır. Firmanın faaliyetleri ile rakip kuruluşlar arasında doğal olarak var olan farklardan dolayı, bu karşılaştırmalardan genellikle kesin yargılar çıkarılamaz. Ancak alım-satım ve işlem emsalleri, tahmini rayiç değerlerin genel mantıklılığını değerlendirmek için genel göstergeler olarak kullanılır. Yönetim, ayrıca Firmanın raporlama birimlerinin toplam rayiç değeri ile JPMorgan Chase'in piyasa aktifleştirmesi 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.

2009 yılında şerefiye değer düşüklüğü kaydedilmemişken, Firma'nın RFS ve Kart Hizmetleri'ndeki tüketici kredisi faaliyeti, ABD tüketici kredisi riskine maruz kalmadan dolayı potansiyel şerefiye değer düşüklüğü riskini artırmıştır. Bu faaliyetlerin değerlemesi, özellikle ekonomik koşullara (işsizlik oranları ve konut fiyatları dahil) ve tüketici kredisi riski ile faaliyet modellerini etkileyen potansiyel yasa ve mevzuat değişikliklerine bağlıdır. Bu faaliyetlerle ilgili iskonto edilmiş nakit akışı modellerinde kullanılan varsayımlar ve net varlıklarla ilişkili değerler yönetimin en iyi tahminleri kullanılarak belirlendi ve sermaye maliyeti, bu faaliyetlere ilişkin risk ve belirsizliği yansıtmış olup ilgili piyasa denklemleriyle karşılaştırılmalı olarak değerlendirildi. Bu varsayımlardaki bozulma, bu raporlama birimlerini tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefiyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefiyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

İpotek tahsilat hakları

İpotek tahsilat hakları, başkaları adına belli ipotek tahsilat faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin (özellikle konut ipotekleriyle ilgili) gelecek nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. MSR'ler, üçüncü şahıslardan satın alınır veya ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirmesi ile elde edilir. Tahsilat faaliyetleri, kredi borçlularından anapara, faiz ve saklama ödemelerinin tahsilatını, kredi borçluları adına vergi ve sigorta ödemelerinin yapılmasını, temerrütlerin izlenmesini ve haciz işlemlerinin yürütülmesini, ipotek dayalı menkul kıymet yatırımcılarına yapılan anapara ve faiz ödemelerinin muhasebeleştirilmesi ve gönderilmesini içerir.

Firma, tek bir tahsilat varlıkları sınıfına sahiptir. JPMorgan Chase, bu tespiti MSR varlığını rayiç değerle ölçmek için kullandığı piyasa girdilerinin bulunurluğuna ve risk yönetimi amacıyla MSR'lere tek bir toplu havuz şeklinde ele almasına dayanmaktadır. Firma, ABD GAAP'nin müsaade ettiği şekilde, bu tek tahsilat varlıkları sınıfını rayiç değerle muhasebeleştirmeyi tercih etti. Firma, MSR'lerin rayiç değerini, opsiyon ayarlı marj modelini ("OAS") kullanarak tahmin eder ve bu model, çoklu faiz oranı senaryolarında MSR nakit akışlarını, Firma'nın ön ödeme modeliyle birlikte tespit edip bu nakit akışlarını, risk-ayarlı oranlar üzerinden iskonto eder. Model, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, temerrüt oranlarını, gecikme cezalarını, diğer yan gelirleri, hizmet maliyetleri ile diğer ekonomik faktörleri dikkate alır. Firma, OAS modelinde kullanılan temel girdileri ve varsayımları yeniden değerlendirir ve bir piyasa katılımcısının MSR varlığını değerlerken dikkate alacağı piyasa koşullarını ve varsayımlarını yansıttığı şekilde periyodik olarak düzeltilir. 2009 ve 2008 yıllarında, Firma, konut fiyatlarındaki aşağı yönlü eğilim, kredi yüklenim standartlarındaki genel sıkılaşma ve yeniden finansman faaliyetleri üzerindeki ilişkili etki gibi birçok piyasa bağlantılı etmene dayalı olan özel ön ödeme modelini iyileştirmeye devam etti. Firma, rayiç değer tahminleri ve varsayımlarını, mümkün olduğu ölçüde gözlemlenebilir piyasa verileriyle ve yakın geçmişteki piyasa faaliyeti ve gerçek portföy deneyimiyle karşılaştırır.

MSR'lerin rayiç değeri, ön ödeme hızları üzerindeki etki dahil olmak üzere, faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlıdır. JPMorgan Chase, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri yönetebilmek için türevler ve menkul kıymetlerin kombinasyonlarını kullanmaktadır veya kullanmıştır. Amaç, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri ilgili risk yönetimi araçlarının rayiç değerindeki değişikliklerle dengelemektir. Faiz oranları düştüğünde MSR'ler değer olarak düşmektedir. Buna karşılık, menkul kıymetler (ipotek dayalı menkul kıymetler gibi), yalnız anapara tahvilleri ve belirli türevler (Firma, sabit oranlı faiz ödemeleri aldığı anda), faiz oranları düştükçe değer olarak artmaktadır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de sona eren yıllar için MSR faaliyetlerini özetler:

| 31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak, aksi belirtilenler hariç) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|--------------------------------|-------------------------|----------|
| Dönem başı rayiç değeri | \$ 9,403 | \$ 8,632 | \$ 7,546 |
| MSR faaliyeti | | | |
| MSR yükümlülükleri | 3,615 | 3,061 | 2,335 |
| MSR alımı | 2 | 6,755 ^(d) | 798 |
| MSR'lerin tasarrufu | (10) | — | — |
| Net ilaveler toplamı | 3,607 | 9,816 | 3,133 |
| Girdi ve varsayımlardaki değişikliklerden dolayı değerlemedeki değişimler ^(a) | 5,807 | (6,933) | (516) |
| Rayiç değerdeki diğer değişimler ^(b) | (3,286) | (2,112) | (1,531) |
| MSR'lerin değerindeki değişim toplamı | 2,521 | (9,045) | (2,047) |
| 31 Aralık itibarıyla rayiç değer | \$ 15,531^(c) | \$ 9,403 ^(c) | \$ 8,632 |
| 31 Aralık itibarıyla elde tutulan MSR'lerle ilgili gelire dahil gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)'daki değişim | \$ 5,807 | \$ (6,933) | \$ (516) |
| Sözleşmeye dayalı hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve gelire dahil diğer yan ücretler | \$ 4,818 | \$ 3,353 | \$ 2,429 |
| 31 Aralık itibarıyla tahsil edilen üçüncü şahıs ipotek kredileri (milyar olarak) | \$ 1,091 | \$ 1,185 | \$ 615 |

(a) Değerleme modelinde kullanılan varsayımlardaki güncellemelerin yanı sıra faiz oranları ve oynaklık gibi girdilerdeki değişimler nedeniyle MSR varlığı rayiç değeri düzeltmelerini temsil eder. Ayrıca kayda değer gözlenemez girdileri (3. seviye) kullanan net gelire dahil edilen toplam gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazançları/(zararlar) temsil eder.

(b) Modellenen hizmet portföyünün ortadan kalkması (veya zaman aşımı) nedeniyle ortaya çıkan MSR değerindeki değişiklikler dahildir. Kayda değer gözlenebilir girdiler (3. seviye) kullanan nakit itfaların etkisini temsil eder.

(c) 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla ticari gayrimenkulle ilgili sırasıyla 41 milyon \$ ve 55 milyon \$'ı içerir.

(d) Washington Mutual işlemi (% 59'u ticari gayrimenkulle ilgili) ve Bear Stearns birleşmesinin sonucu olarak iktisap edilen MSR'leri içerir. Daha fazla açıklama için, bu Yıllık Raporun 151-156. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de sona eren yıllar için ipotek ücretlerinin ve ilgili gelirin bileşenlerini (MSR risk yönetim faaliyetlerinin etkisi dahil) sunmaktadır.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------------|----------|----------|
| RFS net ipotek tahsilat geliri | | | |
| Üretim geliri | \$ 503 | \$ 898 | \$ 880 |
| Net ipotek tahsilat geliri | | | |
| Faaliyet geliri: | | | |
| Kredi tahsilat geliri | 4,942 | 3,258 | 2,334 |
| MSR varlık rayiç değerindeki diğer değişimler ^(a) | (3,279) | (2,052) | (1,531) |
| Toplam faaliyet geliri | 1,663 | 1,206 | 803 |
| Risk yönetimi: | | | |
| Girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişimler ^(b) | 5,804 | (6,849) | (516) |
| Türev değerlendirme ayarlamaları ve diğer | (4,176) | 8,366 | 927 |
| Toplam risk yönetimi | 1,628 | 1,517 | 411 |
| RFS net ipotek tahsilat geliri toplamı | 3,291 | 2,723 | 1,214 |
| Tüm diğerleri ^(c) | (116) | (154) | 24 |
| İpotek ücretleri ve bağlı gelir | \$ 3,678 | \$ 3,467 | \$ 2,118 |

(b) Modellenen tahsilat portföyünün ortadan kalkması (veya zaman aşımı) nedeniyle ortaya çıkan MSR değerindeki değişiklikler dahildir. Kayda değer gözlenebilir girdiler (3. seviye) kullanan nakit itfaların etkisini temsil eder.

(b) Değerleme modelinde kullanılan varsayımlarda güncellemelerin yanı sıra faiz oranları ve oynaklık gibi girdilerdeki değişimler nedeniyle MSR varlığı rayiç değeri düzeltmelerini temsil eder. Ayrıca kayda değer gözlenemez girdileri (3. seviye) kullanan net gelire dahil edilen toplam gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazançları/(zararlar) temsil eder.

(c) Özellikle Kurumsal sektörde Baş Yatırım Ofisi ("CIO") tarafından gerçekleştirilen risk yönetim faaliyetlerini temsil eder.

Aşağıdaki tablo, sırasıyla 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde Firma'nın MSR'lerinin rayiç değerini belirlemek için kullanılan kilit ekonomik varsayımları ve ayrıca bu rayiç değerlerin bu varsayımlarda % 10 veya % 20 gibi oranlarda olumsuz ani değişikliklere duyarlılığın ana hatlarıyla belirtmektedir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak, oranlar hariç) | 2009 | 2008 |
|---|----------|-----------|
| ön ödeme hızı varsayımı (CPR) ağırlıklı ortalaması | 11.37% | 35.21% |
| Rayiç değerde % 10 olumsuz değişimin etkisi | \$ (896) | \$(1,039) |
| Rayiç değerde % 20 olumsuz değişimin etkisi | (1,731) | (1,970) |
| Opsiyona ayarlanmış marj ağırlıklı ortalaması | 4.63% | 3.80% |
| 100 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi | \$ (641) | \$(311) |
| 200 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi | (1,232) | (606) |

CPR: Sabit ön ödeme oranı.

Yukarıdaki tablodaki duyarlık analizi varsayım niteliğindedir ve dikkatli kullanılmalıdır. Varsayımlardaki % 10'luk ve % 20'lik değişime dayalı olarak rayiç değerde oluşacak değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez, zira varsayımlardaki değişiklikler ile rayiç değerde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki doğrusal olmayabilir. Ayrıca, bu tabloda, belirli bir varsayımdaki bir değişikliğin rayiç değer üzerinde oluşturacağı etki, diğer varsayımlardan herhangi birini değiştirmeden hesaplanmıştır. Aslında, bir faktörde oluşan herhangi bir değişiklik, diğer faktörlerde de değişiklikler oluşturarak duyarlılıkları ortadan kaldıracak ya da güçlendirebilir.

Diğer maddi olmayan varlıklar

2009 yılında, satın alınan kredi kartı ilişkileri, diğer kredi kartıyla ilgili maddi olmayan varlıklar, ana mevduat maddi olmayan varlıkları ve diğer maddi olmayan varlıklar 960 milyon \$ azalmış olup bu durum özellikle amortisman giderinin yansımadır ve Firmanın Kanada kredi kartı operasyonlarıyla alakalı döviz dönüşüm ayarlamalarıyla kısmen dengelenmiştir.

Kredi kartı ilişkileri, ana mevduatlar ve diğer maddi olmayan varlıkların bileşenleri aşağıdaki gibi idi.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | | | 2008 | | |
|---|------------|---------------------|-------------------|------------|---------------------|-------------------|
| | Brüt tutar | Birikmiş amortisman | Net defter değeri | Brüt tutar | Birikmiş amortisman | Net defter değeri |
| Devralınmış kredi kartı ilişkileri | \$ 5,783 | \$4,537 | \$ 1,246 | \$ 5,765 | \$4,116 | \$ 1,649 |
| Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar | 894 | 203 | 691 | 852 | 109 | 743 |
| Ana mevduat maddi olmayan varlıkları | 4,280 | 3,073 | 1,207 | 4,280 | 2,683 | 1,597 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar ^(a) | 2,200 | 723 | 1,477 | 2,376 | 784 | 1,592 |

(a) Aralık 2008'e kıyasla diğer maddi olmayan varlıklar brüt tutarı ve birikmiş amortismanındaki azalma, temel olarak tamamen amorti edilen varlıkların kaldırılmasına atfedilebilir.

Amortisman gideri

Firmanın sınırlı ömürlü maddi olmayan varlıkları, maddi olmayan varlığın ekonomik yararını en iyi yansıtacak şekilde, yararlı ömürleri süresince amorti edilir. Varlık yönetimi tavsiye kontratlarıyla alakalı 517 milyon \$' maddi olmayan varlığın sınırlı bir ömür olduğu belirlendi ve amorti edilmedi.

Aşağıdaki tablo, kredi kartı ilişkilerine, ana mevduatlara ve tüm diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin amortisman giderini göstermektedir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Devralınmış kredi kartı ilişkileri | \$ 421 | \$ 625 | \$ 710 |
| Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar | 94 | 33 | 11 |
| Ana mevduat maddi olmayan varlıkları | 390 | 469 | 554 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar ^(a) | 145 | 136 | 119 |
| Toplam amortisman gideri | \$ 1,050 | \$ 1,263 | \$ 1,394 |

(a) Sona eren 2009, 2008 ve 2007 yılları için, sırasıyla 2 milyon \$, 5 milyon \$ ve 9 milyon \$' borç verme ve mevduatla ilgili ücretlere kaydedilen menkul kıymetleştirilmiş taşıt kredilerine ilişkin hizmet verilen varlıklarla ilgili amortisman giderini içermektedir.

Gelecek amortisman giderleri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009 itibariyle kredi kartı ilişkilerine, ana mevduatlara ve tüm diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin tahmini gelecek amortisman giderini göstermektedir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | Devralınmış kredi kartı ilişkileri | Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar | Ana mevduat maddi olmayan varlıkları | Tüm diğer maddi olmayan varlıklar | Toplam |
|---|------------------------------------|---|--------------------------------------|-----------------------------------|--------|
| 2010 | \$354 | \$ 103 | \$ 329 | \$ 127 | \$ 913 |
| 2011 | 290 | 102 | 284 | 117 | 793 |
| 2012 | 252 | 105 | 240 | 113 | 710 |
| 2013 | 213 | 104 | 195 | 109 | 621 |
| 2014 | 109 | 100 | 106 | 105 | 420 |

Değer düşüklüğü

Firmanın belirsiz ömürlü 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. 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. Ana mevduatlar ve kredi kartı ilişkileri ile sınırlı ömürlü olduğu belirlenen diğer iktisap edilmiş maddi olmayan varlıklar, maddi olmayan varlığın ekonomik faydalarını en iyi yansıtacak şekilde tahmini yararlı ömürleri üzerinden amorti edilirler. Sınırlı ömürlü maddi olmayan varlığın değer düşüklüğü testi, maddi olmayan varlığın kullanımı veya tasarrufuyla ilişkili iskonto edilmemiş nakit akışlarıyla defter değerini karşılaştırır. Iskonto edilmemiş nakit akışlarının toplamı defter değerini aşarsa, herhangi bir değer düşüklüğü masrafı kaydedilmez. Iskonto edilmemiş nakit akışlarının toplamı defter değerinden az ise, varlığın defter değeri rayiç değerini aşmaya yetecek şekilde 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 düz hat yöntemini kullanarak hesaplar. Kiralık varlık imarlarında, Firma, kiralanan tesisin kalan kira süresi ile kiralık varlığın tahmini faydalı ömrünün düştüğü üzerinden hesaplanan düz hat yöntemini kullanır. JPMorgan Chase, yükümlülüklerin rayiç değerini tahmin etmek için yeterli bilgiye sahip olduğu durumlarda, asbest gidermeyle 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 düz hat esasına göre amorti edilir ve iyileştirme için sürekli biçimde gözden geçirilir.

Not 19 - Mevduatlar

31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 |
|---|-------------------|---------------------|
| ABD ofisleri: | | |
| Faiz getirmeyen | \$ 204,003 | \$ 210,899 |
| Faiz getiren (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 1.463 \$ ve 1.849 \$ dahil) | 439,104 | 511,077 |
| ABD dışı ofisler: | | |
| Faiz getirmeyen | 8,082 | 7,697 |
| Faiz getiren (31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden sırasıyla 2.992 \$ ve 3.756 \$ dahil) | 287,178 | 279,604 |
| Toplam | \$ 938,367 | \$ 1,009,277 |

31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla, 100.000 \$ veya daha yüksek kupürlü vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|
| ABD | \$ 90,552 | \$ 147,493 |
| ABD dışı | 77,887 | 58,247 |
| Toplam | \$ 168,439 | \$ 205,740 |

31 Aralık 2009'de, vadeli mevduatların vadeleri aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık 2009 (milyon olarak) | ABD | ABD dışı | Toplam |
|--------------------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| 2010 | \$ 113,912 | \$ 97,465 | \$ 211,377 |
| 2011 | 9,489 | 654 | 10,143 |
| 2012 | 3,851 | 485 | 4,336 |
| 2013 | 2,783 | 634 | 3,417 |
| 2014 | 1,321 | 127 | 1,448 |
| 5 yıl üzeri | 671 | 267 | 938 |
| Toplam | \$ 132,027 | \$ 99,632 | \$ 231,659 |

3 Ekim 2008'de 2008 Acil Ekonomik İstikrar Yasası ("2008 Yasası") kabul edildi. 2008 Yasası, standart maksimum FDIC mevduat sigortasını 31 Aralık 2009'a kadar, her kuruluş için mevduat sahibi başına 100.000 \$'dan 250.000 \$'a geçici olarak artırdı. 20 Mayıs 2009'da 2009 Ailelere Evlerini Kurtarmada Yardım Yasası ("2009 Yasası") kabul edildi. 2009 Yasası, FDIC'nin mevduat sahibi başına 250.000 \$' geçici standart maksimum mevduat sigortasını 31 Aralık 2013'e kadar uzatmıştır. 1 Ocak 2014, mevduat sahibi başına 250.000 \$ kalacak olan Bireysel Emeklilik Hesapları ("IRA'lar") ve diğer belli emeklilik hesapları hariç, tüm mevduat hesapları için mevduat sahibi başına 100.000 \$' standart maksimum mevduat sigortası miktarına geri dönecektir.

Buna ek olarak, 21 Kasım 2008'de, FDIC, FDIC Geçici Likidite Teminat Programı ("TLG Programı") hakkında nihai bir kural koydu. Bu programın bir bileşeni uyarınca, İşlem Hesabı Teminat Programı ("TAG Programı"), FDIC tarafından sigortalı katılımcı kuruluşlardaki belli faiz getirmeyen işlem hesaplarında 31 Aralık 2009'a kadar sınırsız mevduat sağlar. 4 Aralık 2008'de, Firma, TLG Programı'na katılmayı seçti ve bunun sonucunda üç aylık olarak belirlendiği şekilde, 250.000 \$' FDIC mevduat sigortası limitlerini aşan gelir faiz getirmeyen işlem hesaplarının bakiyelerindeki yıllık olarak hesaplanmış 10 baz puan tutarında ilave sigorta primi ödemesi gerekmiştir. Programın sona erme tarihi, son mali krizden en fazla etkilenen kuruluşlara devamlı destek sağlamak ve programı düzenli biçimde aşamalı olarak kaldırmak için, 31 Aralık 2009'dan 30 Haziran 2010'a altı ay daha uzatıldı. 22 Ekim 2009'da, Firma, FDIC'ye 1 Ocak 2010'dan itibaren artık TAG Programına katılmayacağını bildirdi. Firmanın 31 Aralık 2009'dan sonra programdan çekilme kararının sonucunda, faiz getirmeyen işlem hesaplarında tutulan fonlar artık tamamıyla garanti edilmeyecek, ama FDIC'nin genel mevduat kuralları kapsamında 250.000 \$'a kadar sigortalıdır.

Not 20 - Borç alınmış diğer fonlar

Aşağıdaki tablo, borç alınmış diğer fonların bileşenlerini detaylı olarak göstermektedir.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 |
|---|------------------|-------------------|
| Federal Konut Kredisi Bankalarından avanslar ^(a) | \$ 27,847 | \$ 70,187 |
| Geri ödemesiz avanslar - FRBB ^(b) | — | 11,192 |
| Diğer ^(c) | 27,893 | 51,021 |
| Toplam^(d) | \$ 55,740 | \$ 132,400 |

(a) 31 Aralık 2010, 2011 ve 2013 tarihlerinde sona eren 12 aylık dönemlerin her birinde FHLB'lerden alınan avansların vadeleri sırasıyla 23,6 milyar \$, 2,6 milyar \$ ve 716 milyon \$'dı ve 31 Aralık 2014'ten sorası için vade 926 milyon \$'dı. 31 Aralık 2012 ve 2014 tarihinde sona eren 12 aylık dönemler için vadeler kayda değer miktarda değildi.

(b) 19 Eylül 2008 tarihinde, Federal Rezerv Kurulu ABD'deki uygun para piyasası ortak fonları için özel bir kredilendirme kolaylığı olan Varlığa Dayalı Kıymetli Evrak Para Piyasası Ortak Fon Likidite Kolaylığı'nı ("AML kolaylığı") tesis etti. AML Kolaylığı kapsamında, bankacılık kurumları, kredi gelirlerini, Boston Federal Merkez Bankası'ndan ("FRBB") gelen geri ödemesiz avanslar güvence altına almak için rehnedilmiş olan, para piyasası ortak fonlarından gelen uygun yüksek kalite ABCP yatırımlarının satın alınmasını finanse etmek için kullanmalıdır. İştirak eden bankacılık kurumları, bu tesiste elde tutulan ABCP yatırımları ile ilgili herhangi bir kredi veya piyasa riski taşımaz; bu yüzden elde tutulan ABCP yatırımları herhangi bir yasal sermaye takdir etmez. AML Kolaylığı 1 Şubat 2010 tarihinde sona erdi. FRBB'den alınan geri ödemesiz avanslar rayiç değer opsiyonu kapsamında seçildi ve borç alınan diğer fonlara kaydedildi; karşılık gelen ABCP yatırımları da aynı zamanda rayiç değer opsiyonu kapsamında seçildi ve diğer varlıklara kaydedildi. ABD para piyasası ortak fonları için AML Kolaylığı kapsamında satın alınan ABPC yatırımlarının rayiç değeri gözlenebilir piyasa bilgilerine dayanarak belirlenir ve değerlendirme hiyerarşisinin 2. düzeyinde sınıflandırılır.

(c) Federal Rezerv'in vadeli fonları birincil kredi programının kapsamında borç alması için bir sakıncası olmayan mevduat kuruluşlarına ihale ederken temel aldığı Federal Rezerv Vadeli İhale Kolaylığı ("TAF") kapsamında 31 Aralık 2009 ve 2008'de Federal Rezerv'den alınan sıfır ve 30 milyar \$' avansları içerir. TAF, uygun tüm emanetçi kuruluşların ihale ile belirlenecek bir faiz oranında, kendi yerel Federal Merkez Bankalarından bir avans almak için teklif vermelerine izin verir. Tüm avansların tam olarak teminatlandırılmış olması gerekmektedir. TAF, piyasalar etkili bir şekilde hareket etmediği zaman sağlam kuruluşların kredi alabilmesini kolaylaştırarak likiditeyi arttırmak üzere tasarlanmıştır.

(d) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 5,6 milyar \$ ve 14,7 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen, ödünç alınan diğer fonlar dahildir.

Not 21 - Borç hesapları ve diğer yükümlülükler

Aşağıdaki tablo, borç hesaplarının ve diğer yükümlülüklerin belirtilen tarihlerdeki bileşenlerini detaylı bir şekilde açıklar.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Aracılık borçları ^(a) | \$ 92,848 | \$ 115,483 |
| Borç hesapları ve diğer yükümlülükler ^(b) | 69,848 | 72,495 |
| Toplam | \$ 162,696 | \$ 187,978 |

(a) Müşterilere, aracılara, bayilere ve klining kurumlarına borçları ve batan menkul kıymetleri içerir.

(b) 31 Aralık 2009 ve 2008'de rayiç değerle muhasebeleştirilen sırasıyla 357 milyon \$ ve sıfır tutarlarını içerir.

Not 22 - Uzun vadeli borç

JPMorgan Chase, başta A.B.D. \$'ı olmak üzere, çeşitli para birimlerinde hem sabit hem de değişken faiz oranları üzerinden uzun vadeli borç ihraç eder. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009 itibarıyla sözleşme vadelerine göre uzun vadeli borç defter değerlerinin (uygun hallerde, amorti edilmemiş ilk ihraç indirimi, değerlendirme ayarlaması ve rayiç değer ayarlamaları dahil) özetini sunmaktadır.

| 31 Aralık 2009 itibarıyla kalan vade (milyon olarak, oranlar hariç) | | 2009 | | | | 2008 Toplam |
|--|------------------------------|------------------|-------------------|------------------|------------------------------------|---------------------------------|
| | | 1 yıldan az | 1-5 yıl | 5 yıl sonrası | Toplam | |
| Ana şirket | | | | | | |
| Öncelikli borç: ^(a) | Sabit oran ^(b) | \$ 11,645 | \$ 57,292 | \$ 24,792 | \$ 93,729 | \$ 79,908 |
| | Değişken oran ^(c) | 16,892 | 47,308 | 9,135 | 73,335 | 65,234 |
| | Faiz oranları ^(d) | 0.28-6.00% | 0.35-7.00% | 0.22-7.50% | 0.22-7.50% | 0.20-7.63% |
| Tali borç: | Sabit oran | \$ 1,713 | \$ 9,625 | \$ 13,513 | \$ 24,851 | \$ 28,966 |
| | Değişken oran | — | 41 | 1,797 | 1,838 | 1,786 |
| | Faiz oranları ^(d) | 7.88-10.00% | 1.92-6.75% | 1.14-8.53% | 1.14-10.00% | 1.92-10.00% |
| | Ara toplam | \$ 30,250 | \$ 114,266 | \$ 49,237 | \$ 193,753 | \$ 175,894 |
| Bağlı şirketler | | | | | | |
| Öncelikli borç: ^(a) | Sabit oran | \$ 96 | \$ 1,695 | \$ 1,519 | \$ 3,310 | \$ 8,370 |
| | Değişken oran ^(c) | 6,729 | 22,759 | 10,347 | 39,835 | 57,980 |
| | Faiz oranları ^(d) | 0.22-0.23% | 0.16-2.10% | 0.18-14.21% | 0.16-14.21% | 0.03-14.21% |
| Tali borç: | Sabit oran | \$ — | \$ — | \$ 8,655 | \$ 8,655 | \$ 8,700 |
| | Değişken oran | — | — | 1,150 | 1,150 | 1,150 |
| | Faiz oranları ^(d) | — | — | 0.58-8.25% | 0.58-8.25% | 2.33-8.25% |
| | Ara toplam | \$ 6,825 | \$ 24,454 | \$ 21,671 | \$ 52,950 | \$ 76,200 |
| Önceliksiz tali borç: | Sabit oran | \$ — | \$ — | \$ 16,349 | \$ 16,349 | \$ 15,180 |
| | Değişken oran | — | — | 3,266 | 3,266 | 3,409 |
| | Faiz oranları ^(d) | — | — | 0.78-8.75% | 0.78-8.75% | 2.42-8.75% |
| | Ara toplam | \$ — | \$ — | \$ 19,615 | \$ 19,615 | \$ 18,589 |
| Uzun vadeli borç toplamı^(f) | | \$ 37,075 | \$ 138,720 | \$ 90,523 | \$ 266,318^{(h)(g)} | \$ 270,683^(g) |
| Uzun vadeli intifa hakları: | | | | | | |
| | Sabit oran | \$ 596 | \$ 373 | \$ 65 | \$ 1,034 | \$ 571 |
| | Değişken oran | 3,361 | 2,549 | 3,494 | 9,404 | 9,990 |
| | Faiz oranları | 0.26-5.20% | 0.25-7.13% | 0.25-5.50% | 0.25-7.13% | 0.80-9.16% |
| Uzun vadeli intifa hakları toplamı^(g) | | \$ 3,957 | \$ 2,922 | \$ 3,559 | \$ 10,438 | \$ 10,561 |

(a) Çeşitli hisse senedi bağlantılı veya diğer endeksli araçlar dahildir. ABD GAAP'ye uygun olarak karma menkul kıymetlerden ayrılmış gömülü türev ürünleri, Konsolide Bilanço üzerinde rayiç değerinden raporlanmış ve ana sözleşmede net olarak gösterilmiştir. Ayrılmış türev ürünlerinin rayiç değerindeki değişiklikler ana işlemler gelirin kaydedilir. Firma'nın rayiç değeriyle ölçmeyi seçtiği karma menkul kıymetler Konsolide Bilanço üzerinde ana sözleşme satır kaleminde sınıflandırılır; rayiç değerindeki değişiklikler Konsolide Gelir Tablosunda ana işlemler gelirin kaydedilir.

(b) TLG Programı kapsamında FDIC tarafından garanti edilen, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 21,6 milyar \$ ve 14,1 milyar \$ tutarlar dahildir.

(b) TLG Programı kapsamında FDIC tarafından garanti edilen, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 19,3 milyar \$ ve 6,9 milyar \$ tutarlar dahildir.

(d) 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 2009'da geçerli olan değiştirilmiş oran aralığı, yukarıdaki tabloda verilen % 0,16 ila % 14,21'lik sözleşme aralığına karşı % 0,17 ila % 14,21'dir. Gösterilen faiz oranı aralıkları, rayiç değerle muhasebeleştirilen yapılandırılmış senetleri içermez.

(e) 7,8 milyar \$ ABD Doları kupürlü dalgalı oranlı ipotek tahvil, bağlı olmayan bir yasal tröste ihraç edilmiş anapara tutarını içerir, tröst de karşılığında ipotek kredileriyle güvenceye alınmış 6,0 milyar €'luk teminatl tahvil ihraç etmiştir.

(f) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 49,0 milyar \$ ve 58,2 milyar \$, rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen tedavüldeki yapılandırılmış senetler dahildir.

(g) Konsolide bilançolarda konsolide edilmiş VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payları dahildir. Ayrıca 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 1,4 milyar \$ ve 1,7 milyar \$, rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen tedavüldeki yapılandırılmış senetler de dahildir. 31 Aralık 2009'daki 4,8 milyar \$ kısa vadeli kıymetli evrak intifa payları hariçtir.

(h) 31 Aralık 2009 itibarıyla toplam 33,2 milyar \$ uzun vadeli borç, JPMorgan Chase'in seçimine bağlı olarak kısmen veya tamamen, ilgili senetlerde belirtilen şartlara dayanarak vadesinden önce itfa edilebilir idi.

(i) 2009'u takip eden beş yılın her birinde vadesi dolan borcun toplam anapara tutarı 2010'da 37,1 milyar \$, 2011'de 49,1 milyar \$, 2012'de 46,8 milyar \$, 2013'te 18,4 milyar \$ ve 2014'te 24,4 milyar \$'dır.

(j) 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 3,4 milyar \$ ve 3,4 milyar \$ tedavüldeki sıfır kuponlu senetler dahildir. Bu senetlerin toplam anapara tutarı, ilgili vadelerinde sırasıyla 6,6 milyar \$ ve 7,1 milyar \$'dır.

31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde, toplam uzun vadeli borç için sözleşme faiz oranları ağırlıklı ortalamaları sırasıyla % 3,52 ve % 4,28 idi. Faiz oranı ve döviz kuru hareketlerine yönelik risk maruziyet olasılığını değiştirmek üzere, JPMorgan Chase, bazı borç ihraçlarıyla beraber, başta faiz oranı ve çapraz-döviz faiz oranı takasları olmak üzere, türev araçlardan yararlanmaktadır. Bu araçların kullanımı, Firma'nın ilişkili borç üzerindeki faiz gelirini değiştirir. İlgili türev araçların etkileri dahil olmak üzere, uzun vadeli borç toplamına ilişkin değiştirilmiş faiz oranları ağırlıklı ortalaması 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla % 1,86 ve % 3,70 idi.

4 Aralık 2008'de, Firma, TLG Programı'ndan çıkmadıkları veya FDIC tarafından iştirakleri feshedilmediği sürece, başkalarının yanı sıra FDIC tarafından sigortalanmış tüm ABD mevduat kuruluşları ve tüm ABD banka holding şirketleri için de geçerli olan TLG Programına katılmayı seçmiştir. TLG Programı kapsamında, FDIC, vadeden veya 30 Haziran 2012 tarihinden erken olanına kadar, borç tutarı ve vadesine dayalı olarak ödenecek bir ücret karşılığında, 31 Ekim 2009 tarihine kadar ihraç edilmiş belli öncelikli güvencesiz borçları garanti altına aldı. TLG Programı kapsamında, FDIC, iştirak eden teşekkülün araçla ilgili şartlar uyarınca ödenmesi gereken anaparayı veya faizi zamanında ödememesi durumunda, FDIC garantili bir borç aracı üzerinden ödenmemiş anaparayı ve faizi öderdi.

JPMorgan Chase & Co. (Ana Şirket), Firma'nın piyasa oluşturma 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 güvencesiz ve tali olmayan borçlarıyla aynı paritede sıralanır. Garantilenmiş yükümlülükler 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla toplam 4,5 milyar \$ ve 4,8 milyar \$'dı. Ek bilgi için, bu Yıllık Raporun 151-156. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

Garanti edilmiş sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstlerin elinde bulunan önceliksiz, tali ertelenebilir faizli tahviller

31 Aralık 2009 itibarıyla Firma, garanti edilmiş sermaye borç senetleri ihraç etmiş olan, tamamına sahip olduğu 25 Delaware yasal işletme tröstünü ("ihraççı tröstler") kurmuştu.

Firmanın ihraççı tröstlere ihraç ettiği, 31 Aralık 2009 ve 2008'de toplam tutarı sırasıyla 19,6 milyar \$ ve 18,6 milyar \$ eden önceliksiz tali ertelenebilir faizli tahviller, Firmanın Konsolide Bilançoları üzerinde uzun vadeli borçta ve önceki sayfadaki tabloda "Önceliksiz tali borç" (yani tröstün tercih ettiği sermaye borcu senetleri) başlığı altında yansıtıldı. Firma, ihraççı tröstler tarafından ihraç edilen adi sermaye senetlerini de 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihli Konsolide Bilançolarında diğer varlıklar altında kaydeder. Firma tarafından ihraççı tröstlere ihraç edilen tahviller eksi ihraççı tröstlerin adi sermaye senetleri tutarı, 1. Kuşak sermaye olarak nitelenir.

Aşağıdaki itfa edilmemiş ilk ihraç indirimi dahil, her bir tröst tarafından ihraç edilmiş, tröstün tercih ettiği tedavüldeki sermaye borç senetlerinin ve 31 Aralık 2008 itibarıyla her bir tröste ihraç edilen önceliksiz tali ertelenebilir faizli tahvillerin bir özeti yer almaktadır.

| 31 Aralık 2009 (milyon olarak) | Tröstün ihraç ettiği, tröst tarafından tercih edilen sermaye borcu senetleri tutarı ^(a) | Tröste ihraç edilen tahvillerin anapara tutarı ^(b) | İhraç tarihi | Tröst tarafından tercih edilen sermaye senedinin ve tahvillerin belirtilen vadesi | En erken itfa tarihi | Tröst tarafından tercih edilen sermaye senedinin ve tahvillerin faiz oranı | Faiz ödemesi/ dağıtım tarihleri |
|---------------------------------|--|---|--------------|---|----------------------|--|---------------------------------|
| Bank One Sermayesi III | \$ 474 | \$ 650 | 2000 | 2030 | Herhangi bir zamanda | 8.75% | Altı ayda bir |
| Bank One Sermayesi VI | 525 | 553 | 2001 | 2031 | Herhangi bir zamanda | 7.20% | Üç ayda bir |
| Chase Sermayesi II | 481 | 497 | 1997 | 2027 | Herhangi bir zamanda | LIBOR + 0.50% | Üç ayda bir |
| Chase Sermayesi III | 295 | 304 | 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 | 248 | 256 | 1997 | 2027 | Herhangi bir zamanda | LIBOR + 0.55% | Üç ayda bir |
| J.P. Morgan Chase Sermayesi X | 1,000 | 1,014 | 2002 | 2032 | Herhangi bir zamanda | 7.00% | Üç ayda bir |
| J.P. Morgan Chase Sermayesi XI | 1,075 | 1,000 | 2003 | 2033 | Herhangi bir zamanda | 5.88% | Üç ayda bir |
| J.P. Morgan Chase Sermayesi XII | 400 | 389 | 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 | 584 | 2004 | 2034 | 2009 | 6.20% | Üç ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XV | 995 | 1,101 | 2005 | 2035 | Herhangi bir zamanda | 5.88% | Altı ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XVI | 500 | 491 | 2005 | 2035 | 2010 | 6.35% | Üç ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XVII | 496 | 517 | 2005 | 2035 | Herhangi bir zamanda | 5.85% | Altı ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XVIII | 748 | 749 | 2006 | 2036 | Herhangi bir zamanda | 6.95% | Altı ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XIX | 563 | 564 | 2006 | 2036 | 2011 | 6.63% | Üç ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XX | 995 | 996 | 2006 | 2036 | Herhangi bir zamanda | 6.55% | Altı ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XXI | 836 | 837 | 2007 | 2037 | 2012 | LIBOR + 0.95% | Üç ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XXII | 996 | 997 | 2007 | 2037 | Herhangi bir zamanda | 6.45% | Altı ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XXIII | 643 | 643 | 2007 | 2047 | 2012 | LIBOR + 1.00% | Üç ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XXIV | 700 | 700 | 2007 | 2047 | 2012 | 6.88% | Üç ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XXV | 1,492 | 1,734 | 2007 | 2037 | 2037 | 6.80% | Altı ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XXVI | 1,815 | 1,815 | 2008 | 2048 | 2013 | 8.00% | Üç ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XXVII | 995 | 995 | 2009 | 2039 | 2039 | 7.00% | Altı ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XXVIII | 1,500 | 1,500 | 2009 | 2039 | 2014 | 7.20% | Üç ayda bir |
| Toplam | \$ 19,078 | \$ 19,615 | | | | | |

(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 koruma ve satın alma muhasebesi rayıç değer ayarlamalarının etkisi dahildir.

Not 23 - İmtiyazlı hisseler

JPMorgan Chase, bir veya daha fazla seri halinde, 1 \$ itibari değerinde 200 milyon imtiyazlı hisse senedi ihraç etmeye yetkilidir.

23 Nisan 2008 tarihinde, Firma, toplam 6,0 milyar \$ gelir karşılığında, 600.000 adet, I Serisi ("I Serisi") Sabit İla Dalgalı Oranlı Kümülatif Olmayan İmtiyazlı Hisse ihraç etmiştir. ("I Serisi").

15 Temmuz 2008'de, o zaman ihraç edilmiş ve tahsil edilmemiş olan Bear Stearns imtiyazlı hisselerinin her bir serisi, benzer şartlar altında JPMorgan imtiyazlı hisse serilerine (Kümülatif İmtiyazlı Hisse, E Serisi, F Serisi ve G Serisi) çevrildi. Bu çevrimin sonucu olarak, bu imtiyazlı hisseler Firma'nın imtiyazlı hisselerinin serileriyle aynı sırada yer almaktadır.

21 Ağustos 2008 tarihinde, Firma, toplam 1,8 milyar \$ gelir karşılığında, 180.000 adet, J Serisi, ("J Serisi") Kümülatif Olmayan İmtiyazlı Hisselerin % 8,625'ini ihraç etmiştir.

28 Ekim 2008 tarihinde, ABD Hazine Bakanlığının ("ABD Hazinesi") Sermaye Satın Alma Programı ("Sermaye Satın Alma Programı") uyarınca, Firma, toplam 25,0 milyar \$ gelir karşılığında, ABD Hazinesine, belli sulandırma ayarlamalarına ve diğer ayarlamalara tabi olarak, (i) Firma'nın, itibari değeri hisse başına 1 \$ olan ve hisse başına 10,000 \$ tasfiye imtiyazı olan K Serisi, Sabit Oranlı Kümülatif Daimi İmtiyazlı Hisselerinden ("K Serisi İmtiyazlı Hisse") 2,5 milyon adet hisseyi ve (ii) Firma'nın adi hisse senetlerinden, hisse başına 42,42 \$ uygulama fiyatıyla 88,401,697 hisseyi satın alacağına dair varant ("Varant") ihraç etmiştir. 25,0 milyar \$ gelir, araçların nispi rayıç değerine bağlı olarak K Serisi İmtiyazlı Hisselere ve Varanta ayrılmıştır. K Serisi İmtiyazlı Hisselere ayrılmış 23,7 milyar \$ ilk defter değeri ile 25,0 milyar \$ geri ödeme değeri arasındaki fark, sözleşmenin ilk beş yılında, etkili gelir yöntemi kullanılarak temettü getirisine yapılan bir ayarlama mahiyetinde birikmiş karlara ekleniyordu (K Serisi İmtiyazlı Hisselerinin defter değerlerinde de uygun bir artışla). K Serisi İmtiyazlı Hisseler oy hakkından yoksundu, 1. Kuşak sermaye olarak nitelendiriliyordu ve Firma'nın diğer imtiyazlı hisse serileriyle aynı sıradaydı. 17 Haziran 2009 tarihinde, Firma tedavüldeki K Serisi İmtiyazlı Hisse Senetleri'nin tümünü itfa etmiş ve 25,0 milyar \$ anaparının tamamını tahakkuk etmiş ama ödenmemiş temettüleri ile birlikte geri ödemiştir.

Firma'nın tasfiyesi veya iflası durumunda, JPMorgan Chase'in o dönemde tedavülde olan imtiyazlı hisseleri, Firma'nın temettü ödemeleri ve varlık dağıtımını için ayırdığı adi hisselerle karşı önceliğe sahiptir.

Genel olarak, imtiyazlı hisselerin tedavüldeki serilerindeki hisse temettüleri üç ayda bir olarak ödenir. I Serisi imtiyazlı hisselerin temettüleri Nisan 2018'e kadar, % 7,90'lık yıllık sabit temettü oranında yılda iki kere olmak üzere ödenir ve ardından üç aylık LIBOR artı % 3,47'lik yıllık temettü oranı üzerinden üç ayda bir ödenmeye başlanır. K Serisi İmtiyazlı Hisseler, ilk beş yıl için yıllık % 5 oranında ve sonrasında yıllık % 9 oranında, üç ayda bir ödenecek kümülatif temettüleri doğurmuştur. Temettüler ancak Firmanın Yönetim Kurulunca ilan edilmesi halinde, ilan edildiği şekilde ve ilan edildiği zaman ödenebilir. K Serisi İmtiyazlı Hisselerin geçerli temettü getirisi % 6,16'dır. K Serisi İmtiyazlı Hisseler, temettü ödemeleri bağlamında ve Firmanın tasfiyesi üzerine, Firmanın mevcut % 6,15 oranındaki E Serisi Kümülatif İmtiyazlı Hisseleri; % 5,72 oranındaki F Serisi Kümülatif İmtiyazlı Hisseleri; % 5,49 oranındaki G Serisi Kümülatif İmtiyazlı Hisseleri; I Serisi Sabit-Dalgalı Oranlı Kümülatif Olmayan Kalıcı İmtiyazlı Hisseleri ve % 8,63 oranındaki J Serisi Kümülatif Olmayan Kalıcı İmtiyazlı Hisseleri ile eşit sıradadır.

Aşağıda JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle tedavülde olan imtiyazlı hisselerinin özeti yer almaktadır.

| 31 Aralık, | Hisse değeri ve hisse başına itfa tutarı ^(b) | Hisseler | | Tutar (milyon olarak) | | En erken itfa tarihi | 31 Aralık 2009 itibariyle geçerli sözleşmeye bağlı oran |
|---|---|------------------|------------------|-----------------------|-----------------------|----------------------|---|
| | | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | | |
| Kümülatif İmtiyazlı Hisseler, E Serisi ^(a) | \$ 200 | 818,113 | 818,113 | \$ 164 | \$ 164 | Herhangi bir zamanda | 6.15% |
| Kümülatif İmtiyazlı Hisseler, F Serisi ^(a) | 200 | 428,825 | 428,825 | 86 | 86 | Herhangi bir zamanda | 5.72 |
| Kümülatif İmtiyazlı Hisseler, G Serisi ^(a) | 200 | 511,169 | 511,169 | 102 | 102 | Herhangi bir zamanda | 5.49 |
| Dalgalı-Sabit Oranlı Kümülatif Olmayan Daimi İmtiyazlı Hisse, I Serisi ^(a) | 10,000 | 600,000 | 600,000 | 6,000 | 6,000 | 4/30/2018 | 7.90 |
| Kümülatif Olmayan Daimi İmtiyazlı Hisse, J Serisi ^(a) | 10,000 | 180,000 | 180,000 | 1,800 | 1,800 | 9/1/2013 | 8.63 |
| Sabit Oranlı, Kümülatif Daimi İmtiyazlı Hisse, K Serisi | 10,000 | — | 2,500,000 | — | 23,787 ^(c) | — | NA |
| Toplam imtiyazlı hisse | | 2,538,107 | 5,038,107 | \$ 8,152 | \$ 31,939 | | |

(a) Emanetçi hisseleriyle temsil edilmiştir.

(b) İtfa fiyatı tabloda gösterilen tutar artı tahakkuk etmiş ancak ödenmemiş temettüleri içerir.

(c) 31 Aralık 2008 itibariyle defter değerini temsil eder. İtfa değeri 25,0 milyar \$'dır.

Temettü kısıtlamaları

K Serisi İmtiyazlı Hisselerin iftasından önce, K Serisi İmtiyazlı Hisseler üzerinde tahakkuk eden ve ödenmeyen temettülerin, temettüler ilan edilmeden veya ödenmeden önce tamamıyla ödenmesi veya K Serisi İmtiyazlı Hisselerin altında veya onlara eşit hisse sırasıyla ödenmesi gerekmiştir. Buna ek olarak, adı hisseler üzerindeki temettülerde 31 Ekim 2008'de ödenen hisse başına 0,38 \$' ıç aylık temettü üzerine artış için ABD Hazinesi'nin rırasını almak gerekmiştir. K Serisi İmtiyazlı Hisselerin iftası sonucunda, JPMorgan Chase, artık bu kısıtlamaların hiçbirine tabi değildir.

Hisse yeniden satın alınımıyla ilgili kısıtlamalar

K Serisi İmtiyazlı Hisselerini iftasından önce, Firma, ABD Hazinesinin önceden rızası olmaksızın, Firmanın herhangi bir adı hissesini veya başka bir sermaye senedini ya da Firmanın veya başka bir iştirakinin ihraç ettiği tröst imtiyazlı sermaye borç senetlerini yeniden satın alamaz veya itfa edemez ((i) K Serisi İmtiyazlı Hisselerin yeniden satın almaları ve (ii) geçmiş uygulamalara uygun olağan iş akışı içinde herhangi bir çalışan yardım planıyla ilgili olarak ikinci derece imtiyazlı hisselerin veya adı hisselerin yeniden satın almaları dışında). K Serisi İmtiyazlı Hisselerin iftası sonucunda, JPMorgan Chase, artık bu kısıtlamaların hiçbirine tabi değildir.

Not 24 - Adi Hisse Senetleri

31 Aralık 2009 tarihinde, JPMorgan Chase, 1 \$ itibari değerinde 9,0 milyar adet adi hisse senedi ihraç etmeye yetkili kılınmıştır. 5 Haziran 2009'da, Firma, hisse başına 35,25 \$'dan 5,8 milyar \$' 163 milyon yeni hisse ihraç etmiştir. 30 Eylül 2008'de, Firma, hisse başına 40,50 \$'dan 11,5 milyar \$' 284 milyon yeni hisse ihraç etmiştir.

8 Nisan 2008 tarihinde, JPMorgan Chase ile Bear Stearns arasında 24 Mart 2008 tarihinde imzalanmış olan Hisse Takası Sözleşmesi uyarınca, 20,7 milyon yeni ihraç edilmiş JPMorgan Chase adi hissesi, Bear Stearns'ün 95,0 milyon yeni ihraç edilmiş adi hissesine (veya ihraç yürürlüğe girdikten sonra Bear Stearns'ün adi hissesinin % 39,5'ine) karşılık, 1933 Menkul Kıymetler Yasası'nın 4(2). Bölümü uyarınca, tescilden muaf bir işlemle Bear Stearns'e ihraç edildi. Bear Stearns birleşmesinin 30 Mayıs 2008 tarihinde tamamlanmasıyla, JPMorgan Chase adi hisselerindeki 20,7 milyon hisse ve Bear Stearns adi hisselerindeki 95,0 milyon hisse feshedildi. Bu işlem hakkında daha fazla açıklama için, bu Yıllık Raporun 151-156. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

JPMorgan Chase tarafından 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de sona eren yıllarda ihraç edilen adi hisseler (yeni ihraç edilen ve hazineden dağıtılan) aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|----------------|---------------------|----------------|
| İhraç edilmiş - 1 Ocak itibariyle bakiye | 3,941.6 | 3,657.7 | 3,657.8 |
| Yeni ihraç edilmiş: | | | |
| Adi hisse senedi: | | | |
| Açık piyasa ihracı: | 163.3 | 283.9 | |
| Bear Stearns Hisse Takas Sözleşmesi | | 20.7 | |
| Toplam yeni ihraç edilen | 163.3 | 304.6 (20.7) | (0.1) |
| İptal edilmiş hisseler | | | |
| Toplam ihraç edilen - 31 Aralık'taki bakiye | 4,104.9 | 3,941.6 | 3,657.7 |
| Hazine - 1 Ocak itibariyle bakiye | (208.8) | (290.3) | (196.1) |
| Hazine hissesi satın alımı | — | — | (168.2) |
| Personel hissesi bazlı ikramiyelerle ilgili hisse alımları ^(a) | (1.1) | (0.5) | (2.7) |
| Hazineden ihraç edilen: | | | |
| Hazine hisselerinin yeniden ihracı ve Hisse Takas Sözleşmesi sonucunda Bear Stearns birleşmesinin yarattığı net değişim | | 26.5 | |
| Çalışan sosyal hak ve tazminat planları | 45.7 | 54.4 | 75.7 |
| Çalışan hisse alım planları | 1.3 | 1.1 | 1.0 |
| Toplam hazineden ihraç edilen | 47.0 | 82.0 | 76.7 |
| Toplam hazineden ihraç edilen – 31 Aralık'taki bakiye | (162.9) | (208.8) | (290.3) |
| Ödenmemiş | 3,942.0 | 3,732.8 | 3,367.4 |

(a) Firmanın hisse bazlı teşvik planlarının tüm katılımcılarının gelir vergilerini karşılayacak kadar hisseleri alıkonulabilir.

Sermaye Satın Alma Programı uyarınca, Firma, ABD Hazinesi'ne, belirli sulandırmama ayarlamalarına ve diğer ayarlamalara tabi olarak, Firmanın adi hisse senetlerinden 88.401.697 adedini hisse başına 42,42 \$ kullanım uygulama fiyatı üzerinden satın almaya dair bir Varant ihraç etti. Bu Yıllık Raporun 230-231. sayfalarında ele alındığı üzere, K Serisi İmtiyazlı Hisselerin 28 Ekim 2008'deki rayiç değerine nispetle rayiç değerine dayalı olarak, Varant, 1,3 milyar \$ değerleriyle kaydedildi. 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 \$'a satmıştır. Varantlar, 28 Ekim 2018 tarihine kadar, bütünüyle veya kısmen, herhangi bir zamanda ve gerektiğinde kullanılabilir. Firma, ABD hazinesi tarafından satılan varantlardan hiçbirini satın almadı.

Nisan 2007'de Yönetim Kurulu, Firma'nın 10,0 milyar \$'lık adi hissesinin geri alınma yetki veren bir hisse geri alım programını onayladı. ABD Hazinesi'nin varantların satışıyla ilgili olarak, Yönetim Kurulu, Firma'nın hisse geri alım programlarını, hisse senetlerine ait varantların geri alınma izin verecek şekilde tadil etti. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihinde sona eren yıl boyunca, Firma, adi hisse senedi sermayesinin herhangi bir hissesini geri satın almamıştır. 2007 boyunca, Firma, Yönetim Kurulu tarafından onaylanan hisse geri alım programları kapsamında 168 milyon adi hisseyi geri almıştır. 31 Aralık 2009 tarihi itibariyle, 6,2 milyar \$'lık yetkili geri alım kapasitesi, adi hisse senetlerinin geri alınımıyla ilgili olarak geri alım programı kapsamında kaldı ve varantlara ilişkin yetkili geri alım kapasitesi korundu.

Adi hisse senetlerinin ve varantların geri alım yetkisi, yönetimin inisiyatifine göre kullanılacak olup, geri alımların zamanlaması ve satın alınacak gerçek hisse ve varant sayısı piyasa koşulları, geri alım faaliyetinin miktarı ve zamanlamasını etkileyen hukuki hususlar; şerefiye ve maddi olmayan varlıkları dikkate alarak Firma'nın sermaye pozisyonu; 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. 10b5-1 Kuralı, Firmaya normal şartlar altında hisse senedi geri alımı yapamayacağı durumlarda, örneğin, iç alım satımların "durdurulduğu zamanlarda", hisse geri alım izni vermektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılacak tüm hisse alımlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir önemli bilgiye sahip olmadığı bir zamanda, önceden yapılmış bir plana bağlı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir.

31 Aralık 2009 itibarıyla, adi hisseler arasında yaklaşık 582 milyon ihraç edilmemiş hisse, çeşitli personel teşvik, ücret, opsiyon ve hisse alım planı, yönetici ücret planı ve yukarıda bahsedildiği gibi Sermaye Alım Programı çerçevesinde ihraç edilen Varant kapsamında ihraç edilmek üzere ayrıldı.

Not 25 - Hisse başı kazançlar

Firma, 1 Ocak 2009'dan itibaren geçerli olmak üzere, iştirak eden menkul kıymetler için, temettülere veya temettü eşdeğerlerine (topluca "temettüler") dair el konulamaz hakları içeren, hak kazanılmamış ücret ikramiyelerinin iştirak eden menkul kıymetler olduğunu ve iki sınıflı yöntem kullanılarak hisse başına kazançlar ("EPS") hesaplamasına dahil edilmesi gerektiğini izah eden yeni FASB kılavuzunu uyguladı. JPMorgan Chase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettülere eşdeğer bir esasa göre el konulamaz temettüler alma hakkı veren, hisseye dayalı ödeme programları kapsamında, belirli çalışanlara kısıtlı hisseler ve RSU'lar verir; bu hak kazanılmamış ikramiyeler, iştirak eden menkul kıymet tanımına uyar. İki sınıflı yöntem kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlerin her bir sınıfına tahsis edilir. Önceki dönemlere ait EPS verileri, FASB kılavuzunun gerektirdiği şekilde revize edildi.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de sona eren yıllar için temel ve sulandırılmış EPS'nin hesaplamasını sunmaktadır.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak, hisse başı tutarlar hariç) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|------------------------|----------|-----------|
| Hisse başına temel kazançlar | | | |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir | \$ 11,652 | \$ 3,699 | \$ 15,365 |
| Olağanüstü kazanç | 76 | 1,906 | — |
| Net gelir | 11,728 | 5,605 | 15,365 |
| Eksi: İmtiyazlı hisse temettüleri | 1,327 | 674 | — |
| Eksi: ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisse senetlerinin itfasından kaynaklanan erken amortisman | 1,112 ^(e) | | |
| Adi hisse senedine ait net gelir | 9,289 | 4,931 | 15,365 |
| Eksi: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar | 515 | 189 | 441 |
| Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir ^(a) | 8,774 | 4,742 | 14,924 |
| Tedavüldeki toplam ağırlıklı ortalama temel hisse senetleri | 3,862.8 | 3,501.1 | 3,403.6 |
| Hisse başına | | | |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir | \$ 2.25 | \$ 0.81 | \$ 4.38 |
| Olağanüstü kazanç | 0.02 | 0.54 | — |
| Net gelir^(b) | \$ 2.27 ^(e) | \$ 1.35 | \$ 4.38 |
| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak, hisse başı tutarlar hariç) | 2009 | 2008 | 2007 |
| Hisse başına sulandırılmış kazanç | \$ 9,289 | \$ 4,931 | \$ 15,365 |
| Adi hisse senedine ait net gelir | | | |
| Eksi: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar | 515 | 189 | 438 |
| Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir ^(a) | 8,774 | 4,742 | 14,927 |
| Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalama | 3,862.8 | 3,501.1 | 3,403.6 |
| Artı: Çalışan hisse opsiyonları, SAR'ler ve Varantlar ^(c) | 16.9 | 20.7 | 41.7 |
| Tedavüldeki toplam ağırlıklı ortalama sulandırılmış hisse senetleri ^(d) | 3,879.7 | 3,521.8 | 3,445.3 |
| Hisse başına | | | |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir | \$ 2.24 | \$ 0.81 | \$ 4.33 |
| Olağanüstü kazanç | 0.02 | 0.54 | — |
| Hisse başına net gelir^(b) | \$ 2.26 ^(e) | \$ 1.35 | \$ 4.33 |

(a) Sulandırılmış ve temel EPS için adi hisse sahiplerine ait net gelir; opsiyonlar, SAR'ler ve varantlar için adi hisse eşdeğerlerinin tedavüldeki sulandırıcı hisselerle eklenmesi sonucunda iki sınıflı yöntem kapsamında farklılık gösterebilir; bu durum, sulandırılmış EPS'nin hesabında adi hisse sahiplerine ve iştirak eden menkul kıymetlere kazançların tahsisi için kullanılan oranı değiştirir.

(b) EPS verileri, iştirak eden menkul kıymetler için yeni FASB kılavuzunun geriye dönük uygulamasını yansıtacak şekilde revize edildi; bunun sonucunda emel ve seyreltilmiş EPS'de 31 Aralık 2009'da sona eren yıl için sırasıyla 0,13 \$ ve 0,05 \$; 31 Aralık 2008'de sona eren yıl için sırasıyla 0,06 \$ ve 0,02 \$ ve 31 Aralık 2007'de sona eren yıl için 0 sırasıyla 0,13 \$ ve 0,05 \$ azalma meydana geldi.

(c) Çalışan yardım planları kapsamında verilen opsiyonlar ile 2008 yılı için, Firmanın 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de sona eren yıllar için sırasıyla toplam 266 milyon, 209 milyon ve 129 milyon tutarındaki adi hisse senetlerini satın almak üzere ABD Hazinesi'nin Sermaye Satın Alma Programı kapsamında ihraç edilen Varant hariç tutulmuştur.

(d) İştirak eden menkul kıymetler, iki sınıflı yöntem kullanılarak sulandırılmış EPS'nin hesabına dahil edilmiştir; zira bu hesaplama, hazine-hisse yöntemini kullanan hesaplama daha sulandırıcı idi.

(e) 31 Aralık 2009'da sona eren yıl için temel ve sulandırılmış EPS'nin hesaplaması, ABD Hazinesi'ne ihraç edilen K Serisi İmtiyazlı Hisselerin itfasından kaynaklanan 1,1 milyar \$'lık veya hisse başına 0,27 \$'lık bir defalık bir gayri nakdi indirim içerir.

Not 26 - Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar), 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.

| (milyon olarak) | AFS menkul kıymetlerindeki gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) ^(a) | Kur düzeltmeleri, riskten korumalarından ari | Nakit akışı risk korumaları | Kazanca dayalı emeklilik planı ve OPEB planlarının net zararı ve önceki tahsilat maliyetleri/(alacağı): | Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar) |
|--|---|--|-----------------------------|---|---------------------------------------|
| 31 Aralık 2006 itibariyle bakiye | \$ 29 | \$ 5 | \$ (489) | \$ (1,102) | \$(1,557) |
| Muhasebe ilkelerindeki değişikliklerin kümülatif etkisi (rayiç değer opsiyonu seçimleriyle ilgili) | (1) | | | | (1) |
| 1 Ocak 2007 itibariyle bakiye, ayarlanmış | 28 | 5 | (489) | (1,102) | (1,558) |
| Net değişim | 352 ^(b) | 3 | (313) | 599 | 641 |
| 31 Aralık 2007 itibariyle bakiye | 380 | 8 | (802) | (503) | (917) |
| Net değişim | (2,481) ^(c) | (606) | 600 | (2,283) | (4,770) |
| 31 Aralık 2008 itibariyle bakiye | (2,101) | (598) | (202) | (2,786) | (5,687) |
| Net değişim | 4,133^(d) | 582 | 383 | 498 | 5,596 |
| 31 Aralık 2009 itibariyle bakiye | \$ 2,032^(e) | \$ (16) | \$ 181 | \$ (2,288) | \$ (91) |

(a) AFS menkul kıymetler portföyünün ve diğer varlıklarda kayıtlı menkul kıymetleştirmelerden kaynaklı birikmiş payların rayiç değeri ve amorti edilmiş maliyeti arasındaki vergi sonrası farkı temsil eder.

(b) 2007'deki net değişim, büyük oranda faiz oranlarındaki düşüştürme kaynaklanmaktadır.

(c) 2008'deki net değişim, esasen kredi kartı varlığına dayalı menkul kıymetler, kurum dışı ipoteye dayalı menkul kıymetler ve teminatsız kredi yükümlülüklerle ilgili marj genişlemesinden kaynaklanmıştır.

(d) 2009'daki net değişimin nedeni büyük oranda genel piyasa marjı ve piyasa likidite iyileşme ve yanı sıra yatırımların bileşimindeki değişimlerdir.

(e) Kredi zararlarının gelirden kaydedilmediği borçlanma senetleri alacağıyla alakası olmayan (226) milyon \$'lık vergi sonrası gerçekleşmemiş zararlar dahildir.

Aşağıdaki tablo, net gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) vergi öncesi ve sonrası değişimleri ve AFS menkul kıymetlerindeki gerçekleşmiş (kazançlara)/zararlara ilişkin yeniden sınıflandırma ayarlamalarını ve nakit akışı önlemlerini; döviz kuru düzeltmelerinden kaynaklanan değişimleri (ilgili türevlerin etkisi dahil); emeklilik ve OPEB planlarından kaynaklanan net kazançları/(zararları) ve önceki tahsilat maliyetlerini/(alacaklarını) ve emeklilik ve OPEB hesaplarının net gelir içinde amortismanını göstermektedir. Yeniden sınıflandırma ayarlamaları, daha önceden diğer kapsamlı gelire/(zarara) kaydedilen net gelirden muhasebeleştirilmiş tutarları içermektedir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | | 2008 | | 2007 | | Vergi öncesi | Vergi etkisi | Vergi sonrası |
|---|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|---------------|
| | Vergi öncesi | Vergi etkisi | Vergi sonrası | Vergi öncesi | Vergi etkisi | Vergi sonrası | | | |
| AFS menkul kıymetlerindeki gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar): | | | | | | | | | |
| Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar) | \$ 7,870 | \$ (3,029) | \$ 4,841 | \$ (3,071) | \$ 1,171 | \$ (1,900) | \$ 759 | \$ (310) | \$ 449 |
| Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma ayarlaması | (1,152) | 444 | (708) | (965) | 384 | (581) | (164) | 67 | (97) |
| Net değişim | 6,718 | (2,585) | 4,133 | (4,036) | 1,555 | (2,481) | 595 | (243) | 352 |
| Kur farkları: | | | | | | | | | |
| Çevrim | 1,139 | (398) | 741 | (1,781) | 682 | (1,099) | 754 | (281) | 473 |
| Korumalar | (259) | 100 | (159) | 820 | (327) | 493 | (780) | 310 | (470) |
| Net değişim | 880 | (298) | 582 | (961) | 355 | (606) | (26) | 29 | 3 |
| Nakit akışı korumaları: | | | | | | | | | |
| Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar) | 767 | (308) | 459 | 584 | (226) | 358 | (737) | 294 | (443) |
| Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma ayarlaması | (124) | 48 | (76) | 402 | (160) | 242 | 217 | (87) | 130 |
| Net değişim | 643 | (260) | 383 | 986 | (386) | 600 | (520) | 207 | (313) |
| Kazanca dayalı emeklilik planı ve OPEB planlarının net zararı ve önceki tahsilat maliyeti/(alacağı): | | | | | | | | | |
| Dönem içinde doğan net kazançlar/(zararlar) ve önceki hizmet alacakları | 494 | (200) | 294 | (3,579) | 1,289 | (2,290) | 934 | (372) | 562 |
| Net gelire dahil net zarar ve önceki hizmet alacağı için yeniden sınıflandırma düzeltmesi | 337 | (133) | 204 | 14 | (7) | 7 | 59 | (22) | 37 |
| Net değişim | 831 | (333) | 498 | (3,565) | 1,282 | (2,283) | 993 | (394) | 599 |
| Diğer kapsamlı gelir/(zarar) toplamı | \$ 9,072 | \$ (3,476) | \$ 5,596 | \$ (7,576) | \$ 2,806 | \$ (4,770) | \$ 1,042 | \$ (401) | \$ 641 |

Not 27 - Gelir vergileri

JPMorgan Chase ve uygun bağılı şirketleri, konsolide ABD federal gelir vergisi beyannamesi sunarlar. JPMorgan Chase, Konsolide Mali Tablolarda kayıtlı tüm işlemler üzerinden gelir vergileri vermek için, varlık ve borç yöntemini kullanmaktadır. Bu yöntem, gelir vergilerinin, defter ve vergiyle ilgili olarak, varlıkların veya borçların defter değerleri arasındaki geçici farklılara 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 2009, 2008 ve 2007'de sona eren yılların her biri için aşağıdaki gibiydi.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Cari gelir vergisi gideri | | | |
| ABD federal | \$ 4,698 | \$ 395 | \$ 2,805 |
| ABD dışı | 2,368 971 | 1,009 307 | 2,985 343 |
| ABD eyalet ve yerel | | | |
| Toplam cari gelir vergisi gideri | 8,037 | 1,711 | 6,133 |
| Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(indirimi) | | | |
| ABD federal | (2,867) | (3,015) | 1,122 |
| ABD dışı | (454) | 1 | (185) |
| ABD eyalet ve yerel | (301) | 377 | 370 |
| Toplam ertelenmiş gelir vergisi gideri/(indirimi) | (3,622) | (2,637) | 1,307 |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir vergisi gideri/(indirimi) | \$ 4,415 | \$ (926) | \$ 7,440 |

Toplam gelir vergisi giderine vergi denetim önlemlerinin bir sonucu olarak, 2009, 2008 ve 2007 yıllarında kaydedilmiş olan sırasıyla 280 milyon \$, 55 milyon \$ ve 77 milyon \$ değerindeki vergi indirimleri dahildir.

Bir önceki tablo, özkaynaklarda her bir dönem için kaydedilmiş belli kalemlerin ve Firma'nın personel hissesine dayalı ücret planlarıyla ilişkili belli vergi indirimlerinin vergi etkisini yansıtmamaktadır. Tablo, ayrıca 2007 yılında yeni muhasebe bildirimlerinin ilk uygulamalarının kümülatif vergi etkilerini yansıtmaz. Doğrudan özkaynaklara kaydedilmiş tüm kalemlerin vergi etkisi, özkaynaklarda 2009 yılında 3,7 milyar \$ azalmaya ve 2008 ve 2007 yıllarında sırasıyla 3,0 milyar \$ ve 159 milyon \$ artışa neden oldu.

Bazı ABD dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden ABD federal gelir vergisi verilmemiştir. 2008 boyunca, JPMorgan Chase'in ABD dışındaki iştiraklerinin faaliyet gereksinimleri ve sermaye ihtiyaçlarına ilişkin dönemsel incelemesinin bir parçası olarak ve bu gereksinim ve ihtiyaçları yerine getirmek için belli oluşturulmuş özel stratejiler ve atılmış adımlarla birlikte, Firma, ABD federal gelir vergisinin verildiği, belli bağılı kuruluşlarının dağıtılmamış kazançlarının ilgili faaliyet alanlarının mevcut ve gelecekteki büyümesini finanse etmek için kesinlikle yeniden yatırılmasına 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 dağıtılacaktır. Bu karar, ertelenmiş vergi yükümlülüklerinin kaldırılmasıyla ve bu dağıtılmamış kazançlarla ilişkili 1,1 milyar \$ tutarındaki gelir vergisi kazancıyla sonuçlanmıştır. 2009 yılı için, bu iştiraklere belirsiz bir süreyle yeniden yatırılacak yaklaşık 2,8 milyar \$ tutarındaki vergi öncesi kazanç üretti. 31 Aralık 2009'da, bu iştiraklerdeki kümülatif dağıtılmamış vergi öncesi gelirleri tutarı 15,7 milyar \$'a yakındı. Firma, bu dağıtılmamış kazançlarla ilgili olarak ertelenmemiş bir vergi yükümlülüğü kaydetseydi, bu tutar 31 Aralık 2009 tarihinde 3,6 milyar \$ olurdu.

2009, 2008 ve 2007 yıllarında geçerli menkul kıymetler kazanç ve zararlarına uygulanabilir vergi gideri sırasıyla 427 milyon \$, 608 milyon \$ ve 60 milyon \$'dı.

Aşağıdaki tabloda, geçerli ABD yasal vergi oranının 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de sona eren yılların her biri için yürürlükte olan vergi oranı ile mutabakatı sunulmuştur.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|--------------|----------------|--------------|
| Yasal ABD federal vergi oranı | 35.0% | 35.0% | 35.0% |
| Vergi oranında aşağıdakilerden kaynaklanan artış/(düşüş): | | | |
| Federal gelir vergisi indiriminden ari ABD eyalet ve yerel gelir vergileri | 2.7 | 16.0 | 2.0 |
| Vergiden muaf gelir | (3.9) | (14.8) | (2.4) |
| ABD dışı iştirak kazançları | (1.7) | (53.6) | (1.1) |
| İşletme vergisi alacakları | (5.5) | (24.5) | (2.5) |
| Bear Stearns sermaye kayıpları | — | 5.7 | — |
| Diğer, net | 0.9 | 2.8 | 1.6 |
| Yürürlükteki vergi oranı | 27.5% | (33.4)% | 32.6% |

Ertelemiş gelir vergisi gideri/(indirimi), mali raporlama ve gelir vergisi beyannamesiyle ilgili olarak ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının önemli bileşenleri yansıtılmıştır.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 |
|---|-----------------|------------------|
| Ertelemiş vergi varlıkları | | |
| Kredi zararları karşılığı | \$12,376 | \$ 8,029 |
| Personel hakları | 4,424 | 4,841 |
| Kredi zararları dışındaki karşılık | 3,995 | 3,686 |
| ABD dışı faaliyetler | 1,926 | 2,504 |
| Vergi nitelikli ileri aktarımlar | 912 | 1,383 |
| Rayıç değer ayarlamaları ^(a) | | 2,565 |
| Brüt ertelenmiş vergi varlıkları | \$23,633 | \$ 23,008 |
| Ertelemiş vergi borçları | | |
| Amortisman ve itfa payı | \$ 4,832 | \$ 4,681 |
| Kira işlemleri | 2,054 | 1,895 |
| ABD dışı faaliyetler | 1,338 | 946 |
| Ücret geliri | 670 | 1,015 |
| Rayıç değer ayarlamaları ^(a) | 328 | — |
| Diğer, net | 147 | 202 |
| Brüt ertelenmiş vergi borçları | \$ 9,369 | \$ 8,739 |
| Değerleme karşılığı | 1,677 | 1,266 |
| Net ertelenmiş vergi varlığı | \$12,587 | \$ 13,003 |

(a) AFS menkulleri, nakit akışları riskten koruma aktiviteleri ve diğer portföy yatırımlarıyla alakalı rayıç değer ayarlamalarını içerir.

JPMorgan Chase, ABD federal, eyalet ve yerel ile ABD dışı iştirak net işletme zararı ileri aktarımlarına ilişkin olarak, 31 Aralık 2009'da 912 milyon \$ ertelenmiş net varlık kaydetmiştir. 31 Aralık 2009'da ABD federal net işletme zararı ileri aktarımı yaklaşık 1,2 milyar \$, eyalet ve yerel net işletme zararı ileri aktarımları yaklaşık 4,4 milyar \$ ve ABD dışı iştirak net işletme zararı ileri aktarımı ise 768 milyon \$'dır.

Kullanılmaması halinde, ABD federal net işletme zararı ileri aktarımının süresi 2027'de ve yerel ve eyalet net işletme zararı ileri aktarımının süresi 2026, 2027 ve 2028 yıllarında sona erecektir. ABD dışı iştirak net işletme zararı ileri aktarımının sınırsız bir ileri aktarım süresi vardır.

ABD dışı iştirakler ve belli portföy yatırımları ile belli eyalet ve yerel vergi haklarıyla alakalı zararlar için bir değerlendirme karşılığı kaydedilmiştir. 2008 yılına kıyasla değerlendirme karşılığındaki artış, büyük ölçüde ABD dışı iştiraklerle alakalı idi.

31 Aralık 2009, 2008 ve 2007 tarihlerinde JPMorgan Chase'in tahakkuk etmemiş vergi indirimleri, ilgili faiz gideri ve cezalar hariç, sırasıyla 6,6 milyar \$, 5,9 milyar \$ ve 4,8 milyar \$ olup, bunların sırasıyla 3,5 milyar \$, 2,9 milyar \$ ve 1,3 milyar \$'ı tahakkuk ettiği takdirde, yıllık geçerli vergi oranını azaltır. JPMorgan Chase, halihazırda birtakım vergi mercilerince denetim altında olduğu için, tahakkuk etmemiş vergi indirimlerinin önümüzdeki 12 ay içerisinde önemli oranda düşmesi oldukça olasıdır, bu da JPMorgan Chase'in üç aylık ve yıllık geçerli vergi oranlarını da önemli ölçüde etkileyecektir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de sona eren yıllar için tahakkuk etmemiş başlangıç ve bitiş vergi indirim tutarlarının mutabakatını göstermektedir.

| Tahakkuk etmemiş vergi indirimleri | | | |
|---|-----------------|-----------------|----------------|
| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
| 1 Ocak itibariyle bakiye | \$ 5,894 | \$ 4,811 | \$ 4,677 |
| Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar | 584 | 890 | 434 |
| Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı düşüşler | (6) | (109) | (241) |
| Bear Stearns birleşmesiyle ilişkili artışlar | — | 1,387 | — |
| Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar | 703 | 501 | 903 |
| Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı düşüşler | (322) | (1,386) | (791) |
| Vergi mercileriyle varılan çözümlerle ilgili düşüşler | (203) | (181) | (158) |
| Zaman aşımıyla ilgili düşüşler | (42) | (19) | (13) |
| 31 Aralık itibariyle bakiye | \$ 6,608 | \$ 5,894 | \$4,811 |

Gelir vergisi giderinde muhasebeleştirilen gelir vergisi yükümlülükleriyle ilgili vergi öncesi faiz gideri ve cezalar 2009'da 154 milyon \$ (vergi sonrası 101 milyon \$), 2008'de 571 milyon \$ (vergi sonrası 346 milyon \$) ve 2007'de 516 milyon \$'dır (vergi öncesi 314 milyon \$). Firmamızın muhasebeleştirilmemiş vergi indirimlerine ek olarak, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle borç hesapları ve diğer yükümlülükler, ceza bileşeni önemsiz miktarda olan vergiyle ilgili faiz ve cezalar için sırasıyla 2,4 milyar \$ ve 2,3 milyar \$ dahildi.

JPMorgan Chase, ABD federal, eyalet ve ABD dışı yargı bölgeleri dahil, faaliyet gösterdiği çeşitli yargı bölgelerinin verhi mercilerinde sürekli vergi denetimlerine tabidir. Firmamızın konsolide federal gelir vergisi beyannameleri halihazırda 2003, 2004 ve 2005 yıllarına yönelik olarak Milli Gelirler Tahsil Dairesi ("IRS") tarafından incelenmektedir. Bear Stearns'ün 30 Kasım 2003, 2004 ve 2005 itibariyle sona eren yıllara ait konsolide federal vergi beyannameleri de inceleme altındadır. Her iki incelemenin de 2010 yılı içinde sonuçlanması beklenmektedir.

JPMorgan Chase'in 2006, 2007 ve 2008 yıllarına ait ve Bear Stearns'ün 30 Kasım 2006 ve 30 Kasım 2007'de sona eren yıllara ve 1 Aralık 2007'den 30 Mayıs 2008'e kadar olan döneme ait konsolide federal gelir vergisi beyannamelerine ilişkin IRS denetimlerinin 2010 yılı içinde başlaması beklenmektedir. Daha önce incelenen dönemlere ilişkin idari itirazlar IRS'de bekletilmektedir. 2002 ve önceki yıllar için, JPMorgan Chase ile Bank One dahil, onun selef kurumlarıyla ilgili olarak, gelir ve alacak ayarlamalarında ve vergi nitelikli aktarılan zararlarla ilişkin iade talepleri dosyalanmıştır. Esas itibariyle net işletme zararları ve vergi alacağı aktarılan zararlarıyla ilgili geri ödeme taleplerini yanıtsız bırakarak tadil edilmiş beyannameler, 1 Aralık 2007 ile 30 Mayıs 2008 arası dönem ve daha önceki yıllara ait Bear Stearns'ün nihai federal konsolide vergi beyannamesi için dosyalanacaktır.

1 Ocak 2007'de, Firma, alınmış olan veya alınması beklenen vergi pozisyonlarının tahakkuku ve ölçümüyle ilgili hükümler içeren ve ayrıca bütün gelir vergisi pozisyonlarında hesap dışı bırakma, sınıflandırma, faiz ve cezalar, ara dönem muhasebesi ve işaata ilişkin rehberlik sağlayan FASB kılavuzunu benimsedi; bunun sonucu olarak birikmiş kazançlarda 436 milyon \$'lık kümülatif etki artışı ve şerefiyede 113 milyon düşüş ile gelir vergisi yükümlülüğünde 549 milyon \$'lık bir düşüş meydana geldi.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009, 2008 ve 2007'de sona eren yıllar için gelir vergisi gideri/(indirimi) öncesi gelirin ve olağüstü kazancın ABD ve ABD dışı bileşenlerini göstermektedir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|------------------|-----------------|------------------|
| ABD | \$ 6,263 9,804 | \$ (2,094) | \$ 13,720 |
| ABD dışı ^(a) | | 4,867 | 9,085 |
| Gelir vergisi gideri (indirimi) öncesi gelir ve olağüstü kazanç | \$ 16,067 | \$ 2,773 | \$ 22,805 |

(a) Bu tabloda, ABD dışı gelir, ABD dışındaki faaliyetler ile elde edilmiş gelir olarak tanımlanmıştır.

Not 28 - Nakit ve şirketler arası fon transferlerinde kısıtlamalar

JPMorgan Chase Bank National Association'ın ("JPMorgan Chase Bank, N.A.") işleri Para Denetleme Dairesi ("OCC") tarafından düzenli inceleme ve düzenlemeye tabidir. Banka, ABD Merkez Bankası Sistemi'nin üyesidir ve 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, 2009 ve 2008 senelerinde yaklaşık olarak sırasıyla 821 milyon \$ ve 1,6 milyar \$'dır.

ABD federal yasasında getirilen kısıtlamalar, JPMorgan Chase ve bazı iştiraklerinin, krediler belirli tutarlarda güvenceye alınmadığı sürece, bankacılık iştiraklerinden borç almasını yasaklar. Firmaya veya diğer iştiraklerine kullanılan bu tür teminath 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 sağlıksız bir uygulama teşkil edeceği fikrinde olması gerekir.

1 Ocak 2010 ve 2009 itibarıyla JPMorgan Chase'in bankacılık iştirakleri ilgili bankacılık düzenleyici kuruluşlarının önceden onayı olmadan ilgili banka holding şirketlerine toplamda sırasıyla 3,6 milyar \$ ve 17,0 milyar \$ temettü ödeyebilecek durumdaydı. 2010 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde bankacılık iştiraklerinin kazançlarıyla da desteklenecektir.

31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla ABD ve ABD dışı düzenleyici kuruluşları tarafından getirilen kurallar ve yönetmelikler doğrultusunda, sırasıyla 24,0 milyar \$ ve 34,8 milyar \$ nakit ve 10,2 milyar \$ ve 23,4 milyar \$ rayiç değerinde menkul kıymet, menkul kıymet ve vadeli işlem aracılığı müşterileri adına özel banka hesaplarına ayrılmıştır.

Not 29 - Sermaye

Merkez Bankası, konsolide mali holding şirketi için yeterli sermayeli standartlar dahil olmak üzere sermaye gereklerini belirler. OCC, Firma'nın JPMorgan Chase Bank, N.A ve Chase Bank USA, N.A gibi ulusal bankaları için benzer sermaye gereklerini ve standartları belirler.

Risk bazlı sermayenin iki kategorisi mevcuttur: 1. Kuşak sermaye ve 2. Kuşak sermaye. 1. Kuşak sermayeye öz sermaye, nitelikli imtiyazlı hisse senetleri ve azınlık hissesi eksi şerefiye ve diğer ayarlamalar dahildir. 2. Kuşak sermaye ise 1. Kuşak dışındaki imtiyazlı hisse senetleri, tali uzun vadeli borçlar ve 2. Kuşak olarak nitelenen diğer araçlar ile risk ağırlıklı varlıkların belirli bir yüzdesine kadar kredi zararlarının toplam karşılığında oluşmaktadır. Toplam yasal sermaye, belli iştiraklere yatırımlarda kesintilere tabidir. Merkez Bankası'nın risk bazlı sermaye kuralları uyarınca, JPMorgan Chase'in, 1. Kuşak ve Toplam (1. Kuşak artı 2. Kuşak) sermayenin risk ağırlıklı varlıklara oranına ilişkin minimum oranları ve minimum borç kaldıraç oranlarını (1. Kuşak sermayenin ortalama ayarlanmış bilanço içi varlıklara oranı olarak tanımlanmış) koruması gerekmektedir. Bu minimum gereklerin karşılanamaması Merkez Bankası'nın tedbir almasına neden olabilir. Bankacılık iştirakleri, ilgili başlıca düzenleyici mercilerinin bu sermaye gereklerine tabidirler. 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla, JPMorgan Chase ve tüm bankacılık iştirakleri yeterli sermayeye sahip idi ve her birinin tabi olduğu tüm sermaye gereklerini karşıyorlardı.

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase ve önemli bankacılık iştiraklerinin 31 Aralık 2009 ve 2008 itibariyle risk bazlı sermaye oranlarını göstermektedir.

| 31 Aralık, (milyon olarak, oran hariç) | JPMorgan Chase & Co. ^(c) | | JPMorgan Chase Bank. NA ^(c) | | Chase Bank USA. N.A. ^(c) | | Yeterli sermaye oranları ^(f) | Minimum sermaye oranları ^(f) |
|---|-------------------------------------|--------------------------|--|--------------------------|-------------------------------------|-----------|---|---|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | | |
| Yasal sermaye: | | | | | | | | |
| 1. Kuşak | \$ 132,971 | \$ 136,104 | \$ 96,372 | \$ 100,597 | \$ 15,534 | \$ 11,190 | | |
| Toplam | 177,073 | 184,720 | 136,646 | 143,832 | 19,198 | 12,901 | | |
| Varlıklar: | | | | | | | | |
| Risk ağırlıklı ^(a) | 1,198,006 ^(d) | 1,244,659 ^(e) | 1,011,995 | 1,150,938 ^(e) | 114,693 | 101,472 | | |
| Ayarlanmış ortalama ^(b) | 1,933,767 ^(d) | 1,966,895 ^(e) | 1,609,081 | 1,705,754 ^(e) | 74,087 | 87,286 | | |
| Sermaye oranları: | | | | | | | | |
| 1. Kuşak sermaye | 11.1% ^(d) | 10.9% | 9.5% | 8.7% | 13.5% | 11.0% | 6.0% | 4.0% |
| Toplam sermaye | 14.8 | 14.8 | 13.5 | 12.5 | 16.7 | 12.7 | 10.0 | 8.0 |
| 1. Kuşak kaldıraç | 6.9 | 6.9 | 6.0 | 5.9 | 21.0 | 12.8 | 5.0 ^(g) | 3.0 ^(h) |

(a) JPMorgan Chase, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. için sırasıyla 31 Aralık 2009 itibariyle 367,4 milyar \$, 312,3 milyar \$ ve 49,9 milyar \$ ve 31 Aralık 2008 itibariyle 357,5 milyar \$, 330,1 milyar \$ ve 18,6 milyar \$ tutarındaki bilanço dışı risk ağırlıklı varlıkları içerir. Risk ağırlıklı varlıklar, ABD federal yasal sermaye standartlarına göre hesaplanmaktadır.

(b) Borç öz sermaye oranını hesaplamak amacıyla ortalama düzeltilmiş varlıklar, gerçekleşmemiş menkul kıymet kazançları/(zararları) için düzeltilmiş toplam ortalama varlıkları, eksi izin verilmeyen şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin indirimleri, belirli iştiraklerdeki yatırımları ve 1. Kuşak sermayeden indirim tabii finans dışı hisse senedi yatırımlarının toplam düzeltilmiş defter değerini içermektedir.

(c) 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.

(d) 1 Ocak 2010 tarihinde, Firma, Firma'nın kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının, bankaca idare edilen varlığa dayalı kıymetli evrak kanallarının ve belli ipotek ve diğer tüketici menkul kıymetleştirme VIE'lerinin konsolidasyonunu şart koşan yeni muhasebe standartlarını kabul etmiştir. Kabulde birlikte, Firma, yaklaşık 88 milyar \$ ABD GAAP varlığı eklemiş ve 1. Kuşak sermaye oranının yaklaşık 30 baz puan düşürmüştür. 1. Kuşak sermaye oranına olan etki, büyük oranda kabul tarihinde konsolide edilen kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstlerinde tutulan alacaklarla ilgili yaklaşık 7 milyar \$'lık (vergi öncesi) kredi zararları karşılığı tesis edilmesini yansıtmaktadır. 1. Kuşak sermaye oranına olan etki, bankacılık düzenleyici mercilerince yayınlanan, konsolide ABCP kanalları için düzenleme tutumunu değiştiren kılavuzu içermez; zira Firma iki çeyrek yıllık uygulama geciktirmeyi tercih etti, bunun ardından risk ağırlıklı varlıklar üzerindeki etkinin ve Firmanın zimni veya ihtiyari destek sağlamadığı hallerde risk bazlı sermaye gereklerinin iki çeyrek yıllık kısmı (% 50) uygulaması gelebilir. Uygulama geciktirmenin seçilmesi ve 40 milyar \$'lık risk ağırlıklı varlık ekleyen Chase İhraç Tröstü'nün (Firmanın başlıca kredi kartı menkul kıymetleştirme tröstü) yasal sermaye konsolidasyonu sonuçlanan 2009 yılı ikinci çeyreğinde alınmış belli tedbirler sonucunda, bu teşekküllerin ABD GAAP konsolidasyonunun kabul tarihinde risk ağırlıklı varlıklar üzerinde ciddi bir etkisi olmadı.

(e) Merkez Bankası, Firmaya Bear Stearns birleşmesinden 18 ay sonra, Bear Stearns'in risk ağırlıklı varlıkları ve edinilen diğer risklerle ilgili olarak, Merkez Bankası'nın risk tabanlı sermayesinden ve kaldıraç gereklerinden, belirli bir miktara kadar ve belirli koşullara bağlı bir muafiyet sağlamıştır. OCC, JPMorgan Chase Bank, N.A. için de risk tabanlı sermayesi ve kaldıraç gereklerinden de benzer bir muafiyet sağlamıştır. Muafiyet, koşulları uyarınca 30 Eylül 2009 tarihinde sona ermiştir. 2009'un ikinci çeyreğinden başlayarak, Firma artık, 30 Haziran 2009 tarihli risk tabanlı sermaye oranlarının hesabında muafiyeti dikkate alarak, risk tabanlı sermaye oranlarını düzeltmemektedir.

(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 ile % 4 arasındadır.

Not: Derecelendirme kurumları sermaye ölçümlerinin gerek vergisiz iş kombinasyonlarından gerek vergi kesintili şerefiyeden doğan ertelenmiş vergi borçları için yukarı doğru düzeltmeye izin verirler. Firma, vergisiz iş kombinasyonlarından doğan, 31 Aralık 2009 ve 2008'de sırasıyla toplam 812 milyon \$ ve 1,1 milyar \$ tutarındaki vergi borçlarını ertelemiştir. Ek olarak, Firma, vergi kesintili şerefiyeden doğan, 31 Aralık 2009 ve 2008'de sırasıyla toplam 1,7 milyar \$ ve 1,6 milyar \$ tutarındaki vergi borçlarını ertelemiştir.

Aşağıdaki tabloda Firmanın toplam öz sermayesinin 1. Kuşak sermayeye ve Toplam nitelikli sermaye ile mutabakatı sunulmuştur.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | 2008 |
|---|-------------------|-------------------|
| 1. Kuşak sermaye | | |
| Toplam öz sermaye | \$ 165,365 | \$ 166,884 |
| 1. Kuşak sermayeden çıkarılmış, birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki/(zarardaki) belirli kalemlerin etkisi | 75 | 5,084 |
| Nitelikli karma menkul kıymetler ve hakim olmayan paylar ^(a) | 19,535 | 17,257 |
| Eksi: Şerefiye ^(b) | 46,630 | 46,417 |
| Firma'nın kredi kalitesiyle ilgili türev ve yapılandırılmış tahvil sorumlulukları üzerindeki rayiç değer DVA'sı | 912 | 2,358 |
| Belirli iştiraklere yatırımlar | 802 | 679 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar | 3,660 | 3,667 |
| Toplam 1. Kuşak sermaye | 132,971 | 136,104 |
| 2. Kuşak sermaye | | |
| 2. Kuşak sermaye nitelikli uzun vadeli borç ve diğer araçlar | 28,977 | 31,659 |
| Nitelikli kredi zararları karşılığı | 15,296 | 17,187 |
| Belirli iştiraklere ve diğerlerine yapılan yatırımlar için düzeltme | (171) | (230) |
| Toplam 2. Kuşak sermaye | 44,102 | 48,616 |
| Toplam nitelikli sermaye | \$ 177,073 | \$ 184,720 |

(a) Esas olarak belirli tröstlerin tröst tercihli sermaye borcu menkul kıymetlerini içerir.

(b) Şerefiye, ilişkili ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden muafıdır.

Not 30 - Taahhütler ve olasılıklar

31 Aralık 2009 itibarıyla JPMorgan Chase ve iştiraklerinin başta bankacılık ve enerji ile ilgili ücretlendirme hizmet anlaşmalarına ilişkin olarak kullanılan arsa ve teçhizat için birtakım iptal edilemez nitelikte işletme kirası sözleşmeleri yükümlülüğü bulunmaktaydı. Bazı kira sözleşmeleri bakım, altyapı ve vergi artışlarına dayalı kira artışı öngören yenileme seçenekleri veya yükseltme hükümleri içermektedir ya da Firma'nın kiralık mahallerde restorasyon çalışması yapmasını öngörmektedir. Hiçbir kira sözleşmesi, Firma'ya temettü ödeme, borç veya özkaynak finansmanı işlemi ya da başka kira sözleşmeleri yapma imkanına kısıtlamalar getirmemektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009 tarihinde sona eren iptal edilemez nitelikte kira dönemlerine sahip işletme kirası sözleşmeleri kapsamında gerekli gelecek minimum kira ödemelerini göstermektedir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | |
|--|------------------|
| 2010 | \$ 1,652 |
| 2011 | 1,629 |
| 2012 | 1,550 |
| 2013 | 1,478 |
| 2014 | 1,379 |
| 2014 sonrası | 8,264 |
| Toplam gerekli minimum ödeme^(a) | 15,952 |
| Eksi: İptal edilemez nitelikte alt kira sözleşmelerinin alt kira ödemeleri | (1,800) |
| Gerekli net minimum ödeme | \$ 14,152 |

(a) Kira tazmin yükümlülükleri ABD GAAP uyarınca tahakkuk ettirilir ve gerekli minimum kira ödemesi olarak rapor edilmezler.

Toplam kira gideri aşağıdaki gibi idi.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Brüt kira gideri | \$ 1,884 | \$ 1,917 | \$ 1.38C |
| Alt kiralama kira geliri | (172) | (415) | (175) |
| Net kira gideri | \$ 1,712 | \$ 1,502 | \$ 1,205 |

31 Aralık 2009 itibarıyla, kamu mevduatını garanti etmek amacıyla ve diğer amaçlarla varlıklar rehin verilmiştir. Rehin verilen varlıkların önemli bileşenleri aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık, (milyar olarak) | 2009 | 2008 |
|--|-----------------|-----------------|
| Ters repo/menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları | \$ 392.9 | \$ 456.6 |
| Menkul kıymetler | 115.6 | 31.0 |
| Krediler | 289.0 | 342.3 |
| Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer | 76.8 | 98.0 |
| Rehin verilen varlıklar toplamı^(a) | \$ 874.3 | \$ 927.9 |

(a) Rehin verilen varlıklar toplamı konsolide VIE'lere ait varlıkları içermez. Bu varlıklar genellikle üçüncü şahıslara olan yükümlülükleri ödemek için kullanılmaz. Konsolide VIE'lerin varlıkları ve yükümlülükleri ile ilgili daha fazla bilgi için bu Yıllık Rapor'un 214-222. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

2008 yılında Firma, The Bank of New York Mellon Corporation'a ("BNYM")'ye, Firmanın BNYM'ye kurumsal tröst faaliyeti satışıyla bağlantılı olarak devredilen belli hesaplar için raporlama ve alkoyma gereklerine uygunlukla ilgili konularda IRS ile çözüme ulaşmıştır. Bu konuların çözümünün Firma üzerinde önemli bir etkisi olmamıştır.

Dava karşılığı

Firma, devam eden davalarının bazıları için dava karşılığı ayırmaktadır. JPMorgan Chase, sorumluluk ortaya çıktığında ve zarar miktarı makul olarak tahmin edilebilir olduğunda, davayla ilgili borcunu tahakkuk ettirmektedir. Firma, bir davaya davalı olarak iştirak ettiğinde ve müşterek ve münferit sorumluluk ihtimali bulunduğu ve bir hüküm paylaşma anlaşması yapıldığında; Firma, hüküm paylaşma anlaşmasına imza atan diğer taraflarca ödenmesi beklenen tutarlardan ari gider ve yükümlülükleri muhasebeleşirmektedir.

Davaların sonucu belirsiz olmakla beraber, yönetim, 31 Aralık 2009 itibarıyla mevcut bilgiler ışığında, Firma'nın dava karşılıklarının söz konusu tarih itibarıyla yeterli olduğunu düşünmektedir. Yönetim, dava karşılıklarını en az üç ayda bir gözden geçirmektedir ve karşılıklar, gelecekte, ilgili gelişmeleri yansıtacak şekilde artırılabilir veya azaltılabilir. Firma, kendisi aleyhinde ileri sürülen iddialara karşı haklı müdafaasının bulunduğu inanmaktadır ve bu davalarla ilgili olarak, kendisini kuvvetle savunmaya devam etme, yönetimin hükmüne göre hissedarlarının çıkarları için en uygun şekilde davalar açma veya davaları sonuçlandırma niyetindedir.

Not 31 - Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilerle ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) kullanmaktadır. Bu mali araçların sözleşme tutarı, karşı taraflar taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüğünü yerine getirdiği, fakat karşı taraflar buna karşılık sözleşmenin şartlarını yerine getirmediği takdirde, maksimum muhtemel kredi riski taşır. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu herhangi bir temerrüt olmadan veya paraya çevrilmeden sona ermektedir. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin gerçek kredi riski veya finansman ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir. Ayrıca, tüketici finansmanına ilişkin olanlar başta olmak üzere bazı taahhütler, bildirilmek kaydıyla Firmanın tercihine bağlı olarak iptal edilebilir.

Toptan faaliyetle ilgili sözleşmelere özgü zarar riskini karşılamak için, kredilendirme ile ilgili taahhütlerin kredi zararları için bir karşılık ayrılır. Kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla açıklama için bu Yıllık Raporun 204-206. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla bilanço dışı kredilendirmeye ilgili mali araç ve garantilerin sözleşme tutarlarını ve kredilerle ilgili taahhütlerin kredi zararı karşılığını özetlemektedir. Kredi kartı ve konut kredisine ilişkin 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 bildirecek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir.

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

| 31 Aralık, (milyon olarak) | Sözleşme tutarı | | Defter Değeri ^(h) | |
|---|-------------------|---------------------|------------------------------|-----------------|
| | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| Kredilerle ilişkili | | | | |
| Tüketici: | | | | |
| Konut rehni – birinci derece ipotek | \$ 19,246 | \$ 27,998 | \$ — | \$ — |
| Konut rehni – ikinci derece ipotek | 37,231 | 67,745 | — | — |
| Düşük faizli ipotek | 1,654 | 5,079 | — | — |
| Yüksek faizli ipotek | — | — | — | — |
| Opsiyon ARM'leri | — | — | — | — |
| Otomobil kredileri | 5,467 | 4,726 | 7 | 3 |
| Kredi kartı | 569,113 | 623,702 | — | — |
| Tüm diğer krediler | 11,229 | 12,257 | 5 | 22 |
| Toplam tüketici | 643,940 | 741,507 | 12 | 25 |
| Toptan: | | | | |
| Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler ^(a) | 192,145 | 189,563 | 356 | 349 |
| Varlık alım anlaşmaları | 22,685 | 53,729 | 126 | 147 |
| Teminat akreditifleri ve mali teminatlar ^{(a)(b)(c)} | 91,485 | 95,352 | 919 | 671 |
| Kullanılmayan bildirilmiş kredi limitleri | 35,673 | 36,300 | — | — |
| Diğer akreditifler ^{(a)(b)} | 5,167 | 4,927 | 1 | 2 |
| Toplan toplam | 347,155 | 379,871 | 1,402 | 1,169 |
| Toplam kredilerle ilişkili | \$ 991,095 | \$ 1,121,378 | \$ 1,414 | \$ 1,194 |
| Diğer garantiler ve taahhütler | | | | |
| Menkul kıymet ödünç verme teminatları ^(d) | \$ 170,777 | \$ 169,281 | \$ NA | \$ NA |
| Artık değer teminatları | 672 | 670 | — | — |
| Teminat olarak değerlendirilen türevler ^(e) | 87,191 | 83,835 | 762 | 5,418 |
| Hisse senedi yatırımı taahhütleri ^(f) | 2,374 | 2,424 | — | — |
| Kredi satış ve menkulleştirmeyle ilgili tazminatlar: | | | | |
| Geri alım yükümlülüğü ^(a) | NA | NA | 1,705 | 1,093 |
| Rücu olarak satılan krediler | 13,544 | 15,020 | 271 | 241 |

(a) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 24.6 milyar \$ ve 26.4 milyar \$, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla diğer akreditifler için sırasıyla 690 milyon \$ ve 1.1 milyar \$ ve 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 643 milyon \$ ve 789 milyon \$ toplam tutara sahip risk katılımları hariç sözleşmeye bağlı miktarı temsil etmektedir. Federal Reserve Yönetim Kurulu'na yapılan düzenleyici başvurularda bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilir.

(b) JPMorgan Chase, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla sırasıyla 31.5 milyar \$ ve 31.0 milyar \$'lık teminat akreditifi ve 1.3 milyar \$ ve 1.10 milyar \$'lık diğer akreditiflerle ilgili teminat bulundurmaktadır.

(c) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 38.4 milyar \$ ve 39.5 milyar \$'lık ihraç edilmemiş teminat akreditifi taahhütlerini içermektedir.

(d) Menkul kıymet ödünç verme teminatları anlaşmalarıyla ilgili olarak Firmanın sahip olduğu teminat tutarı 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 173.2 milyar \$ ve 170.1 milyar \$'dır. 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.

(e) Teminat olarak kabul edilen türevlerin temsili değerlerini gösterir. 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihli defter değeri, sırasıyla 981 milyon \$ ve 5.6 milyon \$'lık türev borçları eksi sırasıyla 219 milyon \$ ve 184 milyon \$'lık türev alacakları yansıtmaktadır.

(f) 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 1.5 milyar \$ ve 1.4 milyar \$ tutarında olan, üçüncü şahıs özel sermaye fonlarına ilişkin kısa vadeli taahhütleri içerir. Ayrıca 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 897 milyon \$ ve 1.0 milyar \$'lık diğer sermaye yatırımlarına ilişkin kısa vadeli taahhütleri de içerir. Bu taahhütler, bu Faaliyet Raporu'nun 156-173. sayfalarındaki Not 3'te anlatıldığı gibi rayıç değeri genelde net varlık değeri üzerinden hesaplanan yatırımlarla ilgili olarak 31 Aralık 2009 itibarıyla 1.5 milyar \$'ı içerir.

(g) Kredi satış ve menkulleştirme anlaşmalarındaki beyanat ve taahhütlerin ihlal tazminatı. Ek bilgi için, bu Notun 241. sayfasındaki kredi satış ve menkulleştirmeyle ilgili tazminatlara bakınız.

(h) Kredi vermeye alakalı ürünler için, defter değeri kredi vermeye alakalı taahhütler karşılığını ve teminat yükümlülüğünün rayıç değerini temsil eder; türevle alakalı ürünler için, defter değeri rayıç değeri temsil eder ve diğer tüm ürünler içinse defter değeri değerlendirme karşılığını temsil eder.

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler; ABD yurtiçi eyalet ve belediyelerine, hastanelerine ve diğer kar amacı gütmeyen kuruluşlara değişken kurlu talep bonusu yükümlülükleri veya kıymetli evrakların periyodik ihaleleri için fon sağlamak amacıyla verilen taahhütleri içerir. Firma'nın icrasına, değişken kurlu talep bonolarının veya kıymetli evrakların yeni yatırımcılar için yeniden piyasaya sürülememesi durumunda gerek duyulur. ABD yurtiçi eyalet ve belediyelerinin, hastanelerin ve kar amaçsız kuruluşların değişken kurlu tahvilleri ve kıymetli, evraklarıyla ilgili taahhütlerin miktarı 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla sırasıyla 23.3 milyar \$ ve 23.5 milyar \$'dır. Konsolide olmayan belediye bonosu VIE'leri ile olan likidite kredisi anlaşmaları biçiminde kredi vermeye dair benzer taahhütler bulunmaktadır. Daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 214-222. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler içinde, kaldıraçlı devralmalarla ilgili yatırım ve yatırım dışı sınıfı karşı taraflara yönelik taahhütler yer almaktadır. Bu taahhütler, kredi borçlusu tarafından devralmanın başarılı olmasına bağlı olup genellikle kısa vadeli ve çoğu zaman, kredi borçlusunun mali durumuna veya diğer faktörlere dayanan belirli koşullara tabidirler. 31 Aralık 2009 ve 2008 yılları itibarıyla kaldıraçlı devralmalarla ilgili taahhütlerin miktarı sırasıyla 2.9 milyar \$ ve 3.6 milyar \$'dır. Daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun sırasıyla 156-173. ve 173-175. sayfalarındaki Not 3 ve Not 4'e bakınız.

Teminatlar

Firma, aşağıdaki bilanço dışı kredi-ilişkili anlaşmalarını, ABD GAAP kapsamında teminatları olarak değerlendirir: belli varlık satın alma anlaşmaları; teminat akreditifleri ve mali teminatlar, menkul kıymet kredisi tazminatları, üçüncü şahıs akdi düzenlemeleri ve belli türev sözleşmeler kapsamındaki bazı tazminat anlaşmaları. 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla kaydedilen teminatlara ilişkin borç tutarı, aşağıda anlatılan kredi ile ilgili taahhütler ve türev sözleşmelerin kredi zararları karşılığı hariç olmak üzere, sırasıyla 475 milyon \$ ve 535 milyon \$'dır.

Varlık alım anlaşmaları

Varlık alım anlaşmaları, bu Yıllık Raporun 214-222. sayfalarındaki Not 16'da anlatıldığı üzere, temel olarak SPE'lere, ağırlıklı olarak da çok satıcı kanallara likidite sağlama mekanizması olarak kullanılır.

Varlık alım anlaşmalarının defter değeri 31 Aralık 2009 ve 2008'de sırasıyla 126 milyon \$ ve 147 milyon \$ olup bu değer Konsolide Bilançolarda borç hesapları ve diğer yükümlülükler içinde sınıflandırılır; defter değeri, kredi vermeye ilişkin taahhütler karşılığı için sırasıyla 18 milyon \$ ve 9 milyon \$ ve teminat yükümlülüğü için sırasıyla 108 milyon \$ ve 138 milyon \$ tutarını içerir.

Teminat akreditifleri

Teminat akreditifleri ("SBLC") ve 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 üzere düzenlenen koşullu kredilendirme taahhütleridir. Teminat amaçlı ve diğer akreditiflerin defter değerleri 31 Aralık 2009 ve 2008'de sırasıyla 920 milyon \$ ve 673 milyon olup bu değerler Konsolide Bilançolarda borç hesapları ve diğer yükümlülükler içinde sınıflandırılır; bu defter değerleri kredi vermeye ilişkin taahhütler karşılığı için sırasıyla 533 milyon \$ ve 276 milyon \$ ve teminat yükümlülüğü için sırasıyla 367 milyon \$ ve 397 milyon \$ tutarını içerir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla, Firma'nın müşterilerinin derecelendirme profillerine dayalı olarak teminat akreditiflerinin ve diğer akreditif anlaşmalarının tedavülde olduğu kredi türlerini özetler. Derecelendirme skalası, teminat kapsamında Firma'nın aldığı ödeme ve performans riskinin mevcut durumunu temsil eder ve Firma'nın, genel olarak S&P ve Moody's tarafından tanımlanan puanlamalara uygun düşen dahili risk puanlamaları üzerine kuruludur.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | | 2008 | |
|--|--|--------------------|--|---|
| | Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar | Diğer akreditifler | Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar | Diğer akreditif mektupları ^(d) |
| Yatırım sınıfı ^(a) | \$ 66,786 | \$ 3,861 | \$ 73,394 | \$ 3,772 |
| Yatırım dışı sınıf ^(a) | 24,699 | 1,306 | 21,958 | 1,155 |
| Toplam sözleşme tutarı ^(b) | \$ 91,485 ^(c) | \$ 5,167 | \$ 95,352 ^(c) | \$ 4,927 |
| Kredilendirmeyle ilgili taahhütlere ayrılan karşılık | \$ 552 | \$ 1 | \$ 274 | \$ 2 |
| Teminatlı taahhütler | 31,454 | 1,315 | 30,972 | 1,000 |

(a) Derecelendirme skalası, Firmamızın dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P and Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

(a) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 24.6 milyar \$ ve 26.4 milyar \$, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla diğer akreditifler için sırasıyla 690 milyon \$ ve 1.1 milyar \$ toplam tutara sahip risk katılımları hariç sözleşmeye bağlı miktarda temsil etmektedir. Federal Reserve Yönetim Kurulu'na yapılan düzenleyici başvurularla bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilir.

(c) 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihlerinde sırasıyla 38.4 milyar \$ ve 39.5 milyar \$'lık ihraç edilmemiş teminat akreditif taahhütlerini içermektedir.

(d) Yatırım sınıfı ve yatırım dışı sınıf tutarları önceki açıklamalardan revize edilmiştir.

Garanti olarak kabul edilebilen türev araçlar

Yukarıda tarif edilen sözleşmelere ek olarak, Firma ABD GAAP kapsamındaki bir teminatın özelliklerini karşılayan belli türev sözleşmeleri düzenleyebilir. Bu sözleşmelere, opsiyon sahibinin yükümlülüğünü yerine getirmesiyle, gelecekte belirlenen bir tarihe kadar, belirlenen bir fiyat üzerinden, Firma'nın varlık satın almasını gerektiren üstlenilmiş satış opsiyonları dahildir. Firma, alıcı ihtiyaçlarını karşılamak için veya ticari amaçlarla üstlenilmiş satış opsiyonu sözleşmelerine girebilir. Üstlenilmiş satış opsiyonlarının süreleri genelde beş yıl veya daha azdır. Türev teminatları ayrıca, piyasa değerinin defter değerinden az olduğu ve belli başka şartların da yerine getirildiği durumlarda, Firma'nın bir karşı tarafın referans varlık portföyünün piyasa değeri ile defter değeri arasındaki farkı ödemesini gerektirecek sabit değerli türevler de dahildir. Yaygın olarak "sabit değerli paketler" olarak tanımlanan sabit değerli türevler, yatırımcıların yatırım vadelerini korumayan 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 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 87,2 milyar \$ ve 83,8 milyar \$'dır. Temsili değer, genel olarak Firma'nın teminat niteliğindeki türevler için aldığı maksimum riski temsil eder, ancak belli sabit değerli türevlere ilişkin risk sözleşme kapsamında temsili değer olduğunda bir yüzdeyle sınırlandırılmıştır. Sözleşmelerin rayiç değeri Firma'dan sözleşme uyarınca bir icraatta bulunmasının gerekli olmayacağı ihtimalini yansıtır. Türev teminatlarla ilgili rayiç değer, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 219 milyon \$ ve 184 milyon \$'lık türev alacaklar ile 981 milyon \$ ve 5,6 milyar \$'lık türev borçları idi. 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 yıllık raporun 175-183. sayfalarındaki Not 5'e bakınız.

Menkul kıymet borç 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 borç 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. Ayrıca, bu program çerçevesinde Firma, borçludan alınan nakdi teminatı onaylanan kurallara göre yatırıma yönlendirir.

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 satışı ve menkulleştirmeye ilgili kefaletler

Beyanat ve garanti ihlalleri için kefaletler

Firma'nın kredi satış ve menkulleştirme faaliyetlerinin bir parçası olarak, bu Yıllık Rapor'un sırasıyla 200-204 ve 206-213. sayfalarındaki Not 13 ve Not 15'te tarif edildiği şekliyle, Firma genel olarak, satılan kredilerin belirli gereklilikleri karşıladığı kredi satışı ve menkulleştirme anlaşmalarında beyanatlar ve garantiler verir. Bu anlaşmalar kapsamında Firma'nın (bir tahsilatçı olarak da yükümlülükleri dahilinde), bu beyanat veya taahhütlerin ihlalinden dolayı ortaya çıkacak zararları karşı kredileri geri alması ve/veya alıcısı tazmin etmesi istenebilir. Genel olarak, Firma'nın bu beyanat ve garanti ihlalleri kapsamında yapması beklenen gelecekteki ödemelerin maksimum tutarı, menkul kıymetleştirmeye ilgili SPE'ler tarafından tutulan varlıkların cari tutarı artı, belli durumlarda bu krediler ve belli giderler üzerinde tahakkuk etmiş ve ödenmemiş faiz dahil, alıcıların elindeki ödenmemiş anapara bakiyesine eşit olurdu.

31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla, Firma sırasıyla 1.7 milyar \$ ve 1.1 milyar \$'lık geri alım yükümlülüğü kaydetmiştir. Geri alım yükümlülükleri, JPMorgan Chase'in bu beyanatlar ve taahhütler uyarınca ve raporlama tarihinde mevcut bilgilere dayalı olarak icraat göstermek zorunda kalma olasılığını yansıtmaya yöneliktir. Tahmin, hem sunulan talepleri hem de gelecekteki olası talepleri içermektedir ve tahmini iyileşme oranı, tahmini zarar ciddiyeti ve uygun olduğunda üçüncü şahıslardan tahmini tahsilat oranının çarpımıdır. Yükümlülükler, üçüncü şahıslardan olası tahsilatlardan arı olarak ve büyük ölçüde ipotek ücretleri ve ilgili gelirden indirim olarak rapor edilmiştir. 2009 yılında, Firma, Washington Mutual Bank'in oluşturduğu ve sattığı belli krediler için belli cari ve geleceğe ilişkin talepler belirledi.

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 2009 ve 2008 itibarıyla, rüculu olarak satılmış kredilerin anapara bakiyesi toplamda sırasıyla 13,5 milyar \$ ve 15,0 milyar \$'dı. Firma'nın bu teminat kapsamındaki icraat göstermek zorunda kalacağı ihtimalini hakkındaki görüşünü temsil eden, Firma'nın kaydettiği ilgili borcun net defter değeri, 31 Aralık 2009 ve 2008 tarihleri itibarıyla sırasıyla 271 milyon \$ ve 241 milyon \$'dı.

Kredi kartı rücuları

1 Kasım 2008'tarihinden önce, Firma, Chase Paymentech Solutions, LLC ("ortak girişim") ismi altında faaliyet gösteren bir ortak girişimde, elektronik ödeme hizmetlerinde lider şirketlerden biri ile ortaklı. Ortak girişim, müşterek sahip olunan Chase Merchant Services ve Paymentech ticari işletmelerini birleştirmek için Firma ve ortak girişim ortağı First Data Company arasındaki anlaşmanın sonucu olarak Ekim 2005'te kurulmuştur. Ortak girişim, Birleşik Devletler ve Kanada'da üye işyeri hizmetleri vermekteydi. Bu iş ortaklığının infisahı 1 Kasım 2008 tarihinde tamamlandı ve JPMorgan Chase, Chase Paymentech adı altındaki işlerin yaklaşık %51'ini alıyordu.

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 2009'de sona eren yıl için, Chase Paymentech 409.7 milyar \$ tutarındaki toplam işlenmiş hacimden 11 milyon \$ tutarında toplam kredi zararı kaydetti ve 31 Aralık 2009'da 213 milyon \$ değerinde teminata sahipti. 31 Aralık 2008'de sona eren yıl için, Chase Paymentech 713,9 milyar \$ tutarındaki toplam işlenmiş hacimden 13 milyon \$ tutarında toplam kredi zararı kaydetti ve 31 Aralık 2008'de 222 milyon \$ değerinde teminata sahipti. 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.

Kredi kartı birliği, borsa ve takas merkezi teminatları

Firma, VISA Inc.'nin öz sermaye ortağıdır. 2007 yılında VISA ile ilgili belirli kuruluşlar, VISA USA dahil olmak üzere faaliyetlerini bir holding şirketi, Visa Inc. çatısı altında toplamak için bir dizi yeniden yapılandırma işlemi gerçekleştirdiler. Yeniden yapılandırma üzerine, Firma'nın VISA USA'daki ortaklık payı, VISA Inc.'deki öz sermaye hissesine dönüşmüştür. Visa Inc., halka arz vasıtasıyla hisse ihraç etmiş ve satmış, gelirin bir kısmını, Firma'nın Visa Inc.'deki öz sermaye hissesinin bir kısmının itfasında kullanmıştır. Yeniden yapılanma öncesinde, VISA USA'nın tüzüğü, VISA USA'nın talebi üzerine Firma'nın diğer hususların yanı sıra VISA USA'nın dava borçlarını tazmin etmesini öngörmekteydi. Bu teminatın muhasebesi rayiç değerle ilk muhasebeleştirilmeye tabi değildi. Yeniden yapılandırma olayı sonrasında, Firma'nın Visa Inc.'yi tazmin etme yükümlülüğü tanımlanmış belli davalarla sınırlandı. Böyle bir sınırlandırma bir tazminat tüzüğü değişikliği sayılmaktadır ve buna göre rayiç değerle ilk muhasebeleştirilmeye tabi hale gelmiştir. Dava teminatının değeri Firma'nın mali tablolarında o vakitteki rayiç değere dayanarak kaydedilmiştir; kaydedilen net tutarın (diğer borçlar içinde) Firma'nın mali tabloları üzerinde ciddi bir olumsuz etkisi olmadı. Visa'ya ek olarak, Firma, hem ABD'de hem de diğer ülkelerde çeşitli menkul kıymetler ve vadeli işlem borsaları ile ve takas merkezlerinin dahil olduğu çeşitli birliklerin üyesidir. Bazı organizasyonlardaki üyelikler Firma'nın diğer bir üyenin temerrüdü neticesi organizasyon tarafından uğranan zararların 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 değerlendirilmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

Artık değer teminatı

Bear Stearns birleşmesiyle bağlantılı olarak, Firma New York City'de 383 Madison Avenue'de bulunan bina için bir işletme kirası anlaşması yapmıştır ("Sentetik Kira"). Sentetik Kira şartları kapsamında, Firma, kiraya verenin temel faiz maliyetlerine bağlı olarak düzenli ödemeler yapmak zorundadır. Sentetik Kira 1 Kasım 2010'da sona ermektedir. Sentetik Kira şartları kapsamında, Firma, binayı, o vakitte kiralayana ödenmemiş borcu tutarında satın alma veya satış geliri kiralayana borçlarının ödenmesinde kullanılmak suretiyle binanın satışını düzenleme hakkına sahiptir. Satış, kiraya verenin borç yükümlülüklerini karşılamaya yetecek gelir getirmezse, Firma, bu açığı azami artık değer teminatına kadar finanse etmek durumundadır. 31 Aralık 2009 itibarıyla, herhangi bir beklenen açık yoktu ve azami artık değer teminatı yaklaşık olarak 670 milyon \$'dı.

Not 32 - Kredi riski konsantrasyonları

Kredi riski konsantrasyonları, birçok müşteri benzer iş faaliyetlerine girdiğinde ya da aynı bir coğrafi bölgedeki faaliyetlere girdiğinde ya da sözleşme yükümlülüklerini karşılama kabiliyetlerinin ekonomik şartlardaki değişiklikler tarafından benzer şekilde etkilenmesine yol açacak benzer ekonomik özelliklere sahip olduklarında ortaya çıkar.

JPMorgan Chase, potansiyel yoğunlaşma risklerini değerlendirmek ve gerektiğinde teminat almak için kredi portföyünün çeşitli segmentlerini düzenli olarak izler. Üst yönetim, kredi onayı ve inceleme süreçlerine önemli ölçüde dahil olur ve risk seviyeleri yönetimin risk toleransını yansıtmak için gerektiği şekilde ayarlanır.

Firma'nın toptan portföyünde, risk konsantrasyonları esas olarak endüstriyel ve coğrafi bölgeye göre değerlendirilir ve hem toplu portföy seviyesi hem bireysel müşteri temelinde izlenir. Firma'nın toptan risklerinin yönetimi kredi sendikasyonu ve iştiraki, kredi satışları, menkulleştirme, kredi türevleri, ana netleştirme anlaşmalarının, teminat ve diğer risk azaltma tekniklerinin kullanımı ile gerçekleştirilmiştir. Tüketici portföyünde, konsantrasyonlar temel olarak ürünle ve ABD coğrafi bölgeleriyle ve risk konsantrasyonlarının yüklenim politikaları ile portföy kılavuzlarında yapılacak değişiklikler yardımıyla çözülebileceği portföy seviyesindeki eğilim ve konsantrasyonlara odaklanmak suretiyle değerlendirilir.

Firma, herhangi bir belirli kredi ürünü (örn. opsiyon ARM'leri), portföy 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 coğrafyaya göre bilanço içi kredi konsantrasyonları hakkında daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 200-204. sayfalarındaki Not 13'e bakınız. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili finansal araçların ana ürüne göre konsantrasyonlarına ilişkin bilgi için, bu Yıllık Raporun 238-242. sayfalarındaki Not 31'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla bilanço içi ve bilanço dışı toptan ve tüketici kredisi riskini göstermektedir.

| 31 Aralık, (milyon olarak) | 2009 | | | | 2008 | | | |
|--|---------------------|-------------------|-----------------|-----------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|
| | Kredi riski | Bilanço içi | | Bilanço dışı ^(d) | Kredi riski | Bilanço içi | | Bilanço dışı ^(d) |
| | | Krediler | Türevler | | | Krediler | Türevler | |
| Toptan^(a) | | | | | | | | |
| Gayrimenkul | \$ 68,509 | \$ 57,195 | \$ 1,112 | \$ 10,202 | \$ 80,284 | \$ 64,510 | \$ 2,021 | \$ 13,753 |
| Bankalar ve finans şirketleri | 54,053 | 14,396 | 17,957 | 21,700 | 75,577 | 19,055 | 33,457 | 23,065 |
| Sağlık hizmetleri | 35,605 | 4,992 | 1,917 | 28,696 | 38,032 | 7,004 | 3,723 | 27,305 |
| Eyalet ve belediye yönetimleri | 34,726 | 5,687 | 4,979 | 24,060 | 36,772 | 5,882 | 10,191 | 20,699 |
| Altyapı hizmetleri | 27,178 | 5,451 | 3,073 | 18,654 | 34,246 | 9,184 | 4,664 | 20,398 |
| Tüketici ürünleri | 27,004 | 7,880 | 1,094 | 18,030 | 29,766 | 10,081 | 2,225 | 17,460 |
| Varlık yöneticileri | 24,920 | 5,930 | 6,640 | 12,350 | 49,256 | 9,640 | 18,806 | 20,810 |
| Petrol ve gaz | 23,322 | 5,895 | 2,309 | 15,118 | 24,746 | 8,796 | 2,220 | 13,730 |
| Perakende ve tüketici hizmetleri | 20,673 | 5,611 | 769 | 14,293 | 23,223 | 7,597 | 1,537 | 14,089 |
| Holdingle şirketleri | 16,018 | 4,360 | 1,042 | 10,616 | 14,466 | 6,247 | 2,846 | 5,373 |
| Teknoloji | 14,169 | 3,802 | 1,409 | 8,958 | 17,025 | 4,965 | 1,340 | 10,720 |
| Sigorta | 13,421 | 1,292 | 2,511 | 9,618 | 17,744 | 1,942 | 5,494 | 10,308 |
| Makine ve teçhizat imalatı | 12,759 | 3,189 | 456 | 9,114 | 14,501 | 4,642 | 943 | 8,916 |
| Metaller/madencilik | 12,547 | 3,410 | 1,158 | 7,979 | 14,980 | 6,470 | 1,991 | 6,519 |
| Medya | 12,379 | 4,173 | 329 | 7,877 | 13,177 | 6,486 | 480 | 6,211 |
| Telekom hizmetleri | 11,265 | 2,042 | 1,273 | 7,950 | 13,237 | 3,828 | 1,298 | 8,111 |
| Menkul kıymet şirketleri ve borsalar | 10,832 | 3,457 | 4,796 | 2,579 | 25,590 | 6,360 | 14,111 | 5,119 |
| İşletme hizmetleri | 10,667 | 3,627 | 397 | 6,643 | 11,247 | 3,677 | 757 | 6,813 |
| Yapı malzemeleri/İNŞAAT | 10,448 | 3,252 | 281 | 6,915 | 12,065 | 4,625 | 613 | 6,827 |
| Kimyasallar/plastik | 9,870 | 2,719 | 392 | 6,759 | 11,719 | 3,745 | 1,201 | 6,773 |
| Taşımacılık | 9,749 | 3,141 | 1,238 | 5,370 | 10,253 | 3,904 | 1,651 | 4,698 |
| Merkezi hükümet | 9,557 | 1,703 | 5,501 | 2,353 | 14,441 | 545 | 9,773 | 4,123 |
| Otomotiv | 9,357 | 2,510 | 357 | 6,490 | 11,448 | 3,746 | 1,111 | 6,591 |
| Eğence | 6,822 | 2,718 | 353 | 3,751 | 8,158 | 4,051 | 659 | 3,448 |
| Tarım/kağıt üretimi | 5,801 | 1,928 | 251 | 3,622 | 6,920 | 2,593 | 653 | 3,674 |
| Tüm diğerleri | 135,791 | 39,717 | 18,616 | 77,458 | 181,713 | 38,514 | 38,861 | 104,338 |
| Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler | 4,098 | 4,098 | — | — | 13,955 | 13,955 | — | — |
| Müşterilerden alacaklar ^(b) | 15,745 | — | — | — | 16,141 | — | — | — |
| Satın alınan alacaklardaki paylar | 2,927 | — | — | — | — | — | — | — |
| Toptanla ilgili toplam | 650,212 | 204,175 | 80,210 | 347,155 | 820,682 | 262,044 | 162,626 | 379,871 |
| Tüketici kredileri – satın alınmış sorunlu krediler hariç: | | | | | | | | |
| Konut rehni - birinci derece ipotek | 46,622 | 27,376 | — | 19,246 | 57,791 | 29,793 | — | 27,998 |
| Konut rehni - ikinci derece ipotek | 111,280 | 74,049 | — | 37,231 | 152,287 | 84,542 | — | 67,745 |
| Düşük faizli ipotek | 68,546 | 66,892 | — | 1,654 | 77,345 | 72,266 | — | 5,079 |
| Yüksek faizli ipotek | 12,526 | 12,526 | — | — | 15,330 | 15,330 | — | — |
| Opsiyon ARM'leri | 8,536 | 8,536 | — | — | 9,018 | 9,018 | — | — |
| Taşı kredileri | 51,498 | 46,031 | — | 5,467 | 47,329 | 42,603 | — | 4,726 |
| Kredi kartı – rapor edilen ^(c) | 647,899 | 78,786 | — | 569,113 | 728,448 | 104,746 | — | 623,702 |
| Tüm diğer krediler | 42,929 | 31,700 | — | 11,229 | 45,972 | 33,715 | — | 12,257 |
| Satış amaçlı tutulan krediler | 2,142 | 2,142 | — | — | 2,028 | 2,028 | — | — |
| Toplam tüketici kredileri – satın alınmış sorunlu krediler hariç: | 991,978 | 348,038 | | 643,940 | 1,135,548 | 394,041 | | 741,507 |
| Tüketici kredileri – satın alınmış sorunlu krediler hariç: | | | | | | | | |
| Konut rehni | 26,520 | 26,520 | — | — | 28,555 | 28,555 | — | — |
| Düşük faizli ipotek | 19,693 | 19,693 | — | — | 21,855 | 21,855 | — | — |
| Yüksek faizli ipotek | 5,993 | 5,993 | — | — | 6,760 | 6,760 | — | — |
| Opsiyon ARM'leri | 29,039 | 29,039 | — | — | 31,643 | 31,643 | — | — |
| Toplam tüketici kredileri – satın alınmış sorunlu krediler hariç: | 81,245 | 81,245 | | | 88,813 | 88,813 | | |
| Toplam tüketici | 1,073,223 | 429,283 | | 643,940 | 1,224,361 | 482,854 | | 741,507 |
| Toplam risk | \$ 1,723,435 | \$ 633,458 | \$80,210 | \$991,095 | \$ 2,045,043 | \$ 744,898 | \$ 162,626 | \$ 1,121,378 |

(a) 2009'un dördüncü çeyreğinde, belli sektör sınıfları, risk ilintilerini daha iyi yansıtacak ve Firmamızın sektör riski yönetimini iyileştirecek şekilde değiştirildi. Önceki dönemler, mevcut tabloyu yansıtacak şekilde revize edildi.

(b) Temel olarak Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alacak hesaplarına dahil edilmiş birinci sınıf ve bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder.

(c) 31 Aralık 2009 ve 2008 itibarıyla sırasıyla 84.6 milyar \$ ve 85.6 milyar \$ menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacağı hariçtir.

(d) Kredilendirmeyle ilgili mali araçları temsil eder.

Not 33 - Uluslararası operasyonlar

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in başlıca uluslararası coğrafi alanlara göre gelir tablosuyla ilgili bilgilerini göstermektedir. Firma, uluslararası faaliyetleri, ABD dışında ikamet eden müşterileri içeren ticari işlemler olarak tanımlar ve aşağıda sunulan bilgi esas olarak müşterinin ikametgahına veya müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona dayanmaktadır. Bununla beraber Firma'nın ABD faaliyetlerinin birçoğu uluslararası işletmelere hizmet vermektedir.

Firmanın faaliyetleri son derece entegre olduğundan, ABD ve uluslararası faaliyetler arasında gelir ve gider dağıtımı yapabilmek için tahminler ve nesnel varsayımlar yapılmıştır. Bu tahminler ve varsayımlar, bu Yıllık Raporun 245-247. sayfalarındaki Not 34'te belirtildiği gibi, Firma'nın segment raporlamasında kullanılan dağıtımlarla tutarlıdır.

Firma'nın, sunulan dönemlere ilişkin uzun ömürlü varlıkları, yönetim tarafından toplam varlıklarla ilgili olarak önemli sayılmamaktadır. Firma'nın uzun ömürlü varlıklarının çoğunluğu ABD'de bulunmaktadır.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | Gelir ^(a) | Gider ^(b) | Gelir vergisi öncesi gelir ve kazanç | gideri/(kazancı) ve olağanüstü | Net gelir |
|---|----------------------|----------------------|--------------------------------------|--------------------------------|------------------|
| 2009 | | | | | |
| Avrupa/Ortadoğu ve Afrika | \$ 16,915 | \$ 8,610 | \$ 8,290 | | \$ 5,485 |
| Asya ve Pasifik | 5,088 | 3,438 | 1,646 | | 1,119 |
| Latin Amerika ve Karayipler | 1,982 | 1,112 | 861 | | 513 |
| Diğer | 659 | 499 | 160 | | 105 |
| Uluslararası Toplamı | 24,644 | 13,659 | 10,957 | | 7,222 |
| ABD Toplamı | 75,790 | 70,708 | 5,110 | | 4,506 |
| Toplam | \$100,434 | \$84,367 | \$16,067 | | \$ 11,728 |
| 2008 | | | | | |
| Avrupa/Ortadoğu ve Afrika | \$ 11,449 | \$ 8,403 | \$ 3,046 | | \$ 2,483 |
| Asya ve Pasifik | 4,097 | 3,580 | 517 | | 672 |
| Latin Amerika ve Karayipler | 1,353 | 903 | 450 | | 274 |
| Diğer | 499 | 410 | 89 | | 21 |
| Uluslararası Toplamı | 17,398 | 13,296 | 4,102 | | 3,450 |
| ABD Toplamı | 49,854 | 51,183 | (1,329) | | 2,155 |
| Toplam | \$ 67,252 | \$ 64,479 | \$ 2,773 | | \$ 5,605 |
| 2007 | | | | | |
| Avrupa/Ortadoğu ve Afrika | \$ 12,070 | \$ 8,445 | \$ 3,625 | | \$ 2,585 |
| Asya ve Pasifik | 4,730 | 3,117 | 1,613 | | 945 |
| Latin Amerika ve Karayipler | 2,028 | 975 | 1,053 | | 630 |
| Diğer | 407 | 289 | 118 | | 79 |
| Uluslararası Toplamı | 19,235 | 12,826 | 6,409 | | 4,239 |
| ABD Toplamı | 52,137 | 35,741 | 16,396 | | 11,126 |
| Toplam | \$ 71,372 | \$ 48,567 | \$ 22,805 | | \$ 15,365 |

(a) Gelir, net faiz geliri ve faiz dışı gelirden oluşmaktadır.

(b) Gider, faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığından oluşmaktadır.

Not 34 - Faaliyet segmentleri

Firma, faaliyet alanları esasına göre yönetilmektedir. Yatırım Bankası, Bireysel Finansal Hizmetler, Kart Hizmetleri, Ticari Bankacılık, Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri ile Varlık Yönetimi ve Kurumsal/Özel Sermaye segmenti olarak altı ana rapor edilebilir faaliyet segmenti vardır. Faaliyet segmentleri sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre belirlenir ve mali bilgilerin yönetim tarafından ne şekilde değerlendirildiğini yansıtır. Bu faaliyet kısımlarının sonuçları yönetilen esasa göre sunulur. Yönetilen esas tanımı için, bu Yıllık Raporun 58-60. sayfalarında GAAP dışı mali önlemlerin Firmaca kullanımının Açıklaması ve Mutabakatı'na bakınız. JPMorgan Chase'in faaliyet segmentlerine ilişkin daha fazla bilgi için, bu Yıllık Raporun 61-62. sayfalarındaki Faaliyet segmenti sonuçlarına bakınız.

Aşağıda Firmanın her bir faaliyet segmentinin açıklaması yer almaktadır:

Yatırım Bankası

J.P. Morgan, köklü müşteri ilişkileri ve geniş ürün olanaklarıyla dünyanın lider yatırım bankalarından biridir. Yatırım Bankasının ("IB") müşterileri şirketler, mali kuruluşlar, hükümetler ve kurumsal yatırımcılardır. Firma kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırım, 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. IB, ayrıca Firmanın kendi sermayesini sınırlı bir şekilde öz sermaye yatırımı ve ticaret faaliyetlerine tahsis etmektedir.

Bireysel Mali Hizmetler

Bireysel Finansal Hizmetler ("RFS") Bireysel Bankacılık ile Tüketici Kredileri işkollarını kapsamakta olup banka şubelerinde kişisel hizmet aracılığıyla ve ATM'ler, online bankacılık ve telefon bankacılığı ile oto bayileri ve okul finansal destek büroları aracılığıyla müşterilere ve işletmelere hizmet vermektedir. Müşteriler 5.100'ün üzerinde banka şubesini (ülke genelinde üçüncü en büyük) ve 15.400 ATM'yi (ülke genelinde ikinci en büyük) ve internet ve telefon bankacılığı hizmetlerini yirmi dört saat kullanabilirler. 23.900'ün üzerinde şube satış temsilcisi, müşterilere çek ve birikim hesaplarıyla, ipotek, konut kredisi ve işletme kredileri ile yatırımlarla ilgili olarak New York'tan California'ya 23 eyalette yardımcı olmaktadır. Müşteriler ayrıca ülke çapında 15.700'e kadar fazla oto galerisi ve yaklaşık 2.100 okul ve üniversite vasıtasıyla kredi alabilir.

Kart Hizmetleri

Kart Hizmetleri tedavüldeki 145 milyon üzerinde kredi kartıyla ve 163 milyar \$'lık yönetilen kredisıyla ülke çapındaki en büyük kredi kartı ihraççılarından biridir. 2009 yılında müşteriler 328 milyar \$'dan fazla harcama ihtiyaçlarını Chase kartlarını kullanarak karşılamıştır.

Chase, Blueprint, Ultimate Rewards, Chase Sapphire ve Ink from Chase gibi yeni ürünler ve hizmetlerle çok zorlu bir iş ortamına rağmen yeniliklere devam etmekte ve sadakat ve ödül programları ile piyasadaki lider konumunu sağlamlaştırmaktadır. Chase, üye işyeri kazanma kuruluşu Chase Paymentech Solutions ile lider kredi kartı ödeme işlemcileri arasındadır.

Ticari Bankacılık

Ticari Bankacılık, yıllık hasılatı 10 milyon \$ ile 2 milyar \$ arasındaki kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ülke genelinde yaklaşık 25.000 müşteriye ve yaklaşık 30.000 gayrimenkul yatırımcısına/sahibine hizmet etmektedir. CB, kapsamlı endüstri bilgisi, yerel uzmanlık ve özel hizmet sunarak, müşterilerinin yerel ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla, borç verme, hazine işlemleri, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimi gibi konularda kapsamlı çözümler üretmek için, firmanın diğer işletmeleriyle de işbirliği yapmaktadır.

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 Ticari Bankacılık, Bireysel Mali Hizmetler ve Varlık Yönetimi iş kollarında bağlı ortaklıklar kurmuştur. Sonuç olarak kesin TS geliri diğer sektör sonuçlarını da kapsamaktadır. 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 1,7 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 özkaynaklar, sabit gelir, gayrimenkul, korumalı fonlar, özel hisse ve likidite, para piyasası araçları ve banka mevduatları gibi küresel yatırım yönetim modelleri sunmaktadır. AM aynı zamanda yüksek sermayeli müşterilere kredi, emlak, bankacılık ve aracılık hizmetleri; şirketler ve bireyler için emeklilik hizmetleri vermektedir. AM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Kurumsal/Özel Sermaye

Kurumsal/Özel Sermaye sektörü Özel Sermaye, Hazine, Baş Yatırım Bürosu, kurumsal personel birimleri ve merkezi olarak yönetilen harcamalardan oluşmaktadır. Hazine ve Baş Yatırım Bürosu, Firma adına sermayeyi, likiditeyi, faiz oranı ve döviz riskini ve yatırım portföyünü 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 sermayesi, 2008'in ikinci çeyreğinde Bear Stearns ile birleşmeden ötürü IB ve AM için ve Highbridge'de ek sermaye payının satın alınmasından ötürü AM için artmıştır. 2008'in üçüncü çeyreğinin sonunda, yeni Basel II sermaye kurallarının uygulanması bakımından her faaliyet alanında özsermaye artmıştır. Ayrıca RFS, CS ve CB'ye ayrılan özsermaye, Washington Mutual işleminin sonucunda artmıştır.

Segment sonuçları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 2009, 2008 ve 2007 dönemlerine ait, yönetilen esasta segment sonuçlarının özetini vermektedir. Kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin ve vergi eşdeğeri düzeltmelerin etkisi, toplam Firma sonucu, rapor edilen esasta olacak şekilde Mutabakat kalemlerine dahil edilmiştir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak, oranlar haric) | Yatırım Bankası | | | (tablo sonraki sayfada devam etmektedir) Bireysel Finansal Hizmetler | | | Kart Hizmetler i | | | Ticari Bankacılık | | |
|---|-----------------|-------------------|-----------------|---|---------------|-----------------|------------------------|---------------|-----------------|----------------------|-----------------|-----------------|
| | 2009 | 2008 | 2007 | 2009 | 2008 | 2007 | 2009 | 2008 | 2007 | 2009 | 2008 | 2007 |
| Faiz dışı gelir | \$ 18,522 | \$ 2,051 | \$ 14,215 | \$ 12,200 | \$ 9,355 | \$ 6,779 | \$ 2,920 | \$ 2,719 | \$ 3,046 | \$ 1,817 | \$ 1,481 | \$ 1,263 |
| Net faiz geliri | 9,587 | 10,284 | 4,076 | 20,492 | 14,165 | 10,526 | 17,384 | 13,755 | 12,189 | 3,903 | 3,296 | 2,840 |
| Toplam net gelir | 28,109 | 12,335 | 18,291 | 32,692 | 23,520 | 17,305 | 20,304 | 16,474 | 15,235 | 5,720 | 4,777 | 4,103 |
| Kredi zararları karşılığı TSS'(den)/(ye) kredi geri ödemesi | 2,279 | 2,015 | 654 | 15,940 | 9,905 | 2,610 | 18,462 | 10,059 | 5,711 | 1,454 | 464 | 279 |
| Faiz dışı gider ^(c) | 15,401 | 13,844 | 13,074 | 16,748 | 12,077 | 9,905 | 5,381 | 5,140 | 4,914 | 2,176 | 1,946 | 1,958 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı) öncesi gelir/(zarar) ve olağanüstü kazanç | 10,429 | (3,524) | 4,563 | 4 | 1,538 | 4,790 | (3,539) | 1,275 | 4,610 | 2,090 | 2,367 | 1,866 |
| Gelir vergisi gideri (kazancı) | 3,530 | (2,349) | 1,424 | (93) | 658 | 1,865 | (1,314) | 495 | 1,691 | 819 | 928 | 732 |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir/(zarar) | 6,899 | (1,175) | 3,139 | 97 | 880 | 2,925 | (2,225) | 780 | 2,919 | 1,271 | 1,439 | 1,134 |
| Olağandışı kar ^(d) | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — | — |
| Net gelir/(zarar) | \$ 6,899 | \$ (1,175) | \$ 3,139 | \$ 97 | \$ 880 | \$ 2,925 | \$ (2,225) | \$ 780 | \$ 2,919 | \$ 1,271 | \$ 1,439 | \$ 1,134 |
| Ortalama adi hisse | \$ 33,000 | \$ 26,098 | \$ 21,000 | \$ 25,000 | \$ 19,011 | \$ 16,000 | \$ 15,000 | \$ 14,326 | \$ 14,100 | \$ 8,000 | \$ 7,251 | \$ 6,502 |
| Ortalama varlıklar | 699,039 | 832,729 | 700,565 | 407,497 | 304,442 | 241,112 | 192,749 | 173,711 | 155,957 | 135,408 | 114,299 | 87,140 |
| Ortalama özkaynak getirisi | 21% | (5)% | 15% | —% | 5% | 18% | (15)% | 5% | 21% | 16% | 20% | 17% |
| Masraf oranı | 55 | 112 | 71 | 51 | 51 | 57 | 27 | 31 | 32 | 38 | 41 | 48 |

(a) Yönetim, Firmanın sonuçlarını rapor edilen esasta analiz etmeye ek olarak Firma'nın faaliyet dallarını, GAAP dışı finansal bir ölçüm olan "yönetilen esas"ta incelemektedir. Firmanın yönetilen esas tanımı, rapor edilen US GAAP sonuçlarıyla başlar ve faaliyet dalları tarafından veya bütün olarak Firma tarafından rapor edilen net gelir üzerinde etkisi olmayan belirli yeniden sınıflandırmaları içerir.

(b) 2009'un ikinci çeyreğinde IB, TSS'den gelen kredi geri ödemesini toplam net gelirin bir bileşeni olarak raporlamaya başladığı halde, TSS IB'ye yapılan kredi geri ödemesini gelir tablosunda (toplam net gelir dışında) ayrı bir satır olarak raporlamaya devam etmektedir. Mutabakat kalemleri, IB'nin kredi geri ödemesini toplam net gelire dahil etmesini dengelemek amacıyla bir düzeltme yapmaktadır. Önceki dönemler, bu sunumu yansıtmak için IB ve Mutabakat kalemleri açısından revize edilmiştir.

(c) Kurumsal/Özel sermaye segmentinde rapor edilmiş birleşme maliyetlerini içerir. 2009, 2008 ve 2007 yılları faaliyet segmentlerine atfedilen birleşme maliyetleri aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-------|--------|--------|
| Yatırım Bankası | \$ 27 | \$ 183 | \$ (2) |
| Bireysel Finansal Hizmetler | 228 | 90 | 14 |
| Kart Hizmetleri | 40 | 20 | (1) |
| Ticari Bankacılık | 6 | 4 | (1) |
| Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri | 11 | — | 121 |
| Varlık Yönetimi | 6 | 3 | 20 |
| Kurumsal/Özel Sermaye | 163 | 132 | 58 |

(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 rayç değeri satın alma fiyatını aşmış olup bu durum şerefiyeyi olumsuz etkilemiştir. Faaliyet kombinasyonlarıyla ilgili ABD GAAP uyarınca, Washington Mutual işleminde alınmış arsa, ekipman ve diğer gayri maddi varlıklar gibi satış amaçlı elde tutulmayan gayri mali varlıklar olumsuz şerefiyeye karşı kaydedilmiştir. Gayri mali varlıkların kaydedilmesinden sonra geri kalan şerefiye olağandışı kazanç olarak muhasebeleştirilmiştir.

(e) Washington Mutual'ın kredi zararı rezervinin JPMorgan Chase'in karşılık metodolojisine uyandırılmasına ilişkin 1.5 milyar \$'lık maliyeti içerir.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

| Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri | | | Varlık Yönetimi | | | Kurumsal/Özel Sermaye | | | Mutabakat kalemleri ^{(g)(h)} | | | Toplam | | |
|------------------------------------|----------|----------|-----------------|----------|----------|-----------------------|-------------------------|-----------|---------------------------------------|----------|----------|------------|-------------------|------------|
| 2009 | 2008 | 2007 | 2009 | 2008 | 2007 | 2009 | 2008 | 2007 | 2009 | 2008 | 2007 | 2009 | 2008 | 2007 |
| \$ 4,747 | \$ 5,196 | \$ 4,681 | \$ 6,372 | \$ 6,066 | \$ 7,475 | \$ 2,771 | \$ (278) | \$ 5,056 | \$ (67) | \$ 1,883 | \$ 2,451 | \$ 49,282 | \$ 28,473 | \$ 44,966 |
| 2,597 | 2,938 | 2,264 | 1,593 | 1,518 | 1,160 | 3,863 | 347 | (637) | (8,267) | (7,524) | (6,012) | 51,152 | 38,779 | 26,406 |
| 7,344 | 8,134 | 6,945 | 7,965 | 7,584 | 8,635 | 6,634 | 69 | 4,419 | (8,334) | (5,641) | (3,561) | 100,434 | 67,252 | 71,372 |
| 55 | 82 | 19 | 188 | 85 | (18) | 80 | 1,981 ^{(e)(f)} | (11) | (6,443) | (3,612) | (2,380) | 32,015 | 20,979 | 6,864 |
| (121) | (121) | (121) | — | — | — | — | — | — | 121 | 121 | 121 | — | — | — |
| 5,278 | 5,223 | 4,580 | 5,473 | 5,298 | 5,515 | 1,895 | (28) | 1,757 | — | — | — | 52,352 | 43,500 | 41,703 |
| 1,890 | 2,708 | 2,225 | 2,304 | 2,201 | 3,138 | 4,659 | (1,884) | 2,673 | (1,770) | (1,908) | (1,060) | 16067 | 2,773 | 22,805 |
| 664 | 941 | 828 | 874 | 844 | 1,172 | 1,705 | (535) | 788 | (1,770) | (1,908) | (1,060) | 4,415 | (926) | 7,440 |
| 1,226 | 1,767 | 1,397 | 1,430 | 1,357 | 1,966 | 2,954 | (1,349) | 1,885 | — | — | — | 11,652 | 3,699 | 15,365 |
| — | — | — | — | — | — | 76 | 1,906 | — | — | — | — | 76 | 1,906 | — |
| \$ 1,226 | \$ 1,767 | \$ 1,397 | \$ 1,430 | \$ 1,357 | \$ 1,966 | \$ 3,030 | \$ 557 | \$ 1,885 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 11,728 | \$ 5,605 | \$ 15,365 |
| \$ 5,000 | \$ 3,751 | \$ 3,000 | \$ 7,000 | \$ 5,645 | \$ 3,876 | \$ 52,903 | \$ 53,034 | \$ 54,245 | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 145,903 | \$ 129,116 | \$ 118,723 |
| 35,963 | 54,563 | 53,350 | 60,249 | 65,550 | 51,882 | 575,529 | 323,227 | 231,818 | (82,233) | (76,904) | (66,780) | 2,024,201 | 1,791,617 | 1,455,044 |
| 25% | 47% | 47% | 20% | 24% | 51% | NM | NM | NM | NM | NM | NM | 6% | 4% ⁽ⁱ⁾ | 13% |
| 72 | 64 | 66 | 69 | 70 | 64 | NM | NM | NM | NM | NM | NM | 52 | 65 | 58 |

(f) Kasım 2008'de, Firma Chase'den miras portföyden önceden Washington Mutual tarafından tesis edilen menkulleştirme tröstüne ("Tröst") 5,8 milyar \$'lık yüksek kaliteli kredi kartı kredileri transfer etmiştir. Chase tarafından oluşturulmuş yüksek kredi kaliteli kayıtlı alacaklarının Fondaki toplam varlıkları yansıtan genel zarar oranı daha yüksek olan Fon satıcısı hissesine dönüştürülmesi sonucunda, 2008'in dördüncü çeyreğinde yaklaşık 400 milyon \$'lık artışa tabi kredi zararları karşılığı kaydedilmiştir. Bu artışa tabi kredi zararları karşılığı, işlem, Washington Mutual'in bankacılık faaliyetlerinin satın alınması ile ilişkili olduğu için Kurumsal/Özel Sermaye segmentine kaydedilmiştir. Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi üzerine daha fazla açıklama için, bu Yıllık Raporun 208. sayfasındaki Not 15'e bakınız.

(g) Kredi kartına ilişkin yönetilen esas sonuçları, kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin toplam net gelir, kredi zararları karşılığı ve ortalama varlıklar üzerindeki etkisini içermez; zira JPMorgan Chase, devredilen alacakları, tüm yönetilen kredi kartı portföyünün kredi performansı değerlendirilmesinde, yönetilen esas bilgilerine dayanarak faaliyetler finanse edildiğinden ve personel ve sermaye gibi kaynakların tahsisi hakkında kararlar alındığından, hala bilanço üzerindeki gibi kabul etmektedir. Bu düzeltmeler Firma'nın rapor edilmiş ABD GAAP sonuçlarına ulaşmak için mutabakat kalemlerinden silinmiştir. İlgili menkulleştirme düzeltmeleri aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|------------|------------|------------|
| Faiz dışı gelir | \$ (1,494) | \$ (3,333) | \$ (3,255) |
| Net faiz geliri | 7,937 | 6,945 | 5,635 |
| Kredi zararları karşılığı | 6,443 | 3,612 | 2,380 |
| Ortalama varlıklar | 82,233 | 76,904 | 66,780 |

(h) Segment tarafından yönetilen sonuçlar gelir vergisi gideri/(kazancı) içinde kaydedilmiş gelir vergisi etkisine denk gelen vergiye eşdeğer bazda hasılatı yansıtır. Bu düzeltmeler Firma'nın rapor edilmiş ABD GAAP sonuçlarına ulaşmak için mutabakat kalemlerinden silinmiştir. 31 Aralık 2009, 2008 ve 2008'de sona eren yıllar için vergi eşdeğeri düzeltmeler aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|----------|----------|--------|
| Faiz dışı gelir | \$ 1,440 | \$ 1,329 | \$ 683 |
| Net faiz geliri | 330 | 579 | 377 |
| Gelir vergisi gideri | 1,770 | 1,908 | 1,060 |

(i) Oran, net gelire dayanmaktadır.

Not 35 - Ana şirket

Ana şirket – gelir tabloları

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|------------------|-----------------|------------------|
| Gelir | | | |
| İştiraklerden temettüleri: | | | |
| Banka ve banka holding şirketi | \$ 15,235 | \$ 3,085 | \$ 5,834 |
| Banka dışı ^(a) | 1,036 | 1,687 | 2,463 |
| İştiraklerden gelen faiz geliri | 1,501 | 4,539 | 5,082 |
| Diğer faiz geliri | 266 | 212 | 263 |
| İştiraklerden gelen gelir; başta ücretler: | | | |
| Banka ve banka holding şirketi | 233 | 244 | 182 |
| Banka dışı | 742 | 95 | 960 |
| Diğer gelir/(zarar) | 844 | (1,038) | (131) |
| Toplam gelir | 19,857 | 8,824 | 14,653 |
| Gider | | | |
| İştiraklere faiz gideri ^(a) | 1,118 | 1,302 | 1,239 |
| Diğer faiz gideri | 4,696 | 6,879 | 6,427 |
| Ücret gideri | 574 | 43 | 125 |
| Diğer faiz dışı gider | 414 | 732 | 329 |
| Toplam gider | 6,802 | 8,956 | 8,120 |
| Gelir vergisi indirimi ve iştiraklerin dağıtılmamış net geliri öncesi gelir/(zarar) | 13,055 | (132) | 6,533 |
| Gelir vergisi indirimi | 1,269 | 2,582 | 589 |
| İştiraklerin dağıtılmamış net gelirindeki pay | (2,596) | 3,155 | 8,243 |
| Net gelir | \$ 11,728 | \$ 5,605 | \$ 15,365 |

Ana şirket – bilançolar

31 Aralık, (milyon olarak)

| | 2009 | 2008 |
|--|-------------------|-------------------|
| Varlıklar | | |
| Bankalardan gelecek nakit ve borçlar | \$ 102 | \$ 35 |
| Banka iştiraklerindeki mevduatlar | 87,893 | 60,551 |
| Ticari varlıklar | 14,808 | 12,487 |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler | 2,647 | 1,587 |
| Krediler | 1,316 | 1,525 |
| İştiraklere verilen ve iştiraklerden alınan avanslar: | | |
| Banka ve banka holding şirketi | 54,152 | 33,293 |
| Banka dışı | 81,365 | 131,032 |
| İştiraklerdeki yatırımlar (öz sermayedeki): | | |
| Banka ve banka holding şirketi | 157,412 | 153,140 |
| Banka dışı ^(a) | 32,547 | 27,968 |
| Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar | 1,104 | 1,616 |
| Diğer varlıklar | 14,793 | 12,934 |
| Toplam varlıklar | \$ 448,139 | \$ 436,168 |
| Borçlar ve özkaynaklar | | |
| İştiraklerden alınan paralar ve iştiraklere borçlar ^(a) | \$ 39,532 | \$ 44,467 |
| Başta kıymetli evrak olmak üzere, alınan diğer borçlar | 41,454 | 39,560 |
| Diğer yükümlülükler | 8,035 | 9,363 |
| Uzun vadeli borç ^(a) | 193,753 | 175,894 |
| Toplam borçlar | 282,774 | 269,284 |
| Toplam özkaynak | 165,365 | 166,884 |
| Pasif ve özkaynak toplamı | \$ 448,139 | \$ 436,168 |

Ana şirket – nakit akışı tabloları

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-----------------|------------------|-----------------|
| İşletme faaliyetleri | | | |
| Net gelir | \$ 11,728 | \$ 5,605 | \$ 15,365 |
| Eksi: İştiraklerin net geliri ^(a) | 13,675 | 7,927 | 16,540 |
| Ana şirket net zararı | (1,947) | (2,322) | (1,175) |
| Artı: İştiraklerden nakit temettüleri ^(a) | 16,054 | 4,648 | 8,061 |
| Diğer, net | 1,852 | 1,920 | 3,496 |
| İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit | 15,959 | 4,246 | 10,382 |
| Yatırım faaliyetleri | | | |
| Aşağıdaki kalemlerde net değişim: | | | |
| Banka iştiraklerindeki mevduatlar | (27,342) | (7,579) | (34,213) |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler: | | | |
| Satın almalar | (1,454) | (1,475) | (104) |
| Satış ve vade gelirleri | 522 | — | 318 |
| Krediler, net | 209 | (102) | (452) |
| İştiraklere verilen avanslar, net | 28,808 | (82,725) | (24,553) |
| İştiraklerdeki yatırımlar (öz sermayedeki) ^(a) | (6,582) | (26,212) | (4,135) |
| Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit | (5,839) | (118,093) | (63,139) |
| Finansman faaliyetleri | | | |
| İştiraklerden alınan borçlardaki net değişim ^(a) | (4,935) | 20,529 | 4,755 |
| Alınan diğer borçlardaki net değişim | 1,894 | (12,880) | 31,429 |
| Uzun vadeli borç ihracından elde edilen gelir | 32,304 | 50,013 | 38,986 |
| İştiraklerin uzun vadeli borunun üstlenilmesinden elde edilen gelir ^(c) | 15,264 | 39,778 | |
| Uzun vadeli borcun geri ödemeleri | (31,964) | (22,972) | (1 1,662) |
| Adi hisse ihraçlarından elde edilen gelirler | 5,756 | 11,500 | — |
| Hisseye dayalı tazminatla ilgili fazla vergi kazançları | 17 | 148 | 365 |
| ABD Hazinesine imtiyazlı hisse ve Varant ihraçlarından elde edilen gelirler | | 25,000 | |
| İmtiyazlı hisse ihracından elde edilen gelirler ^(d) | | 8,098 | |
| ABD Hazinesine ihraç edilen imtiyazlı hisselerin itfası | (25,000) | — | — |
| Hazine hissesi geri alımları | — | — | (8,178) |
| Ödenmiş temettüleri | (3,422) | (5,911) | (5,051) |
| Tüm diğer finansman faaliyetleri, net | 33 | 469 | 1,467 |
| Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit | (10,053) | 113,772 | 52,111 |
| Bankalardan gelen nakit ve alacaklardaki net artış/(azalma) | 67 | (75) | (646) |
| Yıl başında, başta banka iştirakleri olmak üzere bankalardan gelen nakit ve alacaklar | 35 | 110 | 756 |
| Dönem sonunda, başta banka iştirakleri olmak üzere bankalardan gelen nakit ve alacaklar | \$ 102 | \$ 35 | \$ 110 |
| Ödenen nakdi faiz | \$ 5,629 | \$ 7,485 | \$ 7,470 |
| Ödenen nakdi gelir vergileri | 3,124 | 156 | 5,074 |

(a) İştirakler, garantili sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstleri ("ihraççı tröstler") içerir. Ana Şirket, 2009, 2008 ve 2007'de ihraççı tröstlerden sırasıyla 14 milyon \$, 15 milyon \$ ve 18 milyon \$'lık temettü aldı. Bu ihraççı tröstler hakkında daha fazla açıklama için, bu Yıllık Raporun 229. sayfasındaki Not 22'ye bakınız.

(b) 31 Aralık 2009 itibarıyla, sözleşme vadesi 2010 ila 2014 olan uzun vadeli borcu toplam tutarı sırasıyla 30,2 milyar \$, 38,3 milyar \$, 41,7 milyar \$, 15,1 milyar \$ ve 19,2 milyar \$'dır.

(c) JPMorgan Chase & Co. tarafından Bear Stearns'ün uzun vadeli borcunun üstlenilmesini gösterir.

(d) 2008 yılına Bear Stearns imtiyazlı hissesinin JPMorgan Chase imtiyazlı hissesine dönüştürülmesi dahildir.

Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri (denetlenmemiş)

| Sona eren dönem itibarıyla ve sona eren döneme ait (milyon olarak; hisse başına, oran ve personel sayısı verileri hariç) | 2009 | | | | 2008 | | | |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------|---------------|-----------------|-----------------|
| | 4. | 3. | 2. | 1. | 4. | 3. | 2. | 1. |
| Seçilmiş kar/zarar tablosu verileri | | | | | | | | |
| Faiz dışı gelir | \$ 10,786 | \$ 13,885 | \$ 12,953 | \$ 11,658 | \$ 3,394 | \$ 5,743 | \$ 10,105 | \$ 9,231 |
| Net faiz geliri | 12,378 | 12,737 | 12,670 | 13,367 | 13,832 | 8,994 | 8,294 | 7,659 |
| Toplam net gelir | 23,164 | 26,622 | 25,623 | 25,025 | 17,226 | 14,737 | 18,399 | 16,890 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 12,004 | 13,455 | 13,520 | 13,373 | 11,255 | 11,137 | 12,177 | 8,931 |
| Karşılık öncesi kar (a) | 11,160 | 13,167 | 12,103 | 11,652 | 5,971 | 3,600 | 6,222 | 7,959 |
| Kredi zararları karşılığı | 7,284 | 8,104 | 8,031 | 8,596 | 7,755 | 3,811 | 3,455 | 4,424 |
| Kredi zararları karşılığı – hesap uyumluluğu (b) | — | — | — | — | (442) | 1,976 | — | — |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar) ve olağanüstü kazanç | 3,876 | 5,063 | 4,072 | 3,056 | (1,342) | (2,187) | 2,767 | 3,535 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı) | 598 | 1,551 | 1,351 | 915 | (719) | (2,133) | 764 | 1,162 |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir/(zarar) | 3,278 | 3,512 | 2,721 | 2,141 | (623) | (54) | 2,003 | 2,373 |
| Olağan dışı kar (c) | — | 76 | — | — | 1,325 | 581 | — | — |
| Net gelir | \$ 3,278 | \$ 3,588 | \$ 2,721 | \$ 2,141 | \$ 702 | \$ 527 | \$ 2,003 | \$ 2,373 |
| Adi hisse başına veriler | | | | | | | | |
| Temel kazançlar (d) | | | | | | | | |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir/(zarar) | \$ 0.75 | \$ 0.80 | \$ 0.28 | \$ 0.40 | \$ (0.29) | \$ (0.08) | \$ 0.54 | \$ 0.67 |
| Net gelir | 0.75 | 0.82 | 0.28 | 0.40 | 0.06 | 0.09 | 0.54 | 0.67 |
| Sulandırılmış kazançlar (d)(e) | | | | | | | | |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir/(zarar) | \$ 0.74 | \$ 0.80 | \$ 0.28 | \$ 0.40 | \$ (0.29) | \$ (0.08) | \$ 0.53 | \$ 0.67 |
| Net gelir | 0.74 | 0.82 | 0.28 | 0.40 | 0.06 | 0.09 | 0.53 | 0.67 |
| Hisse başına beyan edilen nakdi temettüleri | 0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.05 | 0.38 | 0.38 | 0.38 | 0.38 |
| Hisse başına defter değeri | 39.88 | 39.12 | 37.36 | 36.78 | 36.15 | 36.95 | 37.02 | 36.94 |
| Tedavüldeki adi hisseler | | | | | | | | |
| Ortalama: Temel | 3,946.1 | 3,937.9 | 3,811.5 | 3,755.7 | 3,737.5 | 3,444.6 | 3,426.2 | 3,396.0 |
| Sulandırılmış (d) | 3,974.1 | 3,962.0 | 3,824.1 | 3,758.7 | 3,737.5(h) | 3,444.6(h) | 3,453.1 | 3,423.3 |
| Dönem sonunda adi hisseler | 3,942.0 | 3,938.7 | 3,924.1 | 3,757.7 | 3,732.8 | 3,726.9 | 3,435.7 | 3,400.8 |
| Hisse bedeli | | | | | | | | |
| Yüksek | \$ 47.47 | \$ 46.50 | \$ 38.94 | \$ 31.64 | \$ 50.63 | \$ 49.00 | \$ 49.95 | \$ 49.29 |
| Düşük | 40.04 | 31.59 | 25.29 | 14.96 | 19.69 | 29.24 | 33.96 | 36.01 |
| Kapanış | 41.67 | 43.82 | 34.11 | 26.58 | 31.53 | 46.70 | 34.31 | 42.95 |
| Toplam piyasa değeri | 164,261 | 172,596 | 133,852 | 99,881 | 117,695 | 174,048 | 117,881 | 146,066 |
| Finansal oranlar | | | | | | | | |
| Adi hisse senedi getirisi: (e) | | | | | | | | |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir/(zarar) | 8% | 9% | 3% | 5% | (3)% | (1)% | 6% | 8% |
| Net gelir | 8 | 9 | 3 | 5 | 1 | 1 | 6 | 8 |
| Maddi adi sermaye getirisi | | | | | | | | |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir/(zarar) | 12 | 13 | 5 | 8 | (5) | (1) | 10 | 13 |
| Net gelir | 12 | 14 | 5 | 8 | 1 | 2 | 10 | 13 |
| Varlıkların getirisi: | | | | | | | | |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir/(zarar) | 0.65 | 0.70 | 0.54 | 0.42 | (0.11) | (0.01) | 0.48 | 0.61 |
| Net gelir | 0.65 | 0.71 | 0.54 | 0.42 | 0.13 | 0.12 | 0.48 | 0.61 |
| 1. Kuşak sermaye oranı | 11.1 | 10.2 | 9.7 | 11.4 | 10.9 | 8.9 | 9.2 | 8.3 |
| Toplam sermaye oranı | 14.8 | 13.9 | 13.3 | 15.2 | 14.8 | 12.6 | 13.4 | 12.5 |
| 1. Kuşak borç - sermaye oranı | 6.9 | 6.5 | 6.2 | 7.1 | 6.9 | 7.2 | 6.4 | 5.9 |
| 1. Kuşak adi hisseli sermaye oranı (f) | 8.8 | 8.2 | 7.7 | 7.3 | 7.0 | 6.8 | 7.1 | 6.9 |
| Masraf oranı | 52 | 51 | 53 | 53 | 65 | 76 | 66 | 53 |
| Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu) | | | | | | | | |
| Ticari varlıklar | \$ 411,128 | \$ 424,435 | \$ 395,626 | \$ 429,700 | \$ 509,983 | \$ 520,257 | \$ 531,997 | \$ 485,280 |
| Menkul kıymetler | 360,390 | 372,867 | 345,563 | 333,861 | 205,943 | 150,779 | 119,173 | 101,647 |
| Krediler | 633,458 | 653,144 | 680,601 | 708,243 | 744,898 | 761,381 | 538,029 | 537,056 |
| Toplam varlıklar | 2,031,989 | 2,041,009 | 2,026,642 | 2,079,188 | 2,175,052 | 2,251,469 | 1,775,670 | 1,642,862 |
| Mevduatlar | 938,367 | 867,977 | 866,477 | 906,969 | 1,009,277 | 969,783 | 722,905 | 761,626 |
| Uzun vadeli borçlar | 266,318 | 272,124 | 271,939 | 261,845 | 270,683 | 255,432 | 277,455 | 205,367 |
| Adi hisse senedi sermayesi | 157,213 | 154,101 | 146,614 | 138,201 | 134,945 | 137,691 | 127,176 | 125,627 |
| Toplam özkaynak | 165,365 | 162,253 | 154,766 | 170,194 | 166,884 | 145,843 | 133,176 | 125,627 |
| Personel sayısı | 222,316 | 220,861 | 220,255 | 219,569 | 224,961 | 228,452 | 195,594 | 182,166 |
| Kredi kalitesi ölçütleri | | | | | | | | |
| Kredi zararları karşılığı | \$ 32,541 | \$ 31,454 | \$ 29,818 | \$ 28,019 | \$ 23,823 | \$ 19,765 | \$ 13,932 | \$ 12,601 |
| Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı | 5.04% | 4.74% | 4.33% | 3.95% | 3.18% | 2.56% | 2.57% | 2.29% |
| Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı (g) | 5.51 | 5.28 | 5.01 | 4.53 | 3.62 | 2.87 | 2.57 | 2.29 |
| Sorunlu varlıklar | \$ 19,741 | \$ 20,362 | \$ 17,517 | \$ 14,654 | \$ 12,714 | \$ 9,520 | \$ 6,233 | \$ 5,143 |
| Net zarar yazmalar | 6,177 | 6,373 | 6,019 | 4,396 | 3,315 | 2,484 | 2,130 | 1,906 |
| Net zarar yazma oranı | 3.85% | 3.84% | 3.52% | 2.51% | 1.80% | 1.91% | 1.67% | 1.53% |
| Toplan net zarar yazma oranı | 2.31 | 1.93 | 1.19 | 0.32 | 0.33 | 0.10 | 0.08 | 0.18 |
| Tüketici net zarar yazma oranı | 4.60 | 4.79 | 4.69 | 3.61 | 2.59 | 3.13 | 2.77 | 2.43 |

(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'in üçüncü ve dördüncü çeyrekleri, Washington Mutual'in 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. 30 Mayıs 2008'de JPMorgan Chase'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki The Bear Stearns Companies Inc. ("Bear Stearns") ile birleşmiş ve Bear Stearns JPMorgan Chase'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki haline gelmiştir. Washington Mutual'in satın alınması, negatif sermaye ile sonuçlanmış ve Firma olağanüstü kazanç kaydetmiştir. Bu işlemler hakkında daha fazla bilgi almak için bu Faaliyet Raporunun 151-156. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

(d) 1 Ocak 2009'dan itibaren Firma iştirak eden menkul kıymetler için yeni bir FASB kılavuzunu uygulamaya koymuştur. Buna göre, önceki dönem meblağları gerektiği şekilde revize edilmiştir. Kılavuz hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 232. Sayfasındaki Not 25'e bakınız.

(e) 2009 ikinci çeyreği hisse başı kazancının ve adi hisseli sermaye için geçerli net gelirin hesaplanması, ABD Sorunlu Varlıkları Kurtarma Programı ("TARP") imtiyazlı sermayesinin geri ödenmesi sonucunda bir defaya mahsus, 1.1 milyar \$'lık veya hisse başına 0.27 \$'lık gayrinakdi azalmayı içermektedir. Bu azalma hariç, düzeltilmiş adi sermaye getirisi ("ROE") ve maddi adi sermaye getirisi ("ROTCE"), 2009'un ikinci çeyreği için % 6 ve % 10'dur. Daha ayrıntılı bilgi için bu Yıllık Raporun 58-60. sayfalarında yer alan "Firmamız GAAP dışı mali ölçütleri kullanımının açıklanması ve mutabakatı"na bakınız.

(f) 1. Kuşak adi hisseli sermaye, 1. Kuşak sermaye eksi, iştiraklerdeki uygun süresiz imtiyazlı hisseler, uygun fon imtiyazlı menkul kıymetleri ve uygun azınlık hisseleri olarak hesaplanır. Firma bir GAAP dışı mali ölçüt olan 1. Kuşak adi hisseli sermaye oranını, Firmamız sermayesini değerlendirmek ve diğer mali hizmet şirketlerinin sermayesinin kalitesi ve kompozisyonuyla karşılaştırmak için kullanır. Daha fazla bilgi almak için işbu Faaliyet Raporunun 90-92 numaralı sayfalarındaki Düzenleyici sermayeye bakınız.

(g) Konut kredileri, satın alınmış sorunlu krediler ve Washington Mutual Ana Tröstü tarafından tutulan krediler hariç. Daha fazla açıklama için, bu Yıllık Raporun 123-125. sayfalarındaki Kredi zararları karşılığı'na bakınız.

(h) Olağandışı kazançlar öncesi gelir/(zarar) üzerindeki etkisi sulandırılmaz nitelikte olacağı için, adi eşdeğer hisseler 2008'in üçüncü ve dördüncü çeyreğine ait hisse başına sulandırılmış kazanç hesaplamasından çıkarılmıştır.

Seçilmiş yıllık mali veriler (denetlenmemiş)

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarıyla veya yıla ait,
(milyon olarak; hisse başına, çalışan satışı ve oran verileri hariç).

| | 2009 | 2008(d) | 2007 | 2006 | 2005 |
|--|------------------|-----------------|------------------|------------------|-----------------|
| Seçilmiş gelir tablosu verileri | | | | | |
| Faiz dışı gelir | \$ 49,282 | \$ 28,473 | \$ 44,966 | \$ 40,757 | \$ 34,693 |
| Net faiz geliri | 51,152 | 38,779 | 26,406 | 21,242 | 19,555 |
| Toplam net gelir | 100,434 | 67,252 | 71,372 | 61,999 | 54,248 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 52,352 | 43,500 | 41,703 | 38,843 | 38,926 |
| Karşılık öncesi kar (a) | 48,082 | 23,752 | 29,669 | 23,156 | 15,322 |
| Kredi zararları karşılığı | 32,015 | 19,445 | 6,864 | 3,270 | 3,483 |
| Kredi zararları karşılığı – hesap uyumluluğu (b) | — | 1,534 | — | — | — |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı) öncesi devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir ve olağandışı kazanç | 16,067 | 2,773 | 22,805 | 19,886 | 11,839 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı) | 4,415 | (926) | 7,440 | 6,237 | 3,585 |
| Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir | 11,652 | 3,699 | 15,365 | 13,649 | 8,254 |
| Devam etmeyen faaliyetlerden elde edilen gelir (c) | — | — | — | 795 | 229 |
| Olağanüstü kazanç öncesi gelir | 11,652 | 3,699 | 15,365 | 14,444 | 8,483 |
| Olağandışı kar (d) | 76 | 1,906 | — | — | — |
| Net gelir | \$ 11,728 | \$ 5,605 | \$ 15,365 | \$ 14,444 | \$ 8,483 |
| Adi hisse başına veriler | | | | | |
| Temel kazançlar (e) | | | | | |
| Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir | \$ 2.25 | \$ 0.81 | \$ 4.38 | \$ 3.83 | \$ 2.30 |
| Net gelir | 2.27 | 1.35 | 4.38 | 4.05 | 2.37 |
| Sulandırılmış kazançlar (e)(f) | | | | | |
| Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir | \$ 2.24 | \$ 0.81 | \$ 4.33 | \$ 3.78 | \$ 2.29 |
| Net gelir | 2.26 | 1.35 | 4.33 | 4.00 | 2.35 |
| Hisse başına beyan edilen nakdi temettüller | 0.20 | 1.52 | 1.48 | 1.36 | 1.36 |
| Hisse başına defter değeri | 39.88 | 36.15 | 36.59 | 33.45 | 30.71 |
| Tedavüldeki adi hisseler | | | | | |
| Ortalama: Temel (e) | 3,862.8 | 3,501.1 | 3,403.6 | 3,470.1 | 3,491.7 |
| Sulandırılmış (e) | 3,879.7 | 3,521.8 | 3,445.3 | 3,516.1 | 3,511.9 |
| Dönem sonunda adi hisseler | 3,942.0 | 3,732.8 | 3,367.4 | 3,461.7 | 3,486.7 |
| Hisse bedeli | | | | | |
| Yüksek | \$ 47.47 | \$ 50.63 | \$ 53.25 | \$ 49.00 | \$ 40.56 |
| Düşük | 14.96 | 19.69 | 40.15 | 37.88 | 32.92 |
| Kapanış | 41.67 | 31.53 | 43.65 | 48.30 | 39.69 |
| Toplam piyasa değeri | 164,261 | 117,695 | 146,986 | 167,199 | 138,387 |
| Finansal oranlar | | | | | |
| Adi hisse senedi getirisi: (f) | | | | | |
| Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir | 6% | 2% | 13% | 12% | 8% |
| Net gelir | 6 | 4 | 13 | 13 | 8 |
| Maddi adi hisse senedi getirisi (f)(g) | | | | | |
| Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir | 10 | 4 | 22 | 24 | 15 |
| Net gelir | 10 | 6 | 22 | 24 | 15 |
| Varlıkların getirisi: | | | | | |
| Devam eden faaliyetlerden elde edilen gelir | 0.58 | 0.21 | 1.06 | 1.04 | 0.70 |
| Net gelir | 0.58 | 0.31 | 1.06 | 1.10 | 0.72 |
| 1. Kuşak sermaye oranı | 11.1 | 10.9 | 8.4 | 8.7 | 8.5 |
| Toplam sermaye oranı | 14.8 | 14.8 | 12.6 | 12.3 | 12.0 |
| 1. Kuşak borç - sermaye oranı | 6.9 | 6.9 | 6.0 | 6.2 | 6.3 |
| 1. kuşak adi hisseli sermaye oranı (h) | 8.8 | 7.0 | 7.0 | 7.3 | 7.0 |
| Masraf oranı | 52 | 65 | 58 | 63 | 72 |
| Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu) | | | | | |
| Ticari varlıklar | \$ 411,128 | \$ 509,983 | \$ 491,409 | \$ 365,738 | \$ 298,377 |
| Menkul kıymetler | 360,390 | 205,943 | 85,450 | 91,975 | 47,600 |
| Krediler | 633,458 | 744,898 | 519,374 | 483,127 | 419,148 |
| Toplam varlıklar | 2,031,989 | 2,175,052 | 1,562,147 | 1,351,520 | 1,198,942 |
| Mevduatlar | 938,367 | 1,009,277 | 740,728 | 638,788 | 554,991 |
| Uzun vadeli borçlar | 266,318 | 270,683 | 199,010 | 145,630 | 119,886 |
| Adi hisse senedi sermayesi | 157,213 | 134,945 | 123,221 | 115,790 | 107,072 |
| Toplam özkaynak | 165,365 | 166,884 | 123,221 | 115,790 | 107,211 |
| Personel sayısı | 222,316 | 224,961 | 180,667 | 174,360 | 168,847 |
| Kredi kalitesi ölçütleri | | | | | |
| Kredi zararları karşılığı | \$ 32,541 | \$ 23,823 | \$ 10,084 | \$ 7,803 | \$ 7,490 |
| Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı | 5.04% | 3.18% | 1.88% | 1.70% | 1.84% |
| Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı (i) | 5.51 | 3.62 | 1.88 | 1.70 | 1.84 |
| Sorunlu varlıklar | 19,741 | 12,714 | 3,933 | 2,341 | 2,590 |
| Net zarar yazmalar | \$ 22,965 | \$ 9,835 | \$ 4,538 | \$ 3,042 | \$ 3,819 |
| Net zarar yazma oranı | 3.42% | 1.73% | 1.00% | 0.73% | 1.00% |
| Toplan net zarar yazma /((geri ödeme) oranı | 1.40 | 0.18 | 0.04 | (0.01) | (0.06) |
| Tüketici net zarar yazma oranı | 4.41 | 2.71 | 1.61 | 1.17 | 1.56 |

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

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

(c) 1 Ekim 2006'da JPMorgan & Chase Co., The Bank of New York Company Inc'ye ait tüketici, işletme bankacılığı ve aracı bankacılık için seçilmiş kurumsal tröst faaliyetlerinin takasını tamamlamıştır. Bu kurumsal tröst faaliyetlerinin sonuçları sunulan her dönem için devam etmeyen faaliyetler olarak bildirilmiştir.

(d) JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008'de Washington Mutual'ın bankacılık faaliyetlerini satın almıştır. 30 Mayıs 2008'de JPMorgan Chase'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki Bear Stearns ile birleşmiş ve Bear Stearns, JPMorgan Chase'in tamamına sahip olduğu bir iştiraki haline gelmiştir. Washington Mutual'ın satın alınması, negatif serefiye ile sonuçlanmış ve Firma olağanüstü kazanç kaydetmiştir. Bu işlemler hakkında daha fazla bilgi almak için bu Faaliyet Raporunun 151-156. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

(e) 1 Ocak 2009'dan itibaren Firma iştirak eden menkul kıymetler için yeni bir FASB kılavuzunu uygulamaya koşturmuştur. Buna göre, önceki dönem meblağları gerektiği şekilde revize edilmiştir. Kılavuz hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 252. Sayfasındaki Not 25'e bakınız.

(f) 2009 hisse başı kazançının ve adi hisseli sermaye için geçerli net gelirin hesaplaması, TARP imtiyazlı sermayesinin 2009'un ikinci çeyreğinde geri ödemesi sonucunda bir defaya mahsus, 1.1 milyar \$'lık veya hisse başına 0.27 \$'lık gayriinadlı azalmayı içermektedir. Bu azalma hariç, 2009 yılı için düzeltilmiş ROE ve ROTCE için % 7 ve % 11'dir. Daha ayrıntılı bilgi için bu Yıllık Raporun 58-60. sayfalarında yer alan "Firmamız GAAP dışı mali ölçütleri kullanımının açıklanması ve mutabakatı"na bakınız.

(g) GAAP dışı mali ölçüt olan ROTCE hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet raporunun 58-60. sayfalarındaki "Firmamız GAAP dışı mali ölçüt kullanımına ilişkin açıklama ve mutabakatı"na bakınız.

(h) 1. Kuşak adi hisseli sermaye, 1. Kuşak sermaye eksi, iştiraklerdeki uygun siresiz imtiyazlı hisseler, uygun fon imtiyazlı menkul kıymetleri ve uygun azınlık hisseleri olarak hesaplanır. Firma bir GAAP dışı mali ölçüt olan 1. Kuşak adi hisseli sermaye oranını, Firmamız sermayesini değerlendirmek ve diğer mali hizmet şirketlerinin sermayesinin kalitesi ve kompozisyonuyla karşılaştırmak için kullanır. Daha fazla bilgi almak için işbu Faaliyet Raporunun 90-92 numaralı sayfalarındaki Düzenleyici sermayeye bakınız.

(i) Konut kredileri, satın alınmış sorunlu krediler ve Washington Mutual Ana Tröstü tarafından tutulan krediler hariç, bu Yıllık Raporun 123-125. sayfalarındaki Kredi zararları karşılığı'na bakınız.

Terimler sözlüğü

ACH: Otomatik Takas Merkezi (Automated Clearing House).

Bildirilen kredi limitleri: Firma tarafından, bir yükümlüye rotatif, fakat bağlayıcı olmayan esasa göre kullanılan kredi olanağının maksimum tutarını belirten yetkidir. Borçluya bu olanak yazılı veya sözlü olarak bildirilir. Firma bu olanağı dilediği an iptal edebilir.

AICPA: Amerikan Yeminli Mali Müşavirler Enstitüsü (American Institute of Certified Public Accountants).

Alternatif varlıklar: Alternatif araçlar şu varlık türlerinden oluşur - koruma fonları, para birimi, gayrimenkul ve özel sermaye.

Yönetim altındaki varlıklar: Varlık Yönetimi tarafından, Kurumsal, Bireysel, Özel Bankacılık, Özel Varlık Yönetimi ve Bear Stearns Özel Müşterileri Hizmetleri adına faal olarak yönetilen varlıkları temsil eder. Üzerinden ücretler kazandığımız, Ödenmesi Talep Edilmemiş Taahhüt Edilmiş Sermaye'yi içerir. Firma 31 Aralık 2009 itibarıyla % 42 ortaklık payına sahip olduğu American Century Companies, Inc. tarafından yönetilen varlıkları içermez.

Denetim altındaki varlıklar: Yönetim ile saklama, aracılık, idare ve mevduat hesaplarını altındaki varlıkları temsil eder.

Ortalama yönetilen varlıklar: Firmamızın Konsolide Bilançolarındaki toplam varlıklar artı menkul kıymetleştirilmiş ve Firmamızın Konsolide Bilançolarından silinmiş kredi kartı alacaklarını ifade eder.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa payı: JPMorgan Chase'in konsolide ettiği VIE'ler tarafından ihraç edilen borç/sermaye senetlerin veya diğer yükümlülüklerinin üçüncü şahıs sahiplerinin payını temsil eder. VIE'lerin temel yükümlülükleri kısa vadeli borç alımı, kıymetli evrak ve uzun vadeli borçlardan oluşur. İlgili varlıklar, alım satım amaçlı varlıklar, satışa hazır menkul kıymetler, borçlar ve diğer varlıklardan oluşmaktadır.

Menfaat yükümlülüğü: Emeklilik planlarında öngörülmesi olan menfaat yükümlülüğü ve OPEB planlarının birikmiş emeklilik sonrası menfaat yükümlülüğünü ifade eder.

Bileşik efektif kredi/değer oranı: Konut gayrimenkul kredileri için, bir borçlunun teminat değerine ilişkin mevcut tahminler ve gayrimenkule ilişkin tüm ihtiyati haciz pozisyonları üzerine kurulu teminatlı bir kredilendirmede sahip olduğu sermayenin bir göstergesidir.

Sözleşmeden doğan kredi kartı zarar kaydı: Federal Mali Kuruluşlar Denetim Konseyi'nin politikasına göre; kredi kartı kredileri, hesabın vadesinin 180 gününü aştığı ayın sonu ya da belirli bir olaya (örn. kredi alının iflası) dair bildirim alınmasını müteakip 60 gün geçmesi durumlarından hangisi daha erken ise o vakit zarar kaydedilir.

Kredi kartı menkulleştirmeleri: Kart Hizmetleri'nin yönetim sonuçları, kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin, toplam net gelir, kredi zararı karşılığı, net zarar yazmalar ve kredi alacakları üzerindeki etkisini içermez. Firma, menkul kıymetleştirme vasıtasıyla kredi kartı alacaklarının bir kısmını, yatırımcılara satılan menkul kıymetlere dönüştürür. Alacaklarının tröste devri veya yatırımcılara kredi kartı alacaklarından elde edilen belirli nakit akışları sağlayacak şekilde bölünmemiş payların yatırımcılara satışı aracılığıyla, kredi kartı alacakları Konsolide Bilançolardan çıkarılmıştır. Firma, kalan bölünmemiş payları, Konsolide Bilançolarda krediler altında kaydedilen satıcı payları olarak muhafaza eder. Kredi kartı alacaklarının yatırımcılara satış kazancı veya zararı, diğer gelire kaydedilmektedir. Menkul kıymetleştirme aynı zamanda Firma'nın konsolide gelir tablolarını da etkilemektedir; çünkü faiz gelirinin toplam tutarı, yatırımcılara ödenen faizin toplam tutarı üzerindeki belirli ücret gelirleri ve tahsilatları, brüt kredi zararları ve menkul kıymetleştirilen alacaklarla ilgili diğer tröst gideri, Konsolide Gelir Tablolarında kredi kartı geliri olarak yeniden sınıflandırılmaktadır.

Kredi türleri: Bir veya daha fazla referanslı kredide bir kredi olayına karşı koruma sağlayan akdi anlaşmalardır. Kredi olayının niteliği bir işlemin başlangıcında koruma alan ya da koruma satan tarafından belirlenir ve bu tip olaylar iflas, ödeme aczi ya da yükümlülüğünü vadesinde ödememe gibi olayları içerir. Kredi türünün alıcısı, varsa, bir kredi olayı ortaya çıkması üzerine, korumayı satan tarafından yapılacak ödeme karşılığında periyodik bir ücret öder.

Kredi periyodu: Kredi kalitesinin iyileştiği, kötüleştiği ve sonra tekrar iyileştiği zaman dilimidir. Kredi periyodunun süresi birkaç yıldan uzun yıllara kadar değişiklik gösterebilir.

Mevduat marjı: Ortalama mevduatların yüzdesi olarak ifade edilen mevduatlardaki net faiz gelirini temsil eder.

Devam etmeyen faaliyetler: Bir teşekkülün, satılmak üzere tutulan varlıklar olarak sınıflandırılan veya devam eden faaliyetlerden bütünüyle ya da kısmi olarak çıkarılan ve teşekkülün önemli, devam eden herhangi bir katılımının bulunmadığı parçasıdır. Devam etmeyen faaliyet, ayrı büyük bir faaliyet segmenti, büyük bir faaliyet segmentinin bileşeni ya da varlığın operasyonel olarak ve mali raporlama amacıyla ayrılabilen, teşekkülün bir coğrafi alan faaliyeti olabilir.

EITF: Güncel Sorunlar Görev Ekibi (Emerging Issues Task Force).

FASB: Finansal Muhasebe Standartları Kurulu (Financial Accounting Standards Board).

FICO: Fair Isaac Corporation.

Forward noktaları: Gelecekteki döviz kurunu belirlemek için cari döviz kuruna ("spot oran") eklenen veya bundan çıkarılan, iki para birimi arasındaki faiz oranı farkını temsil eder.

Personelle ilgili giderler: Maaşlar ve haklar (performansa dayalı teşvikler hariç) ile çalışanlarla ilgili diğer ücret dışı masrafları içerir.

Takas geliri: Bir satışın veya nakit avans işleminin takası ve mahsubunda kredi kartı ihraççısına ödenen ücrettir.

Satın alınan alacaklardaki paylar: Üçüncü şahıs bir satıcı tarafından iflas durumu olmayan bir kişiye, genellikle de bir tröste devredilen temel alacak havuzunun nakit akışındaki mülkiyet payını temsil eder.

Yatırım sınıfı: JPMorgan Chase'in iç risk değerlendirme sistemine dayalı bir kredi kalitesi göstergesidir. "Yatırım sınıfı" genellikle, bağımsız derecelendirme kuruluşlarınca tanımlanan "BBB-"/"Baa3" veya daha yüksek dereceli bir risk profilini temsil eder.

Yönetilen esas: Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri ve tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasa göre bugünkü gelire ilgili yeniden sınıflandırmaları içeren GAAP dışı mali sonuç sunumudur. Yönetim, bu GAAP dışı mali ölçümü segment bazında kullanmaktadır, çünkü bunun, yatırımcıların, temel operasyonel performansı ve faaliyet segmentinin trendlerini anlamalarına imkan verecek bilgileri sağladığına ve faaliyet segmentinin rakiplerin performansı ile karşılaştırılmasına olanak verdiği inandırıcıdır.

Yönetilen kredi kartı alacakları: Firmanın Konsolide Bilançolarındaki kredi kartı alacakları artı menkul kıymetleştirilmiş ve Firmanın Konsolide Bilançolarından silinmiş kredi kartı alacaklarını ifade eder.

Günlük değerlendirme (mark-to-market) riski: Açık piyasada bir türevin veya döviz sözleşmesinin herhangi bir andaki değerinin ölçümüdür. Günlük değerlendirme değeri pozitif ise, karşı tarafın JPMorgan Chase'e borçlu olduğunu gösterir ve dolayısıyla Firma için bir geri ödeme riski yaratır. Günlük değerlendirme değeri negatif ise, JPMorgan Chase karşı tarafa borçludur ve bu durumda, Firmanın geri ödeme riski yoktur.

Ana netleştirme anlaşması: Birbirleri ile çoklu türev kontratları olan iki karşı taraf arasında, herhangi bir kontratın temerrüdü ya da feshi durumunda tek bir para cinsinden, tek bir ödeme yoluyla tüm kontratların net olarak ödenmesini sağlayan bir kontrattır.

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 şunların birini veya birkaçını içerebilir: (i) sınırlı dokümantasyon; (ii) yüksek bileşik kredi/değer ("CLTV") oranı; (iii) sahihsiz taşınmazlarla güvenceye alınmış 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 konut gayrimenkul kredisi ürünleri borçluya her ay sadece tam 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 tam endekslenmiş oranın genellikle büyük ölçüde 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 yansıtabilecek biçimde her ay ayarlanır. Asgari ödeme genel olarak bir ay öncesine ait tahakkuk etmiş faizi karşılamaya yetmez ve ödenmemiş her faiz ertelenir ve kredinin anapara bakiyesine eklenir.

Düşük faizli

Düşük faizli ipotek kredileri genel olarak düşük temerrüt riski taşırlar ve iyi kredi kayıtlarına ve aylık konut giderlerinin (ipotek ödemeleri artı vergiler ve diğer borç ödemeleri) en az üç veya dört katı oranında aylık geliri olan alıcılara verilir. Bu kredi alıcılar tam dokümantasyon sunarlar ve genel olarak güvenilir ödeme geçmişine sahiptirler.

Yüksek faizli

Yüksek faizli krediler, şunlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bir veya daha fazla risk özelliklerine sahip müşteriler için tasarlanmıştır: (i) güvenilir veya sorunlu ödeme geçmişleri; (ii) % 80'den yüksek kredi/değer ("LTV") oranı (alıcı tarafından ödenen ipotek sigortası olmadan); (iii) yüksek borç/gelir oranı; (iv) kredi için iskan tipinin kredi alıcısının birincil konutundan farklı olması veya (v) kredilerde temerrütlerin veya geç ödemelerin olduğu bir geçmiş.

MSR risk yönetimi geliri: MSR varlık rayiç değerinde modeldeki ve türev değerlendirme ayarlamalarındaki girdi ve varsayımlardan kaynaklanan değişimleri içerir.

NA: Sunulan dönemle ilgisiz veya mevcut olmayan veriler.

Faiz getiren varlıkların net getirisi: Faiz getiren varlıkların ortalama oranı eksi tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

NM: Anlamsız.

Uyumsuz ipotek kredileri: ABD resmi kurumlarına ve ABD hükümeti destekli işletmelere satış için mevcut gereksinimleri karşılamayan ipotek kredileri. Bu gereksinimler arasında kredi/değer oranları, kredi süreleri, kredi miktarları, peşin ödemeler, borçlu kredibilitesi ve diğer gereksinimler yer alır.

OPEB: Diğer emeklilik sonrası personel menfaatleri.

Genel gider oranı: Toplam net gelirin yüzdesi olarak faiz dışı gider oranı.

Kişisel bankacılar: Faiz dışı gider 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.

Anapara işlemleri: Alım satım faaliyetlerinden kaynaklanan gerçekleşmiş ya da gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar (maliyet ya da rayiç değerinin düşüğü üzerinden hesaplanan fiziksel emtia envanteri dahil) ve Yatırım Bankası'nın elinde tutulan, rayiç değer opsiyonunun seçildiği finansal araçlarla ilgili rayiç değer değişimlerinden kaynaklanan gerçekleşmiş ya da gerçekleşmemiş kazanç ve zararlar. Anapara işlemleri geliri ayrıca özkaynak kazanç ve zararlarını da içerir.

Satın alınmış şüpheli krediler: Satın alınmış şüpheli kredilerle ilgili FASB kılavuzu uyarınca şüpheli sayılan devralınmış krediler. Kredilerin ortak risk karakteristiğine (örn. FICO puanı, coğrafi konum) sahip olmaları şartıyla, kılavuz, alıcıların aynı çeyrek hesap yılında devralınmış olan şüpheli 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 ABD GAAP'ye göre şüpheli kredi tanımına uymaları halinde şüpheli krediler olarak belirlenmişlerdir. Tüketici kredileri, ürün tipi, kredi/değer oranı, FICO puanı ve vadeyi geçme durumu dahil olmak üzere kredinin özel risk karakteristiğine dayanarak şüpheli olarak belirlenmiştir.

Müşterilerden alacaklar: Temel olarak, toptan faaliyet kolları için, Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alacak hesaplarına dahil edilmiş düşük faizli ve bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder.

Rapor edilen esas: ABD GAAP uyarınca hazırlanan mali tablolarıdır. Rapor edilen esas, kredi kartı menkul kıymetleştirmelerinin etkisini içerir, fakat vergilendirilebilir eşdeğeri düzeltmelerinin etkisini içermez.

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, Firmanın sermayesini yatırımdan kaldırmaktır.

Stres testi: Anormal piyasalarda muhtemel olmayan fakat akla yatkın olaylarda piyasa riskini ölçmeye yönelik bir senaryodur.

Denetlenmemiş: Bağımsız bir mali müşavirin fikir beyan etmesine yetecek ölçüde denetim prosedürüne tabi tutulmamış mali tablo ve bilgilerdir.

ABD GAAP: Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri.

ABD hükümet ve federal kurum yükümlülükleri: ABD hükümetinin, veya ABD hükümetinin vaadi ve itibarına dayanarak, anapara ve faiz ödemelerinin zamanında yapılacağına dair, yükümlülükleri eksiksiz ve açık olarak garanti edilmiş ABD hükümeti makamlarının yükümlülükleri.

ABD hükümeti destekli işletme yükümlülükleri: ABD Kongresi'nce belirlenen kamusal amaçlara hizmet için aslen ABD hükümeti tarafından kurulan veya ruhsat verilen kurumların yükümlülükleridir; bu yükümlülükler, ABD hükümetinin vaadi ve itibarına dayanarak anapara ve faiz ödemelerinin zamanında yapılacağına dair açıkça garanti edilmemiştir.

Riske maruz değer ("VaR"): Olağan piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden dolayı potansiyel zararın \$ tutarının ölçümü.

J.P. Morgan Uluslararası Konseyi

31 Aralık 2009 itibarıyla

Hon. George P. Shultz*
Konsey Başkanı
Seçkin Üye
Hoover Enstitüsü
Stanford Üniversitesi
Stanford, California

Riley P. Bechtel
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Bechtel Group, Inc.
San Francisco, California

Jean-Louis Beffa
Başkan
Compagnie de Saint-Gobain
Paris-La Defense, Fransa

The Rt Hon. Tony Blair*
Seçilmiş Konsey Başkanı
Dörtlül Özel Temsilcisi ve Büyük
Britanya ve Kuzey İrlanda Eski
Başbakanı
Londra, İngiltere

Hon. Bill Bradley
Eski ABD Senatörü
Allen & Company, LLC
New York, New York

Michael A. Chaney
Başkan
National Australia Bank Limited
Perth, Batı Avustralya

Anatoly B. Chubais
Genel Müdür
Russian Corporation of
Nanotechnologies - Rusnano
Moskova, Rusya Federasyonu

Andre Desmarais
Başkanı ve Baş İcra Sorumlusu
Yardımcısı
Power Corporation of Canada
Montreal, Kanada

Martin Feldstein
Ekonomi Profesörü
Harvard Üniversitesi
Cambridge, Massachusetts

Arminio Fraga Neto
Kurucu Ortak
Gavea Investimentos, Ltd.
Rio de Janeiro, Brezilya

Xi-Qing Gao
Başkan Yardımcısı, Genel Müdür ve
Baş Yatırım Sorumlusu
China Investment Corporation
Pekin, Çin Halk Cumhuriyeti

Jürgen Grossmann
Baş İcra Sorumlusu
RWE AG
Essen, Almanya

William B. Harrison, Jr.
Eski Başkanı ve Baş İcra Sorumlusu
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

Carla A. Hills
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Hills & Company
Washington, D.C.

Franz B. Humer
Başkan
Roche Holding Ltd.
Basel, İsviçre

Abdallah S. Jum'ah
Eski Genel Müdür
Saudi Arabian Oil Company
Dhahran, Suudi Arabistan

Hon. Henry A. Kissinger
Başkan
Kissinger Associates, Inc.
New York, New York

Mustafa V. Koç
Yönetim Kurulu Başkanı
Koç Holding A.Ş.
İstanbul, Türkiye

Hon. Lee Kuan Yew
Bakan Danışmanı
Singapur Cumhuriyeti
Singapur

Minoru Makihara
Kıdemli Kurumsal Danışman ve Eski
Başkan
Mitsubishi Corporation
Tokyo, Japonya

David J. O'Reilly
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Chevron Corporation
San Ramon, California

Michael Pram Rasmussen
Kurul Başkanı
A.P. Moller-Maersk Group
Kopenhag, Danimarka

Sir John Rose
Baş İdareci
Rolls-Royce plc
Londra, İngiltere

Ratan Naval Tata
Başkan
Tata Sons Limited
Bombay, Hindistan

Marco Tronchetti Provera
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Pirelli & C. SpA
Milan, İtalya

Cees J.A. van Lede
Eski Yönetim Kurulu Başkanı
Akzo Nobel
Arnhem, Hollanda

Douglas A. Warner III
Eski Kurul Başkanı
J.P. Morgan Chase & Co.
New York, New York

Ernesto Zedillo
Yönetici
Yale Küreselleşme Çalışma Merkezi
New Haven, Connecticut

Jaime Augusto Zobel de Ayala
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Ayala Corporation
Makati City, Filipinler

Re'sen Üyeler

James Dimon
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

Andrew D. Crockett
Genel Müdür
JPMorgan Chase International
San Francisco, California

William M. Daley
Başkan Yardımcısı ve Kurumsal
Sorumluluk Şefi
JPMorgan Chase & Co.
Chicago, Illinois

Walter A. Gubert
Başkan Yardımcısı
JPMorgan Chase & Co.
Başkan, JPMorgan Chase EMEA
Londra, İngiltere

* 31 Aralık 2009 itibarıyla, George P. Shultz Konsey Başkanlığından istifa etti ve 1 Ocak 2010 itibarıyla Tony Blair yeni Başkan olarak atandı.

Bölge İstişare Kurulu

Richard A. Bernstein
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
R.A.B. Holdings, Inc.

Rod Brayman
Genel Müdür
Windmill Distributing Company L.P.

Robert B. Catell
Başkan
İleri nereji Araştırma ve Teknoloji Merkezi

Christopher B. Combe
Başkan ve Genel Müdür
Combe Incorporated

Joseph J. Corasanti
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
CONMED Corporation

Emil Duda
Kıdemli İdari Genel Müdür Yardımcısı ve Baş
Mali Sorumlu
Lifetime Healthcare Company/
Excellus Health Plan Inc.

Roger N. Farah
Genel Müdür ve Baş İşletme Sorumlusu
Polo Ralph Lauren

James Fernandez
İdari Genel Müdür Yardımcısı ve CFO
Tiffany & Co.

Rachelle Friedman
Genel Müdür ve Yardımcı CEO
J&R Music and Computer World

Neil Golub
Genel Müdür ve CEO
The Golub Corporation

Tod Johnson
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
The NPD Group, Inc.

Richard W. Kunes
İdari Genel Müdür Yardımcısı,
Baş Mali Sorumlu
The Estee Lauder Companies Inc.

Richard S. LeFrak
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
LeFrak Organization

Richard B. Leventhal
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Fedway Associates, Inc.

John LiDestri
Baş İcra Sorumlusu
LiDestri Foods, Inc.

Leo Liebowitz
Baş İcra Sorumlusu
Getty Realty Corp.

William L. Mack
Kurucu ve Başkan
AREA Property Partners

Peter Markson
Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Paris Accessories, Inc.

James F. McCann
Baş İcra Sorumlusu
1-800-Flowers.com

John Morphy
Kıdemli İdari Genel Müdür,
Baş Mali Sorumlu ve Sekreter
Paychex, Inc.

James L. Nederlander
Genel Müdür
Nederlander Producing Company of
America, Inc.

Samuel I. Newhouse III
Genel Müdür
Advance Publications Inc.

William C. Rudin
Genel Müdür
Rudin Management Company, Inc.

C. David Sammons
Genel Müdür ve CEO
Subaru Distributors Corp.

John Shalam
Başkan
Audiovox Corporation

Julie A. Shimer
Genel Müdür ve CEO
Welch Allyn

Scott A. Silverstein
Eski Genel Müdür ve COO
The Topps Company, Inc.

Kenneth L. Wallach
Başkan ve CEO
Central National-Gottesman Inc.

Fred Wilpon
Başkan
Sterling Equities, Inc.

Frank Lourenso
Başkan
Bölge İstişare Kurulu

Yönetim Kurulu

Crandall C. Bowles¹

Başkan
Springs Industries, Inc.
(Ev mefruşatı)

Stephen B. Burke^{2,3}

Baş İşletme Sorumlusu
Comcast Corporation
(Kablolu televizyon)

David M. Cote^{4,5}

Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Honeywell International Inc.
(Geniş yelpazeli teknoloji ve imalat)

James S. Crown^{4,5}

Genel Müdür
Henry Crown and Company
(Geniş yelpazeli yatırımlar)

James Dimon

Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
JPMorgan Chase & Co.

Ellen V. Futter^{4,5}

Genel Müdür ve Mütevelli
Amerikan Doğa Tarihi Müzesi
(Müze)

William H. Gray, III^{1,4}

Eşbaşkan
GrayLoeffler, LLC
(Danışma ve istişare)

Laban P. Jackson, Jr.¹

Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Clear Creek Properties, Inc.
(Gayrimenkul imar)

David C. Novak^{2,3}

Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Yum! Brands, Inc.
(Franchise restoranları)

Lee R. Raymond^{2,3}

Emekli Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Exxon Mobil Corporation
(Petrol ve gaz)

William C. Weldon^{2,3}

Başkan ve Baş İcra Sorumlusu
Johnson & Johnson
(Sağlık ürünleri)

1 Denetim Komitesi
2 Odeme ve Yönetim Geliştirme Komitesi
3 Kurumsal İdare ve Tayin Komitesi
4 Kamu Sorumluluğu Komitesi
5 Risk Politikası Komitesi üyesi

İcra Komitesi (*İşletme Komitesi üyesini belirtir)

James Dimon*

Başkan ve Baş İcra Sorumlusu

Gaby A. Abdelnour

Asya Pasifik

Peter K. Barker

California

Paul T. Bateman

Yatırım Yönetimi

Frank J. Bisignano*

Baş İdari Sorumlu

Steven D. Black*

Başkan Yardımcısı

Philip F. Bleser

Ticari Bankacılık

Douglas L. Braunstein

Yatırım Bankası

Clive S. Brown

Yatırım Yönetimi

Phyllis J. Campbell

Pasifik Kuzeybatı

Richard M. Cashin

One Equity Partners

Michael J. Cavanagh*

Baş Mali Sorumlu

Guy Chiarello

Teknoloji

Andrew D. Crockett

JPMorgan Chase International

Stephen M. Cutler*

Hukuk ve Uyum

William M. Daley*

Kurumsal Sorumluluk

Kimberly B. Davis

Hayır

Klaus Diederichs

Yatırım Bankası

Phil Di Iorio

Varlık Yönetimi

John L. Donnelly*

İnsan Kaynakları

Ina R. Drew*

Baş Yatırım Sorumlusu

Althea L. Duersten

Baş Yatırım Bürosu

Mary Callahan Erdoes*

Varlık Yönetimi

Joseph M. Evangelisti

Kurumsal İletişim

Dr. Jacob A. Frenkel

Yatırım Bankası

Martha J. Gallo

Denetim

Walter A. Gubert

Avrupa, Ortadoğu ve Afrika

Evelyn E. Guernsey

Yatırım Yönetimi

Carlos M. Hernandez

Yatırım Bankası

John J. Hogan

Yatırım Bankası/Risk Yönetimi

Catherine M. Keating

Varlık Yönetimi

Conrad J. Kozak

Küresel Menkul Kıymet Hizmetleri

James B. Lee, Jr.

Yatırım Bankası

David B. Lowman

Konut Kredisi

Samuel Todd Maclin*

Ticari Bankacılık

Achilles O. Macris

Baş Yatırım Bürosu

Jay Mandelbaum*

Strateji ve Pazarlama

Blythe S. Masters

Yatırım Bankası

Donald H. McCree, III

Finans

Heidi Miller*

Hazine ve Menkul Kıymet Hizmetleri

Melissa J. Moore

Hazine Hizmetleri

Stephanie B. Mudick

Kurumsal Sorumluluk

Nicholas P. O'Donohoe

Yatırım Bankası

Daniel E. Pinto

Yatırım Bankası

Scott E. Powell

Tüketici Bankacılığı

Louis Rauchenberger

Denetmen

Richard Sabo

Baş Yatırım Bürosu

Emilio Saracho

Yatırım Bankası

Charles W. Scharf*

Bireysel Finansal Hizmetler

Peter L. Scher

Küresel Yönetim İlişkileri ve Kamu Politikası

Eileen M. Serra

Kart Hizmetleri

Marc Sheinbaum

Taahhüt ve Eğitim Finansmanı

Gordon A. Smith*

Kart Hizmetleri

James E. Staley*

Yatırım Bankası

William S. Wallace

Kart Hizmetleri

Kevin P. Watters

İşletme Bankacılığı

Douglas Wurth

Varlık Yönetimi

Matthew E. Zames

Yatırım Bankası

Barry L. Zubrow*

Baş Risk Sorumlusu

Diğer Kurumsal Sorumlular

Anthony J. Horan

Sekreter

Norma C. Corio

Hazine Sorumlusu

Lauren M. Tyler

Yatırımcı İlişkileri

JPMorgan Chase & Co.

Şirket merkezi

270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070
Telefon: 212-270-6000
www.jpmorganchase.com

Başka iştirakler

JPMorgan Chase Bank,
National Association
Chase Bank USA,
National Association
J.P. Morgan Securities Inc.

10-K Formu üzerindeki Yıllık Rapor

JPMorgan Chase & Co.'nun ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan 10-K Form üzerindeki Yıllık Raporu, aşağıdaki adrese yapılacak talep üzerine ücretsiz olarak temin edilecektir:

Sekreterlik
JPMorgan Chase & Co.
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070

Borsa listesi

New York Stock Exchange, Inc.
London Stock Exchange Group plc
Tokyo Stock Exchange

JPMorgan Chase & Co.'nun adi hisseleri için New York Borsası'ndaki (NYSE) sembolü JPM'dir.

JPMorgan Chase & Co. ile ilgili finansal bilgilere www.jpmorganchase.com Yatırımcı İlişkileri web sitesinden erişilebilir. Diğer sorular aşağıdaki adrese iletilmelidir:

Yatırımcı İlişkileri
JPMorgan Chase & Co.
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070
Telefon: 212-270-6000

Yöneticiler

Kurul üyelerinden, komite başkanlarından herhangi biri veya toplantıya başkanlık eden Yönetici ile veya grup halinde yönetim kuruluna dahil olmayan yöneticilerle irtibat için, lütfen yazılarınızı aşağıdaki adrese gönderiniz:

JPMorgan Chase & Co.
İlgili kişi (Kurul üyesi(tüeleri))
Sekreterlik
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070

Kurulun Kurumsal İdare Prensipleri, asıl Kurul komitelerinin tüzükleri, Davranış Kuralları, Finans Uzmanları için İş Ahlakı Kurallarına ve idari bilgilere www.jpmorganchase.com web sitesinden "About us" (Hakkımızda) sekmesi altındaki "Governance" (İdare) bölümüne tıklayarak ulaşılabilir.

Transfer acentesi ve kayıt bürosu

BNY Mellon
480 Washington Boulevard
Jersey City, NJ 07310-1900
Telefon: 800-758-4651
Web: www.bnymellon.com/shareowner/isd

Yatırımcı Hizmetleri Programı

JPMorgan Chase & Co.'nun Yatırımcı Hizmetleri Programı, temettülerin yeniden yatırımda kullanılması ve JPMorgan Chase & Co. adi hisselerinden hisse alınıp satılmasını kolaylaştıran çok çeşitli uygun ve düşük maliyetli hizmetler sunar. Konuyla ilgili broşür ve kayıt materyallarına Program Yöneticisi, BNY Mellon ile irtibata geçerek, 800-800-758-4651'i arayarak, yukarıdaki adrese yazarak veya www.bnymellon.com/shareowner/isd adresindeki web sitesini ziyaret ederek elde edilebilir.

Temettülerin doğrudan tevdi

Temettülerin doğrudan tevdi hakkında bilgi için, lütfen BNY Mellon ile irtibata geçiniz.

Hissedar sorgulamaları

BNY Mellon ile irtibat:

Telefonla:

Birleşik Devletler, Kanada ve Porto Riko dahilinde: 800-758-4651 (ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan:

201-680-6578 (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:

BNY Mellon
480 Washington Boulevard
Jersey City, NJ 07310-1900

Kopya gönderiler

Birden fazla hesap listesine sahip olmanız nedeniyle kopya gönderiler alıyorsanız ve hesaplarınızı birleştirmek istiyorsanız, lütfen BNY Mellon'un yukarıdaki adresine yazınız.

Bağımsız tescilli kamu muhasebe firması

PricewaterhouseCoopers LLP
300 Madison Avenue
New York, NY 10017-6204

2009'un başı itibarıyla, JPMorgan Chase ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu "Bildirim ve Erişim" kuralı uyarınca hissedar bilgilerini dağıtmıştır. Sonuç olarak, firma 600.000 adet daha az Yıllık Rapor ve Vekaletname basmış olup yıllık ortalama 5.500 ağaç ve 700 metrik ton CO₂ emisyonu tasarrufu sağlanmıştır.

Bu Yıllık Rapor, iyi yönetilen ormanlardan ve diğer kontrollü kaynaklardan imal edilen kağıda basılmıştır. Kağıt, BVQI tarafından Orman Koruma Konseyi (FSC) standartlarına göre bağımsız olarak belgelenmiştir. Kağıt, asgari % 20 oranında tüketim sonrası geri dönüştürülmüş lifler içerir.

FSC

Karışık Kaynaklar

İyi yönetilen ormanlardan ve diğer kontrollü kaynaklardan imal edilmiş ürün grubu

Sertifika no. SCS-COC-00648
www.fsc.org
01996 Orman Koruma Konseyi

JPMORGAN CHASE & Co.

www.jpmorganchase.com