



FAALİYET RAPORU 2014

JPMORGAN CHASE & Co.



Mali Olaylar

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden, beher hisse, oran verileri ve personel sayısı hariç)

2014

2013

Rapor edilen bazda ^(a)

Toplam net gelir	\$	94,205	\$	96,606
Toplam faiz dışı gider		61,274		70,467
Karşılık öncesi kar		32,931		26,139
Kredi zararları karşılığı		3,139		225
Net gelir	\$	21,762	\$	17,923

Adi hisse başı verileri

Hisse başı net gelir:

Temel	\$	5.34	\$	4.39
Seyreltilmiş		5.29		4.35
İlan edilen nakdi temettü		1.58		1.44
Defter değeri		57.07		53.25
Maddi defter değeri ^(b)		44.69		40.81

Seçilmiş oranlar

Özkaynak getirisi		10%		9%
Maddi özkaynak getirisi ^(b)		13		11
Özkaynak 1. Kuşak ("CET1") sermaye oranı ^(b)		10.2		10.7
1. kuşak sermaye oranı ^(c)		11.6		11.9
Toplam sermaye oranı ^(c)		13.1		14.4

Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)

Krediler	\$	757,336	\$	738,418
Toplam varlıklar		2,573,126		2,415,689
Mevduatlar		1,363,427		1,287,765
Toplam öz sermaye		232,065		211,178
Personel sayısı		241,359		251,196

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

(b) GAAP Dışı mali ölçüt. Daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nda yer alan firmanın "GAAP Dışı Mali Ölçütlerin Kullanımı Hakkında Açıklanma ve Mutabakata" bakınız.

(c) Basel III Geçiş kuralları, 1 Ocak 2014'te yürürlüğe girmiştir. Önceki dönem verileri Basel I kurallarına dayanır.

31 Aralık 2014 itibarıyla, sunulan oranlar, Basel III İleri Geçiş Yaklaşımı kapsamında hesaplanır. Basel III kapsamındaki CET1 sermaye, Basel I kapsamındaki 1. kuşak öz sermayenin yerini almıştır. Basel III'ün yürürlüğe girmesinden önce, Basel I kapsamındaki 1. kuşak öz sermaye GAAP dışı ölçüttür. Daha fazla bilgi almak için işbu Faaliyet Raporu'ndaki "Yasal Sermaye"ye bakınız.

JPMorgan Chase & Co. (NYSE: JPM) 2.6 \$ trilyon değerindeki varlıkları ve dünya genelinde yürüttüğü faaliyetlerle önde gelen bir global finansal hizmetler şirkettir. Firma yatırım bankacılığı, müşteriler, küçük işletmeler, ticari bankalar mali hizmetler, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetiminde liderdir. Dow Jones Industrial Average'in bir parçası olan JPMorgan Chase, ABD'de J.P Morgan ve Chase markaları altında milyonlarca tüketiciye ve dünyanın en seçkin kurumsal, endüstriyel ve kamu müşterilerine hizmet vermektedir.

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



&

toplumlar

mudiler

müşteriler

çalışanlar

gaziler

kar amacı gütmeyen kurumlar

İş sahipleri

okullar

hastaneler

yerel hükümetler

JPMORGAN CHASE & Co.

Değerli Hissedarlar,



Jamie Dimon,
Başkan ve
İcra Kurulu Başkanı

Yedi yıl önce, dünya küresel krizle sarsıldı. O tarihten bu yana, şirketimiz, krizden kaynaklanan olağanüstü zorluklarla uğraşmaktadır. Eşi görülmemiş ekonomik, siyasi ve sosyal bir fırtına yaşadık ve bu fırtınanın etkileri yıllarca, belki on yıllarca devam edecek. Benim için en şaşırtıcı olan şey, tüm bu karmaşaya rağmen, şirketimizin daha güvenli ve güçlü olması ve dünya genelinde müşterilerini, toplumları ve ekonomilerin gelişimini desteklemeye durmadan devam etmesidir.

Böylesine yetenekli insanlara sahip bu büyük şirkette çalıştığım için kendimi olağanüstü ayrıcalıklı hissediyorum. Yönetim ekibimiz ve çalışanlarımız, her bir gün, bazen büyük baskı altında olağanüstü bir iş çıkarıyorlar ve son derece karmaşık işlerle ve yasal sorunlarla ilgileniyorlar. İnsanlarımızın ve firmamızın bu zorluklarla baş etme biçimleri ve hatalarımızı kabul etmeleri, aynı anda işlerimizi geliştirmeye ve müşterilerimizi desteklemeye devam etmeleri beni gururlandırıyor.

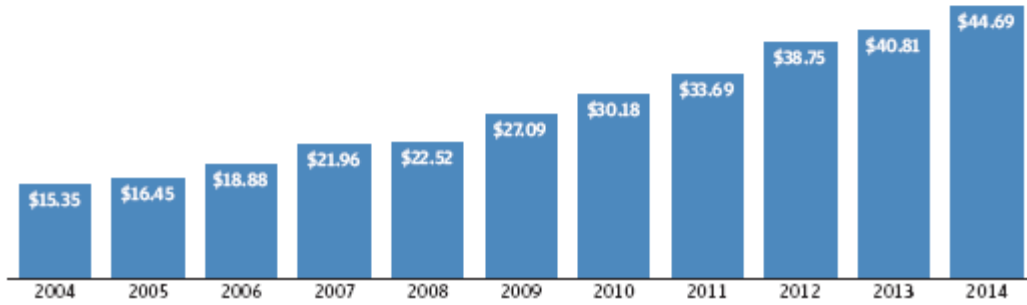
Şirketimiz 2014 yılında 97.9 milyar kazanç¹ üzerinden 21.8 milyar net gelir ile rekor kırdı. Aslında, son beş yılın dördünde rekor sonuçlar kaydettik ve gelecekte de bu başarıyı sürdürmeyi umuyoruz. Mali sonuçlarımız, işkollarımızdaki güçlü performansın yansımasıdır. Geçtiğimiz yıl boyunca, dört işkolumuz, lider pozisyonunu korudu, hatta güçlendirdi ve pazar payı kazanmaya, müşteri memnuniyetini geliştirmeye ve inovasyonu desteklemeye devam etti. Ayrıca, işi basitleştirme, yasal gerekler, kontroller, harcama disiplini ve sermaye şartları gibi birçok taahhüdümüzü gerçekleştirmeye devam ettik.

Hisse Başı Kazanç ve Seyreltilmiş Kazanç 2004-2014

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



Hisse Başı Maddi Defter Değeri 2004-2014



¹ Yönetilen geliri temsil eder

S&P 500 'e karşı Bank One/JPMorgan Chase & Co. Hisse Başı Maddi Defter Değeri Performansı

	Bank One (A)	S&P 500 (B)	İlgili Sonuçlar (A) - (B)
Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (3/27/2000-12/31/2014)^(a):			
Birleşik senelik kazanç	12.7%	5.3%	7.4%
Genel kazanç	434.9%	105.1%	329.8%
	JPMorgan Chase & Co. (A)	S&P 500 (B)	İlgili Sonuçlar (A) - (B)
Bank One ve JPMorgan Chase & Co. birleşmesinden sonraki performans (7/1/2004-12/31/2014):			
Birleşik senelik kazanç	14.1%	8.0%	6.1%
Genel kazanç	300.5%	124.5%	176.0%

Zaman içinde maddi defter değeri, şirketin sermaye kullanımı, bilanço ve karlılığını kapsar. Bu tabloda, eski Bank One hissedarlarına bakıyoruz. Bu tablo, hisse başı maddi defter değerindeki artışı gösterir; bu, S&P 500 'e karşı tüm temettülerin elde tutulduğunu varsayan vergi sonrası bir rakamdır (yeniden yatırılan temettüler ile birlikte vergi öncesi rakam).

^(a) 27 Mart 2000'de, Jamie Dimon, Bank One CEO'su olarak atandı.

2014'te, hissedarlarımıza çalışmaya devam ettiğimize inanıyorum. Yukarıdaki tablo konservatif bir değer ölçütü olduğuna inandığımız hisse başı maddi defter değerindeki büyümeyi göstermektedir. Hisse başı maddi defter değerinin Standard & Poor's 500 Endeksi'nden (S&P 500) her iki dönemde daha fazla arttığını görebilirsiniz. 27 Mart 2000'de bu yana Bank One hissedarları için, hisse senedi, çoğu finans şirketinden ve S&P 500'den daha iyi performans göstermektedir. JPMorgan Chase & Co.'nun 1 Temmuz 2004'te Bank One ile birleşmesinden bu yana, diğer mali şirketlerden daha iyi, S&P 500'den ise biraz daha düşük performans gösterdik. Detaylar, aşağıdaki tablolarda gösterilmektedir.

Hisse senedi toplam getiri analizi

	Bank One	S&P 500	S&P Mali Endeksi
Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (3/27/2000-12/31/2014)^(a):			
Birleşik senelik kazanç	10.4%	4.0%	2.2%
Genel kazanç	328.3%	78.8%	37.4%
	JPMorgan Chase & Co.	S&P 500	S&P Mali Endeksi
Bank One ve JPMorgan Chase & Co. birleşmesinden sonraki performans (7/1/2004-12/31/2014):			
Birleşik senelik kazanç	7.5%	8.0%	0.9%
Genel kazanç	113.3%	124.5%	9.5%

Bu tablo, Standard & Poor's 500 Endeksine (S&P 500) ve Standart & Poor's Mali Endeksine (S&P Mali Endeksi) karşı Bank One ve JPMorgan Chase & Co. eski hissedarları için, temettü dahil, hisse senedi fiili getirilerini göstermektedir.

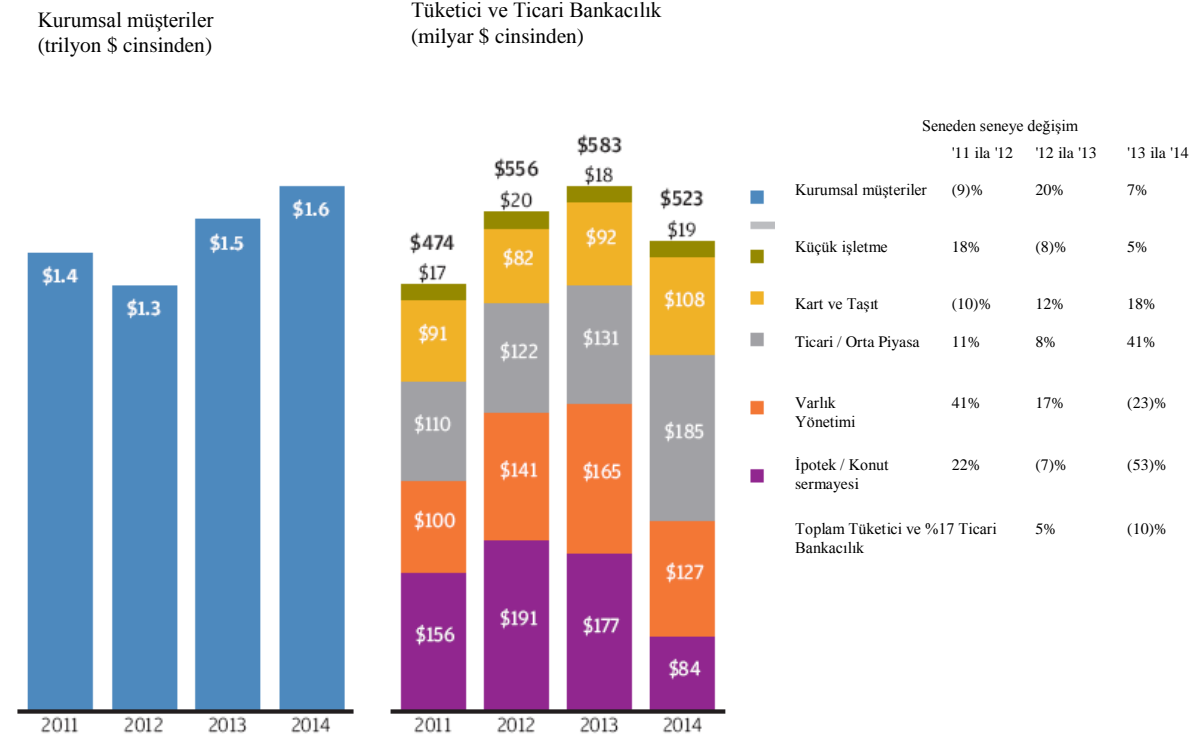
^(a) 27 Mart 2000'de, Jamie Dimon, Bank One CEO'su olarak atandı.

Bununla beraber, hisse senedi performansımız, son beş yılda özellikle iyi seyretmemiştir. Faaliyet alanımız güçlenmekle beraber, yasal ve düzenleyici maliyetlerin, yasal ve düzenleyici maliyetlere ilişkin **gelecekteki belirsizliğin**, şirketimize ve hisse senedi değerine zarar verdiğini ve rakiplerimizin bazılarının daha düşük fiyat/kazanç oranına yol açtığını düşünüyorum. Yasal masraflarımızı sınırlamaya kararlıyız (tamamen ortadan kaldırmamız mümkün değildir) ve bunu yaparken, esas faaliyet alanımızın gücü ve kalitesiyle öne çıkacağını umuyoruz.

JPMorgan Chase müşterilerini ve işkollarını desteklemeye devam etmiştir ve toplumlar üzerinde olumlu pozitif etkiye sahiptir. 2014 yılında, firma, müşterilerimize 2.1 trilyon \$'ı aşkın kredi ve sermaye sağlamıştır. Firma ayrıca, 100.00 İş Misyonu'nun bir üyesi olarak 2011 yılından bu yana yaklaşık 8.700 gaziyi işe almıştır ve misyonun hedefi 300,000'e çıkarılmıştır. Firmamız küçük işletmelere yardımını esirgememiştir – ABD'li küçük işletmelere 19 milyar \$ kredi verdik ve yeni ürünler geliştirmelerine, faaliyetlerini genişletmelerine ve daha fazla işçi almalarına olanak tanıdık. Toplamda, tüketicilere 197 milyar \$ kredi verdik. Eyaletler, belediyeler, hastaneler ve üniversiteler dahil olmak üzere kar amacı gütmeyen kuruluş ve devlet kurumuna 75 milyar \$'ı aşkın sermaye veya kredi verdik. Gücümüz, iyi zamanlarında ve daha önemlisi kötü zamanlarında müşterilerimizin ve toplumlarımızın yanında olmamıza olanak vermektedir. Birçok güçlük karşısında, işimizi bırakmadık ve yaptığımız işin önemli olduğunu gösterdik. Altyapı, sistem, teknoloji ve yeni ürünlere önemli yatırımlar yaparak ve dünya genelinde yeni banka ve şubeler açarak, işletmemizi geliştirmeye devam ediyoruz.

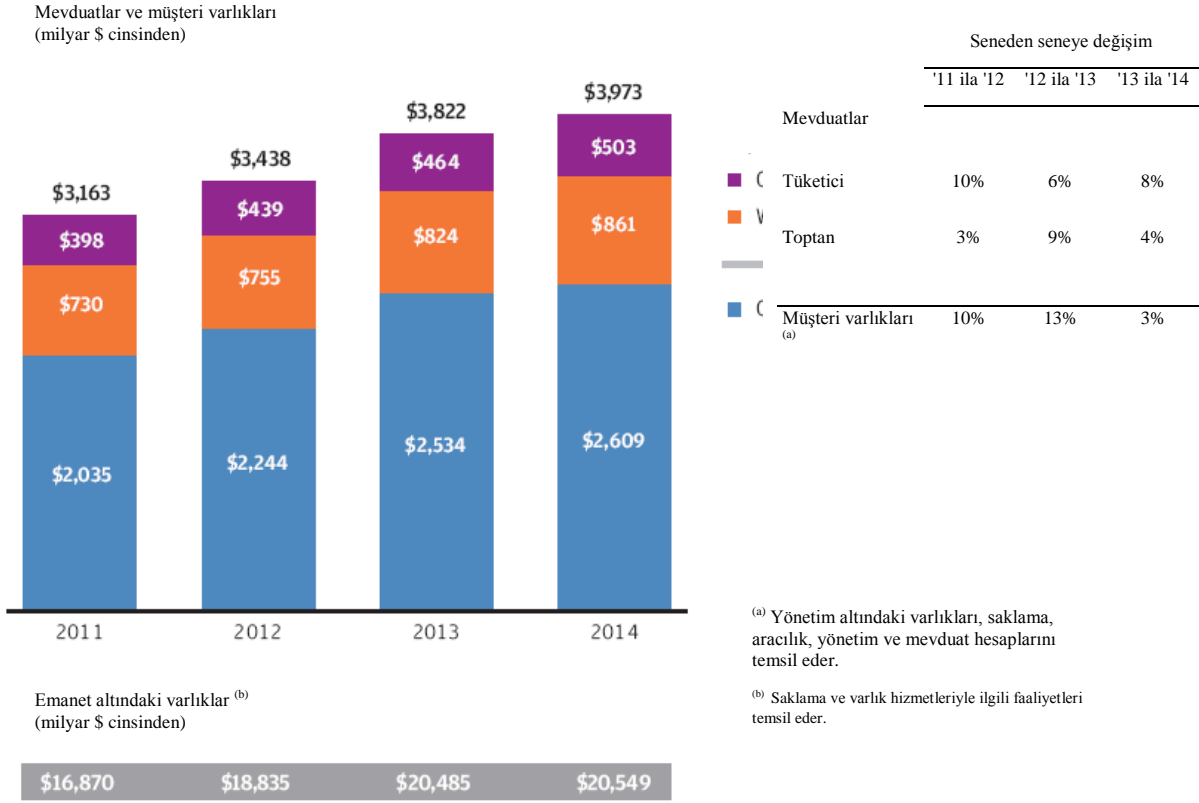
Müşterilerimiz için Yeni ve Yenilenmiş Sermaye ve Krediler

31 Aralık itibarıyla



Müşterilerimiz, aşağıdaki tabloda gösterildiği gibi, gerek mevduatlarını, gerekse varlıklarını bize emanet ederek bize olan inançlarını gösteriyorlar.

Müşterilerimizin Bize Emanet Ettikleri Varlıklar 31 Aralık İtibariyle



Bu yazıda, aşağıda vurgulanan hususları ele alacağım. Ayrıca, işletmelerimizin yöneticileri tarafından ana faaliyet alanlarımız, kritik faaliyetler ve kontroller ve bazı kurumsal sorumluluk faaliyetleri hakkında yazılan yazıları okumanızı tavsiye ediyorum.

Her zaman olduğu gibi, bu yazıda başarılarımızın ve fırsatlarımızın yanı sıra yaşadığımız zorluk ve sorunlara da yer vereceğiz. Yazının üç ana bölümü şu şekildedir:

I. Mükemmel bir işletmemiz var – şirketimiz, oyunun galibi olarak çıktı, fakat oyunu her gün kazanmamız gerekiyor.

II. Uzun vadeli yapılanıyoruz - süreçten çıkmayı başardık ve her zaman en zor koşullara hazırız.

III. Yeni global finansal mimariyi başarılı bir şekilde tarayacağız (ve sağlam kontrollere sahip olma yolunda iyi gidiyoruz).

IV. Sağlam bir stratejiye sahibiz ve gelecekteki görünümümüzün çok iyi olduğuna inanıyoruz – fakat, her zaman olduğu gibi, düşünecek ve endişe edecek birçok şey varlığını sürdürüyor.

V. Tamamen kenetlenmiş bir yönetim kuruluna, benzersiz bir yönetim ekibine ve güçlü bir kurumsal kültüre sahibiz.

I. MÜKEMMEL BİR İŞLETMEMİZ VAR – ŞİRKETİMİZ, OYUNUN GALİBİ OLARAK ÇIKTI, FAKAT OYUNU HER GÜN KAZANMAMIZ GEREKİYOR.

10, 20 veya 30 yıl öncesini düşünürseniz, seleflerim ve ben, sonunda oyunu kazanacak büyük bir şirket kurmak için mücadele verdik. Nihai sonuç belirsizdi ve birçok rakibimiz hayatta kalamadı (bu durum, çoğu büyük ölçekli konsolidasyon sektörü için geçerlidir). Hayatta kalanlar ise büyük bir mücadele verdiler. Bugün, şirketimizin gerek ABD’de gerekse dünyada oyunun galibi olduğu açıktır ve bu durumun değeri, sektör ne olursa olsun, ölçülemez. Mali krizden bu yana zor zamanlarımız olsa da, işletmemizin gücü kendisini gösterdi. Gelecekte başarının garanti olmadığını, sadece uzun vadede tutarlı başarı gösteren bir yönetimin her türlü işkolunda uzun vadeli başarı sağlayabileceğini biliyoruz. Fakat, kesinlikle çok iyi bir konumdayız.

Birçok mali dönemde iyi mali sonuçlar elde ettik (güçlü marjlar ve getiriler, düşük volatilité) ve gerek piyasadaki gerekse yasal ortamdaki değişikliklere müthiş bir adaptasyon gösterdik.

Marjlarımızı ve getirilerimizi her zaman her bir faaliyet alanındaki en iyi rakiplerimizle karşılaştırırız. Yatırımcı Günü’nde gösterdiğimiz çok benzer olan aşağıdaki tablo, 2014’e ilişkin bazı rakamları göstermektedir. Her bir faaliyet alanımızı en iyi rakiple karşılaştırmanın doğru disiplin olduğuna inanıyoruz. Sadece konsolide rakamlara bakmak ve bunları karşılaştırmak bir hatadır – her şirketin farklı faaliyet alanları bulunur. Aşağıdaki tablo, marj açısından, normal bir ortamdaki hedef marjlarımız ve en önemlisi hisse senedi getirimizin (ROE) ne şekilde olduğunu göstermektedir.

JPMorgan Chase Verimlilik ve Getiri açısından Birinci Sınıf Emsalleriyle Paraleldir

	Verimlilik		Getiriler			
	JPM 2014 genel masraflar oranları	JPM gelir karmasına göre ağırlıklandırılan Birinci Sınıf emsal genel masraf oranları ²	JPM hedef genel masraflar oranları	JPM 2014 ROE	JPM öz kaynak karmasına göre ağırlıklandırılan Birinci Sınıf ROTCE ⁴	JPM hedef ROE
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	58%	55% WFC	~50%	18%	16% WFC	20%
Kurumsal ve Yatırım Bankası	62% ¹	60% Citi	55%-60%	13% ¹	14% Citi	13%
Ticari Bankacılık	39%	38% PNC	35%	18%	13% PNC	18%
Varlık Yönetimi	71%	69% UBS WM & BLK	≤70%	23%	27% BEN	25%+
JPMorgan Chase	60% ¹	59% ¹	55%+/-	13% ³	13%	~15% ³

¹ Yasal giderler hariçtir

² birinci sınıf genel masraf oranı, JPMorgan Chase (JPM) gelirine göre ağırlıklandırılan, karşılaştırılabilir emsal kesimlerin zımnı giderini temsil eder. Wells Fargo Community Banking (WFC), Citi Institutional Clients Group (Citi), PNC Corporate and Institutional Banking (PNC), UBS Wealth Management and Wealth Management Americas (UBS WM) ve BlackRock (BLK), ve JPM Corporate Segment

³ JPMorgan Chase toplamına ilişkin ROTCE rakamını temsil eder. Şerefiye, büyük ölçüde Bank One birleşmesi ve önceki devrallarla ilgilidir ve ağırlıklı olarak Kurumsal faaliyet alanı tarafından tutulmaktadır.

⁴ Birinci Sınıf ROTCE JPM maddi adi hisseli öz sermayesine göre ağırlıklandırılan, karşılaştırılabilir emsallerin zımnı net gelir eksi imtiyazlı hisse senedi temettülerini temsil eder. WFC, Citi, PNC, Franklin Templeton (BEN) ve JPM Corporate segment

I. MÜKEMMEL BİR İŞLETME

Bu ölçütlerin çoğunda, sınıfının en iyisi rakibe çok yakınız.

İyi bir şirket, ekonomik koşullara bakılmaksızın, yatırım yaparken ve aşırı risk almadan uzun bir süre rekabetçi marjlar edinebilmelidir.

Bir şirket, kazancını kısa vadede ek risk alarak veya yatırımlarından kısarak geliştirebilir. Bir şirket çok fazla risk alırsa hızla büyüyebilir, fakat bu genellikle pişmanlıkla sonuçlanan bir büyümedir. Uzun vadede yatırım yaptığımız için marjlarımız oldukça iyidir. Bu yatırım giderleri, kısa vadeli getirilerimizi düşürmektedir, fakat bunlar "iyi" giderlerdir. Her sene teknoloji ve altyapıya yaptığımız önemli miktara ek olarak, geçtiğimiz beş yılda yaptığımız yatırımlara ilişkin bazı örnekler şunlardır:

- ABD'de 448 perakende şubesi
- Yurtdışında 28 toptan ofis
- 594 yeni Özel Müşteri danışmanı ile desteklenen, 2,498 Chase Private Client lokasyonu / şubesi
- Yaklaşık 350 Ticari Bankacılık çalışanı dahil olmak üzere, 20 şehirde 20 Ticari Bankacılık şubesi.
- 205 küçük işletme bankacılığı personeli

İyi bir şirket, bir yandan kısaya giderken, yani gereksiz giderleri kısarken, diğer yandan yatırım yapmalıdır. Bununla beraber, gereksiz giderlerin neler olduğuna ilişkin sık olarak kötü tavsiyeler alıyorum. Örneğin, önemli stratejik dış sahalara, inovasyona yönelik araştırma ve geliştirmeye, pozitif getiri sağlayan pazarlamaya ilişkin harcamalar – bunlar iyi giderlerdir. Her sene şubeleri, işletme merkezlerini ve müşterileri ziyaret etmek için otobüsle yolculuk yapıyoruz. Eğlenceli olduğu kadar, müthiş faydalı oluyor ve bu gereksiz bir gider değil, bizi daha iyi bir şirket yapıyor.

Senelik şube personelimiz, kredi personelimiz ve gişe personelimizin en iyi %5'i ile yaptığımız senelik Perakende Ulusal Satış Konferansımız bile çok kritik öneme sahiptir – birlikte çalışarak vakit geçiriyoruz, çok şey öğreniyoruz ve bir ödül yemeğinde bu başarılı personelimize teşekkür ediyoruz. Zor zamanlarda bu konferansın maliyetlerini önemli ölçüde kısma makul görünse de konferansı iptal etmek akıllıca değildir. Bank One'ı yönetmeye başladığımızdan bu yana bu etkinliklerin her biride bulundum ve bu geleneği sürdürmek niyetindeyim.

Giderek güçlenen bir sermaye tabanı inşa ederken yeterli getiri kazandık.

Bu çetin yıllarda, şirketimiz zor piyasalarla, milyarlarca dolar ek düzenleyici masrafla, ürün ve hizmetlerdeki değişikliklerden dolayı milyarlarca dolar masraf ve maalesef çok yüksek hukuki masraflarla karşılaşmıştır. Bu sürede artan miktarda sermaye bulundurmamak zorunda kaldık. Bu olayların performans ve getirimizi azalttığına şüphe yoktur, ancak yeni kurallara çok çabuk adapte olmayı başardık ve finansal olarak nispeten iyi performans gösterebildik.

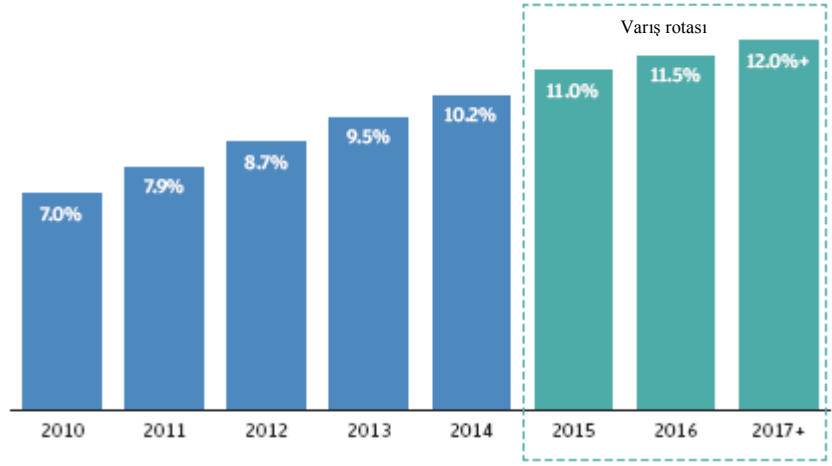
Aşağıdaki tablo, kazançları, temettü ve hisse senedi geri alımları ile hissedarlarımıza sağladığımız sermayeyi, maddi adi hisseli öz sermaye getirilerimizi ve yüksek kaliteli hazır değerlerimizi (HQLA) göstermektedir. Yüksek kaliteli hazır değerler, esasen Federal Reserve ve merkez bankalarda tutulan mevduatları, kurum ipoteği destekli menkul kıymetleri ve Hazine tahvillerinden oluşmaktadır ve bilançomuzun en çok büyüme gösteren kalemini temsil etmektedir. Sadece HQLA bankacılık düzenleme kurumlarının likidite tanımı altında hazır değerleri ifade etmektedir ve şu anda düzenleme kurumlarının şart koştuğundan daha fazla hazır değere sahibiz.

Aşağıdaki tablo, her ikisi de sermaye getirisini azaltan, büyük sermaye ve likidite artırımından sonra bile, maddi adi hisseli öz sermayesinden yeterli bir getiri kazanabildiğimizi, sermaye tabanımızı büyütebildiğimizi ve buna rağmen hissedarlarımıza sermaye getirisi sağlayabildiğimizi göstermektedir.

Sermaye Likidite Getirileri

(milyar \$ olarak, oranlar hariç)

Basel III adi hisseli öz sermaye 1. kuşak sermaye oranı (CET1)¹



Kazançlar	\$ 17	\$ 19	\$ 21	\$ 18	\$ 22
Toplam sermaye getirisi ²	4	13	6	10	11
HQLA	NA	NA	341	522	600
ROTCE	15%	15%	15%	11%	13%

¹ Basel III kuralları 1 Ocak 2014'te yürürlüğe girdi. 2010-2014'e ilişkin sunulan oranlar, Basel III Advanced Fully Phased-In Yaklaşımı kapsamında hesaplanır ve 201—2013 için, firmanın ilgili dönemde, kuraldan anladıklarına dayanan en iyi tahminini yansıtmaktadır.

² Personel sigortası dahil adi hisse senedi temettüleri artı hisse senedi geri alımlarını temsil eder.

³ 2015-2017+ dönemine ilişkin Firma'nın Basel III CET1 oranı varış rotasını temsil eder.

I. MÜKEMMEL BİR İŞLETME

Öncü Müşteri İşletmeleri

İstisnai müşteri işletmelerinin inşası

Zaman içinde müşteri işletmelerimizi, önemli hisse kazançları ve fırsatlarıyla geliştirdik.

		2006	2014	
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	Mevduat pazar payı	3.6% ¹	7.5%	■ ABD hanelerinin yaklaşık %50'si ile ilişki
	Mevduatta 1. (ilk 3 sırada olduğumuz 50 Chase piyasası	11 (25)	15 (40)	■ Üst üste üçüncü yıl en büyük ABD bankaları arasında müşteri memnuniyetinde 1. sıra ¹⁴
	Kart satışları pazar payı	16% ²	21% ²	■ Chase ayak izinde 1 numaralı ana bankacılık ilişkisi payı ¹⁵
	Üye işyeri işlem hacmi	#3 ³	#1 ⁴	■ Ödenmemiş kredilere dayalı ABD'nin 1 numaralı kredi kartı ihraççısı ²
	Küresel Yatırım Bankacılığı ücretleri ⁵	#2	#1	■ ABD e-ticaret hacminin yaklaşık %50'si ¹⁶
	Pazar payı ⁵	8.6%	8.1%	■ Fortune 500 şirketlerinin %80'inden fazlası bizim müşterimizdir
	Piyasalar Toplamı ^{6,7}	#8	#1	■ 16 ürün kategorisinin 15'inde ilk 3 ¹⁷
	Pazar payı ^{5,7}	7.9%	16.2%	■ ABD ve EMEA Yatırım Bankacılığı ücretlerinde 1 numara ⁸
	FICC ^{6,7}	#7	#1	■ Hisse ve hisse bağlantılı global tahvillerde 1 numara ¹⁸
	Pazar payı ^{5,7}	9.1%	18.6%	■ Global uzun vadeli borç ve sendikasyon kredilerinde 1 numara ¹⁸
Hisse senetleri ^{6,7}	#8	#3	■ 20.5 trilyon AUC ile dünyada ilk 3 saklama kuruluşundan biri	
Pazar payı ^{5,7}	6.0%	11.5%	■ 2014'te %19.2 pay ile ABD'nin bir numaralı takas merkezi ¹⁹	
Ticari Bankacılık	Orta piyasa bankacılık faaliyetinin bulunduğu eyalet sayısı	22	30	Ortalama krediler 2006-2014'te %13 CAGR büyümüşür ²⁰
	Orta piyasa bankacılık pazar payının ilk 3 içinde yer aldığı eyalet sayısı ⁸	6	10	Sektör lideri kredi performansı TTC – üst üste sekiz çeyrek net tahsilat veya tek haneli NCO oranı
	Çok aileli kredilendirme ⁸	#28	#1	Firmanın platformundan faydalanma – ortalama ~ 9 ürün/müşteri
	Brüt Yatırım Bankacılığı geliri (milyar \$)	\$0.7	\$2.0	
Kuzey Amerika Yatırım Bankacılığı Ücretlerinin %'si	16%	35%		
Varlık Yönetimi	Global aktif uzun vadeli, açık uçlu yatırım fonu AUM (yönetim altındaki varlıklar) akışları ¹⁰	#2	#1	■ İlk 2 kartilde 10 sene vadeli yatırım fonu AUM'nin %84'u ²¹
	AUM pazar payı ¹⁰	1.8%	2.5%	■ Ard arda 23 çeyrek pozitif uzun vadeli AUM akışları
	Genel Global Özel Banka (Euromoney)	#5	#1	■ 2006'dan bu yana %70'in üzerinde gelir artışı ve %80'in üzerinde uzun vadeli AUM büyümesi
	Müşteri varlıkları pazar payı ¹¹	~1%	~2%	■ Küresel Servet Yönetimi müşteri varlıkları ikiye katlandı 2006'dan bu yana (2x sektör oranı) ²²
	ABD Hedge Fon Yöneticisi (Absolute Return) ¹²	#11 ¹³	#2	
AUM pazar payı ¹²	1.4%	3.4%		

Dipnotta verilen bilgiler için, JPMorgan Chase & Co.'s web sitesinde (<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/presentations.cfm>), Yatırımcı İlişkileri, Yatırımcı Sunumları, JPMorgan Chase 2015 Yatırımcı Günü, Firma Genel Görünümü başlığı altında sunulan 2015 Firma Genel Görünüm Yatırımcı Günü Sunumu'ndaki 11 ve 50. slaytlara ve SEC web sitesinde (www.sec.gov) mevcut 24 Şubat 2015 tarihinde SEC'ye sunulan Form 8-K'ya bakınız. Ayrıca, dipnot 20 için, CAGR, birleşik senelik büyüme oranını temsil eder.

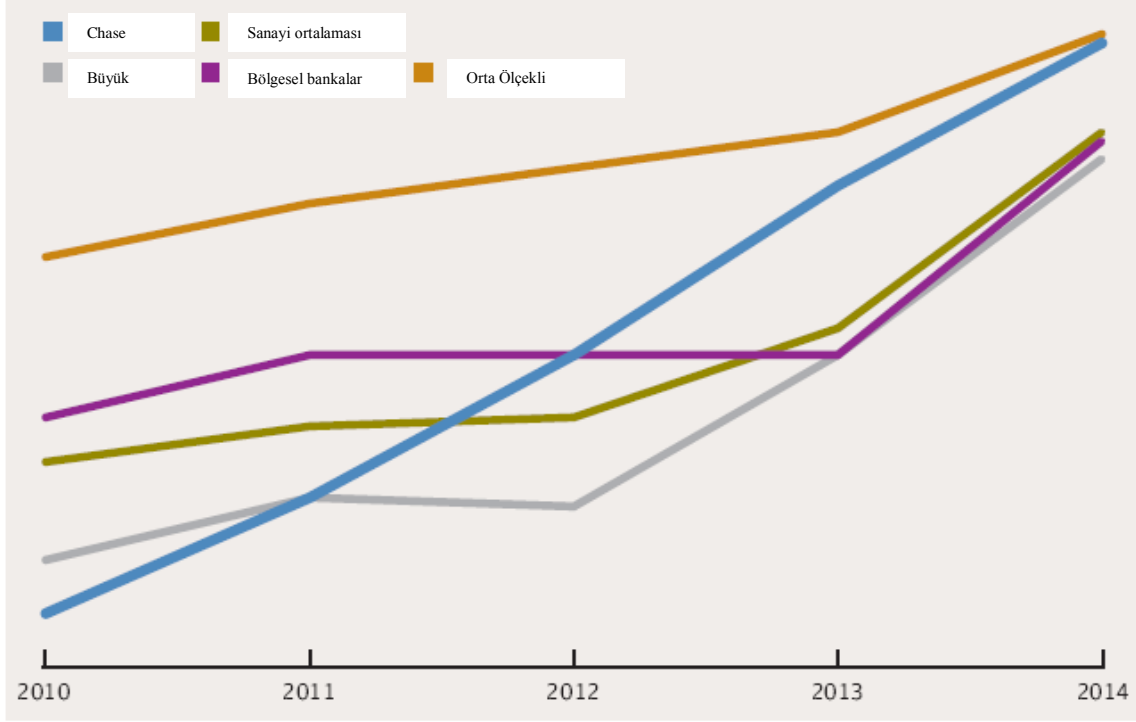
İşletmelerimiz, sadece mutlu müşteriler yarattığımızda pazar payı kazanabilmektedir.

Daha önemlisi, büyümenin büyük bir kısmı organik büyümedir. Yukarıdaki tablodaki bazı rakamları inceleyiniz – rakamlar kendi adına konuşmaktadır. Bana, 2006 yılında, bu pazar payı rakamlarına ulaşım ulaşamayacağımızı sorsaydınız, şüpheli yaklaşırdım. Şükür ki, hala büyüebileceğimiz veya daha iyi olabileceğimiz birçok alan var - bu yazının takip eden bölümlerinde bu konu hakkında konuşacağım.

İşletmelerimizin birçoğu, müşteri memnuniyetinde artış sağlamıştır.

Gelecek sayfadaki tablo, Tüketici Bankası'nın memnuniyet skorlarının geliştirilmesinde kaydettiği büyük ilerlemeyi göstermektedir.

Zira, Amerikan Müşteri Memnuniyeti Endeksi, 2014 yılında büyük bankalar arasında Chase'i müşteri memnuniyetinde 1. sırada göstermiştir. Bölgesel bankaların çoğundan daha iyi puanlar aldı ve orta ölçekli bankalarla esasen eşit sıralardayız. (Yine de bu bizim için yeterli değil ve daha iyisini istiyoruz.) Müşteri memnuniyetimizin birçok sebepten ötürü arttığına inanıyoruz: hata oranı azaltma, daha iyi ürünler ve hizmetler, eski tarz güler yüzlü hizmet ve en önemlisi, mevduat dostu ATM'ler gibi yenilikler ve online ve mobil bankacılık hizmetlerinde sürekli gelişim. Tablo, Tüketici Bankası'ndan duyulan memnuniyeti göstermekle beraber, küçük işletmeler, konut kredileri ve taşıt finansmanı ve kredi kartı işkollarında müşteri memnuniyeti skorlarımızı artırdık.

Tüketici Memnuniyeti Skoru 2010-2014¹

¹ Kaynak: J.D. Power ABD Bireysel Bankacılık Memnuniyet Araştırması; Büyük Bankalar, Chase, Bank of America, Wells Fargo, Citibank, U.S. Bank, PNC Bank olarak tanımlanmıştır.

İşletmelerimiz müşteriler ve hissedarlar için çalışır.

Bankalar dahil tüm şirketlerin, iş, ürün ve hizmet türleri çok az farklılık gösterir. En kritik soru şudur: **"Yaptığımız iş müşteriye yarıyor mu?"** Bankamız, işkollarımızın her birinde pazar payını artırmamız gerçeğinden görüleceği üzere müşterileri için çalışır ve bazı rakiplerimizin aksine hissedarlarımızın makul getiriler kazandıkları gerçeğinden görüleceği üzere hissedarları için çalışır.

Diğer hususlar, şirketinizin "hendekleri" olup olmadığıdır – rekabette veya olaylardan dolayı zayıflamaya karşı bir şekilde korunuyor mu? İyi ve kötü zamanlarda tutarlı bir performans gösteriyor mu? Ölçek ekonomileri, marka uzmanlığı, teknoloji ve operasyon ve en önemlisi, çapraz satışlarla yarattığımız rekabet avantajları şeklinde iyi takviye edilmiş hendeklere sahip olduğumuza inanıyorum. Ayrıca, iyi ve kötü zamanlarda tutarlı bir performans gösteriyoruz. Mali şirketler için belki de 75 yılın en kötü dönemi olan 2008 yılında bile, %6 gibi maddi adi hisse senedi getirisi sağladık ki bu rakam, koşullar düşünüldüğünde mükemmel olmasa da, kötü de değildi.

Ek olarak, çalışanlarımızın bilgi ve uyumu, uzun vadeli müşteri ilişkileri, teknoloji ve ürün kabiliyetleri, sağlam bilançomuz ve 100'den fazla ülkeyi kapsayan küresel varlığımız gibi taklit edilmesi zor olan güçlü yanlara sahibiz.

Faaliyet gösterdiğimiz işkollarının çeşitliliği, etkin çapraz satış ve önemli rekabet avantajları getirmektedir. Aynı, ilgisiz işletmelerden oluşan bir holding değiliz – tüketicilere, şirketlere ve toplumlara mali hizmetler sağlayan faal bir şirketiz.

Holding, tek bir holding şirketinin çatısı altında yer alan birbiriyle ilgisiz işletmelerden oluşan bir gruptur. Holding kavramında bir yanlışlık yoktur, sadece biz o nitelikte değiliz. Bize göre, ister bir şahıs, ister bir şirket (küçük veya büyük) isterse bir hükümet olun, kapımızdan geçerken bankacılarımızla konuştuğunuzda, size gerekli olan mali ürün, hizmet ve tavsiyeleri veririz. Sunduğumuz geniş ürün yelpazesi ve bazı eşsiz kabiliyetler, bir araya geldiklerinde, müşteri segmentlerimizin her biri için işe yarar bir iş çeşitliliği yaratır.

I. MÜKEMMEL BİR İŞLETME

Bununla beraber, iş yelpazemizin bir kısmı ise emsalsiz değildir. Şirketimizi dört ayrı işkoluna ayırmakla beraber, gerçek şudur ki, birçok bölgesel banka dört işkolumuzdan üçünün (yani Chase Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Ticari Bankacılık ve Varlık Yönetimi) yaptıklarının çoğunu yapmaktadır. Bizim bölgesel bankalardan en büyük farkımız, küresel Kurumsal Varlık ve Yatırım Bankamızdır (ve Varlık Yönetimi işkolumuzun ABD dışındaki bölümü).

Geniş ürün setimiz ve bazı benzersiz kabiliyetlerimiz (bazıları miras kalan ve bazıları bizim tarafımızdan zamanla dikkatli bir şekilde inşa edilen), etkin çapraz satışlarla beraber, önemli bir rekabet avantajı oluşturmaktadır. Aşağıdaki örnekler bu avantajların bazılarını açıklamaktadır:

- Ticari Bankacılık, şu anda ABD yatırım bankacılığı işimizin %35'ini temsil etmektedir. Buna göre, JPMorgan Chase'in istisnai Yatırım Bankası, yüzlerce orta ölçekli kurum ve kuruluşu sektördeki en iyi küresel yatırım bankacılığı ürün ve hizmetleriyle buluşturmaktadır. Bunu, Ticari Bankamızın ülke genelinde müşterilerimize yerel hizmet verebildiğimiz yüzlerce şehirde bulunmasına ve JPMorgan Chase'in en iyi imkanlarını onlara sunmasına borçluyuz.
- Dünya genelinde, CEO'lara ve şirket sahiplerine istisnai bankacılık hizmetleri sunabiliyor ya da özel bankacılık müşterilerine, küresel ticari bankacılık ihtiyaçlarında yardımcı olabiliyoruz.
- Uluslararası ayak izimiz sayesinde, nakit yönetiminden birleşme ve devralmalara kadar küresel bankacılık hizmetlerini, hızla yurtdışına açılan, bu hizmetleri tanıdıkları ve güvenebilecekleri bir kurumdan almak isteyen 20,000'i aşkın Kurumsal Müşteri Bankacılığı ve Orta Piyasa Bankacılığı müşterisinden yaklaşık 2,500'üne sunuyoruz.

• Chase Paymentech isimli üye işyeri edinme kuruluşumuzu, şubelerimiz vasıtasıyla küçük işletmelere, Ticari Banka vasıtasıyla orta ölçekli işletmelere ve Kurumsal ve Yatırım Bankası vasıtasıyla, büyük, çok uluslu şirketlere pazarlıyoruz.

Amerika'nın mali sistemi, dünyanın şimdiye kadar gördüğü en iyi sistemdir - geniş ve çeşitlidir - dünyanın şimdiye kadar gördüğü en iyi ekonomiye hizmet vermektedir.

Amerika'nın mali sistemi, hala dünyanın en iyi sistemidir ve sadece bankaları değil, aynı zamanda, fon yöneticileri, özel sermaye, girişim sermayesi, bireysel ve kurumsal yatırımcılar, banka dışı mali şirketler, kamu ve özel piyasaları içermektedir. Amerika Birleşik Devletleri'nde bankalar, çoğu ülkeyle karşılaştırıldığında, mali sistemin ve ekonominin, çok daha küçük bir kısmını oluşturmaktadır. Büyük küresel bankalarda, daha küçük bölgesel ve yerel bankalara kadar tüm bankaların hizmetlerine ihtiyaç vardır.

Geniş global Kurumsal ve Yatırım Bankamız, bölgesel ve yerel bankaların yapamadıkları şeyleri yapmaktadır. Federal kurumlar, eyaletler ve şehirler dahil olmak üzere, büyük kuruluşlara, büyük yatırımcı ve hükümetlere benzersiz kabiliyetler sunuyoruz. Örneğin, bu müşteriler için, birçok yargı çevresinde ve birçok para biriminde geniş kredi limitleri veya sermaye sağlıyoruz. Esasen, birçok farklı ülkede bu büyük kurumların çek hesaplarını yönetiyoruz. Ortalama bir günde JPMorgan Chase bu tip kurumlar için yaklaşık 6 trilyon \$'ın hareketini yönetir. Ortalama bir günde, bu kurumlar için 6 milyar \$ kredi sağlarız. Ortalama bir günde, yatırımcı ve ihraççılara hizmet etmek için 800 milyar \$ değerinde menkul kıymet alım satımı yaparız. 2014 yılında, Kurumsal ve Yatırım Bankası, eyaletler, şehirler, hükümetler ve üniversiteler için, New York City'deki tarihi Arthur Ashe (Tenis) Stadyumu'nun tadilat fonu, belediye ve hastanelere yardım amaçlı gelir tahvilleri ve yeşil binalar, temiz su ve yenilenebilir enerji gibi çevreye faydalı projelerin finansmanına yönelik yeşil tahviller dahil, 61 milyar \$ kredi sağlamıştır.

Firma olarak, yatırımcıları, kurumları ve hükümetleri ekonomi, piyasa ve şirketler hakkında eğitmek için araştırmaya yılda 700 milyon \$ harcıyoruz. Bu müşterilerimizin ihtiyaçları, ilgili maliyet ve riskleri üstlenebilecek büyük mali kurumlar tarafından – bir şekilde – karşılanacaktır. Daha açık bir ifadeyle, büyük bir Amerikan mali kurumu tarafından yapılmaz ise, büyük bir yabancı mali kurum tarafından yapılacaktır.

Bölgesel ve yerel bankalar, çevreleri için önemlidir – aslında, biz onların büyük bir destekçisi ve en büyük bankacılık ortağıyız.

Bu bankalar, büyük bankaların çoğunun hizmet vermediği bölgelerde derin köklere sahiptirler. Yerel ekonomi ve yerel küçük işletmeler hakkında özel bilgiye sahiptirler ve bu bilgi, müşterilerine uygun maliyetlerle hizmet vermelerine olanak tanımaktadır. JPMorgan Chase, geleneksel “para merkezi bankası” ve “bankaların bankası” olarak, bölgesel ve yerel bankalar için Amerika’daki en büyük bankadır. Onlara, müşterilerine hizmet vermeye devam etmelerine olanak veren birçok hizmet veriyoruz. Örneğin, doğrudan onlara borç veriyoruz, onlar için ödemelerini işliyoruz, bazı konut ipoteki faaliyetlerini finans ediyoruz, onlar için sermaye buluyoruz (tahvil ve hisse senedi), onlara devralmalar konusunda danışmanlık yapıyoruz, onlar adına menkul kıymet alım ve satımı yapıyoruz. Ayrıca, bazı risklerine karşı korunabilmeleri için gerek onlar gerekse müşterileri için faiz oranı takasları ve döviz işlemleri yapıyoruz.

Bununla beraber, büyük ifadesi, karmaşık anlamına gelmek zorunda değildir (işler ancak iyi bir sebep varsa karmaşık olabilir).

Yaptığımız ve büyük olarak addedilen birçok faaliyet kolay anlaşılır niteliktedir. 5,600 Chase tüketici şubemizin tamamı büyük ölçüde aynı şeyi yapmaktadır ve büyük küresel işlemlerimizin birçoğu, bir orta piyasa müşterisine verilen krediden daha karmaşık değildir.

İşleri mümkün olduğunca basit tutmanız gerekir konseptini kabul etmekle beraber, bazı şeyler, tabiatları itibarıyla, çok karmaşıktır. Bu karmaşıklık, hüsnü kuruntu ile azaltılamaz. Esasen, temel kredilendirme, ister büyük isterse orta ölçekli bir şirkete yönelik olsun, en yaptığımız en karmaşık işlerden biridir, çünkü kişinin ekonomiyi, işin niteliğini ve çoğu zaman ilgili teminat türlerini anlaması gerekir. Kredi alanın karakteri, işin büyüme olasılıkları, işletmenin ürün, hizmet ve teknolojisinin anlaşılması gibi değerlendirilmesi gereken birçok faktör vardır.

Büyük mali kurumların oynadıkları role ilişkin anlaşılabilir sorular vardır. Bu soruların bazıları, kısmen büyük resmi anlamadıkları için insanları endişelendirmektedir. Bunlar, önemli sorulardır ve bizler her zaman ne yaptığımızı ve eden yaptığımızı açıklamaya istekliyiz. Küçük yapı taşları olarak ele alındığında bu faaliyetleri anlamak genel olarak daha kolaydır. Bazıları, bir banka’nın faaliyetlerini anlamak yerine onları eleştirebilir, ancak bu tutum bankaların rolü hakkında samimi yapıcı bir diyaloga yol açmaz.

İnsanlar kendilerine bir temel soruyu sormaları gerekir: **Bankalar neden bu hizmetleri veriyorlar?** Aslında, yaptığımız hemen hemen her işte, müşteriler çeşitli ve bazen karmaşık hizmetlerimizi isterler ve onlara ihtiyaç duyarlar. (Müşterinin doğrudan ihtiyacına yardımcı birçok hizmet veriyoruz, fakat bu işleri, müşterilere ihtiyacı olanı vermek için yapmamız gerekir. Örneğin, faaliyetimizi desteklemek için, küresel veri merkezleri işletiriz, riskten korunuruz ve likit yatırım havuzları bulundururuz.)

Bankacılık, uçak üretmek, etkin ilaçlar keşfetmek, güvenli arabalar üretmek, yenilikçi elektronik ürünler geliştirmek ve tabi ki nükleer fiziği anlamak kadar karmaşık değildir demek isterim. Diğer sektörlerde bulunan karmaşıklığa önemli faydaları vardır, fakat bazen olumsuz sonuçlar da olabilir.

I. MÜKEMMEL BİR İŞLETME

Toplum açısından soru şudur: Bazı büyük ürün ve hizmetlerin karmaşık olması nedeniyle, genel olarak daha mı iyiyiz yoksa daha mı kötüyüz? Bize göre yanıt, büyük bir evettir. Ancak yine de riskleri azaltmaya çalışmanız gerekir. Eleştirmenlerin belirttikleri gibi, bankaların farkının, hata yaptıklarında ekonomiye ciddi zarar verebilecekleri olduğunu kabul etmemiz gerekir. Bu meşru bir endişedir ve bu konuya ileride değineceğim.

Büyük, daha riskli anlamına gelmez.

Örneğin, birçok büyük banka mali krizde yönünü bulma konusunda problem yaşamazken, birçok küçük banka iflas etmiştir. Bu küçük bankaların çoğunun iflas etmesinin nedeni, yetersiz çeşitliliğe sahip olmaları, yani kredilendirme işlerinin çoğunun belli bir coğrafyada gerçekleşmesidir. 1980'lerin sonlarında petrolün çöküşü buna iyi bir örnektir. Texas bankaları, doğrudan petrol şirketlerine yönelik riskleri ve ayrıca değeri büyük oranda petrol işkolunun başarısına dayanan emlak sektörüne yönelik riskler nedeniyle iflas ettiler. Yedi yıl önce başlayan krizden bu yana, 500'den fazla küçük banka iflas etti ve JPMorgan Chase bu bankaların infisahına yardım için Federal Mevduat Sigorta Kurumu'na yaklaşık 8 milyar \$ katkıda bulundu.

Tabi ki boyut ve karmaşıklığın hem maliyetleri hem de masrafları olacaktır.

Boyutun faydaları açıktır: Büyük ölçek ekonomileri, daha büyük müşterilere hizmet verme ve daha büyük yatırımlar yapma kabiliyeti, güvenli çeşitlendirme vs. Tabi ki, boyut ile ilgili bazı olumsuzluklar da olacaktır - örneğin kibir, ağgözlülük, kayıtsızlık veya detaya dikkat etmeme gibi. (Büyük ve küçük şirketleri öldüren bu hastalıklara yakalanan çok sayıda küçük işletme de vardır). İyi şirketler, boyutun faydalarını kullanır ve sürekli olarak olumsuzluklarla savaşırlar. Özellikle sektörler konsolide oldukça, çok sayıda kazanan ve kaybeden olacaktır. Her sektörde, boyuttan fayda gören ve görmeyen şirketler göreceksiniz.

Boyut ve güç, dünya genelinde ekonomi ve toplumların büyüme ve serpilmelerine yardımcı olarak toplum için bu faydaları yaratmamıza olanak tanır.

Güçlü, istikrarlı ve kalıcı olduğumuz için dünya genelinde toplumları ve ekonomileri desteklemede bize düşen görevi yerine getirebiliyoruz. Bu güç ve istikrar sayesinde, müşterilerimizi iyi günlerinde ve en önemlisi zor günlerinde desteklemeye devam edebiliyoruz. Müşteri, tüketici ve işletmelerin ihtiyaçlarına hizmet verebilmemiz, dünya genelinde hizmet verdiğimiz yerel ekonomilerin, binlerce şehir ve toplumun büyümeleri ve feraha kavuşmalarına yardımcı olmak için yapabileceğimiz en önemli şey şirketimizi sağlıklı ve canlı tutmaktır.

Ayrıca, iyi bir kurumsal vatandaş olmanın gerekliliğine inanıyoruz. Dünyadaki en hayırsever şirketlerden biriyiz (yılı 200 milyon \$'dan fazla bağışta bulunuyoruz), fakat para vermekten çok daha fazlasını yapabiliriz. Dünya genelinde toplumların ekonomik gelişim ve ilerlemelerini desteklemek için firmamızın beceri, kaynak ve küresel bilgisini hizmete sunuyoruz. Örnek verecek olursak, insanların iş eğitiminde daha iyi olabilmeleri amacıyla iş veya şehirlerin, ekonomilerini daha fazla nasıl geliştirebileceklerini araştırıyoruz. Dünya genelinde şehirleri ve toplumları desteklemeye yönelik faaliyetlerimiz hakkında daha fazla bilgi için 58. sayfadaki Peter Scher'in Kurumsal Sorumluluk yazısına bakınız. Odaklanmak istediğimiz üç benzersiz girişim aşağıda anlatılmıştır:

JPMorgan Chase Institute. Zengin analizler, uzman görüşleri ve kamu yararına düşünce liderliği sağlamaya yönelik küresel bir düşünce kuruluşu olarak JPMorgan Chase Institute adında yeni ve heyecan verici bir girişimi resmi olarak başlatacağız. Firmanın, bilgisi, piyasa erişimi, geniş ilişkileri ve kaynaklarından faydalanacak olan JPMorgan Chase Institute, gerek iş gerekse politika karar mercilerine, gerçekler, veriler ve derin analizler sağlayarak yardımcı olacaktır.

Amacımız, karar mercilerine – politikacılar, işletmeler ve kar amacı gütmeyen kurumlara – tüketiciler, işletmeler ve ülkeler için küresel ferahı geliştiren akıllı kararlar ve iyi politikalar göstermek amacıyla, küresel ekonomik sistemin ölçeği, granüler yapısı, çeşitliliği ve birbirine bağlılığını görmelerine yardımcı olmaktır. Araştırma gündemi, bireylerin mali davranışları, küçük işletme sektörü konusundaki görüşleri ve küresel ticaret ve sermaye akışlarının uzman profili hakkında çığır açan bir analiz çalışmasını içermektedir.

Detroit. Detroit şehrine yardımcı olmak için, daha önce hiç olmadığı kadar özel ve koordine bir biçimde kaynaklarımızın tümünü bir araya topladık. Burada 80 yılı aşkın süredir iş yapıyoruz ve Detroit tüketici ve şirketlerine hizmet veren en büyük tüketici, ticaret ve yatırım bankasıyız. Fakat, şehri tekrar canlandırmak için daha fazla yardım etmek istedik. 100 milyon \$'lık taahhüdümüz, yatırımları, hayırseverlik faaliyetlerini ve personelimizin ortak bir amaç için bir araya gelerek şehrin önde gelenleriyle uyum içinde çalışmalarını içermektedir. Bu taahhüde yönelik ilgimiz, Belediye Başkanı Duggan ve Vali Snyder'ın (ve Acil Durum Müdürlüğü'nden yeni ayrılan Kevyn Orr) olağanüstü çaba ve yeteneklerine olan güvenimizle mümkün olmuştur. Şehrin büyük problemlerini uyumlu, kapsamlı ve pragmatik bir şekilde çözmeye yönelik kararlılıkları, bizlerde daha fazlasını yapma isteği uyandırdı. Aslında, yardım amacıyla yaptığımız her şey, şehrin liderlerine, gerçekten neye ihtiyaçları olduğunu sormanın ve bir takım yaratıcı çözümler bulmak için onlarla birlikte çalışmanın bir sonucudur. Size birkaç örnek vereyim:

- Şehir sakinlerinin veritabanını sürekli güncellemek için kendi telefonlarını kullanabilmeleri amacıyla, Detroit'teki her parselin haritasını sistematik bir biçimde çıkarmaya yönelik faaliyeti genişlettik ve teknoloji desteği sağladık.
- Arsa almak isteyen veya konut satın almak, yenilemek isteyen insanlara finans sağlanmasına yardım ettik.

- Focus: HOPE gibi kar amacı gütmeyen kurumların, insanlara meslek eğitimi programlarıyla beceri kazandırmaya yönelik faaliyetlerini destekledik.

- Eastern Market'ta daha fazla gıda işletmesinin genişlemesine olanak verecek yeni bir ticari mutfak dahil olmak üzere, küçük işletmelerin büyümek için ihtiyaç duydukları tavsiye, eğitim ve diğer kaynaklara erişmelerine yardımcı olduk.

- Global Titanium gibi işletmelerin Detroit'in şehir merkezinde ve mahallelerinde yeni işyeri ve konutlar, yeni binalar geliştirmesi için ticari geliştirme kredileri verdik.

- 50'den fazla üst düzey yöneticimizi bir araya getirdi Detroit Service Corps'u kurarak, yöneticilerimizin zorlukları analiz etmelerine, problemleri çözmelerine yardımcı olmak ve başarı için onlara en iyi şansları vermek için Detroit'in sivil toplum örgütleriyle tam zamanlı çalışmalarını sağladık.

Detroit ekonomisinin düzelmesi ve canlanmasına yardımcı olmak, işte Amerikan esnekliği ve hünerinin parlak bir örneğidir.

Ordu ve gaziler. Bilmenizi istediğimiz bir başka faaliyet de, JPMorgan Chase'in ordu mensupları, gaziler ve ailelerini, istihdam, yerleşim ve eğitim programlarıyla hizmet sonrası yaşamlarında başarılı bir konuma getirmektedir. 2011 yılında, JPMorgan Chase ve 10 diğer şirket, 100,000 gaziye işe almak hedefiyle, 100,000 İş Misyonu'nu başlattılar. 100,000 İş Misyonu, şu anda 2011'den bu yana 217,000'den fazla gaziye işe alan ve toplam 300,000 gaziye işe alma taahhüdünde bulunan 190'dan fazla şirket içermektedir. JPMorgan Chase, 2014 yılında 1,800'den fazla gaziye işe almış olup, bu rakam, 2011'den bu yana işe alınan toplam 8,700 gazi üzerinden senelik yaklaşık %40'lık bir artışı temsil etmektedir. Ayrıca, kadın gazilerin ve asker eşlerinin ihtiyaçlarına yönelik olarak istihdam programlarımızı genişlettik. Bunun, bizlerin olduğu kadar sizlerin de JPMorgan Chase'den gurur duymanızı sağlamasını umuyoruz.

II. UZUN VADELİ YAPILANIYORUZ - SÜREÇTEN ÇIKMAYI BAŞARDIK VE HER ZAMAN EN ZOR KOŞULLARA HAZIRIZ.

Topluma ve müşterilerimize karşı en önemli sorumluluğumuz, iyi günlerinde ve kötü günlerinde yanlarında olmaktır.

Topluma karşı büyük bir yükümlülüğümüz var – sadece başarısız olmamız yetmez, aynı zamanda sabırlı olmamız gerekir. Asla başarısız olmamak, her türlü fırtınaya karşı durabileceğiniz mali güç, likidite, marjlara ve güçlü ve çeşitli kazançlara sahip olmanızı ifade eder. Ayrıca, adapte olabilmek, hayatta kalabilme ve hatta zenginleşebilmeyi ifade eder.

Sabır, ne olursa olsun orada olacağınızı ifade eder ve orada olmak ise zor zamanlarında müşterinize doğru şekilde hizmet vermeye devam edeceğinizi ifade eder. En zor zamanlarda önemli olan kar etmek değildir. Önemli olan müşterinin hayatta kalmasına yardım etmektir. Özellikle vurgulamak isterim ki, en zor zamanlarda, özellikle 2009 yılında JPMorgan Chase küçük ve orta ölçekli işletmelere toplam 63 milyar \$, hükümetlere ve kar amacı gütmeyen kurumlara 110 milyar \$ ve büyük işletmelere toplam 1.1 trilyon \$ kredi vermiştir. Bu konuya ileride değineceğim.

Her türlü senaryoda hayatta kalabilmek için risklerimizi kapsamlı bir biçimde yönetiyoruz. Federal Reserve'ün stres testi, sağ kalma kabiliyetimizin çetin bir ölçütüdür - sağ kalma kabiliyetimiz testin gösterdiğinden çok daha güçlüdür.

Stres testi ve risk yönetimi konusunda fanatığız. Bu şirketi korumak, hepimizin, yani hissedarlarımız, müşterilerimiz, çalışanlarımız ve toplumlarımızın menfaatinedir. Risk komitesi toplantılarına katılmış olsaydınız, riski yönetmek ve azaltmak için çalışan bir dizi profesyonel göreceksiniz ve riski artırmaya çalışan kovboylar istemiyoruz. Çoğu kötü senaryoya direnebilme ve sağ çıkma kabiliyetimizi test etmek için her hafta, küresel kredi ve alım satım operasyonlarımızda yüzlerce stres testi yapıyoruz.

Bu senaryolar, 2008'de ne oldu, tarihsel olarak zarar verici olaylar ve ortaya çıkabilecek yeni durumlar gibi olayları içermektedir. Stres testleri, Avro Bölgesi, Rusya ve Ortadoğu ile ilgili son derece kötü sonuçların analizini içerir.

Avro Bölgesi'ne ilişkin olarak, Yunanistan'ın çıkış ihtimaline hazır olmalıyız. Böyle bir olaydan kaynaklanacak olası yansımaları karşı şirketimizi sürekli stres testine tabi tutuyoruz), bize göre, ilk karmaşadan sonra, kalan ülkelerin daha fazla yapısal reform faaliyetini derhal başlatması oldukça olasıdır). Jeopolitik krizlere ilişkin olarak, firmamızın büyük düşünürlerinden Michael Cembalest, Kore Savaşı'na kadar bütün büyük jeopolitik krizleri incelemiştir. Bunlar içinde, Sovyetler Birliği ve Ortadoğu ülkelerini içeren birçok kriz yer almaktadır. Bu olaylardan sadece biri küresel mali piyasaları rayından çıkarmıştır. Ortadoğu'da 1973 yılındaki savaş petrol ambargosuyla sonuçlanarak, petrol fiyatlarının dört katına çıkmasına yol açmış ve dünyayı resesyona sürüklemiştir. Hemen hemen her ülkede ve tüm kredi, piyasa ve faiz oranı risklerini sık olarak stres testi yapıyoruz ve sadece birincil etkileri değil, aynı zamanda ikincil ve üçüncül sonuçları da analiz ediyoruz. Yakın zamanda petrol fiyatlarında gördüğünüz gibi ekstrem hareketlere ilişkin stres testleri yapıyoruz. Risklerimizi kapsamlı bir biçimde yönettiğimizden emin olabilirsiniz.

Federal Reserve'ün Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi (CCAR) stres testi, sağ kalma kabiliyetimizin bir başka zorlu ölçütüdür. Stres testi sektörümüz için iyidir, çünkü her bir bankanın, son derece güç bir ortamdan sonra bile iyi şekilde sermayelendirilme yeteneğini gösterir. test dokuz çeyreği kapsayan test senaryosunda, istihdam birden %10.1'e çıkar, konut fiyatları %25 düşer, hisse senetleri yaklaşık %60 değer kaybeder, kredi zararları fırlar, piyasa yapıcılığı sektörü, çok para kaybeder (Lehman Brothers krizinde olduğu gibi).

Testin yeterince çetin olması için, Fed, banka sonuçlarına özellikle bazı bankaların kriz esnasında aldıkları yetersiz ve kötü kararları dahil etmiştir. Tam olarak bilmemekle beraber, Fed'in aşağıdaki varsayımlarda bulunduğu düşünüyorum:

- Stres testi, belirli modellerin, özellikle kredide doğru çalışmadığını varsaymaktadır (bu durum, 2009'da ipotek kredilerinde açıkça görülmüştür).

- Stres testi, piyasa hareketlerinin tüm olumsuzluklarını içermekte, fakat hiçbir olumlu yanı içermemektedir.

- Stres testi, tüm bankaların risk ağırlıklı varlıklarının makul belirgin bir biçimde artacağını varsaymaktadır. (The Fed bir bankanın kriz içinde kredi vermeye devam edebildiğinden ve yine de testi geçebildiğinden emin olmak istemektedir.) Bu durum, açıkça tek bir banka için geçerli olabilir, aynı zamanda tüm bankalar için geçerli olamaz.

- Stres testi, hisse senedi geri alımları ve temettülerde bir azalmaya olanak vermez. Yine, birçok banka, son krizin son samanlarına kadar bunu yapmamıştır.

Fed'in yukarıda belirtilen hususları makul bir tutuculukla ölçtüğünü ve her bir bankanın, iyi yönetim kararları, kusursuz modeller ve hızlı tepkilere gerek kalmadan kriz esnasında yeterli sermayeye sahip olmasını sağlamak istemektedir.

Fed'in stres senaryosu altında, Fed'in stres testinde istediğinden daha iyi performans göstereceğimize inanıyorum. Daha açık konuşmak gerekirse, Fed'in stres testini destekliyorum ve JPMorgan Chase olarak bizler, Fed'in her bankaya stres testini bu şekilde uygulamasının önemli olduğunu düşünüyoruz. Hissedarlarımızın Fed'in stres testi ve bizlerin ne olacağına ilişkin görüşümüz arasındaki farkı anlamaları da önemlidir. Stres testinin gösterdiğinden daha iyisi yapacağımıza emin olduğumuz şeylere ilişkin birkaç örnek aşağıda verilmiştir:

- Başta ücretler olmak üzere, giderleri kısma konusunda stres testinin müsaade ettiğinden çok daha agresif olacağız.

- Sermayeyi korumak için temettü ve hisse senedi geri alım programlarını hızla kısacağız. Aslında, 2009'un ilk çeyreğinde temettüümüzü büyük oranda düşürdük ve 2008'in ilk çeyreğinde tüm hisse senedi geri alımlarını durdurduk.

- Bilançomuzun hızla büyümesine izin vermeyiz. Bir firmayı devraldığımızda, bunun için yeterli sermayeye sahip olduğumuzdan emin oluruz. Washington Mutual'u (WaMu) Eylül 2008'de satın aldığımızda, sermaye pozisyonumuzu korumak için hemen 11.5 milyar \$ adi hisse senedi çıkardık. Bizi ihtiyatlı bir sermaye pozisyonunda tutacak şekilde bir firmayı devralmanın hiçbir yolu yoktur.

- Son olarak, alım satım zararlarımızın, stres testinde gösterildiği gibi 20 milyar \$ olmasına ihtimal yoktur. Stres testi, dramatik piyasa hareketlerinin bir günde gerçekleşeceğini ve değerlerde çok az iyileşme olduğunu varsayar. Gerçek dünyada, fiyatlar zamanla düşer, ve fiyatların oynaklığı, alım/satım farklarının açılmasına neden olur ki bu durum piyasa yapıcılara yardım eder. Gerçek dünyadan örnek verecek olursak, Lehman Brothers krizini takip eden altı ayda, JPMorgan'ın gerçek alım satım sonuçları 4 milyar \$ zarar gösteriyordu ve rakamın büyük bir kısmı, bir daha tekrarlanmayacak olan Bear Stearns alımıyla ilgiliydi. Alım satım risklerimizin, bugün kriz döneminde olduğundan çok daha tutucu olduğunu düşünüyoruz.

Son olarak ve hissedarlarımıza güven verecek bir ölçüt olması nedeniyle belirtmek isterim: 2008 ve 2009 yıllarında **gerçek** mali kriz esnasında, **hiçbir çeyrekte para kaybetmedik.**

Zaman içinde, sermaye planlamasının daha öngörülebilir hale geleceğini umuyoruz. Bankaların sistemi "avlamaya" çalıştıklarını düşünmüyoruz. Bizim yapmaya çalıştığımız şey, yasal hedefleri ve amaçları anlayarak, karar verme sürecimize doğru entegre edebilmektir. Sermaye uygulamasının zaman içinde uyumlu ve tutarlı olması ve hiçbir şekilde değişken olmaması bankacılık sistemi için kritiktir.

II. UZUN VADELİ YAPILANMA

Sermaye değerlidir ve işletme içinde akıllı bir şekilde yayılması veya hissedarlara doğru şekilde iade edilmesi gerekir. Hissedarlar, sermaye yönetimini net olarak anlamadıkları ve makul olmayan beklentilere girdikleri takdirde, sermayenin değeri düşecektir. Bu herkes için kötü bir sonuçtur.

Belli dönemler her zaman olacaktır, fakat gözümüzü önemli şeylere çevirmemiz gerekir - uzun vadeli büyüme görünümü mükemmeldir.

Ülkelerin, şirketlerin, yatırımcı müşterilerin ve şahısların ihtiyaçları zaman içinde büyümeye devam edecektir. Aşağıdaki tablo, bazı kritik alanlarda beklenen uzun vadeli büyümeyi, gayri safi yurt içi hasıla ve ticaretin gelişimi, yatırım yapılabilir/mali varlıklar, altyapı ve sermaye piyasası faaliyetlerini göstermektedir. Gelecekte işletmemizi yürütecek olan yakıt budur.

Bu nedenle, uzun vadeli yatırım perspektifine sahibiz. Net faiz marjlarına şu anki bakışımız, uzun vadede karar almaya ilişkin iyi bir örnektir.

Maliyetlerimizi kısmak ve müşterilerimize daha iyi hizmet vermek amacıyla, temel işkollarımızda büyümeden pay almak için, bankacılar, şubeler ve kabiliyetlere (araştırma, ürünler ve teknoloji) sürekli yatırım yapmamız gerekir. Finans ve insan kaynaklarından, operasyon ve kontrollere kadar tüm kritik fonksiyonlarımız tarafından desteklenmesi gereken çok fazla iş vardır. Bu yatırım türü, kısa vadeli karlılığı yönetmek için dur-kalk şeklinde yapılmamalıdır.

Çeyrek kazançları – hatta senelik kazançlar – geçtiğimiz beş veya 10 yılda aldığımız aksiyonların bir sonucudur. Şirketimiz, gelecekte büyümeyi yakalamak için kriz süresince yatırım yapmaya devam etmiştir – diğerleri ise çoğunlukla bunu yapamamıştır.

Global Makro Temalar

	2014	2024	Büyüme
Dünya gayri safi yurtiçi hasıla (trilyon \$ cinsinden)	\$ 78	\$ 133	■ %5.5 CAGR
Dünya ihracatı (trilyon \$ cinsinden)	\$ 22	\$ 38	■ 1.7x
Yatırım yapılabilir varlıklar (trilyon \$ cinsinden)	\$ 263	\$ 481	■ %6 CAGR ■ %12 gelişmekte olan ■ %4 gelişmiş
Altyapı harcaması (trilyon \$ cinsinden)	son 18 senede 36\$	gelecek 18 yılda 57\$	■ 1.6x ■ 2.6x gelişmekte olan ■ 1.1x gelişmiş
1+ milyar \$ gelire sahip şirket sayısı	8,000	15,000 ¹	■ 1.9x ■ 3.8x gelişmekte olan ■ 1.2x gelişmiş

Kaynak: Uluslararası Para Fonu, Dünya Bankası, McKinsey, JPMorgan Chase analizi
¹ 2025 tahmini

Yatırım yapma ve uzun vadeli karar vermeye ilişkin görüşümüzü en iyi yansıtan örneklerden biri de, çok düşük faiz oranları nedeniyle net faiz marjlarımız (NIM) üzerindeki daralmaya yönelik davranışımızdır. Bunun en iyi örneği olarak, tüketici kredilerinde, NIM %2.95'ten %2.20'ye düşmüştür (2009'dan 2014'e). Bu fark azalması, net faiz gelirimizi 2.5 milyar \$'dan 7.5 milyar \$'a – veya hesap itibarıyla bakarsanız 240\$'dan 180\$'a – düşürmüştür. Bunun geçici bir olgu olduğuna inandığımız ve NIM rakamımızı artırmak için ((ki kolaylıkla yapabiliydik) daha fazla risk almak istemediğimiz için yeni hesaplar açmaya devam ettik. Bu yıllarda, aralarında çok büyük hesapların da bulunduğu 4.5 milyon hesap açtık. Bu, işletme marjlarımızı %36'dan %32'ye düşürdü, ancak umursamadık. Normal faiz oranları geri geldiğinde, bunun 3 milyar \$ ek gelir sağlayacağını ve işletme marjımızı %40'tan fazla geliştireceğini düşünüyoruz.

Uzun vadeli görünümümüz, geçici P/E oranlarına takılmamız gerektiğini söylüyor.

Fiyat/kazanç (P/E) oranları, hisse senedi fiyatları gibi, geçici ve oynaktır, bir işletmeyi işletmek ve inşa etmek için kullanılmamalıdır. Büyük bir firmayı kendi yöntemimizle kurduk ve çok başarılı oldu. Kurulan işleme, gerçek bir girişim olduğu ve zaman testine dayanabildiği sürece, piyasaya aşırı reaksiyon gösterilmemelidir. Bu, yatırımcıların söylediklerini dinlemememiz gerektiği anlamına gelmez, sadece yorumların aşırı reaksiyon göstermemeliyiz, özellikle görüşleri geçici faktörleri yansıtır. Hisse senedi piyasası uzun vadede performansın ölçütü olarak değerlendirilirken, kısa vade için iyi bir ölçüt değildir. Daha tutarlı bir değer ölçütü, zaman içinde sağlıklı bir gelişme gösteren maddi defter değeridir. Tutucu muhasebemiz nedeniyle, maddi defter değerimiz, şirketimizin değerini büyümesine ilişkin çok iyi bir ölçüttür. Aslında, piyasa depresif bir hal aldığında, hisse senedi geri almak için iyi bir zaman olabileceğini düşünürüz.

Daha yüksek bir P/E oranı kazanmak için ne yapmamız gerektiğine dair sık olarak kötü tavsiyeler alıyorum. Krizden önce, çok tutucu bir şekilde finans edildiklerimiz ve kazançlarımızdan daha fazla faydalanabileceğimiz bana söylendi. Bir yabancı sabit gelir işlemlerindeki zayıf yönlerimizden birinin yeterince teminatlı borç yükümlülükleri ve yapılandırılmış yatırım araçları çıkarmamız olduğunu söyledi. Başkaları ise, kriz esnasında kendi kredi kartlarımız gibi girişimlere ve Chase Özel Müşteri işletmesinin kuruluşuna yatırım yapacak durumda olmadığımızı söylediler. Bu gibi örnekler, kişinin neden sürüyü takip etmemesi gerektiğini gösteren sebeplerdir.

P/E oranımızın birçok rakibin oranından düşük olduğunu kabul etmekle beraber, kişi, bunun nedenini sormalıdır. Hisse senedi fiyatımızın yüksek yasal ve idari maliyetlerden zarar gördüğüne ve her ikisine ilişkin gelecek *belirsizlikten* dolayı baskılanmaya devam edeceğine inanıyorum.

Hukuki belirsizlikle karşılaşsak da, zaman içinde bunu azaltmaya kararlıyız. Hukuki belirsizlikle karşılaşsak da (özellikle döviz alım satımına ilişkin), zaman içinde bunu azaltmaya kararlıyız ve azaltacağımıza inanıyoruz. Zarara yol açan hatalar yaptığımızı kabul etmekle beraber, son birkaç yılda hukuki giderlerimizin büyük bir bölümü, Bear Stearns ve WaMu'nun satın alınmasından kaynaklanan sorunlardır. Bu problemler, beklentilerimizin çok ötesinde çıkmıştır. Tüm ipotek hukuki masraflarının %70'i, bu iki satın almadan kaynaklanmıştır (şu anda toplam 19 milyar \$'a yakındır). Bear Stearns ile ilgili olarak, bizden nihayetinde ödenmemiz istenen cezaları ödemek zorunda kalacağımızı tahmin etmedik. WaMu ile ilgili olarak ise, Federal Mevduat Sigorta Kurumu ve WaMu ortaklığından sağlam teminatlara sahip olduğumuzu düşündük, fakat Adalet Bakanlığı ile olan görüşmelerimiz büyük bir ipotek çözümüyle sonuçlandı ve bu teminatlardan feragat etmek zorunda kaldık. Merak ediyorsanız, belirtelim:

II. UZUN VADELİ YAPILANMA

Hayır, Bear Stearns gibi bir şeyi bir daha yapmayacağız - aslında, Kurulumuzun yoklama yapmama izin vereceğini düşünmüyorum. WaMu anlaşmasının, ancak devam eden hukuki belirsizliğe karşı (hükümetin pazarlık yapılmış teminatlarımızı geri alma kabiliyeti dahil) daha düşük bir fiyat üzerinden olması halinde, hala anlam ifade edebilir. Fakat, olayların böyle bir hal alacağını tahmin etmedim, belki de edemedim. Bunlar, hiç unutmayacağım pahalı derslerdir.

Yasal maliyetlere ilişkin sorunun bir bölümü, bankaların beş veya altı farklı düzenleme merciiine (gerek yurt içi gerek yurtdışı) tamamen aynı sorunla ilgili olarak ceza ödemelerinden oluşmaktadır. Düzenleyici merciler başkalarına ödenenleri dikkate almadıkları takdirde (en azından bir kısmı bu durumu kabul etmiştir) bu eşi görülmemiş yaklaşım ciddi bir politika tartışmasına yol açacaktır. Şimdilik, büyük bankalar ve özellikle bizim için gerçek olan şudur ki, çalışanlarımızdan biri veya birkaçı yanlış bir şey yaptığında, birden fazla düzenleyici merci konu hakkında bize dönecektir.

İyi haber ise, yasal masraflarımızın azalmasıdır, 2016'ya kadar normale dönmesini bekliyoruz.

Yasal gereksinimlere ilişkin belirsizlik devam etmekle beraber, zaman içinde azalacağını düşünüyoruz. Bu belirsizlik, JPMorgan Chase'in yeni Küresel Sistematik Olarak Önemli Banka (G-SIB) kuralları, Volcker Kuralı'nın nihai etkisi, toplam zarar emme kapasitesi, CCAR ve İyileşme ve Çözüm nedeniyle bulundurmaya zorunda olduğu ekstra sermaye konusunda özellikle geçerlidir. Bu belirsizlik nedeniyle, analistler ve yatırımcılarla bugünlerde geçirdiğim zamanın büyük bir bölümü düzenlemeye ayrılmaktadır. Müşteri işlemleri, pazar payı kazançları veya diğer iş etkenleri gibi gerçek iş konularında konuşmaya çok az zaman ayrılmaktadır.

Açıklaması veya yanıtlanması çok zor olan birçok soru hala geçerliliğini korumaktadır, örneğin: Neden Amerikan düzenleyici mercileri, diğer küresel bankalar karşısında Amerikan bankaları için G-SIB sermaye gereksinimlerini iki katına çıkardılar? Sonradan daha yüksek sermaye gereksinimleri eklenecek mi? JPMorgan Chase için diğer bankalar için olduğundan daha fazla olan bu belirsizlik göz önüne alındığında, insanların kazançlarımız için başka zaman ödeyeceklerinden daha az ödemeleri anlaşılabilir.

Bunları söyledikten sonra, yeni yönetmeliklerin ana hatları ortaya çıkmıştır ve yasal belirsizliğin zaman içinde azalacağına inanıyoruz. Umuyoruz ki, bu P/E oranımıza da yansıtılacak.

Uzun vadeli yatırımcı gibi düşünün, işletmeci gibi yönetin.

Nihai hedefimiz, uzun vadeli yatırımcı gibi düşünmek – büyük işletmeler inşa etmek, hendekleri güçlendirmek ve süreç içinde iyi mali sonuçlara sahip olmaktır. Ölçekten faydalanın ve olumsuzlukları bertaraf edin. Uzun vadeli ulaşılabilir güzel stratejiler geliştirin. İşletmeyi, büyük bir işletmeci gibi, bıkmadan usanmadan yönetin. Son olarak, işletmeyi yürüten mükemmel bir yönetim geliştirmeye devam edin. Thomas Edison'un söylediği gibi "Uygulama yoksa vizyon bir halüsinasyondur."

III. YENİ GLOBAL FİNANSAL MİMARİYİ BAŞARILI BİR ŞEKİLDE TARAYACAĞIZ (VE SAĞLAM KONTROLLERE SAHİP OLMA YOLUNDA İYİ GİDİYORUZ).

Şirketi anlamlı bir biçimde sadeleştirdik.

Şirketimizi mümkün olduğunca basit tutmanın iyi bir kurum idaresi olduğunu söylemekle beraber, geçtiğimiz birkaç yılda önemli oranda temizlik yaptık. Daha önemlisi, geçtiğimiz sene, bunu yapacağımızı söyledik ve bu sene yaptık. Aşağıdaki tablo, bunu işletmeleri ayırarak, ürünleri azaltarak ve yeni dünyada çok fazla risk yaratan belirli müşteri tiplerini azaltmak yoluyla risklerden önemli oranda arınarak yaptığımızı göstermektedir. Toplamda, bu faaliyet sayesinde aktifleri yaklaşık 25 milyar \$ azalttık. Tüm bunlar, uyum ve kontrolden sorumlu yöneticilerimizin işini kolaylaştırarak, önemli gördükleri konulara odaklanmalarını sağlamaktadır.

Sağlam kontroller oluşturma yolunda önemli mesafe kat etik.

Geçtiğimiz birkaç yıldaki yoğun çabalarımız, gerçek sonuçlar vermektedir ve şirketi gelecekte uzun bir süre koruyacaktır. Bu faaliyetler tamamlandığında, düzenleyici mercilerin yüksek beklentilerini karşılamakla kalmayıp, geçeceğimizi umuyoruz. CCAR'nin başarıyla tamamlanmasına ek olarak (her yıl yapmaya çalışacağız), somut ilerlemeye ilişkin başka örnekler de vardır. Aşağıda bazı başarılarımız yer almaktadır:

- Güçlendirilmiş uyum. Uyum kabiliyetlerini güçlendirmek misyonuyla, firma genelinde yaklaşık 8,000 kişiyi işe aldı. Ayrıca, AML/BSA (Suç Gelirlerinin Aklanmasının Önlenmesi/ Banka Gizlilik Kanunu), teminat riski, piyasa davranışı riski, personel uyumu ve gizliliği gibi kilit risk alanlarına odaklanmak ve tutarlılığı sağlamak için küresel yönetimimizi düzenledik.

Uygulanan Önemli İş Basitleştirme Gündemi

Sağlam ilkelerle çalışmak

İşimizi basitleştirmek

- √ One Equity Partners kısmı yeniden yapılandırmasını tamamladık ve Özel Sermaye portföyümüzün bir kısmının satışı ile kapattık.
- √ Fiziki emtia işinden çıktık
- √ Küresel Özel Fırsatlar Grup portföyünü sattık
- √ Broker Dealer Hizmetleri işinin büyük bir bölümünden çıkış sürecindeyiz
- √ Yaklaşık 500 Yabancı Muhabir Bankacılık müşterisinin işlem hizmetlerini sonlandırdık
- √ Öğrenim kredileri vermeyi durdurduk

- √ Sears Canada ve çeşitli küçük önemsiz kart ortaklıklarından çıkılacağını ilan ettik
- √ Uluslararası Ticari Karttan çıkılacağını ilan ettik
- √ Carlson Wagonlit Seyahat acentesindeki hisseyi sattık
- √ Emeklilik Planı Hizmetleri ünitesini sattık
- √ Ön ödemeli kart ve Ödeme Emri işlerinden çıktık
- √ Sağlık tasarruf hesabı işletmesini sattık

Diğer anlamlı iş aksiyonları

- √ 2014 itibarıyla Mortgage Bankacılığı ürünlerini 37'den 18'e düşürdük ve 15'e düşürmeyi hedefliyoruz
- √ Küresel Yatırım Yönetimi ürünlerini makul bir biçimde düzenledik: 2014'te ABD fonlarını net %6, Asya fonlarını net %4 ve Avrupa fonlarını net %2 azalttık.
- √ Müşteri seçimi vasıtasıyla riskten arındırma — seçilen müşterilerle belirli işlerin sonlandırılması:
- √ İşletme Bankacılığı ve Ticari Bankacılıkta yaklaşık 8,000 müşteriden çıktık
- √ Yaklaşık 5,500 yabancı Siyasi Nüfuz Sahibi ilişkisinden çıktık
- √ CIB'nin ticaret finansmanı EXIM/ECA² portföyünün önemli bir kısmını sattık

Artan mali etki¹

(milyar \$ cinsinden)	2015	2016 ve ötesi
Gelir	\$1.6 ▼	\$0.7 ▼
Gider	\$1.6 ▼	\$0.6 ▼

¹ One Equity Partners ve Özel Sermaye portföy satışının etkisini içermez

² EXIM = İhracat-İthalat Bankası; ECA = İhracat Kredi Kurumu

III. A YENİ KÜRESEL MALİ MİMARİ

Politikalarımızı geliştirdik ve yeni prosedürler ve teknoloji desteği uyguladık.

• **Yeni suç gelirlerinin önlenmesi sistemleri kuruldu.**

Tüm Amerikan doları ödeme işlemleri için, sektör lideri işlem izleme platformu olan Mantas'ı uygulamaya koyduk. Bu, işlem izleme kabiliyetlerimizde önemli bir gelişme sağlamak ve etkinliği azalan birçok kalıt sistemi devreden çıkarmamıza olanak tanımaktadır. AML soruşturma ve yaptırımlarındaki süreçlerimizi ve teknoloji desteğimizi güncelledik. Daha yapacak çok şey var, fakat sağlam bir temele sahibiz.

• **Yabancı muhabir bankacılığı incelemesi.**

Bu faaliyetlere ilişkin yasal denetim dikkate alındığında, riskle ilgili endişelerimiz bulunan veya işimizi basitleştirmemiz gereken yabancı muhabir bankalarla birçok ilişkiden çıktık. Bu çıkılan ilişkilere ek olarak, ABD doları muhabir banka işlemlerini daha iyi izleyebilmek için teknolojimizin geliştirilmesi dahil, yabancı muhabir bankacılık faaliyetlerimize ilişkin kontrollerimizi geliştirdik. Bu da bizlere, her gün milyonlarca işlemi daha iyi izlemek için 10 yeni işlem izleme senaryosu uygulamamıza olanak tanıdı.

• **Ödeme günü kredi veren uygulamaları ile ilgili gelişmiş kontroller.**

Politika, sistem ve süreçlerimizi, müşterilerimiz üzerindeki mali külfetleri azaltacak biçimde ve nakit avans verenlerin sert tahsilat uygulamalarını önleyecek şekilde gözden geçirdik. Sonra şunları yaptık: Birçok iade kalemi ücretine son verdik, ödeme durdurma taleplerine ilişkin politika ve sistemlerimizi geliştirdik ve bekleyen işlem ve/veya eksi bakiye nedeniyle hesap kapanışına izin verdik. (NACHA kuralları, normalde bekleyen işlemi bulunan bir hesabı, bankanın kapatmasına başlangıçta izin vermemekteydi.

Tüketiciler, nakit avans verenlerin hesaptan günlük bazda para almalarını durdurmak için hesabı kapatmak istiyorlardı.) Ayrıca, tüm sektör için yeni standartlar geliştirmek adına NACHA ile birlikte çalışıyoruz.

• **Mortgage hizmeti gelişmeleri.**

Amerika Birleşik Devletleri'nin en büyük mortgage kredisi sağlayıcılarından biri olarak, uygulamalarımızın bazıları, mali kriz sonucu oluşan benzersiz hacim artışıyla baş edebilecek şekilde tasarlanmamıştı. Bu nedenle, geliştirmeye ihtiyaç duyan alanları gözden geçirdik ve uygun önlemler aldık. İşletme modelimizi geliştirmeye odaklandık, ödeme yapmakta zorlanan müşterilere yardım etmek için 10,000'den fazla çalışanı görevlendirdik ve mevcut seçenekler hakkında daha iyi tavsiyeler ve açıklamalar verebilmek için, müşterilerle iletişimimizi geliştirdik. Ayrıca, müşteri şikayet ve yanıtlarını izleyen ve yöneten sistemleri geliştirmek için kredi yeniden yapılandırma uygulamasının geliştirilmesi dahil olmak üzere, Mortgage Hizmeti işkolumuzu geliştirmek için teknoloji personelimiz 280,000'den fazla saat ayırdı.

• **Model incelemesi.** Model Riski ve Geliştirme bölümünde 300'den fazla personel çalışmaktadır. 2014 yılında, bu yüksek ihtisasa sahip ekip 500'ü aşkın model incelemesini tamamladı, firmanın 1,000'i aşkın en karmaşık modellerinin performansını değerlendiren bir sistem uyguladı ve şirketimiz için sermaye ve zarar modelleri geliştirmeye devam etti.

Şükür ki, stratejilerimizin çoğu esasen aynı kalmıştır.

Birçok banka, stratejilerinde bazı önemli değişiklikler yapmak zorunda kalacaktır ve çeşitli bankalar farklı kapsamda kısıtlamalarla karşılaştıklarından, bu stratejiler çok büyük farklılıklar gösterebilir. Bizim açımızdan ise, stratejilerimizin büyük ölçüde aynı kalması, stratejilerin büyük değişiklik geçirdiği zamanlarda gerek içeride gerekse dışarıda müşterilerle çıkan münakaşalardan kaçınmamıza olanak vermektedir.

Bununla beraber, ürün ve hizmetlerimizin çok az bir bölümü biraz müdahale gerektirecektir (bu konuya ileride daha ayrıntılı değineceğim). Ayrıca, bazı şirketler, büyük stratejik hamleler yaptıkları için, pazar payları ve fiyatlandırmada bir sapma görebiliriz. Bu trendlerin her ikisinden de fayda görmemiz olasıdır.

Belirsizlik devam etmekle birlikte, yeni kuralların ana hatları büyük ölçüde bilinmektedir ve bunlara adaptasyonda büyük bir mesafe kat ettik.

Aşağıdaki tablo, uymamız gereken yeni kural ve yönetmelikleri göstermektedir. Unutmayın, bu yeni kurallar her ürünü, işletmeyi, tüzel kişiyi ve müşteriyi etkiler.

2015 Finansal Mimari

Tanım	Seçilmiş şartlar	Seçilmiş JPMorgan Chase faaliyetleri	
Sermaye	<ul style="list-style-type: none"> Bankacılık sektörünün mali ve ekonomik stresten kaynaklanan kayıplarını karşılayabilme kabiliyetini geliştirmek 	<ul style="list-style-type: none"> 750+ koşul ve 21 düzenleyici merci ~27 farklı sermaye oranı koşulu 	<ul style="list-style-type: none"> 950+ kişi 20,000+ sayfa destekleyici belge 225+ yeni model
Likidite	<ul style="list-style-type: none"> Bankaların zorlu likidite stresinden sağ çıkabilmek için yeterli hazır değer bulundurmalarının sağlanması Kısa vadeli toptan finansmana aşırı bağımlılığın önlenmesi 	<ul style="list-style-type: none"> 500'ü aşkın koşul 15'i aşkın yargısal değişiklik bekleniyor 	<ul style="list-style-type: none"> 400'ü aşkın kişi 200'ü aşkın kaynaktan günde 1+ milyon kaydın işlenmesi ve saklanması
Kurtarma ve Çözüm	<ul style="list-style-type: none"> Firmanın hatayı önleme esnekliğinin sağlanması Yan vasiyetlerin hazırlanması 	<ul style="list-style-type: none"> Senelik küresel iyileştirme planı 34 kuruluş için senelik çözüm planları, işletmeye ve kritik operasyonlara göre hazırlanan planlar 10'ü aşkın yargı çevresi Kurtarma ve Çözüm yönetmeliği çıkarmış veya önermiş olup, başkaları da beklenmektedir 	<ul style="list-style-type: none"> 1,000'i aşkın kişi Her sene 1+ milyon mesai saati
Konut kredileri	<ul style="list-style-type: none"> Ülkenin konut finansmanı sisteminin reformdan geçirilmesi Kredi kullandırma, tahsilat ve menkul kıymetleştirme yönetmeliğinin geliştirilmesi 	<ul style="list-style-type: none"> Yaklaşık 13,000 sayfa düzenleme içinde 90+ yeni, önerilmiş veya değiştirilmiş kural, ilan ve yönetmelik Yaklaşık 2,000 sayfa sistem reformu mevzuatının yürürlüğe konması 	<ul style="list-style-type: none"> Yaklaşık 800,000 uyum eğitimi saati Sistem ve süreç uygulamasına ayrılmış yaklaşık 1.4 milyon çalışma saati
Veri raporlaması ve yönetimi	<ul style="list-style-type: none"> Hesap verilebilirliği artırarak, veriyle ilgili kabiliyetlerin geliştirilmesi Elektronik alım satım platformları ve merkezi takas kullanımının teşvik edilmesi Sermaye ve marj gereksinimlerinin güçlendirilmesi 	<ul style="list-style-type: none"> 11 ilke ve 100'i aşkın koşul 3,300'ü aşkın koşul, ilke ve kılavuz sayfası 	<ul style="list-style-type: none"> 43 iş grubunda çalışan 1,000'i aşkın insan 120'yi aşkın ayrı program ve 1,400'ü aşkın ara hedef
Türevler	<ul style="list-style-type: none"> Alım satım öncesi ve sonrası şeffaflığın geliştirilmesi Elektronik alım satım platformları ve merkezi takas kullanımının teşvik edilmesi Sermaye ve marj gereksinimlerinin güçlendirilmesi 	<ul style="list-style-type: none"> 99 önerilen veya kesinleştirilen yönetmelik (ABD) ve 237 kesin madde (Avrupa Birliği) 3,150'yi aşkın koşul ve kılavuz 	<ul style="list-style-type: none"> 700'ü aşkın insan 60 iş akışı
Volcker	<ul style="list-style-type: none"> Bankaların belirli tipte piyasa faaliyetlerini yürütmelerinin yasaklanması Belirli alım satım veya fonla ilgili faaliyetlere ilişkin risklerin kontrol edilmesi 	<ul style="list-style-type: none"> 36 koşulu ve 5 düzenleyici merci kapsayan 1,000'i aşkın sayfa 	<ul style="list-style-type: none"> 300'ü aşkın insan 15 iş alanında aylık olarak rapor edilen 7 işlem ölçütü

Not: Bu yönetmelik listesi kapsamlı değildir; kaynak tahminleri yaklaşık.

III. A YENİ KÜRESEL MALİ MİMARİ

Her koşul için, adapte olmamız gereken birkaç yüz detaylı kural bulunmaktadır. Çok fazla iş olmasına rağmen, alınımızın akıyla çıkacağımıza inanıyorum. Geçmişte bu kuralların birçoğu hakkında konuştuk, bu yüzden burada detaya girmeyeceğim, sadece bazı işlerimiz üzerinde bazı önemli etkileri olan yeni G-SIB sermaye kurallarından bahsedeceğim.

Yeni G-SIB sermaye kurallarının anlaşılması ve adaptasyonu için yoğun çaba harcanmaktadır.

Geçtiğimiz sene, çeşitli yeni kısıtlamaları karşılamak için şirketi nasıl yönetmek zorunda kaldığımızı anlatmıştık (tüm likidite, öz kaynak/borç oranı, sermaye ve CCAR gereksinimleri). Bunun için, yeni kural ve koşulları, ürün ve müşteri seviyelerine kadar indirdik. G-SIB sermaye kuralları, yönetmemiz gereken yeni bir kısıtlamadır ve JPMorgan Chase için, belki de en önemli kısıtlamadır, fakat zaman içinde bu durum değişebilir. Bu nedenle, yeni G-SIB kurallarını ürün ve müşteri seviyelerinde de uygulamamız gerekiyor.

Her bir varlığa ilişkin riski ve bunun için bulundurulması gereken sermayeyi ölçmeye imkan veren RWA'nın aksine G-SIB çok değişkenlidir. G-SIB basit bir hesaplama değildir. Binlerce hesaplama gerektirir ve sermaye seviyelerini belirlemek için sadece aktiflere bakmaz – ürünlere, hizmetlere, varlıklara, müşteri tipine (örneğin uluslararası ve finansal veya kurumsal) teminat türüne de bakar.

G-SIB'nin en büyük etkisi, faaliyet dışı mevduatlar, brüt türevler, genel olarak takas işleri ve belirli müşteriler, özellikle mali kurumlar ve merkez bankaları üzerinde olacaktır. Günün sonunda, bu süreci yönetebileceğimizi ve temel işletmelerimizi korurken, sermaye gereksinimlerini azaltabileceğimize inanıyoruz. Bu değişiklikler müşteriler üzerinde önemli etki yaptığı ölçüde, uygun alternatifler bulmalarına, dikkatli ve düşünceli bir biçimde yardımcı olacağız.

G-SIB doğrudan bir risk ölçümü değildir. G-SIB hesaplamaları, JPMorgan Chase'in en önemli Küresel Sistematik Olarak Önemli Banka olduğunu göstermektedir ve bu nedenle, dünyadaki herhangi bir bankadan daha çok sermaye bulundurmamız gerekmektedir. Bazı hissedarlarımız, bu tanımlamanın, ek sermaye bulundurmadan önce, en riskli kurumlardan biri olabileceğimizi gösterdiğini düşünüyorlar. Fakat, G-SIB, RWA veya CCAR gibi gerçek bir risk ölçümü değildir. (Hissedarların bana anlattıkları kadarıyla, bu ölçümlerin birçoğu, riske nasıl baktıklarını göstermemektedir; örneğin, sermaye ve likidite gibi kriterlere ek olarak, zor zamanlarda marjlar, kazanç çeşitlendirmesi ve gerçek performans gibi.).

Aslında G-SIB'nin bazı kısımları riske çok duyarlı değildir, örneğin (en büyük riskimizi oluşturan) kredi piyasalarındaki gerçek ve en büyük riskleri ölçmek ve hiçbir risk içermeyen bazı faaliyetlerimize çok fazla sermaye ekler. Bir örnek yeterli olacaktır: Merkez bankalarından ve büyük mali kurumlardan faaliyet dışı mevduatlar alıyoruz (kısa vadeli nakit ihtiyaçlarını yönetebilmeleri için, yatırımcılardan çok kısa vadeli mevduatlar). Sahip olduğumuz yaklaşık 350 milyar \$'lık faaliyet dışı mevduatın büyük bir kısmı, mali kurumlardan alınmakta olup, biz bu mevduatı derhal Federa Reserve'e yatırıyoruz ve bizim açımızdan hiçbir risk oluşmuyor. Bu çoğu zaman, büyük miktarda paraları taşıma ihtiyacı hisseden kurumlar için yapıyoruz ve bu faaliyetten minimal kazanç sağlıyoruz. Yakın bir zamanda, bu mevduatları 100 milyar \$ azaltacağımızı ve firmanın daha geniş önlemleri doğrultusunda, bunun, öz kaynak ihtiyacımızın yaklaşık 3.5 milyar \$ azaltacağını ilan ettik. (Bu değişiklikler, dünyadaki bazı büyük mali kurumları içerdiği için, bunu çok dikkatli yürütüyoruz ve müşterilerimizin, para piyasası fonlarına erişim ve Federal Reserve olanaklarına doğrudan erişim gibi alternatiflere erişmelerini sağlamaya çalışıyoruz.)

G-SIB hesaplamaları hakkında çok daha fazlasını öğrenmeyi umuyoruz. Yanıtı henüz olmayan aşağıdakiler gibi birçok sorunun zaman içinde yanıtlanacağını umuyoruz:

- Bu hesaplamaların sistemik riski nasıl ve neden yansıtacağı henüz belirsizdir (bize henüz netleştirilmemiştir). Ayrıca, göreceli hesaplamalar vardır. Bu nedenle, biz ve başka herkes, bu riskleri azaltsa bile, ek yükümüz hafiflemeyecek, muhtemelen sistemik risk düşecektir.
- Bu hesaplamalarda, sistemik riski azaltacağı düşünülen yeni kural ve yönetmeliklerin yüksek sayısını nasıl dikkate aldığı belirsizdir (örneğin, toplam zarar karşılama kapasitesi, net sabit fonlama oranı, likidite kapsama oranı, ek kaldıraç oranı ve yeni Kurtarma ve Çözüm kuralları).
- ABD düzenleyici mercilerin dünyanın diğer firmalarıyla karşılaştırıldığında hesaplamaları iki katına çıkarmalarının sebebi net değildir, çünkü ABD bankacılık sistemi, ABD ekonomisine oranı bakımından, çoğu diğer ülkeden küçüktür.

G-SIB önemlidir ve ciddiye alıyoruz. G-SIB sermaye ek yükü (*capital surcharge*), ne şekilde hesaplanırsa hesaplanırsa, sermaye ihtiyaçlarımızın önemli bir bölümüdür. Rakiplerimize oranla çok büyük olduğunuzdan (veya sermaye ek yükümüz, risk ağırlıklı varlıklarımızın şu anda %4.5'i olarak tahmin edilmektedir, rakiplerimizin birçoğu için ise, risk ağırlıklı varlıkların %2-%4'ü arasındadır), sermaye ek yükü azaltıldığında çok daha rahat olacağız. Sermaye ek yükünü %0.5 azaltmaya başladık ve zaman içinde daha fazlasını yapmayı umuyoruz. Marianne Lake ve Daniel Pinto Yatırımcı Günü sunumlarında bu konuda detaylar verdiler. Düzenleyici merciler, bunların küresel sistemik riskin önemli ölçümleri olduğunu açıklığa kavuşturduklar ve bu riskleri nasıl azaltabileceğimize dair bize net bir yol haritası sundular, ki biz de bu yolu takip edeceğiz.

Düzenleyici mercilerin Kurtarma ve Çözüm konusundaki taleplerini karşılamalıyız ve neye mal olursa olsun karşılayacağız.

“Çökmeyecek Kadar Büyük” algısının yok edilmesinde kritik bir adım, düzenleyici mercilerin Kurtarma ve Çözüm ilişkili taleplerini karşılamaktır. Kurtarma Planı, bir kriz durumunda ilk savunma hattıdır ve firmanın iflasının nasıl önleneceğine dair bir yol haritası oluşturur. Düzenleyici mercilere, firmanın yeterli ön planlama ve analizi yaptığına ve ciddi bir mali krizle karşılaştığında firmanın nasıl kurtulacağına ilişkin bir planı olduğuna dair güvence verir. Plan, düzenleyici mercilerin, firmanın tamamen kurtulması ve iflası önlemesi için mevcut kapsamlı bir dizi alternatif ve önlemler anlamalarına yardımcı olur. Diğer yandan Kurtarma Planları, diğer bankaların ve genel ekonominin zarar görmemeleri kaydıyla, şirketin iflas durumunda düzenli bir biçimde nasıl yeniden yapılandırılabilceğini veya tasfiye edileceğini gösteren taktik tahtalarıdır. Planlar, düzenleyici merciler için, tüzel kişiyi tarafından gerekli bilgi ve detaylı planların yer aldığı bir dizi stratejiyi ana hatlarıyla verirler. Örneğin, JPMorgan Chase, firmanın temel faaliyet ve işlerinin büyük çoğunluğunu yürüten 34 tüzel kişisi ve şubesi olduğunu rapor etmiştir. Her tüzel kişi, düzenleyici merciler tarafından anlaşılmalı ve ayrı şirketler arası anlaşmalara ve tasfiye edilmesi gerektiğinde, tüzel kişiyi yönetecek kapsamlı bir plana sahip olmak zorundadır. Bu gereksinimleri ciddiye aldığımızı, Kurtarma ve Çözüm gereksinimleri konusunda 1,000’den fazla kişinin itinalı bir şekilde çalışmasından görebilirsiniz. Ayrıca, sahip olduğumuz kuruluşların sayısını azaltmaya, yapımızı ve kuruluşlar arası anlaşmaları basitleştirmeye çalışıyoruz. Tüm düzenleyici kurumların bu planlara ilişkin gereksinimlerini karşılamamız gerekmektedir ve beklentilerini karşılamak için elimizden geleni yapacağız.

Hükümetlere ve düzenleyicilere Kurtarma ve Çözüm konusunda güven veren iki kritik gelişme, bazı kilit düzenleyici mercilere göre, Çökmeyecek Kadar Büyük konseptine son verecek ve 2015’te tamamlanacaktır.

III. A YENİ KÜRESEL MALİ MİMARİ

Birincisi, düzenleyici merciler, toplam zarar karşılama kapasitesine ilişkin planlarını hemen hemen bitirdiler ve bu planlara göre, büyük bankaların birçok uzun vadeli tahvil bulundurmaları gerekecek ve bir iflas durumunda bu tahviller hisse senedine çevrilerek, firmanın müşteri ve piyasalara hizmet vermeye devam etmesi sağlanacaktır. İkinci olarak, sektör, iflas eden bir kurumda türev sözleşmelerinin küresel olarak nasıl kullanılacağına dair belirli kural ve kılavuzlar uygulamayı kabul etmiştir. Bu, düzenleyici mercilere, bir iflas durumunda, türev sözleşmelerinin düzgün şekilde yönetilebileceği ve durumu daha kötü hale getirmeyeceği bilgisini vermektedir.

Bu yeni yönetmelikler nedeniyle sektör daha güçlü ve güvenli olacaktır. İyi işletilen bankalar için gelecek parlaktır.

Günümüzde, küresel bankacılık sisteminin, hiç olmadığı kadar daha güvenli ve güçlü olduğuna dair bir şüphe yoktur. Bu, değişikliklerin, zorluklar, karmaşıklıklar ve yeni riskler yaratmayacağı anlamına gelmez (bu konuya gelecek bölümde değineceğim). Günün sonunda, sistem daha güvenli ve daha istikrarlı olacaktır. Bunu söylerken Voltaire'in iyimser karakteri Dr. Pangloss konuşuyor gibi görünebilirim, fakat gelecek beş ila 10 yılda, kaliteli bankaların, ekonomi ve toplumu desteklemede öne çıkacaklarından ümitliyim.

IV. SAĞLAM BİR STRATEJİYE SAHİBİZ VE GELECEKTEKİ GÖRÜNÜMÜMÜZÜN ÇOK İYİ OLDUĞUNA İNANIYORUZ – FAKAT, HER ZAMAN OLDUĞU GİBİ, DÜŞÜNECEK VE ENDİŞE EDECEK BİRÇOK ŞEY VARLIĞINI SÜRDÜRÜYOR.

Stratejimizin büyük bir bölümünün büyük ölçüde aynı kalacağından ve bazı alanlarda küçük cerrahi operasyonlar gerekmele birlikte, yeni dünyada başarılı bir şekilde yol alacağımıza inandığımızdan söz etmiştik. Cerrahi operasyonların bir kısmı, belirli alanlarda büyümemizi bir nebze yavaşlatacak olsa da, diğer alanlarda büyüyeceğimiz konusunda oldukça iyimseriz.

Büyümemiz çoğunlukla organik olacaktır - ki bunu on yıldır başarıyla yapıyoruz - ve fırsatlarla çevrili olacaktır.

Tüm işletmelerimizin büyüebileceği konusunda iyimseriz ve bazı girişimlerin oldukça heyecan verici olduğunu söyleyebilirim.

Chase Private Client, 2010 yılında gözümüzde bir parıltıyla başladı. Chase Private Client şubeleri, varlıklı müşterilerimizin yatırım ihtiyaçlarına hizmet vermektedir. Bir test şubesinden (başlangıçta çok iyi gitmedi, fakat denemeye devam ettik) başlayarak, şu anda 2,500'ü aşkın Chase Private Client şubesine ulaştık. Şu anda, 190 milyar \$'lık yatırım ve mevduatı yönetiyorlar. Şube inşası büyük ölçüde tamamlandığında, büyüme potansiyelinin büyük olduğuna inanıyoruz.

Küçük işletme Zamanlarını ve dikkatlerini bankaya gitmeye değil işlerine harcamaları gereken küçük işletme müşterileri için daha bütünsel bir deneyim için seçkin ürün ve hizmetlerimizi daha işlevsel hale getiriyoruz. Bu parçalı piyasada büyük bir fırsat görüyoruz – Amerika Birleşik Devletleri'nde 28 milyon küçük işletme için baskın bir banka bulunmuyor. JPMorgan Chase olarak bizler, İşletme Bankacılığı, Kart Hizmetleri ve Chase Ticaret Çözümleri ile 3.9 milyon Amerikalı küçük işletmeye hizmet veriyoruz ve tüm bu işkollarında başarılı bir büyüme kaydettik. İş yapılması en kolay banka olmak istiyoruz ve başvuruları hızlandırmak, formları basitleştirmek ve dijital olanaklar sunmak için çok çalışıyoruz. Örneğin, küçük işletmelerden Ink® (küçük işletme kredi kartımız), Paymentech, mevduat ve krediler için tek bir form doldurmalarını istiyoruz.

Küçük işletmelerin gerçekten istedikleri hizmetleri bir paket haline getirir ve anlamlı tavsiyeler sunabilirsek, bu işi büyük oranda büyütebileceğimize inanıyorum. İleri baktığımızda, küçük işletmelerin, geçtiğimiz yıllara göre çok daha hızlı büyük şirketler haline geldiklerini biliyoruz. Bu şirketlere iyi hizmet vermek, gelecekte birçok işkolunu kapsayacak uzun vadeli müşteri ilişkisinin temelini atabilir.

Kurumsal ve Yatırım Bankamız için mükemmel olasılıklar Kurumsal ve Yatırım Bankası, istisnai uzun vadeli performans göstermiş bir işletme örneği temsil eder. Son zamanlarda bile yüksek sermaye kısıtlamaları ve diğer yasal talepler nedeniyle çok fazla idari baskı altında kaldıktan sonra, işletme %13'lük bir hisse senedi getirisi kazandırabilmiştir¹. Oyunun galibi olmuştur ve şirketin geri kalanından büyük oranda faydalanarak, sınıfında en iyi sonuçları elde edebilmektedir.

Bununla beraber, mevcut ortamda, yeni dünyaya adapte olmaya çalışırken çok fazla büyüme veya sağlam getiriler beklemiyoruz. Fakat, uzun vadenin oldukça çekici olduğuna hala inanıyoruz. Yatırım Günü'nde, Kurumsal ve Yatırım Bankası'nın 2006 yılında faaliyet gösterdiğimiz 16 ürünün sekizinde 1., 2. veya 3. olduğunu gösterdik. Şu anda, faaliyet gösterdiğimiz 16 ürün kategorisinin 15'inde 1., 2. veya 3.'yüz. Fakat işin heyecan verici kısmı, Daniel Pinto'nun 1.'liğe Giden Yol olarak tanımladığı ve bu 16 işletmeyi alt işletme ve coğrafyalara ayırdığınızda, 1., 2. veya 3. olmaya yaklaşmadığımız birçok alan olduğunu ve bu yerlerin birçoğunda gelişme kaydetmemiz gerektiğini gösteren bir programdır. Bu yüzden, işletme orantısız miktarda değişiklikten geçerken, müşterilerimizin temel ihtiyaçları büyümeye devam etmektedir ve bizler de onlarla birlikte büyüyeceğiz ve pay kazanabileceğimize inanıyoruz.

¹ Yasal gideri içermez.

Özel Banka ve Yatırım Bankası'nda aile ve özel ofisleri kapsayarak daha iyi bir iş çıkaracağız. Aile ofisleri daha büyük, daha sofistike ve daha global bir hale geldiler ve işletmelerde azınlık veya toptan hisseleri aktif olarak satın alıyorlar. Dünya genelinde 2,300'den fazla aile, 2014'te 1 milyar \$ veya üzeri varlığa sahipti. Birlikte, 7 trilyon \$ varlığı kontrol ediyorlar ve bu sayı 2011'den bu yana %10'dan fazla büyüme gösterdi. J.P. Morgan bu ailelerin birçoğuyla müşteri olarak çalışırken, Özel Banka ve Yatırım Bankası tarafından sunulan eksiksiz ürün ve hizmet yelpazesi ile çok daha iyi bir çıkardığımızı düşünüyoruz.

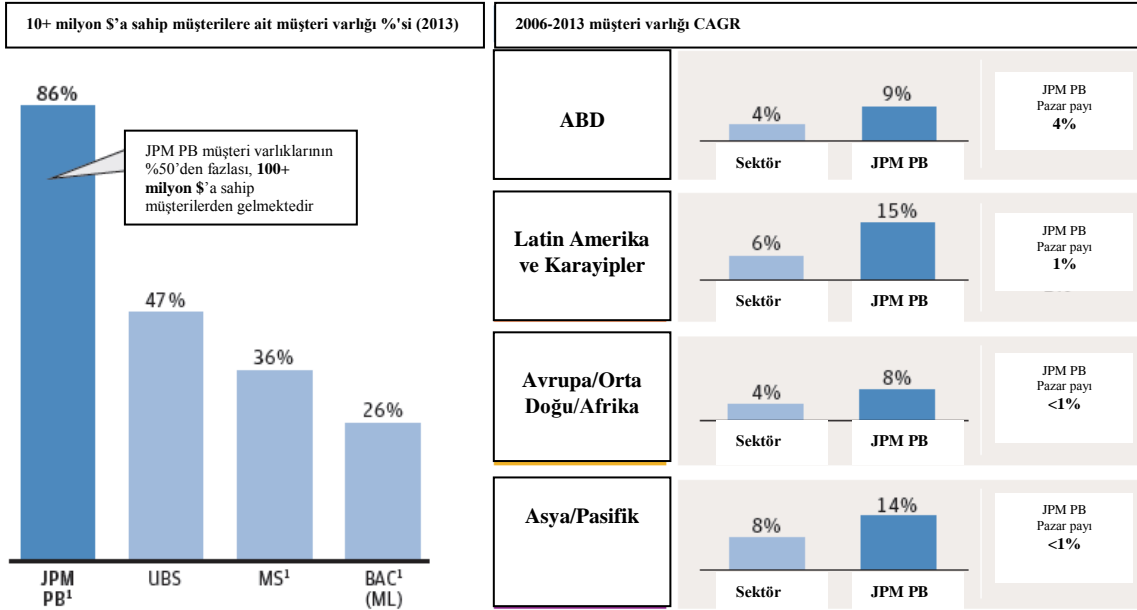
Özel bankacılık yıllar içinde büyüyecektir. Mary Erdoes, Yatırımcı Günü'nde yaptığı sunumda, Amerika Birleşik Devletleri'nde en iyi bankaya sahip olduğumuzu, işletmemizin nispeten küçük olduğunu ve gelişmek için çok alan bulunduğunu gösterdi. Bu durum, Asya Pasifik ve Latin Amerika için de geçerlidir. Aşağıdaki tablo, işletmemizin ne kadar güçlü olduğunu ve uluslararası pazarda payımızı artırmak için çok alan bulunduğunu göstermektedir.

Perakende bankacılık faaliyetinin de büyüyecek alanı vardır.

Amerika Birleşik Devletleri'nde bir perakende bankayı satın almasak da, hiç bulunmadığımız şehirlere girebiliriz ve girmeye niyetliyiz. Girmek isteyeceğimiz şehirleri sürpriz olarak saklayacağız, fakat 2016'da başlamayı umuyoruz. Unutmayın, bir şehre girdiğimizde, perakende, küçük işletme ve özel bankacılıktan, orta piyasa ve büyük işletmelere kadar, JPMorgan Chase'in tüm gücünü getirebileceğimizi unutmayınız.

Özellikle, ödemeler işletmemiz konusunda genel olarak çok heyecanlıyız. Üye işyeri edinme kuruluşumuz Chase Paymentech, tescilli Visa destekli ağımız ChaseNet ve tescilli cüzdanımız ChasePay'in kombinasyonu, küçük veya büyük üye işyerlerine, ekonomi, daha basit sözleşmeler, daha iyi veriler ve daha etkin pazarlama araçlarından daha iyi anlaşmalar sunma olanağı tanımaktadır. Ayrıca, tüketici müşterilere daha geniş bir teklif yelpazesi ve kullanım kolaylığı ile daha iyi hizmet vermemize olanak tanımaktadır. Bu işin büyütülmesinde çok agresif olacağız ve aynı heyecan verici ve potansiyel olarak piyasa değiştirici girişimleri ilan etmezsek, hayal kırıklığına uğrayacağız.

Dünyanın En Sofistike Müşterilerinin Güvenilir Danışmanı



Uluslararası pazarda her +10 baz puan = 150+ milyon \$ gelir

¹ PB = Özel Banka; MS = Morgan Stanley; BAC = Bank of America (Merrill Lynch)

Big, fast data. JPMorgan Chase genelinde üretilen verilerden ve satın aldığımız verilerden, içsel faaliyetlerimizi destekleyen, müşterilerimize değer ve görüş sunmamıza olanak veren akıllı çözümler yaratmak için faydalanmaya devam ediyoruz. Örneğin, müşterilerimizi etkilemeden önce dolandırıcılık faaliyetlerini yakalamak için kredi kartı ve hazine hizmetlerimizi izliyoruz, türev sözleşmelerini desteklemek için verdikleri teminatı optimum seviyeye getirmek için masrafları hafifletiyoruz ve üye işyeri edinme ve müşterek marka ortaklarımıza görüşlerimizi bildiriyoruz.

Her zaman gözümüzü üzerinde tutmamız gereken yeni rakipler çıkacaktır.

Yeni rakipler her zaman ortaya çıkacaktır ve yeni teknolojiler ve yönetmeliklerdeki büyük değişiklikler nedeniyle bu durum günümüz için çok daha geçerlidir. Bu faktörlerin bir arada düşünüldüğünde, daha az sermaye ve düzenleme kısıtlamalarına tabi ve daha az kalıt sistemlere sahip olan birçok kişi bankalarla rekabet etmeye çalışacaktır. Ortaya çıkabilecek fırsat eşitsizliğinin potansiyel etkilerine karşı haklı bir korkuya sahibiz. Aşağıda, gözümüzü üzerinde bulduğumuz bazı alanlar verilmiştir.

Amerika Birleşik Devletleri'nin dışından büyük bankalar gelmektedir. Karlılık açısından ilk iki Çin Bankası, hemen hemen bizim iki katımız büyüklüğe sahiptir. Otuz yıl önce, Çin Endüstri ve Ticaret Bankası, bir avuç ülke ile çalışırken, şu anda 50'den fazla ülkede şube veya iştiraklere sahip. Büyük bir yurtiçi pazarı var ve büyük, hızlı gelişen global çok uluslu, yurtdışı Çin şirketlerini izleme gibi stratejik bir sebebi var. Bu süreç 10 yıl sürebilir, fakat azimlerini ve kaynaklarını hafife almamak gerekir. Hindistan ve Brezilya gibi yerlerde yeni birinci sınıf bankaların ortaya çıktığını ve büyümeye başladığını, Japon ve Kanada bankalarının da güçlendiğini görüyoruz. Bu bankaların çoğu, hükümetlerin genişleme faaliyetleriyle destekleniyorlar ve bizim Amerika Birleşik Devletleri'nde uymamız gereken, sermaye gereksinimler gibi kuralların bazılarını uymaları gerekmiyor. Rekabete bir sözümüz yok, ancak fırsat eşitsizliğinin bizi ileriki yıllarda zorlayacağından endişe ediyoruz.

Silikon Vadisi geliyor. Geleneksel bankacılığı alternatifler üzerinde, önemli beyin gücü ve parayla çalışan yüzlerce şirket kuruluyor. Bunlar arasında en çok göze çarpanları kredi işkolundalar ve firmalar şahıslara ve küçük işletmelere çok hızlı kredi verebiliyorlar. Bu kuruluşlar, kredi yüklenimini geliştirmek için Big Data'yı etkin bir biçimde kullanıyorlar. "Ağrı noktalarını" azaltma konusunda oldukça iyiler ve bankaların vermesi haftalar sürecektir kredileri dakikalar içinde verebiliyorlar. Hizmetlerimizi onlar kadar sorunsuz ve rekabetçi hale getirmek için çok çalışacağız. Anlamlı olduğunu düşünürsek, rahatlıkla ortaklığa gidebiliriz.

Ödemeler alanında da rakipler ortaya çıkıyor.

Bitcoin, kendi ağlarını kuran işyerleri, PayPal ve PayPal benzerlerini hepimiz duymuşsunuzdur. Ödemeler, bizim için kritik bir iş koludur ve bu alanda oldukça iyiyiz. Fakat gerçek zamanlı sistemler, daha iyi şifreleme teknolojileri, maliyetlerde azalma ve müşterilerin "ağrı noktaları" açısından öğreneceğimiz çok şey var.

Bazı ödeme sistemleri, özellikle de NACHA tarafından kontrol edilen ACH sistemi, gerçek zamanlı çalışmıyor ve daha kötüsü, sistem üzerindeki bedavacılar tarafından sürekli olarak istismar ediliyor. İnsanların para transferi yapmalarının ise büyük bir maliyeti var. Örneğin, nakit kullanmak perakendecilere 50-70 baz puana mal oluyor (dolandırıcılığın önlenmesi ve güvenliğin sağlanması vb. sebeplerle). Perakendeciler, bir çekin karşılığının olduğundan emin olmak için aracıya %1 ödüyorlar. Garantili çek, banka kartı işlemiyle neredeyse aynı, fakat banka kartı işlemi için %0 ödemek istiyorlar. Bazı rakipler için ise, ücretsiz kullanım, rekabeti mümkün kılan tek şey. Bunları söyledikten sonra, kendi kusurlarımızı da kabul etmeliyiz. Katılımcıları kullanım için uygun ücretlendiren, iyi müşteri hizmetine olanak veren ve dolandırıcılık ve istismarı en aza indiren gerçek zamanlı bir sistem inşa etmeliyiz.

Ne yaptıklarımızı öğrenebilmek ve kendi stratejilerimizi buna göre geliştirmek için rakiplerimizi çok derin analiz ediyoruz.

Siber güvenlik, dolandırıcılık ve gizlilik, kurumunuz nezdinde yoğun yatırım gerektiriyor ve bunu, hükümet ve düzenleyici mercilerle işbirliği içinde yapmalıyız.

Matt Zames, 40. sayfada, siber konusunda yürüttüğümüz bazı faaliyetleri tanımlamaktadır. Hissedarlarımıza siber güvenlik tehditleriyle savaşmanın mutlak, kritik ve acil bir ihtiyaç olduğunu ve dolandırıcılıkla savaşmak ve gizliliği korumakla ilgili sorunları vurgulamak isterim. Bu alanlarda, şirketi ve müşterilerini korumak için yapabileceğimiz her şeyi yapacağız. Gizliliğe ilişkin olarak ise, çoğu insanın artık nelerin özel olmadığını ve bilginin nasıl satın alındığını ve kullanıldığını tam olarak anladıklarını düşünmüyorum. Banka olarak, verilerinizi nasıl kullanacağımız konusunda uygun kısıtlamalara tabiyiz, fakat verilerimizin bir üçüncü şahıs tarafından istismar edildiğine dair birçok örnek tespit ediyoruz. Üçüncü şahısların JPMorgan Chase verilerini kullanmalarını kısıtlamak ve kontrol altına almak konusunda çok agresif olacağız.

Hükümet, işletmeler ve düzenleyici mercilerin, etkin ve eşzamanlı işbirliği yapmaları önemlidir. Siber güvenlik, hükümetin ve işletmelerin birlikte iyi çalıştıkları bir alandır, fakat yapılacak daha çok şey vardır. Uyumlu bir şekilde yapılmadığı takdirde, hepimiz kötü bir bedel öderiz.

Bankacılık sistemi, geçmişte olduğundan çok daha güvenlidir, fakat para piyasalarına yönelik yeni yönetmelik ve mevcut para politikasının sonuçlarını ve piyasadaki likiditeyi dikkate almalıyız, özellikle de oldukça stresli bir ortama girerken.

Birçok yeni kural getirilmiştir ve mevcut para politikasıyla birlikte bu kurallar para piyasaları ve piyasadaki likidite üzerinde büyük etki yapmaktadır. Bir ünlü bilimcinin bir zamanlar dediği gibi, “Üç Kuralı (ART): Üçten fazla açıklayıcı değişkeni olan bir istatistiksel ifade anlamsızdır.” Daha basit ifade edecek olursak, iyi bir ortamda bile bu değişikliklerin kümülatif etkisini tahmin etmek imkansızdır.

Fakat, daha önemli olan, *stresli bir ortama* girdiğimiz takdirde bu değişikliklerin etkisinin ne olacağıdır. Bir risk politikası hususu olarak, tahmin edilemeyen ve – bazen iyi etkisi olsa da – istenmeyen sonuçlar olacağı varsayımını yapmalıyız, fakat endişe etmemiz gereken şey, kötü etkisi olabilecek sonuçlardır.

Bu bölümün geri kalanında, tablonun nasıl oluşturulduğuna, yani geçmişe göre nelerin aynı nelerin farklı olduğuna bakacağız. Bu bölümün ilerleyen kısımlarında, yeni bir krize girdiğimizde nelerin farklı olabileceğine dair kafa yoracağız.

Daha önemlisi, bir sonraki krize eskiden olmadığı kadar güçlü bir bankacılık sistemi ile gireceğiz.

Her bireysel banka, eskisinden daha güvenlidir ve genel olarak bankacılık sektörü, diğer şeylerin yanı sıra aşağıdaki nedenlerle daha güçlü ve sağlamdır:

- Sermaye seviyeleri krizden öncesine göre çok daha yüksektir ve bazı ölçümlere göre, tarihin en yüksek seviyesindedir. Örneğin, 100 yıl öncesinin çok temel bir sermaye ölçütü, sadece öz sermayenin varlıklara oranıydı. Geçtiğimiz altı yılda, 1930’lardan bu yana görülmemiş yüksek rakamlara çıktı.
- Bankalar tuttukları yüksek likit değerler, hiç olmadığı kadar yüksektir.

- Birçok egzotik ve kompleks ürün ortadan kalkmıştır.

- Birçok standartlaştırılmış türev aracı takas merkezlerine taşınmaktadır.

- Hem tüketici hem de ticari krediler, kriz öncesine göre daha iyi standartlarda kullanılmaktadır.

- Yatırımcılara yönelik şeffaflık çok yüksektir.

- Kurallar ve düzenleyici merciler çok daha yakındır.

Fakat, birçok şey farklı olacaktır – örneğin, merkezi takas kurumları tarafından daha fazla risk olacaktır ve banka dışı rakipler, piyasada daha büyük kredi sağlayıcıları olacaklardır.

Takas merkezleri, merkezi takas kurumlarında daha fazla türevin takası yapılacağı için geçtiğimiz krize göre daha fazla riskin muhafaza yerleri olacaktır. Takas merkezlerinin riski konsolide ettikleri, fakat riski ortadan kaldırmadıklarını anımsatmakta fayda vardır. Ancak bu risk, doğru teminat alınarak hafifletilmektedir. Merkezi takas kurumlarının sermaye ve kaynaklarının yüksek stresli ortamda yeterli olduğundan emin olmak için, bankaların stres testine benzer bir stres testinin merkezi takas kurumlarına da uygulanması gerektiğini uzun süredir savunuyoruz. Takas merkezleri, bir sonraki krizde birer arıza noktası olmadıkları sürece iyi birer unsur olarak değerlendirilmektedir.

Giderek daha çok banka dışı rakip, tüketici, küçük işletmeler ve orta piyasada kredi verme işine girmektedir. Orta piyasa sendikasyon kredilerinde, payları geçtiğimiz birkaç yılda %3'ten %5'e çıkmıştır ve birçok insan, bu artışın gelecek yıllarda devam edeceğini tahmin etmektedir. Banka dışı rakipler dahil olmak üzere rakiplere sahip olmakla ilgili bir yanlışlık yoktur. Ancak, bir sonraki stresli ortamda bankalarda farklı davranacaklardır. Bir sonraki krize ilişkin düşünce egzersizi esnasında bu konuya tekrar değineceğim.

Genel piyasada halihazırda çok daha az likidite vardır: Bu yüzden, ihraççılar ve yatırımcılar için bu konu önemlidir.

Piyasadaki likidite, menkul kıymet ihraç edenler ve menkul kıymetlere yatırım yapanlar açısından değerlidir. İhraç edenler için, sigorta maliyetini azaltır, yatırımcılar için ise alım veya satış yaptıkları anda maliyeti azaltır. Likidite, stresli bir ortamda daha önemli olabilir, çünkü yatırımcıların hızlı satış yapmaları gerekir ve likidite olmadan, fiyatlarda boşluk olabilir, korku artabilir ve likidite azlığı, çoğu likit piyasada dahi hızla yayılabilir.

Bazı yatırımcılar, spredlerin (alım ve satım farkı), nispeten düşük ve sağlıklı kalmasından memnuniyet duymaktadır. Fakat piyasa derinliği eskiye göre çok daha düşüktür ve bunun bir likidite göstergesi olduğunu düşünüyoruz. Örneğin, 10 yıllık Hazine tahvillerinin piyasa derinliği (en iyi üç fiyat kotasyonunun ortalama boyutu olarak tanımlanır), 2007'deki 500 milyon \$ iken bugün 125 milyon \$'a düşmüştür. Hemen hemen tüm tahvil piyasalarında bu düşük derinliğin olası açıklaması, piyasa yapıcı pozisyonlarının envanterlerinin geçmişe göre büyük düşüş yaşamasıdır. Örneğin, piyasa yapıcılara sunulan hazır Hazine tahvili envanteri 2007 yılında 2.7 trilyon \$'dan bugün 1.7 trilyon \$'a düşmüştür. Bu arada Hazine tahvili piyasası, 2007'de 4.4 trilyon \$ iken, bugün 12.5 trilyon \$'dır. Özel sektör tahvillerinin dealer pozisyonlarındaki eğilim de benzerdir. Özel sektör tahvillerindeki dealer pozisyonları, 2007'deki pik noktadan yaklaşık %75 aşağıya düşerken, tedavüldeki özel sektör tahvillerinin tutarı o tarihten bu yana %50 büyümüştür.

Envanterlerin düşme nedeni, tek bir yeni kural değil, piyasa yapıcılığını etkileyen birçok yeni kuraldır, örneğin çok daha yüksek sermaye ve likidite gereksinimleri ve uygulanmayı bekleyen Volcker Kuralı gibi. Ayrıca bu fenomene katkıda bulunabilecek birçok olası kural daha vardır. Örneğin, işlem sonrası şeffaflık büyük alım satımlar yapmayı zorlaştırmaktadır, çünkü bütün dünya bir kişinin pozisyonunu hemen öğrenecektir.

Hazine piyasaları ve döviz piyasalarındaki en son aktivite bir uyarı atışıdır.

Hazine piyasaları, Fed'in, varlık alımlarını yavaşlatacağına dair ipuçları verdiği 2013 baharı ve yazında oldukça çalkantılıydı. Daha sonra 15 Ekim 2014 tarihinde, Hazine tahvilleri, 40 baz puan hareket etti, istatistiksel olarak 7 ila 8 standart sapma görüldü. Eşi benzeri görülmemeyen bu hareket, 3 milyar yılda bir meydana gelebilecek bir olaydı (Hazine piyasası, sadece 200 yıldır vardı ve bu durum istatistiği sorgulamaya başlamak için çıkış noktası olabilir). Bazı paralar, benzer büyük hareketleri son zamanlarda göstermişlerdir. Daha önemlisi Hazine tahvilleri ve büyük ülke paraları, dünyada en *standartlaşmış ve likit* mali enstrümanlar olarak görülürler.

İşin iyi tarafı hiç kimsenin bundan önemli zarar görmemiş olmasıydı ki bu da sistemdeki esnekliği göstermektedir. Fakat, bu olay, oldukça iyi kabul ettiğimiz bir ortamda gerçekleşti. Eğer stresli bir ortamda olsaydı, çok daha kötü sonuçları olabilirdi.

Bazı şeyler asla değişmez - bir başka kriz daha olacak ve etkisi, mali piyasalarca hissedilecek.

Bir sonraki krizin tetikleyicisi en son krizle aynı olmayabilir, fakat bir başka kriz olacak. Tetikleyici olaylar coğrafi (1973 Ortadoğu krizi), Fed'in faiz oranlarını hızla artırdığı bir resesyon (1980-1982 resesyonu), emtia fiyatlarının çökmesi (1980'lerin sonunda petrol), ticari emlak krizi (1990'ların başı), Asya krizi (1997), balonlar (2000 internet balonu ve 2008 mortgage/konut balonu) olabilir. Geçmiş krizlerin kökleri farklı olmakla birlikte (jeopolitik, ekonomik veya sırf mali faktörlerin ne derece krize yol açtığını tartışarak çok zaman harcayabilirsiniz), genellikle, mali piyasalar üzerinde güçlü etkiye yol açarlar.

Krizler farklı görünse de, sergiledikleri anatomileri benzer noktalara sahiptir. Kriz patladığında, yatırımcılar kendilerini korumaya çalışırlar. Önce, problemin nedeni olduğunu düşündükleri varlıkları satarlar. İkinci olarak, güvenli limanlara daha fazla para koymaya çalışırlar, örneğin, kredi ve hisse senedi gibi riskli varlıkları satmak, mevduatları güçlü bankalara koyarak daha güvenli varlıklar satın almak, Hazine tahvilleri satın almak veya çok güvenli para piyasası fonları almak gibi faaliyetlerde bulunurlar. Bir kriz esnasından çoğu zaman bir noktada yatırımcılar, riskli varlıkları için piyasa olmadığından dolayı, sadece nakit sağlamak için daha az riskli varlıklarını satabilirler. Bu yatırımcılar, şahısları, kurumları, yatırım fonlarını, emeklilik planlarını, hedge fonları – hemen hemen herkesi – içerebilir. Her biri, kendileri için doğru şeyi yapmaya çalışırlar, fakat birlikte, daha önce tanıdığımız piyasa yıkımına yol açarlar. Bu, en son krizde gördüğümüz “piyasaya hücum” olgusudur.

Şimdi, bir sonraki krizde nelerin farklı yapılabileceğine dair bir düşünce egzersizi yapalım.

Bazen, düşünce egzersizi yapmak faydalıdır - özellikle de "bir piyasaya hücum" tekrar canlandırmak gibi, ancak bu durumda, ne gibi etkilerinin olacağını görmek için yeni kurallar uygulanacaktır. Her zaman krize hazırlıklı olmamız gerekmektedir birlikte, gerçek bir krizin önünde yıllar olduğunu umuyoruz. Amerika Birleşik Devletleri'nde, krize geçmişe göre çok daha güçlü ve kendi başına bir sonraki krizin olabirliğini ve şiddetini azaltabilecek bir bankacılık sistemi ile giriyor olacağız. Krizin potansiyel sebebinin tartışmayacağız, fakat her zaman olduğu gibi, yatırımcıların normal "piyasaya hücum" davranışı göstereceğini varsayacağız. Şimdi, bir krizin yeni dünyada piyasaları nasıl etkileyebileceğine bakalım.

Para piyasaları (mevduatlar, repolar, kısa vadeli Hazine tahvilleri), bir sonraki krizde farklı davranacaktır.

• Bankaların, bir kriz anında nakit potansiyellerinin %100'ü karşılığında hazır değer bulundurmaları gerekir. Hazır değerler, merkez bankalarında tutulan nakitler, Hazine tahvilleri ve kurum ipoteğe dayalı menkul kıymetleridir. Para çıkışları, bir krizin ilk 30 gününde ne kadar nakdin bankadan çıkacağına dair bir tahmindir. Bu durum, mevduat tipine bağlı olarak mevduat çıkışları ve borçlunun tipine bağlı olarak "rotatif kredi kullanma" gibi şeyler olabilir. Benim fikrime göre, bankalar ve yönetim kurulları, düzenleyici merciler onay verse bile %100'ün altında bir likidite yeterlilik oranına müsaade etmeye çok isteksiz olacaktırlar. Özellikle, hiçbir banka zayıf görünmemek korkusuyla %100'ün altında bir likidite yeterlilik oranı rapor eden ilk kurum olmak istemeyecektir.

• Bir krizde, zayıf bankalar mevduat kaybederken, güçlü bankalar mevduat kazanırlar. 2008 yılında JPMorgan Chase'in mevduatları 100 milyar \$'dan fazla arttı. Bir daha ki krizde yeni mevduat kabul etmek isteyeceğimizi sanmıyorum, çünkü bunlar faaliyet dışı mevduatlar (kısa vadeli) olarak değerlendirilir ve ek kaldıraç oranı ve G-SIB uyarınca değerli sermaye gerektirir.

• Bir kriz durumunda, herkes kendisini korumak için Hazine senetlerine hücum eder. Son krizde birçok yatırımcı, riskli varlıklarını satarak Hazine tahvillerine 2 trilyon \$'dan fazla eklediler (Hazine tahvilleri ve devlet para piyasası fonları satın alarak). Bu, bir sonraki kriz için de geçerli olacaktır. Fakat, bize Hazine tahvili arzında büyük bir azalma var gibi görünürken, aslında, tüm iyi teminat türlerinde bir kıtlık olabilir. Şu anda tedavülde 13 trilyon \$ Hazine tahvili vardır, fakat tahminlerimize göre bu miktarın yarısından azı etkin bir biçimde satılmaya hazırdır. Yaklaşık 6 trilyon \$ kendi para birimlerini yönetmek için Hazine tahvili tutma gereksinimi duyan yabancı ülkelerin döviz rezervlerini temsil etmektedir. Federal Reserve, 2.5 trilyon \$ Hazine tahviline sahiptir ve bunu şu anda satmayacağını ilan etmiştir, ve bankaların elinde bulunan 0.5 trilyon \$ hazine tahvili ise, likidite gereksinimlerinden dolayı zorunlu olarak tutulmaktadır. Birçok insan, bankaların Federal Reserve'de 2.7 trilyon \$ "fazla" rezerv tuttuklarını belirtmektedir (sadece JPMorgan Chase Fed'de 450 milyar \$'dan fazlaya sahiptir). Fakat yeni dünyada bu rezervler, "fazla" likidite kaynakları değildir, çünkü bunlar, banka'nın likidite yeterlilik oranını korumak için gereklidir. Bir kriz durumunda, bankalar mevduatları geri çevirdiklerinde, çoğu yatırımcının aşağıdakiler gibi farklı seçenekleri olacaktır:

1. Doğrudan Hazine tahvilleri satın almak.
2. Hazine tahvillerine sahip olan para piyasası fonları satın almak.
3. Hazine tahvilleri ile teminatlandırılan repolar satın almak.
4. Sınırlı sayıda yatırımcı için Fed'e doğrudan yatırım yapmak (hükümet destekli kurumlar, para fonları).
5. Ticari senet gibi kredi enstrümanları satın almak.

Kredi satın alanlar (krediler, teminatl krediler, yüklenim ve yatırımlar), kredi kullanırmaya çok isteksiz olacaklardır.

• Kriz esnasında, birçok banka çeşitli iyi teminatlar karşılığında (illa en kaliteli teminatlar olmaları gerekmeyen), krediler vererek, müşterilerinin likidite yaratmalarını ve krizde yol bulmalarını sağladı. Teminatlar genellikle, önemli kesintilerle birlikte geldi ve bankaların, kolaylıkla riski yönetebilecekleri ve geçmişte yönettikleri tipten teminatları. Son krizde, JPMorgan Chase, bu türden on milyarlarca kredi verdi. Bir sonraki krizde, bankaların bu tip kredileri artırmaları zor olacaktır, çünkü sermaye ve daha fazla likidite gerektirecektir.

• Bir kriz esnasında, müşteriler rotatif krediler kullandılar (yalnız JPMorgan Chase için konuşacak olursak, bu rakam 2009'da bir ara 20 milyar \$'a ulaştı) – bunun nedeni bazen daha tutucu olmak ve elde nakit bulundurmak istemeleriye, bazen de sadece paraya ihtiyaçları olmalarıydı. Müşteriler rotatif krediler kullandıkça, risk ağırlıklı varlıklar ve rotatif krediyi desteklemek için ihtiyaç duyulan sermaye yukarı çıkar. Ayrıca, ileri Basel kuralları uyarınca, bir kriz durumunda varlıkların daha riskli hesaplanması nedeni ile, sermaye gereksinimlerinin %15'in üzerine çıkabileceğini hesaplıyoruz. Bu kesinlikle, konjonktürel ve bankaları sermaye stoklamaya itecektir.

• Ayrıca, yeni yasal sermaye kurallarına göre, yatırım menkul kıymetlerindeki zararlar yasal sermayeyi azalttığı için bankaların sermayelerinde azalma olabilir. Bu, özellikle, gelecek krizde, ihtimal dışı bırakamayacağımız faiz oranı artışı durumunda geçerli olacaktır. (Tipik olarak, Hazine kazançları kriz esnasında büyük düşüş görmektedir ve arz yetersizliği nedeniyle bu olasılığın gerçekleşmesi muhtemeldir. Fakat yine bunu kesin olarak göremeyiz.)

• Son krizde, bazı sağlıklı bankalar menkul kıymet ve kredi satın almak ve tutmak için yatırım portföylerini kullandılar. Gelecek krizde, bankalar bunu yapamayacaklar, çünkü bu tip menkul kıymet veya kredilerin satın alınması, RWA oranlarını artıracak ve likiditelerini düşüreceklerdir.

IV. SAĞLAM STRATEJİ VE GELECEK GÖRÜNÜMÜ

• Son krizde, bankalar (diğer bankalar için) bedelli sermaye artırımını yoluyla 10 milyar \$'lık hisse ihracına aracılık ettiler. Bankalar bunu tekrar yapmak istemeyebilirler, çünkü bu durum, önceki sermayelerini kullanmalarını ve daha fazla likidite sağlamalarını gerektirir.

• Bana göre, bir kriz ortamında, banka dışı kredi sağlayıcıları, kriz durumundan faydalanan fahiş fiyatlar olmadan, kredileri devam ettirmeyecekler veya yeni krediler vermeyeceklerdir.

Diğer yandan, uzun vadeli ve genel ilişkiyi dikkate alarak bankalar son krizde rayiç fiyatlar üzerinden kredi vermeye devam ettiler. Bankalar, tıpkı Federal Reserve'ün bankalar için olduğu gibi, müşterilerinin "son başvurulacak kredi sağlayıcısı" olmaları nedeniyle, serbestçe kredi vermek zorunda olduklarını biliyorlardı. ***Bu kritik bir noktadır: JPMorgan Chase ve çoğu diğer banka, müşterilerine kredi vermede oynadıkları hayati rolü anladılar.*** 2008 ve 2009'da, JPMorgan Chase, eyalet ve belediyeler, hastane ve kar amacı gütmeyen kurumlara verilen 18 milyar \$'a ek olarak, küçük işletmelere, orta piyasa şirketlerine ve büyük şirketlere, 260 milyar \$'ı aşkın kredi verdi. Bu sermaye ve kredilendirme taahhütlerini, müşterilerimizi desteklemek için verdik ve müşterilerimizle olan uzun vadeli ilişki nedeniyle her zaman adil (asla yırtıcı olmayan) fiyatlandırma uyguladık.

Piyasalar genel olarak daha oynak olabilirdi – bu da değerlerde hızlı düşüşe yol açabilirdi.

Yukarıda belirtilen kalemler (düşük envanter, kredi verme isteksizliği vs.), bir krizin daha oynak piyasalara ve çok likit piyasalara göre değerlerde ani düşüşe yol açma ihtimalini gündeme getirir. Bankaların, kredi sağlayıcıları veya piyasa yapımcıları olara, "akıntıya karşı durmaları" daha zor olacaktır.

Amerikan mali piyasaları ve daha önemlisi genel olarak Amerikan ekonomisi olağanüstü dirençli olmuştur.

Bankalar, bir sonraki krizde bu kadar pozitif hareket etmeyebilirler, fakat çok daha güçlüdürler ve bize göre bir sonraki krize bankaların yol açma ihtimali yoktur. Hedge fonlardan, kurumlar ve büyük para yöneticileri dahil uzun vadeli yatırımcılara kadar mali sistemdeki birçok diğer faktör, bir noktada, devreye girecek ve varlık satın alacaklardır. Tabi ki hükümet de her zaman olduğu gibi devreye girerek önemli bir rol oynayacaktır.

Ayrıca, düzenleyici merciler, bankaların daha fazla varlık tipine karşı daha "aşamalı" bir biçimde likidite sağlamalarına olanak veren likidite kuralları geliştirebilirler ve "teminat" konusunda gerektiğinden daha fazla esneklik tanıyabilirler. Bir başka deyişle, hem gazı hem freni kendilerine verebilirler, yani likidite kurallarını ortama uyacak şekilde değiştirebilirler. Ayrıca, krizi alevlendirebilecek konjonktürel kuralları ortadan kaldırmaya çalışmalıyız. Esasen, ekonomi çökmediği sürece, mali piyasalar genellikle iyileşirler. Olayların akıbeti ne olursa olsun, JPMorgan Chase, faaliyet gösterdiğimiz ülkelerde müşterilerini ve toplumu destekleme rolünü oynayacak kapasiteye sahip olacaktır.

V. TAMAMEN KENETLENMİŞ BİR YÖNETİM KURULUNA, BENZERSİZ BİR YÖNETİM EKİBİNE VE GÜÇLÜ BİR KURUMSAL KÜLTÜRE SAHİBİZ.

Düzenleyici kurumların talep ettikleri yüksek standartları karşılamak söz konusu olduğunda sektörün bayraktarı olmak istiyoruz – bunu sırf gerekli olduğu için değil, hissedarlarımız, müşterilerimiz, çalışanlarımız ve toplum için doğru şey olduğunu düşündüğümüz için yapmak istiyoruz. Kontrollerden kurul yönetimine, güçlü bir kültür oluşturmaktan, siber ataklardan korunmaya ve müşterilerimize karşı tutumumuza kadar tüm ölçütlerde bunu gerçekleştirmek istiyoruz. Her şey yukarıdan, Yönetim Kurulu'nun başlar.

Kurulunuz tüm kritik konularda tamamen kenetlenmiştir.

Tüm Kurul, tamamen şirketin işleriyle meşguldür. Kurul üyeleri, Kurul toplantı gündeminin belirlenmesinden, stratejinin incelenmesine ve güçlü kontrollerin oluşturulmasından CEO ücreti ve yedekleme planlamasına kadar şirketin tüm konularıyla ilgilenirler. Kurul üyeleri ayrıca, düzenleyici işlerle ve hissedar işleriyle giderek daha fazla ilgilenmektedirler. Kurul üyelerinin birçoğu kilit düzenleyici mercilerle ve büyük hissedarlarla düzenli olarak bir araya gelmektedir.

Yönetim yedekleme planlaması Kurulun önceliklerinden biridir. Yedekleme planlamasına ilişkin olarak Kurul, her zaman "otobüs çarpması" senaryosuna hazırlıklı olmalıdır (tabi ki benim tercihim değil), fakat orta ve uzun vade için devamlı yedekleme planlaması, Kurulun birinci önceliğidir. En önemlisi, Kurul üyelerimiz, kilit üst düzey insanlara ilişkilere sahiptirler, onlara ulaşabilmekte ve onlarla gerek resmi gerekse gayri resmi iletişim kurabilmektedirler. Kurul üyeleri ve ben, tüm senaryolarda bu şirketin birçok kabiliyetli potansiyel halefe sahip olduğuna inanıyoruz.

Tüm Kurul üyeleri, her Kurul toplantısında CEO olmadan bir araya gelmektedir. On yıldan fazla süre önce ve yetki verilmeden önce Bank One'ın kuruluna bakacak olursak, Kurul CEO (yani ben) olmadan toplanıyordu, çünkü Kurul üyelerinin CEO ve şirket hakkında, herhangi bir baskı olmadan açık konuşabilmelerinin doğru olduğunu düşündük.

Kurul, bu uygulamayı bugün de devam ettirmektedir. Yeni kural, yöneticilerin yılda en az bir defa CEO olmadan toplanmasını öngörmektedir – fakat bizim Kurulumuz, yılda sekiz defa her Kurul toplantısında bunu yapmaktadır. Toplantının sonunda, Genel Müdür bana gelerek, Kurulun düşündükleri ve istedikleri konusunda bana geribildirimde bulunmaktadır.

Güçlü bir kurumsal yapıya sahibiz – fakat bunu güçlendirmeye devam etmeliyiz.

JPMorgan Chase, hissedarlarına, müşterilerine ve toplumlara, 200 yılı aşkın senedir ayrıcalıklı hizmet etmiştir. Kurulduğumuz günden bu yana, şirketimiz JPMorgan Jr.'ın 1933'de ifade ettiği basit bir prensiple yönetilmektedir: “Şunu belirtmek istiyorum ki, sadece birinci sınıf iş yapmak ve sadece birinci sınıf bir yöntemle yapmak her zaman aklımızda olmuştur.” Bu prensibe uymaya devam edeceğiz. **Hataları kabul etmek ve onlardan ders çıkarmak, bu şirketin dokusunda vardır.** Ayrıca, geçen yıllarda bir kısmı oldukça acı ve maliyetli olan bir takım hatalar yaptığımız kabul ediyoruz. Öğrendiğimiz şeylerden biri de kültüre ilişkin faaliyetlerimizi artırmak, kültürümüzü tekrar keşfetmek yerine, tekrar ona sarılmak ve bu kurumun bir güçlü özelliği olmasını sağlamak zorunda olduğumuzdur. Geçen bir buçuk yılda bu konuda yoğun çalışmakla beraber, bunun tek defaya mahsus bir çaba olamayacağının farkındayız. Bu tıpkı fiziksel kondisyonu korumaya benzer - egzersize son verirsiniz, şekle giremezsiniz ve şeklinizi koruyamazsınız.

V. GÜÇLÜ BİR KURUMSAL KÜLTÜR

Kültür ve davranışa ilişkin faaliyetlerimiz kapsamlıdır ve aşağıdakileri içerir:

İş ilkelerimizi güçlendirmeye devam edeceğiz. Temmuz 2004'te JPMorgan Chase ve Bank One birleşmesinin sonunda, tüm çalışanlara birleşen firmanın kabiliyetlerini, misyonumuzu ve iş ilkelerimizi tüm çalışanlara anlatan küçük bir mavi kitap gönderdik. Geçtiğimiz on yıl içinde çok şey değişirken, bu ilkelere bağlılığımız aynı kalmıştır. Temmuz 2014'te JPMorgan Chase ve Bank One'in bir araya gelerek bu istisnai şirketin kuruluşunun 10. yıldönümünü kutladık. Bu özel etkinlikte, 'Nasıl İş Yaparız'a ilişkin iş prensiplerini şirketteki herkese dağıtarak kendimize tekrar aynı iş prensiplerine uymaya söz vermemiz anlamlı oldu. Bu temel prensipler (sade İngilizce ile yazılan ve çok spesifik örnekler içeren), nasıl iş yapmak istediğimizi tanımlar ve bize ileride kılavuzluk etmeye devam edecektir. Bugün **farklı** yaptığımız şey, çalışanlarımıza ve yöneticilerimize bu prensipleri sürekli telkin etmeye yönelik önemli aksiyonlar almamızdır.

- Nasıl İş Yaparız prensiplerini, işe alma, işe alıştırma ve eğitimden, genel katılımlı toplantılar ve yönetim toplantılarına kadar şirketteki her önemli konuşmanın bir parçası yapmak istiyoruz.

- Tüm çalışanlar için Davranış Yönetmeliği'nden, CEO, Grup Finans Yöneticisi, Kontrolör ve firmanın dünya genelindeki finans, muhasebe, kurumsal hazine, vergi ve yatırımcı ilişkileri birimlerinde çalışan tüm personelinin tabi oldukları Finans Personeline İlişkin Etik Yönetmeliği'ne kadar önemli eğitim ve belgelendirme faaliyetleri yürütüyoruz.

- Liderlik eğitimini geliştirdik. Binlerce eğitim programımız var ve yüzlerce üst yönetim çalışanının liderlik konusunda sürekli eğitiyoruz. Fakat, insanları ilk defa yönetici olduklarında veya daha önemlisi yöneticilerin yöneticisi olduklarında eğitmedik.

Bu, Nasıl İş Yaparız prensiplerinin yuvasına dönmesi için bu bizim için başka bir fırsattır. Bu eğitimin temelinde, yöneticilerimize, kolay şeyi değil doğru olan şeyi yapmayı öğretmek ve başkalarına kendinize davranılmasını istediğiniz gibi davranın ilkesinin sürekli teşvik edilmesi yatmaktadır.

- Ayrıca, Avrupa, Ortadoğu ve Afrika'da Kurumsal ve Yatırım Bankası bünyesinde, kültürel temaları analiz etmek, davranış ve tutuma ilişkin endişeleri ele almak amacıyla, odak grupları ve diğer faaliyetler içeren Nasıl İş Yaparız pilot programı geliştirdik. Bu yıl, bu pilot çalışmadan dersler aldık ve bunları küresel, firma geneli bir Kültür ve Davranış Programı'nda sunacağız.

Bu girişimler, bizi daha iyi bir şirket yapacaktır. Bunların her türlü kötü davranışı azaltmasını umuyoruz. Hiçbir insan çabası kusursuz olamaz, fakat kötü davranış vakalarının azalacağını ve yönetimin kötü davranışa yönelik tepkileri kararlı oldukça, hükümetlerin ve düzenleyici mercilerin, bu yoğun çabaları takdir edeceklerini umuyoruz.

Ücretlendirme tutarlı ve adil olmuştur ve performans için doğru ücret olarak verilmiştir.

Uzun vadeli başarımız, çalışanlarımızın yeteneklerine dayanır. Firmamızın ücretlendirme sistemi, en yüksek kaliteli iş gücünü çekme, tutma ve motive etmede önemli bir rol oynar. Ücret programımızı en iyi uygulamaları kapsayacak, iş hedeflerimizi destekleyecek ve hissedar değerini geliştirecek şekilde tasarlıyoruz. Örneğin;

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

- İşin bir parçası olarak gördüğümüz devralmaların tamamlanması için ikramiye ödemeyiz. (Birleşme başarıyla sonuçlandığında, ücret artırılabilir.)

• Üst yönetim için özel “anlaşmalarımız” veya uzun vadeli sözleşmelerimiz bulunmamaktadır.

• Performansa uygun ücretlendirmede mali performansı her zaman kritik bir faktör olarak gördük, fakat tek faktör olarak görmedik. Ücret belirlemeye ilişkin formüllerimiz var (sermaye kullanımı için her zaman uygun şekilde uygulanan), fakat herkese formüle dayalı ödeme yapmıyoruz. Mali performans tek başına performansın kapsamlı bir tablosunu vermez. Liderlik nitelikleri, karakter ve dürüstlük ve yönetim kabiliyeti gibi niteliksel becerileri içeren daha geniş katkılar önemlidir. İşe alma, koçluk ve eğitim, daha iyi sistemler inşa etme ve inovasyonun teşviki gibi örnekleri sıralayabiliriz.

• Ayrıca, uygun gördüğümüz yerlerde, daha önce verilen ödüllerin geri alınmasını ve/veya daha önceden ödenen ödüllerin geri ödenmesini planladık. Sadece 2014 yılında, 200’den fazla çalışanın ücreti risk ve kontrol ile ilgili olaylar nedeniyle azaltıldı. Daha önemlisi, bundan daha fazlası, yıl içinde zayıf performans veya etik ihlaller nedeniyle feshedildi.

Ücret tek başına yeterli değildir, kişi iyi ücreti iyi ahlak ile karıştırmamalıdır. Ücreti doğru anlamak önemlidir – herkes adil ücret aldığını hissetmek ister ve çoğu insanın başka alternatifleri vardır. Fakat tek başına doğru ücretlendirme yeterli değildir. Birçok şirketin siyaset, bürokrasi ve düşük morali yüksek ücretle telafi etmeye çalıştıklarını, fakat bunun işe yaramadığını gördüm. Bir şirket zayıf performans gösteriyorsa veya müşterilerine kötü davranıyorsa, şirket, düşük moral beklemelidir. Çalışanların görmek istedikleri şey, şirketin sorunlarla yüzleşmesi, politika ve bürokrasiyi azaltması ve müşteri hizmeti ve memnuniyetini geliştirmesidir. Doğru insanların teşvik edildiği ve herkesin saygı gördüğü bir kurum kültürüne sahip olmak, ücretlendirme kadar önemlidir. Daha sonra moral gelişecektir ve çalışanlar, her gün, çalıştıkları yerden gurur duyacaklardır.

Bir ortaklık gibi çalışmamız gerekir. Örneğin, şirketin en büyük ve belki de en önemli iş birimi ciddi stres ve gerilim altında ise, görevde kim olduğuna bakmaksızın para kazanamıyorsa, yönetici, en iyi liderinden, işletmeyi yönetme işini devralmasını isteyebilir. Bu, şirketteki en zor iş, gemiyi doğru rotaya sokmadan önce yıllar alacak bir iş olabilir. Yönetici, bir liderden sorumluluğu üstlenmesini istediği zaman, lider en zor zamanlarında desteklenip desteklenmeyeceğini bilmek isteyecektir: "Kuruluşun beni yüz üstü bırakmayacağını garanti ediyormusunuz?" "Kişilerin biriminin kötü performansını bana karşı kullanmalarını engelleyecek misiniz?" "Bana adil ücret ödeyecek misiniz?" Bu sorulara yanıtım evet olurdu. İşini iyi yaptığımı düşündüğüm sürece, ona karın yanı sıra en iyi liderlerimiz gibi ödeme yapmak isterdim. Diğer yandan, kabaran dalğanın tüm gemileri kaldıracağını hepimiz biliyoruz. Böyle bir durumda, bu lidere çok fazla ödenmesi, kişinin yapacağı en zor şeydir – çünkü insanlara yanlış dersi öğretir.

Yine de hisse sahipliğine derinden inanıyoruz. Tüm üst düzey yöneticilerimizin şirketin net değerinde büyük bir paya sahip olmalarını isteriz. Bunun ortaklığı teşvik ettiğine inanıyoruz. Bazılarının bunun aşırı risk almaya neden olacağına yönelik argümanını kabul etmiyoruz. Bir şirketin batması halinde tüm paralarını ilk kaybedecek insanlar hissedarlar ve yönetim ekibidir. Yönetim ekibinizin sermayenizin iyi bekçileri olmanızı ve ona kendilerininmiş gibi davranmalarını isteriz. İnsanların sadece mali performansa göre ücret aldıkları formüle dayalı ücret planları gereksiz risklere ve kötü davranışa neden olabilir.

Tüm Operasyon Komitesi, ücretlendirmeye iştirak eder ve bu iş, kapılar ardında yapılmaz.

Ücretlendirme konusunda adil olmanın bir yolu da tüm Operasyon Komitesi'nin en üst düzey 500 personelimizin ücretlerini incelemeye önemli vakit ayırmalarıdır - bu şekilde iç adalet sağlayabilir, tüm ölçütler genelinde kişinin toplam performansını inceleyebilir ve bir yöneticinin, nasıl yöneticilik yaptığını, kurum genelinde anlayabiliriz.

En iyi insanlara sahip olmak isteriz ve rekabetçi ücretlendirme kritik öneme sahiptir. İyi çalışan insanlarımıza doğru, rekabetçi ve iyi bir biçimde ödeme yapmaya devam etmeliyiz. JPMorgan Chase'te en iyileri bünyemize çekmeye ve tutmaya devam etmemiz zaruridir.

Tüm insanlarımıza adil davranırız. Genel olarak en üst düzey yöneticilerimiz hakkında konuşmakla beraber, tüm personelimiz için ücret seviyeleri, ABD nüfusunun hane geliri dağılımına uygundur. Tüm çalışanlarımızın doğru şekilde ücretlendirilmeleri için önemli miktarda zaman ve para harcıyoruz. Çoğu çalışanımız için, emekli olduklarında Sosyal Güvenliğe ve yaptıkları tasarruflara ek olarak sabit gelir sağlayan bir kazanca bağlı emeklilik planımız varlığını hala sürdürmektedir. Ayrıca, muadil tutarlarda bir 401(k) planı sunuyoruz. Buna ek olarak, insanlarımızı kendilerine bakmaya teşvik eden mükemmel sağlık planlarımız var. Örneğin, bir çalışan, senelik sağlık muayenesinden geçiyorsa veya sigarayı bırakıyorsa primler daha düşüktür. Ayrıca, daha yüksek ücret alan personele (%50'de) göre daha düşük ücret alan çalışanların sağlık planlarını sübvansede ediyoruz (%90'da). Her yıl, *Working Mother* 100 En İyi Şirket, *G.I. Jobs* dergisi tarafından En İyi 100 Asker Dostu İşveren ve Sağlığa İlişkin Ulusal İş Grubu tarafından Sağlıklı Yaşam Tarzı için En İyi İşverenler gibi çeşitli gruplarca çalışmak için iyi bir yer olarak kabul ediliyoruz.

Tüm risk fonksiyonlarını merkezileştirdikçe, tüm işkollarının CEO'larının, işi baştan sona yönetecek şekilde yetkilendirildiklerinden emin olmalıyız.

Her zaman hangi fonksiyonların merkezden yönetileceği, hangilerinin yerinden yönetileceği konusunda her zaman düşünceli davranmaya çalıştık. Veri merkezleri ya da tüm şirketin kullandıkları araçlar (genel defter ve bordro) gibi büyük ölçek ekonomileri veya kritik kontrol fonksiyonları (Kurumsal Hukuki, firma geneli muhasebe politikaları vs.) yaratabilecek fonksiyonları her zaman merkezden yönettik. Uygun ve anlamlı bulduğumuz durumlarda ise fonksiyonları yerinden yönetmeye çalışırız. Örneğin, Kurumsal biriminde çok fazla finans fonksiyonu bulunurken (muhasebe politikası gibi), bazı finans çalışanları, tek bir faaliyet alanında çalışmaktadır, dolayısıyla bu çalışanları o faaliyet alanında tutarız. Bunu, doğrudan sorumluluk sağlayacak, karar vermeyi hızlandıracak ve bürokrasiyi en aza indirecek şekilde yaparız.

Yeni dünyada, kontrollerin tutarlılığını geliştirmek için, düzenleyici merciler, Risk, Uyum, Finans, Gözetim ve Kontrol, Denetim ve Hukuk gibi risk ve kontrol fonksiyonlarının merkezden yönetimini talep etmişlerdir. Bunu yaparken, kurumsal merkezimizde fonksiyonlara geniş ek yetkiler verdik. Şirket genel merkezimiz, sırf bir yerlerde bir müşterinin önünde bir bankacı olduğu için var olduğunu bazen unutabilir. Amerika'nın büyük şirketlerinden biri olan Home Depot, şirket genel merkezine, şirket genel merkezi olarak adlandırmamaktadır – çalışanlarına her gün neden orada olduklarını hatırlatmak için Mağaza Destek Merkezi olarak adlandırmaktadır: Mağazaları ve müşterileri desteklemek. Aynı şey JPMorgan Chase için de geçerlidir – müşterilerin önünde banka personelimiz olmasaydı, bizler de şirket genel merkezinde olamazdık.

Merkezden yönetim ve yerinden yönetimden maksimum fayda elde etmek için çok çalışmamız gerekir. Faaliyet alanı CEO'ları ve yönetim ekiplerinin işlerini yönetmek için tam sorumluluk ve yetkiye sahip olmaları için Genel Merkezi yönetebilmemiz gerekir. Merkezden yönetim, moral bozucu bürokrasi veya hizmetlerin yavaşlatılması olarak anlaşılmalıdır, çünkü her kararı onaylayan ve inovasyonu tıkayan çok sayıda komite vardır.

Bu süreci gözlerimiz açık yönetiyoruz. Şirketin Operasyon Komitesi üyeleri, bunun doğru yapılması için önemli zaman harcıyorlar.

Doğru kültürü geliştirmemiz ve parmakla işaret etme kültürü yaratmaktan kaçınmamız gerekir. Hatalarımızı analiz etmeliyiz, çünkü ancak bu şekilde onları onarabilir ve sürekli geliştirebiliriz. Bunun, bürokratik faaliyete dönüşmesine veya arkadan bıçaklama ve suçlama kültürü yaratmasına izin vermemeliyiz. İnsanların sorunları dile getirebildikleri, hataları, misilleme korkusu olmadan kabul edebildikleri ve inceleyebildikleri güvenli bir ortam yaratmalıyız. Zor kararlar vermemiz gerekse bile insanlara düzgün ve saygılı davranmalıyız.

Bu şirketin şimdiye kadar çalıştığım en iyi yönetime sahip olduğuna inanıyorum. Karakter, kültür ve kabiliyet açılarından demek istiyorum. Şimdi genç bir yöneticiyken sormadığım soruları soruyorum. “Bu yöneticilerle çalışmak ister miydim?” “Çocuklarımın bu yöneticilerle çalışmalarını ister miydim?” Yanıtım, her zaman evet olmazdı, fakat şu anda yanıtım evet. Bu liderler, son birkaç yılı metanet ve güler yüzle geçirerek, sonuç aldılar, zor kararlar verdiler ve birbirlerine eşit ortaklar gibi davrandılar. Performans ve moralin bu ortamda güçlü kalmasının sebebi budur.

KAPANIŞ YORUMLARI

Bu istisnai şirketin dikkate şayan 200 yıllık yolculuğunun bir parçası olduğum için kendimi çok şanslı hissediyorum.

Tüm personelimizi ve yönetim ekibimizi, özellikle bu zor zamanlarda çalışırken görebilmenizi isterdim. Görseydiniz, benim gibi, onları takdir eder ve gurur duyardınız, bu mükemmel mirasın devam edeceğini bilerek, büyük bir rahatlık hissederdiniz.

(İMZA)
Jamie Dimon
Kurul Başkanı ve CEO

8 Nisan 2015

Mükemmeliyet Kültürü



Matt Zarr

Müşterilerine ve mudilerine dürüstlikle hizmet eden ve güvene dayalı ilişkiler kuran firma, 200 yıllık zengin bir geçmişe sahiptir. Firmanın kurulduğu sağlam değerleri koruma ve üzerine koyma gibi bir sorumluluğumuz bulunmaktadır. Firmanın memurları olarak belirlediğimiz ton kritik önemdedir ve bir mükemmeliyet ve dürüstlük kültürünü yönetmek, sofistike ve kapsamlı bir altyapıya sahip olmamızı gerektirir.

Operasyon Genel Merkezi, operasyonel mükemmelliğin sağlanmasında kilit bir role sahiptir. Hazine, Yatırım Genel Müdürlüğü, Küresel Teknoloji, Operasyon, Gözetim ve Kontrol, Uyum, Kurumsal Strateji, Global Emlak, Global Güvenlik ve Askeri İşler ve Düzenleyici İşler gibi firmanın birçok kurumsal biriminden sorumludur. 2014 yılında, dünya geneli piyasa ve küresel ekonomideki önemimiz dikkate alındığında, Küresel Sistematik Olarak Önemli Banka'nın (G-SIB) ne anlama geldiğini ve kritik paydaşlarımızın – hissedarlar, müşteriler, mudiler ve çalışanlar – ihtiyaçlarını en iyi nasıl yöneteceğimize çok kafa yorduk.

G-SIB'lere ilişkin gereksinimler dahil olmak üzere değişen ortama yanıt vermeye devam ediyoruz ve yönettiğimiz işleri, sunduğumuz ürün ve hizmetleri, bu yeni gereksinimler bağlamında değerlendiriyoruz. Örneğin, firmanın faaliyet dışı toptan mevduatında 100 milyar \$'a kadar azalma hedeflediğini ilan ettik. Asgari olarak, %4.5'lik G-SIB sermaye ek yükü sepeti içinde kalmasını sağlamayı taahhüt ediyoruz ve sermaye ek yükümüzü 50 baz puan düşürebilecek ek önlemlere bakıyoruz.

Geçtiğimiz sene, İş Prensipleri'ni, firmayı yönlendirmesini istediğimiz kilit temaları yayınladık. Başarımıza temel oluşturan bu prensipler bir yandan firma geneli stratejik öncelikler hakkında bilgi verirken, diğer yandan şirket olarak kimliğimize yön verirler.

İSTİSNAİ MÜŞTERİ HİZMETİ

OPERASYONEL MÜKEMMELLİK

a. DÜRÜSTLÜK, ADALET VE SORUMLULUK TAAHHÜDÜ

MUHEŞEM BİR EKİP VE KAZANMA KÜLTÜRÜ

Çalışanlarımıza ve düzenleyici mercilere prensipleri dağıttık ve şu anda internet sitemizde mevcut daha kapsamlı "Nasıl İş Yaparız – Rapor"u ile takip ettik.

Bu İş Prensipleri'nde geçen davranış standartlarını daha da güçlendirmek için firma geneli bir Kültür ve Davranış Programı'nı yakın zamanda devreye soktuk. Program, kültürümüzü yeniden keşfetmek değil, kültürümüze yeniden bağlanmakla ilgilidir. Kültürümüzü, iş modellerini, üst yöneticilerin görüşlerini, yönetim ve teşvik yapılarını, günlük karar verme seviyelerini her düzeyde nasıl etkilediklerini, bu kararların müşterilerimiz, itibarımız ve piyasaların bütünlüğü üzerindeki etkisini ele almaktadır. Amacımız, çalışanlarımıza, işletmeler ve coğrafyalar genelinde ortak standartların geniş ve derin entegrasyonu vasıtasıyla güçlü bir kişisel sorumluluk duygusu aşılmasıdır. 2015 yılında, yönetimin şirket kültürümüze ve belirli davranış risklerine ilişkin yaptıklarımızın nabzını tutabilmesi için bir dizi ölçütler geliştireceğiz. 2015 yılında, her bir faaliyet alanı ve fonksiyonun, firma genelinde uyarlanmış bir Kültür ve Davranış Programı uygulamasını öngörüyoruz.

Prensipler kapsamındaki uygulama, karmaşıklığı azaltmak ve verimliliği geliştirmeye yönelik yeni fırsatlardan haberdar olmamızı gerektirmektedir. İş basitleştirme stratejimiz kapsamında, firmanın özel sermaye birimi One Equity Partners'ın bölünmesini Ocak 2015 başında tamamladık.

İşgücümüzü yeniden şekillendirerek ve işleri doğru yerlerde birleştirerek önemli tasarruflar sağladık, işçilik ve emlak maliyetlerinde tasarruf sağladık ve kontrol kültürümüzde tutarlılığı teşvik ettik. Giderleri daha sıkı yönetmeye, israfı önlemeye ve firmayı çevik ve esnek bir biçimde işletmeyi öngörüyoruz.

Daha akıllı biçimde iş yapmak için ek fırsatlar arıyoruz. Örneğin, geçtiğimiz birkaç sene içinde, firma havayolu seyahatine ilişkin alternatifleri kolaylaştırmak için telekomünikasyon ve işbirliği araçlarına önemli yatırım yapmıştır. Bilgi teknolojisi (IT), emlak hizmetler, baskı, pazarlama ve reklam gibi kategorilerde tercih edilen sağlayıcılar belirleyerek, sağlayıcı nüfusumuzu rasyonel bir seviyeye getirdik. Ayrıca, hukuk firmaları ve fiziksel güvenlik sağlayıcılarımızı da makul bir sayıya indirmeye çalışıyoruz.

Kontrol ortamından ödün vermeyeceğiz ve bu amaçla, şirketimize ve üçüncü şahıslara ilişkin veri kontrollerini sıkılaştırmaya devam ediyoruz. Bu, tüm yöneticilerimiz, çalışanlarımız ve sağlayıcılarımızın iş e-postaları, şifre koruma, veri şifreleme, sistem hakları ve sosyal medyaya ilişkin uygun güvenlik ve hijyen uygulamaları izlemelerin sağlamak için savunma hattımızın güçlendirilmesini içerir. Üçüncü şahıs sistemlerini dikkatli bir şekilde izlemeye ve birlikte çalıştığımız sağlayıcılarımızın yeterli düzeyde korumaya sahip olduklarından emin olmak için üzerlerindeki gözetimi artırmaya devam ediyoruz.

Likidite ve faiz oranı risk yönetimi, önemini korumaktadır.

Likidite ve faiz oranı risk yönetimi, firmanın yönetiminde önemlidir ve G-SIB olarak firma üzerindeki önemini artırmaktadır. Gelişen bir dizi yasal gereksinime yanıt verecek adımlar atarken, firma bilançosunun yönetimine koordineli bir yaklaşım güdüyoruz.

Önemli yasal likidite kurallarının 2014'e özel son versiyonlarına, özellikle de ABD bankacılık düzenleme mercilerinin likidite yeterlilik oranı ve Basel'in, net stabil finansman oranına ilişkin kesin kuralına uyuyoruz. Değişen Fed para politikası ve artan oranların potansiyel likidite etkisini, özellikle toptan mevduat tabanımız üzerindeki etkisini anlamak için önemli kaynak ayırdık. Bu faaliyetin doğrudan bir sonucu olarak, içsel stres çerçvemizi inceleyerek geliştirdik. İçsel önlemlere uygun davranmaya devam edeceğiz.

İşletme ve tüm büyük tüzel kişiler için daha esnek ve zamanlı likidite stres testi sağlayabilmek için, teknoloji yapımızı geliştirdik. Ayrıca likidite riskinin bağımsız değerlendirme, ölçüm, takip ve kontrolünü sağlayan Likidite Riski Gözetim Grubu'nu daha da geliştirdik. Değişen piyasa ortamına ve gelişen yasal beklentilere hazır olmak amacıyla, birinci sınıf bir gün içi likidite yönetim süreci ve altyapısı kurmak için firma geneli bir program düzenledik.

Firmanın kredi ve mevduat uyumsuzluğunu ve orta seviye firma geneli yapısal faiz oranı riskini dengelemek için kullandığımız temel araç olan 340 milyar \$ üzerindeki yatırım menkul kıymetleri portföyümüzü aktif olarak geliştirmeye devam ediyoruz.

2014 yılında, vadeye kadar tutmayı amaçladığımız yatırım amaçlı menkul kıymetlerin oranını yaklaşık 50 milyar \$ artırdık. Bu artış, oranların arttığı ortamda Basel III sermaye oynaklığını azaltmaya yardımcı olacaktır. Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünün ortalama getirisi genel olarak düşük faiz oranlarına rağmen 45 baz puan artarak 2013'te 2.32'den 2014'te 2.77'ye çıktı ve AA+ ortalama portföy puanını koruduk.

Siber güvenlik öncelikli bir konu olmaya devam etmektedir.

2014 yılında, beklenmedik bir ölçüde siber tehditlerle karşılaştık. Bu tehditlerden biri de geçtiğimiz yaz gerçekleşen ve gönüllü olarak ifşa ettiğimiz veri ihlaliydi. Verilerimize erişim elde etmeye yönelik yeni kötü niyetli yazılım, virüs ve olta atma (*phishing*) girişimlerini belirlemeye ve engellemeye devam ediyoruz. Önemli olan, bugüne kadar olan siber saldırılar, müşterilerimize önemli bir zarar vermemesi ve sonuçlarımız veya faaliyetlerimiz üzerinde önemli olumsuz etkisi olmamasıdır.

Bu tehditlere karşı koymak için, 2014 yılında siber olanaklarımıza 250 milyon \$'dan fazla harcama yaptık. Firmayı izlemek, tarama ve savunmak için üç global Güvenlik Operasyon Merkezi kurduk. Kabiliyetlerimizi test etmek için siber savunma tatbikatları düzenledik ve sürekli gelişim için aksiyonlar tanımlamak üzere siber güvenlik programımızı bağımsız değerlendirmeden geçirdik. Geçtiğimiz iki yılda siber güvenlik personeli sayısını iki katına çıkardık ve birinci sınıf güvenlik uzmanlarını işe aldık.

Gelecek iki yılda, siber güvenlik harcamalarımızı yaklaşık %80 artıracamız ve siber savunma kabiliyetlerimizi, sağlam testler, gelişmiş analizler ve gelişmiş teknoloji ile geliştireceğiz.

Ortamdaki siber risk yelpazesini tam olarak anlamak ve müdahale kabiliyetlerimizi artırmak için devlet kurumlarıyla ortaklıklarımızı güçlendireceğiz.

Teknoloji rekabet avantajı ve müşterilerimizin korunmaları açısından kritik öneme sahiptir.

Geçtiğimiz altı yılda, senelik gelirinin %8-%9'unu küresel teknoloji kabiliyetlerimizi finanse etmeye ayırdı ve bu yatırım JPMorgan Chase'te yaptığımız en büyük yatırımlardan biridir. Gider yönetimine odaklanırken, müşterilerimize yenilikçi ve etkin hizmet sağlama ve güvenliklerini koruma ile olanlar başta olmak üzere, geleceğe ilişkin yatırım fırsatlarımızdan ödün vermeyeceğiz.

Teknoloji talebi artmaya devam ediyor. IT, 318,000 masa üstü bilgisayar, 32 stratejik veri merkezinde 66,000 sunucuyu, 25,000 veritabanı ve 7,100 iş uygulamasını desteklemektedir. Küresel telekomünikasyon ağıımız, 60 ülkede 5,600 Chase şubesini ve 18,000 ATM'yi birbirine bağlamaktadır. 35 milyonu aşkın aktif online ve 190 milyonu aşkın mobil müşteriye sahibiz. Firma ve müşterileri adına günde yaklaşık 6 trilyon \$'lık ödeme işlemi gerçekleştiriyoruz.

2015'te, teknoloji yatırımı harcamalarımızın yaklaşık %50'si, aşağıdaki gibi stratejik iş hedeflerini desteklemeye yönelik olacaktır:

- Dijital: Ağ, mobil ve gelecek kanallar üzerinden ve işletmelerimiz üzerinden uçtan uca dijital ticaret.
- Veri & Analiz: Operasyonel istikrar, müşteri değeri, gelir üretimi, risk ve güvenlik için firma geneli veri varlıklarından faydalanma.
- Mobil, Birleşik İletişim: Çalışanlar ve müşteriler arasında etkileşimi zenginleştirmek için iş uygulamalarına iletişim kanalı entegrasyonu.
- Gelecek Kuşak Bulut Altyapısı Oldukça elastik, isteğe bağlı, self-servis altyapı kullanarak maliyet verimliliğini ve esnekliğini geliştirmek için artan bulut kullanım alanı
- Gelecek Kuşak Yazılım Geliştirme Artan yazılımcı üretkenliği, uygulama sunum kalitesi ve hızı.
- Güvenlik & Kontroller: Güvenlik tehditlerinin artan hacmi, hızı ve sofistikasyonuna yanıt verebilecek bir çerçeve.

Ayrıca, şube otomasyonu ve verimliliğini geliştirerek, elektronik işlem platformlarımızı genişleterek, Varlık Yönetimi için bir danışman iş istasyonu platformu kurarak ve yeni bir ticari emlak kredisi kullandırma sistemini uygulamaya koyarak 2015'te inovasyona devam edeceğiz.

Kontrol gündemi üzerindeki çalışmamız "olağan iş" halini almıştır.

Kontrol ortamımızı güçlendirmek için önemli yatırımlar ve dönüşümsel değişiklikler yaptık. 2012'de her işletme içinde kontrollere daha fazla ilgi ve disiplin getirmek amacıyla Gözetim ve Kontrol grubunun kurulmasından bu yana, grup, kontrol gündemini temel bir strateji ve öncelik haline getirmek için her bir işletme ve fonksiyona başarılı bir biçimde entegre olmuştur.

Geçtiğimiz birkaç yılda, Denetim ve Kontrol, her bir alandaki kilit operasyon risklerini tanımlamak ve değerlendirmek için tasarlanan işletme öz-değerlendirme sürecimizin kalitesini ve standart gereksinimlerini önemli oranda geliştirmiştir. Bir dizi ölçüte ilişkin rapor veren ortak kontrolü devreye soktuk ve 2015 yılında, trendleri analiz etmek, işletmeler genelinde etki analizi yapmak için kabiliyetleri daha fazla geliştireceğiz. 2013'te başlıca kontrol sorunlarıyla kurulan ilk 24 işletme geneli programdan birçoğu tamamlanmıştır ve çalışma, projelerden olağan iş faaliyetine dönüşmüştür. 2015'te programların aslan payını kapatacağımızı tahmin ediyoruz.

Uyum gündemi sürekli gelişmektedir.

Firmamızın uyum kabiliyetleri, geçtiğimi sene önemli gelişim gösterdi. 2014 yılında uyum programının temel bileşenlerinin uygulanmasına yoğunlaştık. Temel uygulamalar genelinde standart ve protokolleri geliştirdik, personel uyum programımızı güçlendirdik ve ticaret ve e-iletişim gözetim programlarımızı geliştirmeye devam ediyoruz.

Birinci sınıf bir Suç Gelirlerin Aklanmasının Önlenmesi (AML) programı kurulması birinci önceliğini korurken, yeni bir dizi küresel Müşterini Tanı standartları dahil olmak üzere, Bank Gizlilik Yasası/AML ve Yaptırımlar programlarına ilişkin önemli miktarda iş tamamlandı.

Bu sene, Uyum, piyasa davranış riski, temsil sorumlulukları, personel uyumu ve yasal raporlamaya ilişkin mevcut standartlara odaklanacaktır. Devam eden stratejik teknoloji yatırımları ve süreç iyileştirmeleri, sertleşen yasal ortamda hizmet vermeye devam edecek pozisyonda tutacaktır.

Sonuç
Operasyonel mükemmeliyetin, tüm risk kategorilerinde etkin risk yönetiminin, sağlam altyapının ve temelinde dürüstlük, adalet ve sorumluluk bulunan bir kültürün önemini anlıyoruz. Öğrendiğimiz dersleri daha etkin uygulayarak yeni zorluklarla baş edebildik ve insanlarımızın yeteneği, altyapı ve kontrollere yaptığımız yatırımlar sayesinde çok daha çabuk tepki verebiliyoruz.

Hedeflenen büyüme fırsatlarına, birinci sınıf sistem ve operasyonlara yatırım yaparken, müşteri merkezli kültürümüzü güçlendirmeye devam ediyoruz, yüksek performans standartları belirliyoruz, işlerimizi sadeleştiriyor ve gider yönetimi faaliyetlerimizi artırıyoruz.

İş Prensiplerimiz, yolun her bir adımında kararlar verirken bize rehberlik edecektir. Bize miras bıraktıkları sağlam temel için haleflerimize borçluyuz ve inşa etmek için çok çalıştığımız birinci sınıf itibarı koruma taahhüdümüze bağlı kalacağız. Şirket, müşterilerine en geniş ölçüde, dürüstlikle yardımcı olacak iyi bir pozisyondadır ve yapmaya amaçladığımız da budur. Hedeflerimize ulaşmak için, stratejik bir biçimde ve ivedilikle çalışmalıyız.

(İMZA)
Matt Zames
Grup Operasyon Başkanı

2014 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

- G-SIB çerçevesinde iş faaliyetlerini değerlendirdik; %4.5 G-SIB sermaye ek yükü sepeti seviyesinde veya altında faaliyet göstermeyi amaçladık.
- Faaliyet dışı toptan mevduatta 100 milyar \$'lık azalma hedefledik
- Tüm işletme ve fonksiyonlarda global olarak İş Prensiplerini teşvik etmek için firma geneli Kültür ve Davranış Programı başlattık.
- Yasal likidite gereksinimlerini karşıladık; teknoloji kabiliyetleri ve bağımsız risk gözetimi dahil olmak üzere kendi iç çerçevemizi geliştirdik.
- Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünde AA+'lık ortalama dereceyi koruduk, yatırım amaçlı menkul kıymetlerin ortalama kazancını, oranların düşük olduğu ortama rağmen 2013'te 2.32'den 2014'te 2.77'ye çıkardık
- Devam eden iş basitleştirme faaliyetleri kapsamında One Equity Partners'ın ayrılmasını tamamladık.
- Stratejik lokasyonlarda ve işlerin konsolidasyonu ve tercih edilen sağlayıcıların belirlenmesi vasıtasıyla ölçek ekonomileri oluşturarak giderlerin sıkı yönetimini sağladık.
- Birçok işletme geneli programı oğlan işe dönüştürmek dahil olmak üzere, kontrolleri daha fazla güçlendirmeye yönelik faaliyetlerimizi artırdık.
- Üst üste altıncı yıl, firmanın senelik gelirinin %8-%9'unu global teknoloji kabiliyetlerine ve dijital yeniliklere yatırdık.
- Ortalama olarak yaklaşık 6 trilyon \$'lık günlük ödeme işlemi yaptık.
- Firmayı siber saldırılardan korumak için 2014 yılında 250 milyon \$'dan fazla harcadık ve gelecek iki yılda siber harcamasını yaklaşık %80 artıracacağız.

Tüketici ve Toplum Bankacılığı



Gordon Smith

Tüketici ve Toplum Bankacılığı'nın (CCB) 2014'te güçlü bir büyüme sergileyerek, daha fazla müşteri edinmesi, pazar payını artırması ve tüm kanallarımızda müşteri deneyimini geliştirmesinden memnun olduğumu söyleyebilirim. Bugün, tüm ABD hanelerinin hemen hemen yarısıyla ve 3.9 milyon küçük işletmeyle ilişki kurmuş bulunuyoruz. 2014 yılında, yaklaşık 600,000 yeni CCB hanesini portföyümüze ekleyerek toplamda yaklaşık 58 milyona ulaştık. Daha önemlisi, mevcut müşterilerimizle ilişkilerimizi derinleştirdik. Çoğu insan Chase'i diğer bankaların önünde birincil bankaları olarak görmektedir ve müşteri kaybımız tarihsel dipleri vurmuştur. Daha çok müşteri Chase ile iş yapmakta ve bizimle uzun vadeli çalışmaktadır.

Sektöre öncülük etmek

Geçtiğimiz dört yılda CCB için temel stratejimiz, müşterilerimizle yaşam boyu, yakın ilişkiler kurmak olmuştur. Bu da, Chase genelinde tutarlı ve benzersiz müşteri deneyimi ile başlar ve biter.

Mutlu müşterileri olmadan zaman içinde büyüeyebilen bir firmayı henüz görmedim. Aynı şey, müşterilerin tüm ürünlerimizde geniş seçeneklere sahip müşterilerin bulunduğu bizim sektörümüz için de geçerlidir.

İlerlememizden memnunuz. Müşteri deneyimi konusunda herhangi birinin zafer ilan edebileceğini düşünmüyorum, fakat bizler ulaştığımız başarıyı kutlayabiliriz. İzlediğimiz kilit ölçütlerden biri de, birçok müşterinin Chase'i bir arkadaşına nasıl tavsiye ettiğini ölçen Net Tavsiye Skoru'dur (NPS). 2011 ortalarından bu yana, NPS Tüketici Bankacılığı ve Kart grubunda kabaca iki katına ve İşletme Bankacılığı'nda üç katına çıkmıştır. Aslında, tüm CCB işletmelerinin hemen hemen hepsi, tüm zamanların en iyi skorlarına ulaştılar veya yaklaştılar.

Ayrıca, saygıdeğer dış gruplardan da takdir gördük. Amerikan Müşteri Memnuniyeti Endeksi, Chase'i 2014 yılında büyük bankalar arasında müşteri memnuniyetinde 1. ilan etti. Power, Mortgage Kredileri'nde En Yüksek Müşteri Memnuniyeti'nde bizleri 1. (2010'daki 2.'likten yukarı) ve Mortgage Hizmetleri'nde 2. (2010'daki 3.'lükten yukarı) ilan etti. İşletme Bankacılığı'nda, her bölgede 1. veya 2. sıradayız (2010'daki 22. sıradan yukarı).

Müşterilerle güçlü ilişkiler, liderlik pozisyonlarımızda ölçülebilir gelişmeye yol açtı. Bu yıl, Federal mevduat Sigorta Kurumu (FDIC) bizi en büyük 50 ABD bankası içinde mevduat büyümesinde 1. olarak ilan etti. 1 numaralı kredi kartı ihraççısıyız, ABD'nin kredi ve banka kartı ödeme hacminde 1. sıradayız, mortgage kredi ve hizmetleri verenler arasında 1. sıradayız ve bağımsız taşıt kredisi verenler arasında 1. sıradayız. Chase, ATM'lerde 1. ve şubelerde 2., chase.com ise, online bankacılık portalları arasında 1. sıradadır. Forrester Research üst üste üçüncü sene bizi mobil bankacılık fonksiyonelliğinde 1. sırada göstermiştir.

Ölçeğimiz, lider ürünlerimiz ve olağanüstü hizmetimizle, işletmemizi bir başkasıyla asla değiştirmeyiz.

2014 mali sonuçları

CCB genelinde, işletmelerimiz, piyasa ve sektör çalkantılarına rağmen 2014 boyunca güçlü temel sonuçlar elde etti. Net gelirimiz 2013'e göre 11.1 milyar \$'dan 9.2 milyar dolara indi. 2014 yılında daha az mortgage kredisi kullanımı nedeniyle, kazancımız 2013'teki 46.5 milyar \$'dan % az düşerek, 44.4 milyar \$'a düştü. 2014 yılında, ayrıca, Mortgage ve Kredi Kartı işkollarında düşük rezerv ibraları yaşadık ve düşen mevduat marjlarının etkisini hissetmeye devam ettik. Kredi performansı çok güçlü olsa da, gelişim oranı geçtiğimiz seneye göre yavaşlamıştır. Genel olarak, seneyi, uzun vadeli %20 ROE hedefimizin hemen altında %18'lik güçlü bir hisse senedi getirisi (ROE) ile tamamladık.

Özellikle, agresif gider hedefimizi karşılayarak, bu pozitif ivmeyi yakaladığımız için çok memnunuz.

2012 yılından bu yana, CCB'den 3.2 milyar \$ gider tasarrufu sağladık ve 2016 sonuna kadar masrafları 2 milyar \$ daha kısma yolundayız. Mümkün olduğunca disiplinli ve verimli davranmamız, tekrar işimize yatırım yapmamıza ve şirketimize yatırım yapmayı seçen sizler için güçlü getiriler yaratmamıza olanak vermektedir.

CCB, 2014 yılında hemen hemen her işkolunda anlamlı büyüme gösterdi.

İşletmelerimizden bazı başlıklar aşağıda sunulmuştur:

Tüketici ve Şirket Bankacılığı

Tüketici ve İşletme Bankacılığı mevduatları, yılsonuna kadar %8 artarak yaklaşık yarım trilyon dolara ulaştı. Müşteri kayıp oranlarının tarihsel diplerine vurduğunu söylemiştik – 2010'dan bu yana %4 düştü. Bunu bir perspektife yerleştirecek olursak, 1 milyon Tüketici Bankacılığı hanesine ve mevduatta 15 milyar \$'a karşılık gelir.

Chase Private Client (CPC) kayda değer başarısını sürdürmektedir. 2013'e göre %51 artışla 325,000 CPC müşteriden fazla büyüme kaydettik. Müşteri yatırım amaçlı varlıkları %13 büyüdü. 2012 yılından bu yana, net CPC mevduat ve yatırımlarımızı üç katına çıkardık. Yeni yatırımların %60'ı Chase'e ilk defa yatırım yapan müşterilerden gelmektedir. Varlıklı hane halkının %55'inin bir Chase şubesi veya ATM'sinin iki mil çevresinde yaşadığı dikkate alındığında, bu büyümenin devam etmesi için iyi bir pozisyonda olduğumuzu düşünüyoruz.

İşletme Bankacılığı kredi kullanımları 2014'te %28 arttı. Krediler %6 ve mevduatlar %12 artış gösterdi. Amerika Birleşik Devletleri'nde üst üste üçüncü yıl kadınlar ve azınlıklar için 1 numaralı Küçük İşletme Yönetimi kredi sağlayıcısı olmaktan son derece gururluyuz.

Mortgage

2014 mortgage piyasası, karşılaştığımız en zorlayıcı piyasalardan biriydi. Mortgage işkolumuzu daha basit, daha kaliteli ve daha istikrarlı bir işletmeye dönüştürmeye odaklandık. 2014'te Mortgage kullandırımı, zorlayıcı oranlardan dolayı 2013'e göre %53 düşüş gösterdi. Fakat, geçtiğimiz yıllardan aldığımız dersleri unutmadık ve disiplini koruduk. Kaliteli krediler edinme stratejimize odaklanmak için bazı pazar paylarını bıraktık. 2013'te kabaca 170,000 olan haciz envanterimizi 2014 yılında 90,000'e düşürdük.

Mortgage krizinden edindiğimiz derslerden biri de karmaşıklığın öldürücü olduğudur. Mortgage ürünlerimizin sayısını 37'den 18'e düşürdük ve 2015 sonuna kadar 15'e düşüreceğiz. Bu 15 ürün, yine de müşterilerimizin %97'sinin ihtiyaçlarını karşılayacaktır. Çıktığımız 22 ürünün, müşterilere yardım etmek için iyi niyetle geliştirildiğinden eminim, fakat bunlar çalışanlar için gereksiz karmaşıklık yarattılar ve ihtiyaç duyduğumuzdan daha fazla gider ve icra riskine yol açtılar.

Mortgage Bankacılığı, masrafları azaltmada önemli bir gelişme kaydetti. Mortgage giderleri 2013'e göre %30 düştü.

Kredi Kartı ve Ödemeler

465.6 milyar \$'lık Kart Hizmetleri satış hacmi, yıldan yıla %11 artarak, üst üste 28. çeyrek sektörün üzerinde performans gösterdi. Kredi trendleri gelişmeye devam etti ve kredi kartı net zarar yazmalar 2013'e göre %12 düştü. Üye İşyeri hizmetleri işletmemiz, Amerika Birleşik Devletleri'ndeki toplam e-ticaret ödeme hacminin hemen hemen yarısını işlemektedir. İşleme hacmimiz, yıldan yıla %13 artarak 847.9 milyar \$ olarak gerçekleşti.

Tüketicilerin yeni ödeme yöntemlerine adapte oldukları bir dönemde, ödemeler, işimizin ilgi çekici alanlarından biri haline gelmiştir. Tüketicileri için kart çıkaran bir banka ve üye iş yerleri için ödemeleri işleyen bir kurum olarak stratejik pozisyonumuzdan memnunuz. ChaseNet aracılığıyla, ağıımızı kurduk ve ödeme işleminin her adımını gerçekleştirebiliyoruz.

Yılın en heyecan verici gelişmelerinden biri de Apple Pay™ oldu. Chase, tüketici kartı ihraç eden kurum ve üye işyeri edinen kurum olarak iştirak etti. Chase kart hamilleri, kartlarını Apple Pay™'e kaydedebilirler ve iPhone® 6 üzerinden bir parmak izi düğmesine basarak dijital ödemeler yapabilirler. Üye işyeri müşterilerimiz, ödemelerini online, uygulama içi ve mağaza içinden yapabilmek için yazılım geliştirme kitimizi kullanabilmektedirler. Bu ödemelerin güvenliği şifreleme ile sağlanacaktır.

Taşıt

Taşıt kredilerinde, kredi disiplinimizi korumakla birlikte büyümeye devam ediyoruz. 27.5 milyar \$'lık kredi kullandırım hacmimiz %5 artarken ortalama kredilerimiz %4 arttı. Burada yine, yüksek kredi standartları izleyerek disiplini koruduk. Kredi kullandırımına ilişkin ortalama FICO skorumuz, sektör ortalamasından 32 puan yüksekti.

Dijital

Dijital, sektörümüzü dönüştürmektedir. Dijital hizmetlerimizin müşteri tarafından benimsenmesinde müthiş büyüme oranları gördük. Chase mobil üzerinde aktif müşteri sayısı 2011'de 8.2 milyondan 2014'te 19.1 milyona çıktı. Ortalama olarak, 2014 boyunca günde 18,000 yeni mobil kullanıcı ekledik.

Net bir şekilde, dijital merkezli müşterilerin tercih ettiği banka olmayı planlıyoruz. Dijital, olağanüstü müşteri deneyimine ilişkin taahhüdümüzün temelidir. Dijital servisi, rutin mevduatlardan, kredi kartı uygulamalarına, ödül ödemelerine ve mortgage başvuru takibine kadar her seviyede sunuyoruz.

Bugünün müşterileri, gerek üstün dijital deneyimle, ister bir ATM'den isterse yakın bir şubeden olsun, diledikleri yerde ve diledikleri zaman bizimle işlem yapabilmek istiyorlar. Her deneyimin kişisel, kolay ve hızlı olması gerekir.

Teknolojideki gelişmelerle, müşteriler, gişe işlemlerinin %90'ını 2016 sonuna kadar akıllı ATM'lerden yapabilecekler. Para çekme limitlerini artırarak ve müşterilerin diledikleri kupürde paralarını alabilmelerine olanak vererek işleri kolaylaştırdık. Mobil uygulamalar da hızla değişmektedir. Müşteriler, artık, sisteme girmek zorunda olmadan bakiyelerini güvenli bir şekilde görüntüleyebiliyorlar ve ekstrelerini doğrudan telefonlarından yazdırabiliyorlar.

Müşteriler, dijital ve şubeler arasında bir seçim yapmıyorlar, her ikisini de kullanıyorlar. Müşterilerimiz dijital hizmeti kullandıklarında, daha az müşteri kaybı görüyoruz ve onların birincil bankası olma ihtimalimiz artıyor. Müşterilerimizin tavsiye veya desteğe ihtiyaç duyduklarında şubeye gelmek istediklerini biliyoruz, fakat temel işlemleri, giderek kendi başlarına yapmayı tercih ediyorlar.

Sadece bir senede dijital uygulamalarda hızlı gelişime ilişkin bazı örnekler şunlardır:

- 19 milyon mobil uygulama kullanıcısı, %20 artış
- 45 milyon Mobile QuickDepositSM işlemi, %25 artış

• 30 milyon Mobile Chase QuickPaySM işlemi, %80 artış

• 60 milyon Mobile Bill Pay, %30 artış

• Chase ATM'sinden 200 milyon mevduat işlemi, %10 artış

Birinci sınıf dijital deneyim sunmak, banka için daha fazla verimlilik demektir. Akıllı telefonda mevduat kabulünün maliyeti 3 sent iken, ATM'den 8 senttir. Yeni teknolojilerle, 2007'ye göre 2014 yılında mevduat başı maliyeti yaklaşık %50 düşürdük.

5,600 şubeden oluşan ağımız, ilişki edinmek ve derinleştirmek için en önemli varlıklarımızdan biridir. Geçtiğimiz sene, şubelerimiz ilk defa konut alan 20,000 kişiye ve 400,000 yeni küçük işletmeye yardım oldular ve müşteriler için 1 milyondan fazla kredi kartı onayladılar. Amerika Birleşik Devletleri'nde en yüksek büyüme piyasalarını kapsayan bir ayak izi inşa ettik. İnşa sürecimiz tamamlandığı için, gelecek birkaç yıl içinde bu kadar fazla yeni şube açmayacağız. Tüm etkin perakendecilerin yaptıkları gibi, nerelerde konsolidasyona gidebileceğimizi ve yine de müşterilere rahatlık sağlayabileceğimizi tespit etmeye üzere lokasyonları sürekli inceliyoruz. Sonuç olarak, genel şube sayımız önceki yıllara göre hafif düşecektir.

Kontroller: İşimizi güçlendirmek ve kolaylaştırmak

Geçtiğimiz iki yılda, kontrollerimizi geliştirmeye önemli yatırımlar yaptık. İşletmenin riskten arındırılmasına odaklanan özel ekipler işe aldık ve daha fazla süreci otomatikleştirmek ve manüel hataları azaltmak için teknolojiye yatırım yaptık. Örneğin, bir teknoloji düzeltmesi ile Suç Gelirlerinin Aklanmasını Önlenmesi (AML) prosedürlerimizi güçlendirdik. Çalışanlar, yeni bir müşteri başvurusu doldururken tüm veri alanlarını doldurmak zorundalar.

2014 boyunca, kontrol gündemimizde önemli ilerlemeler kaydettik. 5,000 Siyasi Nüfuz Sahibi kişi ilişkisinden ve yüksek riskli coğrafya ve sektörde faaliyet gösteren 4,000 küçük işletme ilişkisinden çıktık. AML takip ve izleme süreçleri aracılığıyla 100,000'den fazla hesabı kapattık. 2015 sonuna kadar, kalıtsal sorunların çoğunu kapamış olacağımızı ve uzun vadede daha güçlü, daha basit ve daha güvenli bir işletme için yatırım yapmış olacağımızı ümit ediyoruz.

2015'e girerken, temel stratejimiz, üç kilit alana odaklanmıştır: Müşteriler, kontroller ve karlılık. Bir yandan sektördeki en iyi mobil ve dijital olanaklara yatırım yaparken, diğer yandan olağanüstü müşteri deneyimine odaklanmaya devam edeceğiz. Sahip olduğumuz yün ürün sayımızı azaltarak ve otomasyona yatırım yaparak, işimizi daha da kolaylaştırmaya devam edeceğiz. Hissedar değeri sağlamak için, gider hedeflerimizi karşılayacağız, gereksiz maliyetleri kaldıracacağız ve aynı zamanda işimize yatırım yapmaya devam edeceğiz.

Sonuç

CCB genelinde, gelecek için çok iyi bir pozisyonda olduğumuzu düşünüyoruz. CCB Liderlik Ekibi ve ben, müşterilere ve hissedarlara hizmet vermektense ve bu olağanüstü işletmeye liderlik etmektense gurur duyuyoruz. Şirketimize yatırımınızdan dolayı teşekkür ederiz.

(İMZA)
Gordon Smith
CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı

2014 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

• ABD hanelerinin yaklaşık yarısı ile tüketici ilişkisi

• 2014 Amerikan Tüketici Memnuniyeti Endeksi anketinde üst üste üçüncü yıl büyük bankalar arasında 1.

• Chase ayak izinde 1 numaralı ana bankacılık ilişkisi payı

• FDIC tarafından 50 en büyük ABD bankası arasında mevduat büyümesinde 1.

• Üst üste üçüncü sene mevduat büyümesinde sektörün üzerinde performans

• En büyük mevduat piyasalarının üçünde mevduat payında 1.

• ABD'de 1 numaralı en çok ziyaret edilen banka portalı — chase.com; 1 numaralı mobil bankacılık fonksiyonu

• Üst üste üçüncü sene kadınlar ve azınlıklar için ABD'nin 1 numaralı Küçük İşletme Yönetimi kredi sağlayıcısı

• Tedavüldeki kredilere dayanarak, Amerika Birleşik Devletleri'nde 1 numaralı kredi kartı ihraççısı

• 1 numaralı ABD ortak logolu kredi kartı ihraççısı;

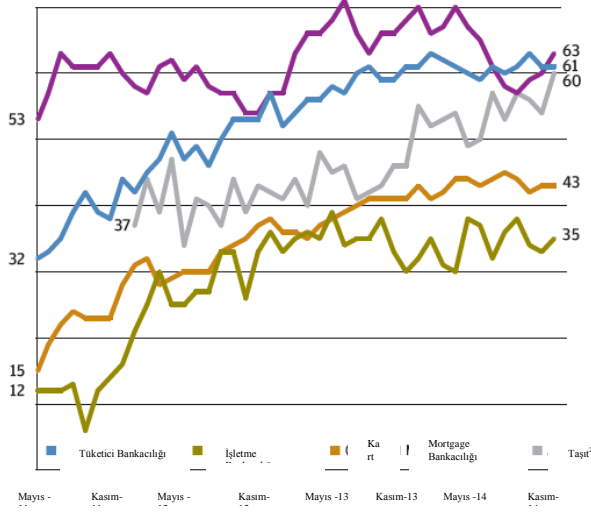
• Toplam ABD kredi ve banka kartı ödeme hacminde 1.

• Amerika Birleşik Devletleri'nde 1 numaralı yüzde yüz iştirakli üye işyeri edinme kuruluşu

• 2 numaralı mortgage sağlayıcısı 2 numaralı mortgage hizmeti sağlayıcısı

• 3 numaralı bağımsız taşıt kredisi sağlayıcısı

Net Tavsiye Skoru ¹

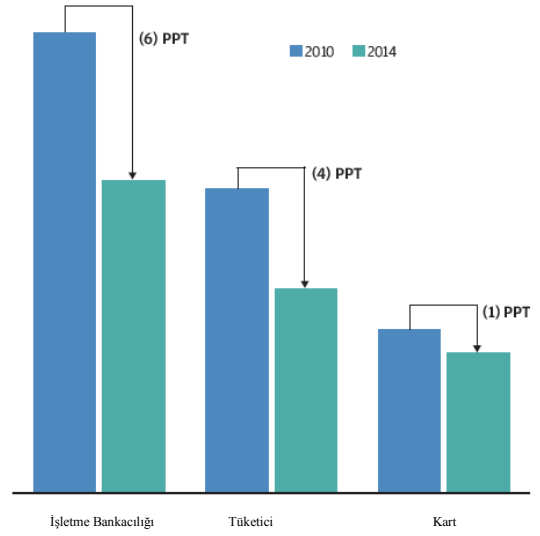


Kaynak: İç veriler

¹ Not: Net Tavsiye Skoru (NPS) = % memnun müşteriler eksi % memnun olmayan müşteriler

² Taahhüt NPS skoru Ocak 2012'de izlenmeye başlamıştır.

Chase Hane Halkı Kayıp Oranları ³



Kaynak: İç veriler

³ Tüm Chase hesaplarını kapatan hane halkını içerir; 2010 ve 2014 için 12 aylık sürelerde yıllık olarak hesaplanmış ortalama aylık kayıp oranları.

PPT = Yüzde puan

Geleceğin şubesi bugün burada

Şubelerimizde, modern akıllı ATM'ler müşterilerin işlemlerini kendi başlarına yapmalarına olanak vermektedir. Bugün tüm işlemlerin %50'si ATM'de yapılabilmektedir. 2016 sonuna kadar bu oran %90 olacaktır.



Kurumsal ve Yatırım Bankası



Daniel Pinto

2014 yılında, Kurumsal ve Yatırım Bankası (CIB), müşterileri için, benzersiz ölçeği, kapsamlı teklif yelpazesi ve küresel erişiminden faydalanarak hizmet vermeye devam etti.

Her açıdan, J.P. Morgan CIB, olağanüstü bir işletmedir. Başka hiçbir firma, Yatırım Bankacılığı genelinde en üst ürünleri arasına Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetlerine bu kadar tutarlı yer vermez. 2014 performansımız yeni sermaye ve düzenleme kurallarına adapte olabilmeye, aynı zamanda, geleceğe yatırım yaparken, işimizi optimum seviyeye getirebilme, verimlilikleri yakalayabilme ve giderleri kısabilme kabiliyetimizin bir örneğin olarak ön plana çıkmaktadır.

Fortune 500 şirketlerinin %80 geçerek 7,200 müşteriden oluşan küresel listesiyle, CIB entegre mali ürün ve hizmet envanteri sunmaktadır. Bu müşteri tabanına hizmet vermek için CIB 51,000'den fazla personele ve 60 ülkede faaliyete sahiptir. Yatırım bankacılığı, piyasa yapıcılığı, yatırımcı hizmetleri, hazine hizmetleri ve araştırma genelinde her türlü uzmanlığa sahibiz. 2014'te müşterilerimiz adına başardığımız işler, CIB'nin ürün ve hizmet yelpazesinde üst sıralarda yer almasından görülebilir.

Geçtiğimiz sene J.P. Morgan müşterilerine 1.6 trilyon \$ sermaye sağlayarak, geçen seneye göre %7 artış kaydetti. Bu tutardan 61 milyar \$ eyaletler, yerel yönetimler, hastaneler, üniversiteler, okul bölgeleri ve kar amacı gütmeyen kuruluşlar adına temin edilmiştir. Bu fonlar, araştırma tesisleri, çocuk hastaneleri inşa etmek, yeşil tahvillerle temiz su projelerini finanse etmek ve trafik tıkanıklığını hafifletmek için yeni ray hatlarının yapılması gibi kamu projelerinde kullanıldı. CIB, ayrıca, Fedwire ve Clearing House Bankalar Arası Ödemeler Sistemi (CHIPS) üzerinde %19 pay ile müşteriler için ABD doları takasında 1 numaralı firma oldu.

Özellikle bugün karşılaştığımız düzenleyici ve ekonomik ortamda, tekrar edilmesi oldukça güç bir başarıdır.

Ancak bizler boş vermiş değiliz. Kazandığımız üst sıraları da garanti olarak görmüyoruz. Gelişen bir sektörde, değişikliği tahmin edebilmeli ve sahiplenebilmeli, etkin bir şekilde çalışabilmeli ve davranışlarımızın sadece yüksek standartlara uymalarını değil, bu standartları belirlemelerini sağlama konusunda istekli olmalıyız.

Avrupa'da karasız ekonomik iyileşme, düşük piyasa oynaklığı ve ek sermaye standartları uygulamalarının görüldüğü bir yılda, değişikliği sahiplenebilme ve adapte olabilmeye kabiliyeti, CIB'nin tüm işkollarında lider pazar payını korumasına ve net gelirden 34.6 milyar \$ getiri sağlamasına olanak vermiştir (kurumsal ve yatırım bankası emsalleri arasında en yüksek rakam).

2015'te iyileşen global ekonomiyle beraber, geçtiğimiz sene karşılaştığımız pruva rüzgarlarının birçoğunun pupa rüzgarına döneceğine inanıyorum. İyileşme bölgelere, ülkelere ve sanayi sektörlerine yayıldıkça, CEO'ların daha fazla fırsat kovalamak için güven kazanacaklarını öngörüyoruz. Ekonomik genişlemeyi destekleyen kurumsal büyümeyi ateşleyecek eksiksiz bir ürün ve hizmet yelpazesini sunabilecek gerçekten çok az sayıda global bankadan biriyiz.

Kazançlar

Döneme ilişkin olarak, CIB 34.6 milyar \$ net kazanç üzerinden 6.9 milyar net gelir ve %10'luk hisse senedi getirisi ('ROE') bildirdi. Yasal gider hariç olmak üzere, CIB, %13 ROE ile 8.7 milyar \$ kazandı. 6.6 milyar \$'lık Yatırım Bankacılığı ücretleri, geçen yıla göre %4 arttı. 2010 yılından bu yana, CIB'nin Global Yatırım Bankacılığı ücretleri, Dealogic'e göre %25 artarken, sektörün geri kalanında bu artış %17 olarak gerçekleşti.

Hazine Hizmetleri ve Menkul Kıymet Hizmetleri'nde birleşik gelir, geçen beş yılda %15 artarak, geri kalan üst düzey rakiplerin %2'lik kazancının çok üstüne çıktı.

Kurumsal ve Yatırım Bankası'nın geniş ürün ve hizmet yelpazesi, farklı piyasa ve ekonomik ortamlarda dalgalanmaları yatırımcı pozitif etkiye sahiptir.

Örneğin 2010 yılından bu yana CIB, yıllık gelirden sadece %4 genel oynaklık yaşarken, ana rakipleri %6 oynaklık yaşadılar. Sabit gelir ve hisse senedi piyasalarında bu istikrar, güçlü risk yönetimi geleneğimizden kaynaklanır.

Ayrıca, bu senenin ROE rakamı, 61 milyar \$'lık tahsis edilmiş sermaye üzerinden, 13.5 milyar \$ veya %28 olarak hesaplanmış olup, bugün, 2012 rakamından daha yüksektir.

Fakat ileri dönük güçlü sonuçlar, giderler konusunda disiplinli bir yaklaşım sürdürmemize bağlıdır. 2010'dan bu yana, ofis maliyetlerini 2 milyar \$'dan daha fazla kısıttık. Bu azalmanın bir bölümü kontroller, davalar ve yasal ücretlerdeki maliyet artışlarıyla dengelenmiş olsa da, bu alanların tepe noktasına ulaştığını ve zaman içinde normale döneceğini düşünüyoruz.

Gelecek üç sene içinde, 2.8 milyar \$'lık gider azalması hedefliyoruz. Bunun bir kısmı teknoloji ve operasyonlarda baştan uca tasarruflarla ve kaynakların müşteri ilişkilerinin derinliğine göre kaynakların daha iyi tahsisi ile sağlanacaktır.

2014'te başlanan elden çıkarma ve sadeleştirme faaliyetlerinden de maliyet tasarrufları sağlamayı bekliyoruz.

Müşterilere hizmet vermek – pay kazanmak

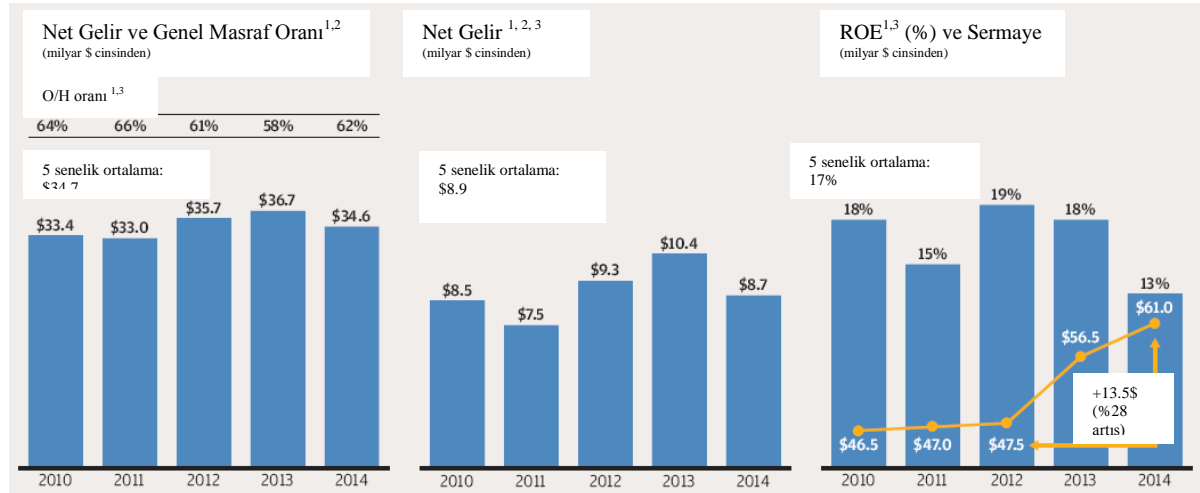
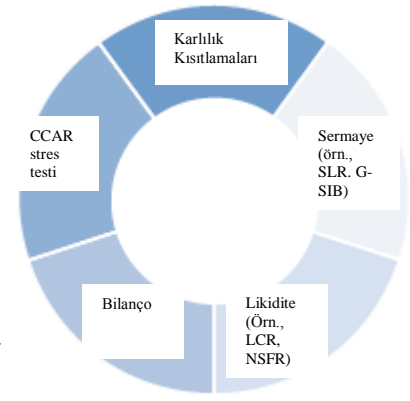
J.P. Morgan faaliyet alanları genelinde pay kazanmaya ve üst sıraları tutmaya devam etti. Bu da firmanın müşteri odaklılığının ve dayanıklılığının bir göstergesidir. Zor bir senede, CIB, Yatırım Bankacılığı ücret gelirinde %8.1 pay ile sektör lideri iken, Dealogic'e göre üst üste altıncı yıl 1. sırasını korumuştur.

Faaliyet alanları genelinde işbirliği içinde çalışma kabiliyetimiz dikkat çekici olup, müşterilerin kendi stratejik büyüme planlarını gerçekleştirmelerini kolaylaştırmaktadır. Örneğin, firma genelinde işbirliği ile, CIB bir kez daha, başta Varlık Yönetimi ve Ticari Bankacılık olmak üzere ortaklıkları vasıtasıyla, müşteri stratejilerine yardımcı olmayı başardı. Aslında, 2014 yılında CIB'ye geçmişe göre daha fazla Ticari Bankacılık işlemi gelerek, Yatırım Bankacılığı gelirinde, önceki yıla göre %18 artışla 2 milyar \$'lık rekor kırdı.

Ticari Bankacılıkla ortaklığımızın sağladığı güç, geçtiğimiz yıllarda genel sektör payı düşerken, JPMorgan'ın pazar payının artmasında önemli bir faktör olmuştur.

2014 yılında, müşteri demografisi, uluslararası işlere yönelimini devam ettirdi. 2010 yılından bu yana, Avrupa, Ortadoğu ve Afrika'dan (EMEA) birleşik geliri %12 arttı.

Birden Çok Kısıtlama Altında İşlerin Optimizasyonu



¹ Net kazanç, net gelir, ROE ve genel masraf (O/H) oranı, 2013 ve önceki yıllar için GAAP dışı mali ölçütler olan FVA (2013'ten itibaren) ve DVA'yı içermez. Bu ölçütler, yönetim tarafından, faaliyet alanının temel performansının değerlendirilme ve emsalleriyle karşılaştırma için kullanılır.

² Tüm yıllar, imtiyazlı temettüller için revize edilmiştir.

³ Tüm yıllar, yasal gider etkisi hariç gösterilmektedir.

DVA = borç değerlendirme düzeltmesi; FVA = fonlama değerlendirme düzeltmesi; GAAP = ABD'de genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri.; LCR = likidite yeterlilik oranı; NSFR = net stabil finansman oranı; SLR = ek kaldıraç oranı

Geçtiğimiz yıllarda, uluslararası müşteriler birlikte, gelirimizin yarısını temsil etmiştir. Giderek daha çeşitli hizmet yelpazesi istemektedirler ve J.P. Morgan'ın ürün programını daha çok kullanmaktadırlar. 2014 itibarıyla, uluslararası müşterilerimizin yaklaşık yarısı, beş veya daha fazla ürün kullanırken, tek ürün müşteri ilişkilerimiz %30 azalmıştır. Uluslararası krediler %24 büyürken, emanet altındaki varlıklar %36 artmış ve kurumsal müşterilerle sınır ötesi gelir 2010'dan bu yana %13 büyümüştür.

Yatırımcı Hizmetleri'nde, müşterilerin JPMorgan'daki emanet altında varlıkları, 2010'da 16.1 milyar \$ iken, varlık değer kazancı ve müşteri girişleriyle 20.5 trilyon \$'a çıkmıştır.

Hazine Hizmetleri işletme mevduatları 2010'dan bu yana iki kata yakın artış göstermiştir. Piyasalarda şu anda, 2010 yılından bu yana kazançlarda %7 artış nedeniyle hisse senetlerinde %11.5 pazar payına sahibiz. Geri kalan ilk 10 bankanın geliri ise, birlikte %7 düşmüştür. Sabit gelir piyasalarında, payımız son beş yılda tutarlı bir biçimde 1. sırayı korumuştur.

Bir yandan sadeleşirken, bütünlüğe ulaşmak

Küresel bir ağ üzerinden tüm müşterilerin erişebileceği eksiksiz bir temel ürün yelpazesine sahip olmak, insanlar için her şey olmak gibi bir niyetimiz olduğu anlamına gelmez.

Düzenleme ve piyasa ortamlarındaki değişiklikler nedeniyle, Küresel Özel Fırsatlar Grubu yatırım portföyü ve fiziksel emtia faaliyetleri gibi yan işletmeleri 2014 yılında elden çıkarmakla beraber, temel mali emtia işletmemizi elimizde tuttuk.

Hiçbir sektör, en azından bizim sektörümüz statik bir ortamda çalışmaz, bu yüzden adapte olabilme ve çevik olma gerekliliğini kabul ediyoruz.

CIB, kaldırıcı, likidite, Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi stres testi, G-SIB ve Basel kuralları gibi birçok yasal ve diğer kısıtlamaya adapte olurken, iş modelini optimize edebilme başarısını göstermiştir. Uzun vadeli hissedar değerini maksimum düzeye çıkarmak için, organizasyonda en alt düzeye kadar güçlü riske göre düzeltilmiş getirilere ulaşılmasını teşvik ediyoruz. En son getirilen G-SIB kısıtlamasıyla ilgili olarak da, CIB, müşteriler, ürünler ve G-SIB faktörleri genelinde sermaye kullanımını optimize edecektir.

Bu faaliyetlerin uygulanmasında, diğerlerinin yanı sıra, yapımızı sadeleştirdik, genel risk profilimizi geliştirdik ve dikkatimizi, müşteriler ve CIB için en değerli faaliyet alanlarında yoğunlaştırdık. İşletmemizi seçici bir biçimde daraltarak, müşterilerimizin gelecekte ihtiyaç duyacakları ve talep edecekleri ve bizleri uzun vadede güçlü kılabilecek teknoloji ve hizmetlere yatırım yapma kabiliyetimizi geliştirdik.

"Nasıl İş Yaparız— Rapor"

Geçtiğimiz sene zarfında, en önemli projelerimizden biri olan öz değerlendirme, "Nasıl İş Yaparız - Rapor" isimli derinlemesine bir raporun hazırlanmasına ön ayak oldu. J.P. Morgan'ın kültürü ve tutumu, dürüstlüğe, meslektaşlara saygıya ve her şeyden önce, her zaman müşterilerin en iyi menfaati doğrultusunda davranma taahhüdüne dayanmalıdır. Öğrendiğimiz dersleri uygulamaya koyarken, sorunları vakit kaybetmeden iletiyoruz. Ayrıca, gelişmiş eğitim programları geliştirdik ve iletişim ve şeffaflığı geliştirmek için dünya genelinde düzenleyici mercilerle birlikte çalışıyoruz. Çalışanlarımızın her biri sabah işe geldiklerinde, yol gösterici ilkeleri, her zaman müşterileri için doğru şeyi yapmaları olmalıdır ve böyle olması gerektiğini düşünüyorum.

Rapordan yararlanarak, 1933 yılında JP Morgan, Jr.'ın 1933 yılında dile getirdiği ilkeleri tekrar kendimizi adadık: "Şunu belirtmek istiyorum ki, sadece birinci sınıf iş yapmak ve sadece birinci sınıf bir yöntemle yapmak her zaman aklımızda olmuştur."

Stratejilerimiz

Gelişmek, daha etkin olmak ve müşterilerimize daha iyi hizmet vermek için sürekli yeni yollar arıyoruz. Verimlilik, zahmete değer ve faydalı ürün ve hizmetleri ortadan kaldırmaya yönelik bir şifre değildir. Bizim için, müşterilerimize daha hızlı, daha iyi ve daha etkin hizmet verebileceğimiz yollar bulmak için işletmemizi ekip biçmek ve işlemek anlamına gelir.

Verimlilik, teklif ettiklerimizi geliştirmek ve genişletmek için yatırımları artırmayı, uzun vadeli karlılığı artırmak için eksikleri kapatmayı ve sektörün geleceğini tanımlayacak şekilde değişikliği benimsemeyi ifade eder. CIB genelinde birinci sınıf altyapıdan faydalanmayı, fazlalık platformları emekliğe ayırmayı ve faaliyet alanlarımızda patentsiz fonksiyonları kullanmak için sektör uygulamalarına iştirak etmeyi araştıracağız.

Küresel Yatırım Bankacılığı işimizde, danışmanlıktaki lider pozisyonumuzun üstüne koyacağız, fırsat ve sürekli gelişim alanları gördüğümüz sektörlere ve coğrafyalara yatırım yapacağız.

Aynı zamanda, Piyasalar işkolunda gerekli yatırımları yapıyoruz ve müşterimizin işlem yapmak isteği biçimlerde hizmet verebilmek için işlem teknolojilerini uygulamaya koyuyoruz. Halihazırda, bugüne kadar olan çabalarımızdan kazançlar elde ettik. Hisse senedi e-ticareti hacmi sadece geçtiğimiz sene Amerika Birleşik Devletleri'nde %22 ve EMEA'da %57 arttı. Yakın tarihlerde, döviz e-ticaretinde hisse kazançları sağladı ve büyük multi-dealer platformların çoğunda üst sıraları tutuyoruz.

Aktif bir piyasa yapıcısı olarak, Piyasalar işkolunda karmaşıklık artacağını öngörebiliyoruz. Stratejimiz, niteliği tam olarak öngörülemez de değişimin kaçınılmaz olduğunu kabul etmektedir. Müşterilerimiz bize her ne şekilde ihtiyaç duyarlarsa duysunlar, CIB her şekilde müşteri akışı sağlamaya hazır olacaktır. İster ses, ister elektronik isterse doğrudan piyasa yoluyla olsun, gerek ana firma gerekse acente olarak hizmet verelim, her zaman müşterilerimizin istedikleri ürünlerle onların yanında olacağız.

Hazine Hizmetleri işkolumuz, artan küresel ticari iş akışına paralel sınır ötesi ödemeler ve döviz işleri almak için global çok uluslu firmaların ihtiyaçlarına odaklanacaktır. Elektronik ticaret yatırımlarımızla, müşterileri elektronik çözümlere geçirme fırsatlarını kovalayacağız ve teknoloji platformlarımız genelinde daha fazla verimlilik imkanlarını araştıracağız.

Kurumsal yatırımcılar ve broker-dealer'lar adına en önemli müşterilerimizden bazılarını içeren Yatırımcı Hizmetleri işkolumuz, uçtan uca müşteri deneyimini geliştirmede büyük mesafeler kat etmiştir.

Satıştan operasyona, teknolojiden müşteri servisine kadar bizimle çalışmayı mümkün olduğunca kolaylaştırmak istiyoruz.

Sermaye açısından ise, CIB risk ağırlıklı varlıklara dayanan kurallardan etkilenmeye devam edecektir. Sermaye yoğun işletmeler kombinasyonumuzu buna göre ayarlayacak ve ihtiyaç duyulduğunda platforma ince ayar çekeceğiz. Sermaye ayak izimizi azaltmayı ve çevik olmayı, aynı zamanda her türlü piyasa ortamında likidite ve sermaye sağlama konusundaki ünümüzü korumayı amaçlıyoruz.

İleri baktığımızda, ivme kazanan küresel ekonomi için sinyaller olumludur. Tüketiciler ve CEO'lar arasında güvenin artması beklenmektedir. Bu durum, güçlü kurumsal kazançları ve sağlıklı piyasaları destekleyecek, 2014'teki aktif birleşme ve devralma (M&A) faaliyeti seviyesini sürdürecektir. M&A uygulamamız, geçen yıla göre %26 artan küresel sektör geneli hacimde gelişen cüzdan payı ile 2014 yılında özellikle güçlü bir seyir izlemiştir.

2015'in müşterilerin küresel danışmanlık kabiliyetleri ve sınır ötesi uzmanlık için bizlere başvuracakları bir başka aktif dönem olacağına inanıyoruz. Başarılı özgeçmişimizde, hissedar görüşlerine ve diğer piyasa güçlerine yanıt vermek için, çoğu zaman devralma finansmanı ve stratejilerini içeren en büyük ve en karmaşık işlemler konusunda danışmanlığı yer alır.

Gelişmekte olan piyasa ekonomileri, küresel ticarete giderek daha önemli bir hale gelmektedir. Gerek tüketici olarak gerekse yeni ürün ve hizmet kaynakları olarak çok uluslu şirketler, bahsi geçen ekonomilerde faaliyetlerini genişletmektedirler ve JPMorgan'ın benzersiz bir biçimde sağlayabileceği hizmetlere ihtiyaç duyacaklardır.

2015 yılında, stratejimizi, sermayeyi optimum seviyeye getirecek, müşterileri destekleyecek ve ekonomik gelişime yardımcı olacak şekilde yürüteceğiz. Küresel kurumların JPMorgan'ı tercih etmelerinin nedeni, işlerini yürütmek için ihtiyaç duydukları yetenek, uzmanlık ve hizmet portföyüne sahip olmasıdır. Bu geleneği 2015 ve sonrasında da devam ettirmek istiyoruz.

(İMZA)
Daniel Pinto
CEO, Kurumsal ve Yatırım Bankası

2014 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

• Kurumsal & Yatırım Bankası, 2014'te piyasanın en iyi performansını gösterdi; 34.6 milyar \$ net kazanç ile sektörün en büyüğü oldu.

• J.P. Morgan müşterilerine 1.6 trilyon \$ sermaye sağlayarak, geçen seneye göre %7 artış kaydetti. Bu tutardan 61 milyar \$ eyaletler, yerel yönetimler ve hastaneler adına, eğitim, sağlık ve çevre projelerini finanse etmek veya benzer amaçlar için temin edilmiştir.

• Müşterilerin J.P. Morgan'daki emanet altındaki varlıkları 2014'de 16.1 trilyon \$'dan 20.5 trilyon \$'a çıktı.

• Hazine Hizmetleri ve Menkul Kıymet Hizmetleri geliri, geçen beş yılda %15 artarak, geri kalan üst düzey rakiplerin %2'lik kazancının çok üstüne çıktı.

• CIB, 60 ülkede 51,000'den fazla çalışanı ile, dünyanın en önemli şirketleri ve mali kurumlarına, hükümetlere ve kar amacı gütmeyen kuruluşlarından 7200'üne hizmet etmektedir.

• 2014 yılında başka hiçbir firma, Yatırım Bankacılığı genelinde en üst ürünleri arasında Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetlerine bu kadar tutarlı yer vermemiştir.

• 2017 yılına kadar 2.8 milyar \$ gider tasarrufu planlamaktadır ve bunun içinde 2014'te yapılan elden çıkarma ve basitleştirme faaliyetlerinden elde edilen maliyet tasarrufları da dahildir.

• 2010'dan bu yana firmanın faaliyetleri artarak uluslararası nitelik kazanmaktadır ve CIB'nin EMEA, Asya Pasifik ve Latin Amerika kaynaklı birleşik geliri %12 büyümüştür.

Ticari Bankacılık



Douglas Petru

Taahhüdümüz, müşterilerimizin başarılı olmalarına yardımcı olarak ve toplumlarda pozitif bir fark oluşturarak, en iyi ticari banka olmaktır. 2014 yılında, işimize ve kontrollere yatırım yaptık, müşterilerimize yoğunlaşmaya ve disiplin ve sabırla kanıtlanmış stratejimizi yürütmeye devam ettik.

Dönem içinde, Ticari Bankacılık (CB) sağlam sonuçlar elde ederek, 6.9 milyar \$ kazanç üzerinden 2.6 milyar \$ net gelir elde etti. Devam eden gider disiplini ve istisnai kredi performansımız, %18'lik bir hisse senedi getirisi sağladı. Yasal ortamdaki değişiklikleri uygulamaya devam eden ve değişen piyasa baskılarına adapte olan bir işletme olarak bu sonuçlardan gurur duyuyoruz.

Başarı faktörlerimiz zaman içinde aynı kalmıştır: Müthiş bir müşteri tabanına, gerçek rekabet avantajlarına ve sürdürülebilir bir büyüme planına sahibiz. 2014'te kaydettiğimiz ilerlemeyi ve 2015'e yönelik heyecan verici planları paylaşmaktan gurur duyuyorum.

Her şey müşterilerimizle başlar.

En iyi müşterileri seçmek, işletmemizin değeri bakımından mutlak kritik öneme sahiptir ve kültürümüzün derinliklerine işlemiştir. Yüksek itibar sahibi, risk felsefemizi paylaşan, güçlü yönetim ekiplerine sahip olan ve gerçekten anladığımız, tercih edilen sektörlerde çalışan müşteriler ararız. Sahip olduğumuz şirkete göre yargılandığımızı ve bu nedenle, harika müşteri tabanımızın tüm işletmemizin temeli olduğunu düşünürüz.

Küresel erişimimiz ve geniş tabanlı kabiliyetlerimizle, bankacılarımızı, tavsiyeleri, sermaye ve sanayi öngörülerini ile müşterilerimizin yanında olacak şekilde yetkilendiririz. İşlerini anlayarak, isteklerini destekleyerek ve zorluklarını bilerek, müşterilerimize en iyi şekilde hizmet verebilir ve güçlü ilişkiler kurabiliriz.

Güven ve ilişkiler, zorlu zamanlarda güçlenir. Seattle tabanlı büyük bir içecek distribütörü olan müşterimiz için de aynı şey geçerliydi. Birkaç yıl önce, beklenmedik sektör satış vergisi artışı, şirketin kısa bir sürede önemli gelir kaybına uğramasına yol açtı. Aile şirketinin, uzun vadeli bir kurtarma planı yürütmek için sabırlı olması ve dramatik iş kesintilerinden kaçınması gerekiyordu.

Bu stresli ve zorlayıcı dönem esnasında, içecek endüstrisi bankacıları, planlarını geliştirirken tavsiye ve danışmanlık sağlamak üzere şirkette üst düzey yöneticilerle tutarlı olarak görüştiler. 2014 yılında, şirket başarılı bir şekilde toparlandı. Bu gibi zor zamanlarda müşterilerimizin yanında olmak, onların güvenini ve minnettarlığını kazanmak, her gün işe gelişimizin nedenidir. İlişkilerimizin odağından ve müşterilerimize sağladığımız sadık destekten gurur duyuyoruz.

Gerçek rekabet avantajları

Müşterilerimiz sektör öncüsü kabiliyetlerimize ve başka hiçbir bankanın sağlayamayacağı kapsamlı hizmetlere güvenirlere. JPMorgan Chase kapsamında, CB yatırım 1 numaralı yatırım bankasına, lider varlık yönetimi işletmesine, kapsamlı ödeme ve hazine hizmetlerine ve kapsamlı bir şube ağına erişimi sayesinde benzersiz bir pozisyondadır. Bugün, tipik müşterimiz, ürün ve hizmetlerimizin dokuzunu kullanmaktadır ve 20'den fazla uzun vadeli ilişki görmek mümkündür. Müşterilerimiz daha etkin ödemeler yapmak, daha iyi raporlama yapmak ve kendi müşterilerinden güvenli ödeme işlemleri yapabilmek istediklerinde, piyasa lideri ticari ödeme platformlarımızdan faydalanırlar. 2014 yılında, müşterilerimizin %30'undan azı, ticari kart ve üye işyeri hizmetleri kabiliyetlerimizden faydalandılar. Bu ürünlerin her ikisinin kullanım oranlarını zaman içinde iki katına çıkarabileceğimize inanıyoruz.

Kurumsal ve Yatırım Bankası (CIB) ile işbirliğimiz, müşterilerimize farklılaştırılmış danışmanlık ve piyasa erişimi sağlamamıza olanak tanır. 2014 yılında, CB ilişkileri, 2 milyar \$ gibi rekor bir yatırım bankacılığı geliri sağlamış olup, bu rakam, CIB'nin Kuzey Amerika yatırım bankacılığı gelirinin %35'ini temsil eder ve 2011'de belirlediğimiz hedefe ulaşmıştır.

75 müşterimize stratejik işlemler konusunda tavsiyede bulunarak ve 1200'den fazla sermaye piyasası finansmanı yürüterek bunu başardık. Kapsama alanımızı genişlettikçe, müşterilerimiz için daha fazlasını yapabileceğimize inanıyoruz. Bankacılık geliri için 3 milyar \$'lık yeni bir uzun vadeli hedef belirledik ve CIB ile ortaklığımızın bu hedefe ulaşmamızı sağlayacağından eminiz.

Platformumuz ve kabiliyetlerimiz bizi farklılaştırırken, nihai başarımız, insanlarımıza bağlıdır. 118 ABD şehrinde ve 14 uluslararası lokasyonda 1400 bankacı dahil olmak üzere 7,300 çalışana sahibiz. Bu çalışanlar, ortalama 20 yıllık deneyime, derin piyasa uzmanlığına ve yerel toplumlarında sıkı bağlarla sahipler. İnsanlarımızın kalitesinden ve dürüstlüğünden inanılmaz gururluyum. Sürekli müşterilerimize odaklanmaları ve yaşadıkları toplumda yaptıkları pozitif etki daima etki bırakmaya devam edecek.

Sürdürülebilir gelişim

Yeni, kaliteli müşteriler kazanmak ve zaman içinde bu ilişkileri derinleştirmek için tasarlanmış disiplinli, uzun vadeli büyüme planını uygulamaya devam ediyoruz. Coğrafi ayak izimizi genişleterek ve kilit büyüme sektörlerine odaklanarak seçici bir biçimde müşteri tabanımızı büyütüyoruz.

2014 yılında, Amerika Birleşik Devletleri'nde piyasa genişletme stratejimizi izlemeye devam ederek 34 yeni piyasada ayak izimizi artırdık ve burada yaklaşık 1,700 müşteriye hizmet vererek, 327 milyon \$ gelir kazandık. Bu genişleme piyasalarında 1 milyar \$ uzun vadeli gelir hedefimize ulaşmak yolunda mesafe kat ediyoruz.

Uzun vadeli sektör pozisyonlarımızı geliştirmek için, teknoloji, sağlık, gıda ve tarım gibi birçok kilit sektörde uzman bankacı ve sigortacılar kazanıyoruz. Sektör uzmanlığı, müşteriye özel çözümleri daha iyi sunmamıza, sektör risklerini yönetmemize ve sektörde süreklilik göstermemize olana tanımaktadır. Bu kilit sektörlerde ilişkimizi genişletmeye yönelik fırsatlar görüyoruz ve ekiplerimizi, bu piyasalara en iyi hizmet verecek şekilde konumlandırıyoruz.

Giderek daha fazla sayıda Orta Piyasa Bankacılığı müşterimiz, gelecek birkaç yıl içinde toplam satışlarını anlamlı yüzdelere çıkarmak için uluslararası faaliyet göstermek istiyor. Uluslararası Bankacılık Ekibimiz, bu müşterilerin büyümelerine ve yurtdışı piyasalarında faaliyet göstermelerine yardımcı olmak için iyi bir pozisyondadır. 14 kilit uluslararası lokasyonda ek kaynaklar tahsis ettik ve 60 ülkede JPMorgan Chase'in uluslararası ayak izine erişime sahibiz.

Emlak işletmelerimizde, kredi portföyümüzü büyütmek için mükemmel bir fırsat görüyoruz. Mevcut piyasa ortamı vasıtasıyla yüksek kaliteli varlıklar edinebileceğimize ve gelecek üç yıl içinde gerçekleşecek 1 trilyon \$'lık sektör büyümelerinden faydalanabileceğimize inanıyoruz. Ayrıca, kredilendirme platformumuzun piyasada benzeri yoktur ve kredi vadeleri boyunca yeni müşterilerimizi desteklememize olanak vermiştir. Bu müthiş fırsattan avantaj sağlayacak ve müşterilerimiz için istikrarlı sermaye kaynağı olabilecek bir pozisyondayız.

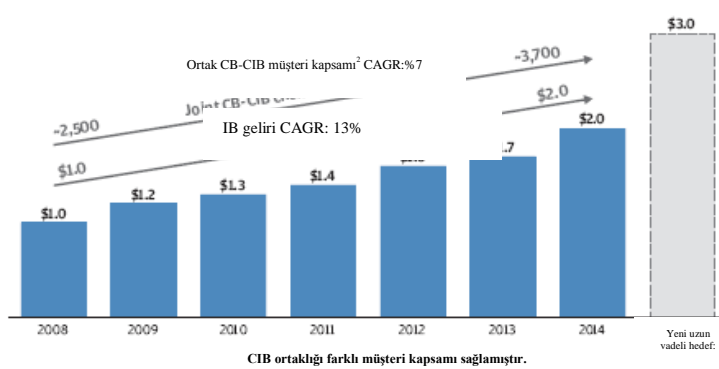
Açık öncelikler

2015'e ilişkin önceliklerimiz misyonumuzu yansıtır. Müşterilerimizin başarılı olmaları ve toplumlarında fark yaratmalarına yardımcı olmak için, işimize yatırım yapmaya ve piyasalardaki en iyi insanları işe almaya devam edeceğiz. Daha derin, daha güçlü ilişkiler inşa etmek için bireysel müşteri çözümleri sunmaya odaklanacağız. Sağlam kontroller uygulayarak, müşterilerimizi ve işimizi korumaya devam edeceğiz. Bu, işimizle ilgili tüm risklerin anlaşılması ve ihtiyaç olduğunda süreç gelişmelerine yatırım yapmak anlamına gelir.

Tüm Ticari Bankacılık ekibinden inanılmaz gururluyum. Liderlik ve metanetlerinden dolayı, gelişen yasal ortama başarıyla adapte olabildik ve rekabetçi bir piyasada disiplini korumayı başarabildik. 2014, işletmemizin gerçek gücünü göstermiştir ve bu sene ve devamında, hissedarlarımız, müşterilerimiz ve çalışanlarımız için başaracaklarımızdan dolayı heyecanlıyım.

(İMZA)
Douglas Petno
CEO, Ticari Bankacılık

Ticari Bankacılık Brüt Yatırım Bankacılığı Kazancı¹ (milyar \$ cinsinden)



¹ CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden gelen toplam geliri göstermektedir.

² CIB tarafından ortak olarak kapsanan Ticari Bankacılık müşterileri ve potansiyel müşteriler.

CAGR = Bileşik senelik büyüme oranı

2014 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

Seçilmiş performans rakamları

- 6.9 milyar \$ kazanç
- Dönem sonu kredilerde %8 büyüme; üst üste 18 çeyrek kredi büyümesi
- 14 milyar \$'lık tahsis edilmiş sermayeden %18 hisse senedi getirisi sağlandı
- Üstün kredi kalitesi devam ettirildi — net zarar yazma oranı %0

Liderlik pozisyonları

- İlk 3 geleneksel orta piyasa sendikasyon kredi sağlayıcısından biri¹
- ABD'nin 1 numaralı çok aileli konut kredisi sağlayıcısı²
- J.P. Morgan ACCESS Online, Greenwich Associates tarafından Kuzey Amerika'nın 1 numaralı nakit yönetim portalı seçildi³

Seçilmiş faaliyet alanı rakamları

- Orta Piyasa Bankacılığı — Üst üste beşinci yıl kredi büyümesi; 550'den fazla yeni müşteri
- Kurumsal Müşteri Bankacılığı — Rekor brüt yatırım bankacılığı kazancı⁴
- Ticari Vadeli Kredilendirme — Rekor çeyrek dönem kredi kullandırma oranı; yaklaşık 13 milyar \$'lık tüm dönem kredi kullandırma tutarı
- Emlak Bankacılığı — Kredi kullandırmada 10 milyar \$ rekor ile üst üste sekizinci çeyrek kredi büyümesi
- Toplum Kalkındırma Bankacılığı — 1 milyar \$'dan fazla yeni inşaat kredisi, ayak izimiz dahilinde yaklaşık 90 şehirde 9,000 ekonomik konut inşaatı

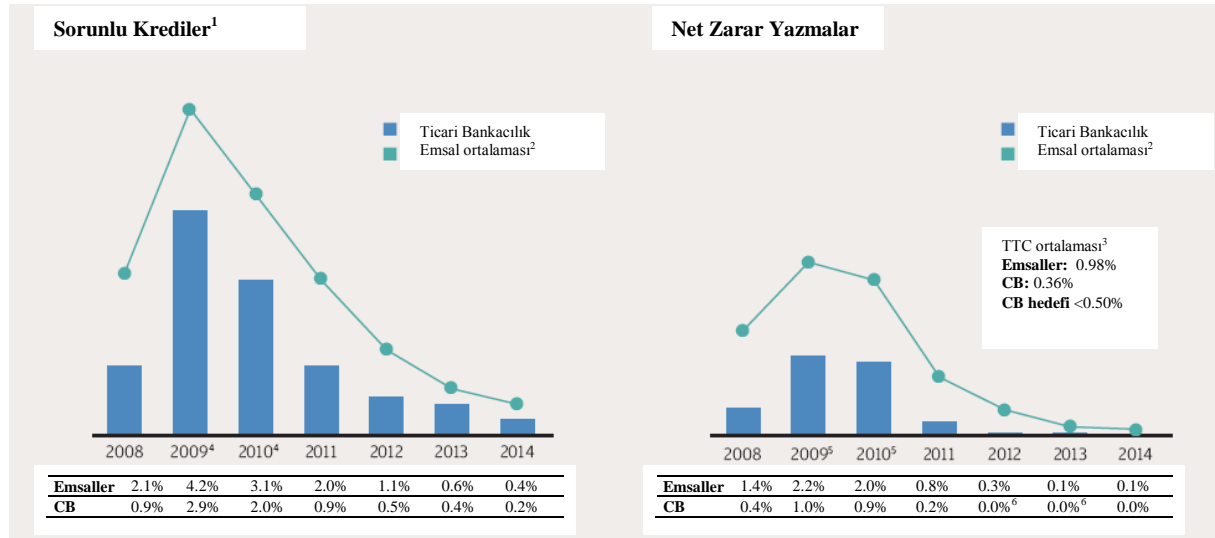
Firma geneli katkı

- Ticari Bankacılık müşterileri, toplam Kuzey Amerika yatırım bankacılığı ücretlerinin %35'ini temsil eder⁵
- 2.4 milyar \$ hazine hizmetleri geliri
- Yaklaşık 120 milyar \$ Ticari Bankacılık müşterilerinin yönetilen varlıkları; 500 milyon \$'a yakın yatırım yönetimi geliri.
- 490 milyon \$ Kart Hizmetleri geliri⁴

Kitli büyüme alanlarındaki ilerleme

- Orta Piyasa Genişlemesi — 327 milyon \$ rekor kazanç; 2012'den bu yana %19 CAGR⁶
- Yatırım Bankacılığı — 2 milyar \$'lık rekor kazanç⁴; 2012'den bu yana %12 CAGR⁶
- Uluslararası Bankacılık — 304 milyon \$'lık rekor kazanç⁴; 2012'den bu yana %13 CAGR⁶

- ¹ 2014 yıl sonu itibarıyla Thomson Reuters. Geleneksel orta piyasa, 500 milyon \$ altı gelire sahip müşterilerden 100 milyon \$ altı kredi olarak tanımlanır.
- ² Federal Mevduat Sigorta Kurumu 2013 3Ç verileri
- ³ Greenwich Associates 2014 Online Hizmetler Kıyaslama Çalışması
- ⁴ Yatırım Bankacılığı ve Kart Hizmetleri kazancı CB müşterilerinin ürettikleri brüt kazancı temsil eder. Yatırım Bankacılığı, Bankacılık ve Piyasalar kazancını içerir. Kart Hizmetleri, Ticari Kart ve Paymentech kazancını içerir.
- ⁵ Sendikasyonlu ve kaldıraçlı finansman, M&A, öz kaynak aracılık yüklenimi ve tahvil aracılık yükleniminden brüt yurt içi yatırım bankacılığı gelirine dayanarak hesaplanmıştır.
- ⁶ Bileşik senelik büyüme oranı.
- ⁷ ABD'li çok uluslu müşterilerin Yurtdışı gelirini gösterir.



¹ Dönem sonu kredilere dayanır

² Emsal ortalamaları CB-eşdeğer segmentlerini veya BAC, CMA, FITB, KEY, PNC, USB, WFC'deki toptan portföylerini içermektedir.

³ Dönem boyu (TTC), 2008-2014 ortalaması

⁴ Washington Mutual (WaMu) devralması öncesi kullandırılan krediler hariç, Chase, 2009'da %1.67 ve 2010'da %1.02'yi temsil etmekteydi.

⁵ Washington Mutual (WaMu) devralması öncesi hariç, Chase, 2009'da %0.93 ve 2010'da %0.74'ü temsil etmekteydi.

⁶ 2012 ve 2013 için Ticari Bankacılık net zarar yazmalar %0.03'tü.

Varlık Yönetimi



Mary Callahan Egan

JPMorgan Varlık Yönetimi'nde, dünya genelinde bu kadar çok kurum ve şahsın bize paralarını yönetmek üzere emanet etmelerinden gurur duyuyoruz. Müşterilerimiz, üniversite tasarrufları, ailelerin güvenli gelecek sağlayacak emeklilik birikimlerinden, hayırseverlik faaliyetlerine kadar anlamlı yaşamsal olaylarının çoğunda tavsiye, fikir ve çözümlerimize güvenirlir. 200 yılı aşkın bir mirasla, müşterilerin güvenini kazanmamızın önemli olduğunu biliyoruz ve bu güveni her gün tekrar kazanmak bizim sorumluluğumuzdur.

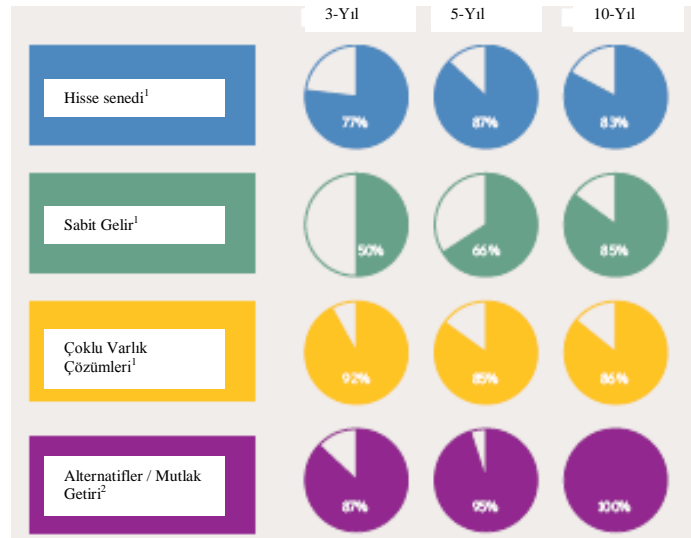
Güçlü temsilcilik kültürümüz, her zaman ilk ve en önemli önceliğimize odaklanmamızı sağlar: Uzun vadeli yatırım performansı. İşimizin bu temel prensibi, danışmanlık odaklı müşteri kapsama ekipleri ile birlikte, müşterilerimize üstün yatırım stratejileri ve paydaşlarımıza güçlü mali performans sağlamamıza olanak veren lider bir küresel müşteri tabanı oluşturmamıza olanak vermiştir.

Müşteriler için tutarlı bir şekilde güçlü yatırım performansı kaydedilmesi

Müşteriler ve işletmemiz için başarı, araştırmaya sürekli yatırımla başlar.

Yatırım yönetimi platformumuz, 600 portföy yöneticisi, 250 araştırma analisti ve 30 piyasa stratejisinden oluşan küresel bir ağa sahiptir.

2014 Yönetilen Varlıklarının Emsal Ortanca/Referans Üzerindeki %'si² (ücretler hariç)



¹ Emsal kategori ortancası üzerinden sıralanan perakende açık uçlu yatırım fonu varlıklarının oranını temsil eder.

² İlgili resmi referanslarını geçen yatırım fonları, karışık fonlar ve ayrılmış portföylerindeki GIM varlıklarının oranını temsil eder. Özel sermaye, reel varlıklar ve diğer uzun vadeli veya kapalı uçlu yatırım stratejilerini içermez.

Dipnotta verilen bilgiler için, JPMorgan Chase & Co.'s web sitesinde (<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/presentations.cfm>), JPMorgan Chase 2015 Yatırımcı Günü, Varlık Yönetimi başlığı altında sunulan 2015 Varlık Yönetimi Yatırımcı Günü Sunumu'ndaki 23 ve 24. slaytlara ve SEC web sitesinde (www.sec.gov) mevcut 24 Şubat 2015 tarihinde SEC'ye sunulan Form 8-K'ya bakınız.

Araştırmaya dayalı yaklaşımımız, 10 sene uzun vadeli yatırım fonu yönetilen varlıklarının (AUM) %84'ünün, ilk iki performans dilimine yerleşmesine ve yatırım fonlarımızdan 228'inin 4 veya 5 yıldızlı olarak derecelendirilmesine yol açmıştır. Performansımızın belli bir varlık sınıfı veya bölgede gücümüzün bir sonucu olmadığını belirtmemiz gerekir. Üst düzey performansımızın dünya genelinde varlık sınıflarını kapsadığını gösterir.

Müşteri girişleri

Dünya genelindeki müşteriler tepkilerini ayrılarak koyarlar ve her yıl bize daha fazla varlıklarını emanet etmeye devam ediyorlar. 2014 yılında, müşteri varlıkları 2.4 trilyon \$ büyürken, net uzun vadeli müşteri varlığı akışında ek 100 milyar \$ elde ettik. Aslında, 2010 yılından bu yana, net uzun vadeli müşteri varlığı akışımız sene başı ortalama olarak 100 milyar \$'dı.

Ayrıca, uzun vadeli AUM akışlarında üst üste 23 çeyrek pozitif sonuçlar elde ettik, ki çok az rakibimiz böyle bir hedefe ulaşabilir. Aktif menkul kıymetler yatırım fonu akışlarımız, 2014’de sektörde 2. sırada yer alırken, bu yıl, ilk üçte yer aldığımız üst üste üçüncü senemizdir. Sabit gelirden, uzun vadeli aktif yatırım fonu AUM akışlarında 4. sırada yer aldık ve daha önemlisi, geçen beş yılın her birinde ilk dörtte yer alan tek firmayız.

Hissedarlar için güçlü mali performans elde etmek

Müşterilerimiz için bir yandan bu denli etkili sonuçlar elde ederken, diğer yandan hissedarlarımız için birinci sınıf mali performans elde etmekten gurur duyuyoruz. 2014’te %5’lik bir gelir büyümesine, %5’lik vergi öncesi gelir büyümesine, %29’luk vergi öncesi marja ve %23’lük hisse senedi getirisine ulaştık.

İşletme içinde, müşteri birimlerimizden her biri – Küresel Yatırım Yönetimi (GIM) ve Küresel Servet Yönetimi (GWM) – etkileyici büyüme sergilemeye devam etmektedir. 2014 yılında, her iki işletme, rekor senelik kazanç ve güçlü vergi öncesi kazanç artışına imza attılar.

İşimizi yürütmek için benimsediğimiz uzun vadeli yaklaşım dikkate alındığında, geçtiğimiz beş yılda devam eden performansımızdan gurur duyuyoruz.

GIM

2009’dan bu yana, GIM, gelir için %9 ve vergi öncesi kazançlar için %7’lik bir bileşik senelik büyüme oranına (CAGR) sahiptir. Başarı kısmen, öngörü odaklılık, uzun vadeli yaklaşım ve küresel yeteneklerden faydalanma gibi güçlü yanlarımızdan kaynaklanmaktadır. Perakende fonları işletmemiz, %120’lik gibi beş senelik etkileyici varlık kazançlarına ulaşmıştır. Kurumsal işletmemiz, tüm perakende kanallarında - sigorta, tanımlanmış katkı, ABD bağış ve vakıfları, devlet fonları ve belirlenmiş emeklilik planı - piyasadan daha hızlı büyümektedir.

GWM

Benzer başarının görüldüğü GWM’de ise, kazanç ve vergi öncesi gelir 2009’dan bu yana sırasıyla %8 ve %7’lik CAGR oranlarında artmıştır. Müşterilerin vizyonlarını gerçekleştirebilmeleri için benzersiz öngörüler sunabilen bir firma olarak piyasada kendimizi farklılaştırmaya devam ediyoruz.

Müşterilerimizin GWM’ye katkısına örnek verecek olursak, varlıklarımızın %50’den fazlası, firmaya en az 100 milyon \$ emanet etmiş müşterilerden gelmektedir.

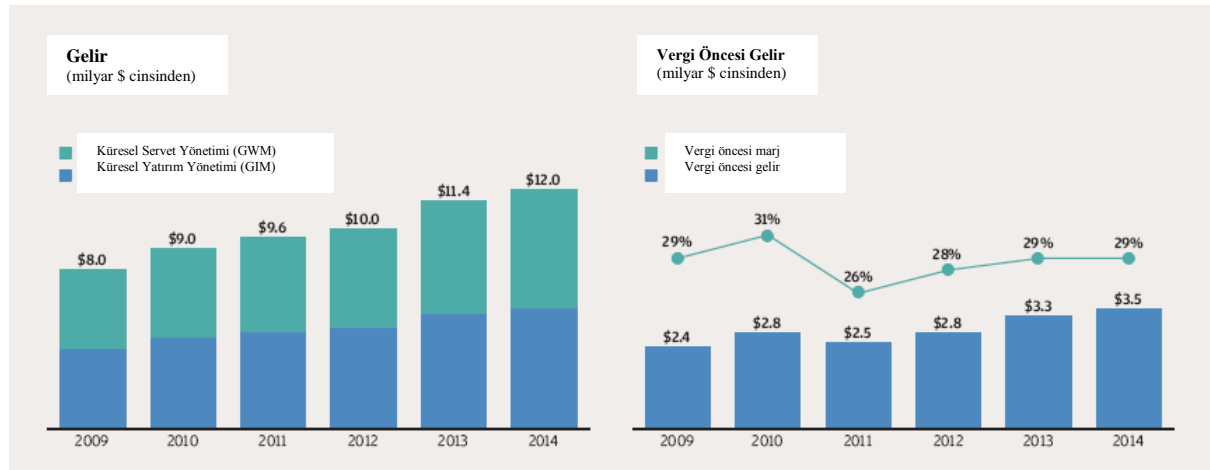
Müşterilerimiz, bizimle olan ilişkilerinin boyutu ne olursa olsun, kişisel ihtiyaçlarını anlamak için vakit ayırdığımız, bilançolarının her iki tarafında onlara yardım edebildiğimiz için JPMorgan’la çalışmayı tercih ediyorlar.

Sürekli yeniden geleceğe yatırım yapmak

Sunduğumuz hizmeti genişletmek ve güçlü bir kontrol ve risk ortamına sahip olmak için işimize sürekli yeniden yatırım yapmasaydık başarılarımız mümkün olmazdı. Olası en iyi tabanı oluşturmaya yönelik uzun vadeli taahhüdümüz, her zaman piyasa döngüleri içinde işimizi geliştirecek yöntemlere odaklanmamızı ifade eder.

Daha fazla müşteriye kapsamak için birinci sınıf danışmanlarla çalışmak

Birinci sınıf yeteneklere yatırım yapmaya devam ediyoruz. Geçen beş yıl içinde, yüzlerce yeni danışmanı işe aldık ve eğittik. Müşteri kapsama ekiplerimizin genişletilmesi, yatırım uzmanlığı ve uzun vadeli çözümlere ihtiyaç duyan daha fazla müşteriye yardımcı olmamıza olanak veriyor.



Dünya genelinde 130'dan fazla ülkede müşterilere hizmet eden yaklaşık 20,000 çalışanımız var ve müşterilerimizin %60'ı dünyanın en büyük emeklilik fonları, devlet fonları ve merkez bankalarını, 3,000'den fazla küresel mali aracı ve dünyanın en zengin şahıs ve ailelerini içerir.

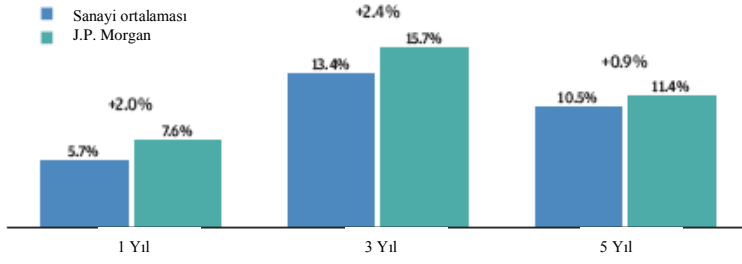
Alternatiflerde Lider

Tüm müşteri tabanlarımızda 214 milyar \$'lık alternatifler/mutlak getiri müşteri varlıkları ile lider alternatif sağlayıcılarından biriyiz. Bu da bizi, bu alanda hemen hemen tüm en büyük oyuncuların önüne koyuyor. Büyümemizin büyük bir kısmı, müşteri ihtiyaçlarını karşılamaya yönelik yeniliklere odaklanmamızdan kaynaklanmaktadır. 2014 yılında, özel teknoloji geç aşama hisse senetleri, gelişen piyasalar büyüme hisse senetleri, özel sigorta ve kredi, likit alternatifler ve altyapıyı içeren süreli temalara odaklanan 30'dan fazla yeni strateji geliştirdik.

Hızlı gelişen çoklu varlık çözümleri platformu

2015 yılında, küresel merkez bankası politika değişikliği, yasal değişiklikler, karmaşık jeopolitik sorunlar ve artan piyasa oynaklığıyla karşılaştık. Bu ortamda, yatırımcılar, hızlı hareket edebilen, portföylerini tamamlamak için yaygın ve mutlak getiri odaklı stratejiler sunabilen çözüm sağlayıcıları ararlar.

Smart Retirement 2035 (S&P Hedef Tarihi 2035)¹



¹ 12/31/14 itibarıyla fon ve endeks performansı. Fon performansı, ücretler hariçtir. SmartRetirement performansı, seçilmiş ABD hisselerini yansıtır. S&P Hedef Tarihi 2035 toplam getiri USD, Toplam Getiri Endeksi'ni temsil eder. Geçmiş performans, değişmesi muhtemel gelecekteki performansın bir göstergesi değildir. Sektör ortalaması kaynağı: Morningstar, *Strategic Insight* ve eVestment

GIM'nin çoklu varlık çözümleri işletmesi, bu hususta müşterilere yardımcı olmak için tasarlanmıştır. İşletme, geçtiğimiz beş yılda %31'lik CAGR ile müthiş bir büyüme göstermiştir. Bu da bizi, %13'lük sektör ortalamasının hayli önüne koymaktadır. İvmemiz, Morningstar tarafından 2014 Yılın ABD Tahsis Fonu Yöneticisi olarak gösterilmemizi ve geçtiğimiz beş yılda dokuz ürününden yedisi ilk on içinde yer almıştır.

Büyüme alanı olan güçlü bir pozisyon

İşletmemizin geçtiğimiz yıllarda, on yıllarda ve yüzyıllarda gösterdiği gelişimden son derece gururluyuz.

Müşterilerimiz için her zaman olduğundan daha fazlasını yapıyoruz ve birinci sınıf bir biçimde birinci sınıf bir işletme olma taahhüdümüz, ulaşılması güç bir müşteri tabanını ortaya çıkarmıştır. Dünya çevresinden bu kadar çok müşterinin bize güvenmiş olması büyük bir ayrıcalıktır. Buna karşılık, müşterilerimiz, hissedarlarımız ve çalışanlarımız için değer yaratmak için her gün daha fazla çalışıyoruz.

(İMZA)
Mary Callahan Erdoes
CEO, Varlık Yönetimi

2014 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

• En İyi Küresel Servet Yöneticisi, *Euromoney* Küresel Mükemmeliyet Ödülleri

• ABD'de Yılın 1 Numaralı Hisse Senedi Yöneticisi, *Institutional Investor*

• 1 Numaralı Hisse Senedi ve Sabit Gelir Özel Bankası Portföy Yönetimi, *Euromoney*

• Dünya Genelinde 1 Numaralı Kurumsal Para Piyasası Fonu Yöneticisi, *iMoneyNet*

• 1 Numaralı Küresel Aktif Uzun Vadeli Yatırım Fonu Akışları, *Strategic Insight*

• 2014 ABD Yılın Tahsis Fonu Yöneticisi, Morningstar

• Avrupa'nın En Büyük Alım Firması, *Thomson Reuters Extel*

• Asya'da En İyi Varlık Yönetimi Şirketi, *The Asset*.

• Asya Yüksek-Net-Değerli En İyi Özel Banka, *The Asset*

• ABD'de Yılın 1 Numaralı Hedge Fon Yöneticisi, *Institutional Investor*

Kurumsal Sorumluluk



Peter Scher

Dünya genelinde toplumların karşı karşıya oldukları genel bir problem, daha fazla ekonomik gelişme ve zenginliğin daha yaygın paylaşımına yönelik ihtiyaçtır. Daha fazla istihdam yaratmak, işletmeler kurmak ve genişletmek ve fırsatlar önündeki bariyerleri kaldırmak, sadece topluma değil, aynı zamanda firmamıza da fayda sağlayacaktır.

İşin temelinde, JPMorgan Chase, müşterilerinin giderek daha karmaşık bir hal alan küresel ekonomide yol bulmalarına yardımcı olacak ve ilerlemelerini sağlayacak büyüme destekleyecek benzersiz bir pozisyona sahiptir. Sadece müşterilerimizin karşılaştıkları zorlukları anlamakla kalmayıp, aynı zamanda bu zorlukları çözmelerine anlamlı katkı yapabilecek beceri, kaynak ve uzmanlığa da sahibiz.

Kurumsal sorumluluk çalışmamız aynı amaca yöneliktir – çalıştığımız toplumların ekonomik büyüme, gelişme ve ilerlemesini desteklemek için beceri, kaynak ve uzmanlığımızı kullanmak. Geçtiğimiz yıllarda bu odağı keskinleştirdik. Dünyada milyonlarca insanın şehirlere göç etmesiyle, şehirler giderek, küresel ekonomik büyümenin lokomotifleri ve fırsatlara erişimi genişletmede temel taşı olmaya başladılar. Bu yüzden, faaliyetlerimizin çoğunu dünya şehirlerinin uzun vadeli ekonomik canlılığını destekleyecek stratejilerin geliştirilmesine yardımcı olmaya odakladık.

2014 yılında, üç temel soruna odaklanacak şekilde programlarımızı geliştirdik ve genişlettik:

İlk olarak, metropollerin küresel ekonomide daha etkin rekabet etmelerine yardımcı oluyoruz. Brookings Institution ile Küresel Şehirler İnisiyatifimiz vasıtasıyla, Amerika Birleşik Devletleri, Avrupa, Asya ve Latin Amerika'da şehirlerin, uluslararası ticaret ve yatırım bağlarını genişletecek stratejiler geliştirmelerine yardımcı oluyoruz.

İkinci olarak, dünya genelinde şehirlerin en büyük sorunlardan birini çözmelerine yardımcı oluyoruz: Doğru vasıflara sahip insan eksikliği nedeniyle açık kalan milyonlarca pozisyonu dolduracak vasıflı işgücü ihtiyacı. Yeni Yetenekler İşbaşında programımız vasıtasıyla, işgücü eğitimi işverenlerin aradıkları vasıflara uygun şekilde geliştiriyoruz ve işgücü sistemlerini güçlendirmek için çok ihtiyaç duyulan verileri sağlıyoruz.

Son olarak, Küçük İşletmeler İleri inisiyatifimiz ile şehirlerin, hızlı büyüyen endüstriler çevresinde toplanan küçük işletme sektörler oluşturmalarına yardımcı oluyoruz.

Tüm bu zorluklar Detroit'te bir araya gelmiştir. 2014 yılında, sembolik Amerikan şehrinin tekrar canlandırılmasına yönelik faaliyetleri desteklemek ve hızlandırmak üzere, işletmeleri ve yardım kaynaklarını bir araya getiren, beş senelik ekonomik iyileşme planına 100 milyon \$ katkıda bulduk. Ancak, bu işe paradan daha fazlasını tahsis ediyoruz; personelimizin sunacak önemli deneyimi var ve 2014 yılında, tüm dünyadan bir düzine üst düzey yöneticimizi yerel yardım kuruluşlarıyla çalışmak üzere Detroit'e gönderdik. Bu, gelecek yıllarda devam ettirmeyi ve genişletmeyi düşündüğümüz bir modeldir.

Tüm bu faaliyetlerin temlinde, ticari yatırımlarımıza uyguladığımız aynı standardı, hayırseverlik yatırımlarımıza da uygulamamız gerektiğine dair inancımızdır: Hesap verebilirlik, şeffaflık ve etkiye yönelik samimi bir taahhüt.

Bu amaçla, büyük hayır girişimlerimizi değerlendirme, faaliyetlerimizi analiz etmek, bağımsız araştırmalar yapmak ve programlarımızı güçlendirmek, ayrıca toplumlara maksimum etki ve hissedarlarımıza hesap verebilirlik sağlama taahhüdümüzü daha da geliştirmek için ABD'nin tanınmış kar amacı gütmeyen araştırma kurumlarından biri olan Urban Institute ile beş senelik bir ortaklık kurduk.

Geçen yıl yaptığımız işlerden gurur duyuyoruz ve toplumlarımızı ve firmamızı daha da güçlendirmeyi taahhüt ediyoruz.

(İMZA)

Peter Scher

Kurumsal Sorumluluk Başkanı

Detroit Yatırımı

JPMorgan Chase, Detroit'te 1930'lara kadar eski kökleri vardır ve müşterilerini ve toplumu, yatırımları, kredileri ve diğer hizmetleriyle desteklemektedir. Şehrin problemlerinin önemli olduğunu kabul etmekle beraber, JPMorgan Chase, Detroit'in canlı, modern bir ekonomiyi yeniden inşa etmek için malzemelere ve kendine has güçlere sahip olduğuna inanmaktadır.

2014 yılında JPMorgan Chase, Detroit için uygulamaya konan dinamik kurtarma planına destek ve ivme sağlamak için 100 milyon \$'lık, beş senelik bir taahhütte bulundu.

- **Toplum Kalkındırma:** Geleneksel sermaye kaynaklarına erişimi bulunmayan hayati projeleri finanse etmek için iki toplum kalkındırma mali kurumuna 40 milyon \$ uzun vadeli yatırım sermayesi sağladık.

- **Daha Güçlü Mahalleler:** Rehabilitasyon kredisi finansmanı sağlamak için Detroit Land Bank Kurumu'na desteğimiz ve yerel bir bankayla ortaklığımız, şirketin umutsuzluğu azaltmaya ve mahalleleri istikrarlaştırmaya yönelik faaliyetlerini hızlandırmaktadır.

- **İşgücünün Hazır Olma Durumu:** Şehrin işgücü sistemini güçlendirmesine, işverenler ve eğitim programları arasında ortaklıklar kurmasına ve şehir sakinlerinin işverenlerin aradığı vasıflar konusunda eğitim programlarına ulaşmalarına yardımcı oluyoruz.

- **Küçük İşletme Büyümesi:** Detroit'in canlı küçük işletmelerinin, işlerini kalkındırmak için ihtiyaç duydukları kaynak ve uzmanlığa erişmelerine yardımcı olmak için yerel sivil toplum kuruluşlarıyla birlikte çalışıyoruz.

Detroit'in iyileşmesi zaman alacak, fakat şu an kadar görülen gelişmeden heyecan duyuyoruz. Şehirde uzun süredir bulunuyoruz ve Detroit'in problemlerini çözmek için ortaklarımızla birlikte öğrenmeye ve çalışmaya devam edeceğiz.

Yeni Yetenekler İş Başında

Aralık 2013'te, işverenlerin kontenjanları doldurmakta zorlandıkları sektörlerde vasıf eksikliğini tamamlamak ve iş arayanların bu pozisyonlar için gerekli eğitime ulaşmalarını sağlamak amacıyla, 250 milyon \$'lık, beş senelik işgücü hazırlama girişimi Yeni Yetenekler İşbaşında programını başlattık. Programın kilit bir bileşeni, iş piyasalarının dinamiklerini daha iyi anlamak için kullanılabilir veriler sağlayan araştırmaya odaklanıyor.

Bu bulgulara dayanarak, gelişen sektörlerde talebin ifade edilmesi ve bu alanlarda çalışanların eğitilmesi için, işverenlerle başarılı bir işbirliği gösteren kar amacı gütmeyen programları dünya genelinde destekledik. Bazı örnekler aşağıda verilmiştir:

- Houston'da, orta vasıf seviyesinde iş fırsatlarına ilişkin bilinci artırmaya, teknik eğitime erişimi artırmaya ve işverenler ve eğitim sağlayıcıları arasında uyumu geliştirmeye dönük beş senelik UpSkill Houston planını geliştiren işletme, eğitim programları ve eğitim kurumlarından oluşan bir işgücüne eş başkanlık yaptık.



- Avrupa'da en son istihdam trendlerini gösteren ve İngiltere, Almanya, İspanya ve Fransa'da tam ve kapsayıcı istihdam önündeki engelleri tanımlayan, ülkeye özgü, veri tabanlı analizler sağladık. İngiltere'de kurulu Kamu Politikası Araştırma Enstitüsü ile birlikte, Avrupa'daki iş ve vasıflar hakkında kapsamlı bir inceleme yayınladık.

- New York City'de, orta vasıflı işler için gelişim potansiyeli yüksek istihdam sektörlerini tanımlayan ve bu sektörlerde istihdamı engelleyen vasıf yoksunluğuna dönük tavsiyeleri belirten bir rapor yayınladık. Büyük bir işveren, sosyal hizmet kurumu ve bir üniversite arasında, düşük gelirli toplumdaki genç yetişkinlerin sağlık sektöründe güvenli bir iş için ihtiyaç duyulan vasıfları kazanmalarına yönelik yenilikçi bir ortaklığı destekledik.

Küresel Şehirler Girişimi

Küresel Şehirler Girişimi (GCI), Brookings Institution ve JP Morgan Chase tarafından 2012 yılında başlatılan müşterek bir proje olup, ticaret ve yatırım yoluyla metropollerin ekonomik büyümelerini desteklemek için ihtiyaç duyulan veriler, politika fikirleri ve ağırları metropol yöneticilerine sağlamaktadır.

2014 yılında, GCI, yabancı doğrudan yatırımların (FDI), metro ekonomilerinin yeniden inşasında oynadıkları rolün analizi, yabancı öğrencilerin ABD şehirlerine ekonomik katkılarına dair bir rapor, Londra ihracatlarının değişen biçimlerinin analizleri ve Münih, Hong Kong ve Mumbai'nin küresel rekabet gücüne ilişkin bir araştırmayı içeren yenilikçi araştırmasını yayınladı.

Bu yeni araştırmayı desteklemek için, GCI, en iyi uygulamaları keşfetmek ve yerel aksiyonu teşvik etmek amacıyla, dünya genelinde iş dünyası, hükümet ve sivil toplum örgütlerinin liderlerini bir araya getiren yüksek profilli toplantılar düzenledi. GCI'nın Hong Kong, Londra, Louisville-Lexington, Münih, Phoenix ve Seattle'da düzenlediği toplantılara metropol alanlarının ticaret ve yatırım stratejilerini nalsı geliştirdiğini anlamak isteyen yüzlerce katılımcı iştirak etti. .

Küresel ticaret ve yatırım hakkındaki bilgiyi eyleme dönüştürmek için GCI, uygulanabilir küresel stratejiler geliştirmek ve uygulamak isteyen şehirler için bir akademi niteliğinde olan Küresel Şehirler Borsası'nı (GCX) kurdu. 2014 sonuna kadar GCX'e 28 şehir kaydolmuş olup, bunların 12'si, ihracat stratejilerini tamamlamıştır ve altısı FDI stratejileri üzerinde çalışmaktadır.

Küçük İşletmeler İleri

Küçük işletmeler, istihdam yaratmada ve ekonomik kalkınmada hayati lokomotifler olarak hareket ederler, fakat birçok girişimci, büyüme için gerekli kaynaklara erişime sahip değildir. 2014 yılında, JPMorgan Chase, dünya genelindeki şehirlerde küçük işletme gelişimini hızlandırmak için 30 milyon \$'lık beş senelik bir girişim başlattı.

İyi iş fikirlerine sahip olmanın, girişimcilerin başarısının sadece bir kısmını oluşturduğunu biliriz. Ayrıca, yatırımcılara, eğitim tesislerine, müşterilere ve ihracat fırsatlarına da erişim ihtiyacı duyarlar. Araştırmalar, bu desteklerin, aynı sektör ve coğrafyada faaliyet gösteren küçük işletme gruplarını hedeflediklerinde daha etkin olduklarını göstermiştir. JPMorgan Chase tarafından desteklenen Rekabetçi Şehir Merkezi Girişimi tarafından yürütülen bir çalışmaya göre, düzgün kurulmuş gruplardaki işletmeler, 2003 ve 2011 arasında genel bölgesel büyüme oranını %300 geçmişlerdir.

Küçük İşletmeler İleri, küçük işletme gruplarına, başarı için ihtiyaç duydukları kritik kaynakları sağlayan, kar amacı gütmeyen kuruluşları dünya genelinde desteklemektedir. Bölgesel ekonomilerin, girişimleri canlandırmak için temel varlıklarının üzerine koymalarına yardımcı olarak, dünya genelinde toplulukları güçlendiriyoruz.

2014 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

Yerel ekonomi ve toplumların geliştirilmesi

• Toplum kalkındırma kredilerimiz ve öz sermaye yatırımlarımız ile, 35,000 ekonomik konutun inşası veya korunması, 5,000 öğrenciye hizmet verilmesi, üretimde yaklaşık 2,200 istihdam açılması ve sağlık tesislerinde 380,000 hastaya hizmet verilmesi için düşük ila orta gelirli toplumlara 2.6 milyar \$ verdik.

• İşverenin ve iş arayanın ihtiyacı duydukları eğitimlere uygun olarak, gerçek zamanlı veriler sağlayarak ve ortakları destekleyerek yerel işgücü sistemlerini desteklemeye yönelik 250 milyon \$'lık, beş senelik Yeni Yetenekler İşbaşında programının birinci yılını uygulamaya koyduk (önceki sayfaya bakınız).

• Amerika Birleşik Devletleri'nde yetersiz hizmet görmüş gençlerin kalıcı kariyerler inşa etmelerine yardımcı olmak için iki yılda 5 milyon \$ üzerinde yardımda bulunduk 14 şehirde ergenler için 50,000 yaz işi ve 54,000'den fazla genç için öğrenim fırsatları sağlamak amacıyla diğer kuruluşlarla ortaklıklar yaptık. 2014 yılında, kar amacı gütmeyen ortaklarımız çevresinden en iyi uygulamaları gösteren ve gençlik yaz programları geliştirme fırsatlarını tanımlayan bir rapor yayınladık.



• JPMorgan Chase'in gençler için, akademik liderlik ve deneysel öğrenme fırsatları sağlayan The Fellowship Girişimi, liseyi bitirmek ve üniversiteye devam etmek için ihtiyaç duyulan bilgi, beceri ve ilişkileri sağlamak amacıyla, New York, Chicago ve Los Angeles'ta 120 öğrenciyi kapsayacak şekilde genişletildi.

• Küresel Şehirler Girişimi'nin nüfus alanı, Amerika Birleşik Devletleri'ni aşacak şekilde genişletildi ve Avrupa ve Asya şehirlerinin küresel rekabet gücü değerlendirildi, dünya genelinde liderlerle toplantılar yapıldı ve Küresel Şehirler Borsası'nın şehir ağı genişletildi (önceki sayfaya bakınız).

• JPMorgan Chase çalışanları tarafından dünya genelinde 560,000 saati aşan gönüllü çalışma yapıldı ve sosyal sektör için teknoloji çözümleri geliştirmeye yönelik olarak çalışanlarımızın becerilerinden faydalanan bir girişim olan Sosyal İyilik İçin Teknoloji girişimi vasıtasıyla kar amacı gütmeyen kuruluşlara 3.3 milyon \$ teknik yardım yapıldı.

ABD ordusunun ve gazilerin onurlandırılması

• 2011 yılında kurulan ve 2014 sonuna kadar toplamda 217,000 gazi ve asker eşinin işe alınmasını sağlayan ve işe alma hedefi 300,000'e çıkarılan 100,000 İş Misyonu isimli koalisyon liderliğimiz devam etti. 2011'den Mart 2015'e kadar, JPMorgan Chase, yaklaşık 8,700 gaziye işe aldı.

• Gazilerin özel sektör iş gücüne entegre edilmesine ilişkin 100,000 İş Misyonu şirketlerinin ders ve deneyimlerini bir araya getirmek amacıyla RAND Corporation tarafından yürütülen araştırma desteklendi.

• Beş yıllık taahhüdün 20 milyon \$'lık ilk yıl hedefi aşılarak, ABD ordusu gazileri ve ailelerine, talep gören iş becerileri geliştirmeleri, vasıflı istihdamın korunması, üniversite mezuniyet oranlarının artırılması ve sabit konut olanaklarına ulaşabilmeleri için 8 milyon \$ yardım yapıldı.

• 2010'dan bu yana gazilere ve ailelerine 125 milyon \$'ı aşan tamamen yenilenmiş, ipoteksiz konut verildi.

Küçük işletme gelişiminin desteklenmesi

• Amerika Birleşik Devletleri'nde küçük işletmelere 19 milyar \$ yeni kredi verildi ve ABD Küçük İşletmeler Dairesi tarafından üst üste üçüncü sene kadınların ve azınlıkların sahip olduğu işletmelere sağlanan birimler bakımından 1 numaralı kredi veren olarak kabul edildi.

• Küçük işletme gruplarını desteklemek için, girişimcilere kapsamlı destek hizmeti veren beş senelik bir program olan 30 milyon \$'lık Küçük İşletmeler İleri programı başlatıldı (önceki sayfaya bakınız).

• Amerika Birleşik Devletleri genelinde toplumlara pozitif etkide bulunan küçük işletmeleri desteklemek amacıyla Mission Main Street Grants® programımız aracılığıyla 3 milyon \$ verildi.

Mali kabiliyetin güçlendirilmesi



• Amerikalıların tasarruflarını artırmaları, kredibilitelerini geliştirmeleri ve varlıklarını artırmalarına yardımcı olmak için ümit vaat eden yenilikleri tanımlamak, test etmek ve genişletmek için beş senelik bir girişim olan 30 milyon \$'lık Mali Çözümler Laboratuvarı uygulamaya konuldu. Birinci Laboratuvar yarışması, tüketicilerin konut finansmanlarını yönetmelerine yardımcı olmak için destekleyici çözümlere odaklanmaktadır.

• Dünya genelinde, kar amacı gütmeyen kuruluşlarla, tüketici ihtiyaçlarını karşılamak için teknoloji tabanlı ürün ve hizmetlerin geliştirilmesine, bu ürün ve hizmetlerin mevcudiyetini geliştirmek için altyapıya ve sahadaki en iyi uygulamaları değerlendirmeye ve paylaşmaya yönelik araştırmalara yatırım yapan, kendini kanıtlamış mali kapasite programlarını desteklemek ve genişletmek amacıyla iki yılda 35 milyon \$ verildi.

Sürdürülebilir yatırımın teşviki

• 2014 yılında – gelirlerin doğrudan çevresel faydalara veya iklim dostu amaçlara yönlendirildiği borç tahvilleri olan – 2.2 milyar \$'dan fazla yeşil tahvil finanse edildi.

• Doğanın korunmasına yatırım sermayesi çekmek amacıyla, The Nature Conservancy tarafından başlatılan NatureVest'e kuruluş sponsorluğu sağlandı.

• Doğu Afrika'da yeterli hizmet görmeyen toplumların temel ihtiyaçlarını karşılayan yeni kurulmuş işletmeleri geliştirmek için İngiliz hükümeti ile yapılan ortak yatırım vasıtasıyla Novastar Ventures'e 5 milyon \$ yatırıldı.

• Yeni bir kolera ilacı ve güçlü bir tüberküloz teşhis ilacının nihai gelişimi ve dağıtımını desteklemek amacıyla, JPMorgan Chase ve Bill & Melinda Gates Vakfı tarafından kurulan inovatif finansman aracı vasıtasıyla yapılacak ilk yatırımlar ilan edildi.

Paydaşlarla şeffaflığın artırılması

• Özellikle düşük ve orta gelirli toplumlar, siyah toplumlar ve engelli insanları etkileyen Chase ürünleri, politikaları ve kamu politikası hususları hakkında açık iletişimi desteklemek amacıyla üst düzey iş liderleri ve ulusal politika gruplarıyla toplantılar yapıldı.

• Dış paydaşlarla yoğun görüşmelerden sonra, işletmemizde çevre ve sosyal risklere ilişkin yaklaşımımızı iletmek amacıyla Çevre ve Sosyal Politika Çerçevesi yayınlandı.

• İnsan haklarına yaklaşımımızı geliştirmemize yardımcı olacak perspektif ve öncelikleri paylaşmaya dönük bir diyalog çerçevesinde bir grup dış paydaş ile görüşmek için Ceres ile işbirliği yapıldı.

İçindekiler

Mali:

62 Beş Yıllık Konsolide Mali Noktaların Özeti

63 Hisselerin Beş Yıllık Performansı

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri:

64 Giriş

65 68 Yönetici Genel Bilgisi
Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları

72 Konsolide Bilanço Analizi

74 Bilanço Dışı Düzenlemeler ve Sözleşmelerden Doğan
Nakit Yükümlülükleri

76 Konsolide Nakit Akış Analizi

77 Firmanın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanmasının
Açıklaması

79 Faaliyet Alanı Sonuçları

105 İşletme Genel Risk Yönetimi

110 Kredi Risk Yönetimi

131 Piyasa Riski Yönetimi

137 Ülke Riski Yönetimi

139 Model Risk Yönetimi

140 Anapara Riski Yönetimi

141 Operasyonel Risk Yönetimi

144 Hukuki Risk Yönetimi & Uyum Riski Yönetimi

145 Güven Riski Yönetimi

145 İtibar Riski Yönetimi

146 Sermaye Yönetimi

156 Likidite Risk Yönetimi

161 Firma Tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe
Tahminleri

166 Muhasebe ve Raporlama Alanında Gelişmeler

168 Rayiç Değerden Borsa Dışında Alınıp Satılan Emtia
Türev Sözleşmeleri

169 Geleceğe Yönelik Beyanlar

Denetlenmiş mali tablolar:

170 Mali Raporlama üzerindeki Dâhili Kontrol Hakkında
Yönetim Raporu

171 Bağımsız Tescilli Muhasebe Firmasının Raporu

172 Konsolide Mali Tablolar

177 Konsolide Mali Tablolara İlişkin Notlar

Ek bilgi:

307 Çeyrek Döneme Ait Seçilmiş Mali Veriler

309 Terimler Sözlüğü

Finansal

BEŞ YILLIK KONSOLİDE MALİ NOKTALARIN ÖZETİ

(denetlenmemiş)

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(hisse başı, oran, personel sayısı verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)

	2014	2013	2012	2011	2010
Seçilmiş gelir tablosu verileri					
Toplam net gelir	\$ 94,205	\$ 96,606	\$ 97,031	\$ 97,234	\$ 102,694
Toplam faiz dışı gider	61,274	70,467	64,729	62,911	61,196
Karşılık öncesi kar	32,931	26,139	32,302	34,323	41,498
Kredi zararları karşılığı	3,139	225	3,385	7,574	16,639
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	29,792	25,914	28,917	26,749	24,859
Gelir vergisi gideri	8,030	7,991	7,633	7,773	7,489
Net gelir	\$ 21,762	\$ 17,923	\$ 21,284	\$ 18,976	\$ 17,370
Hisse başına kazanç verileri					
Net gelir: Temel	\$ 5.34	\$ 4.39	\$ 5.22	\$ 4.50	\$ 3.98
Seyreltilmiş	5.29	4.35	5.20	4.48	3.96
Hisse senetleri ortalaması: Temel	3,763.5	3,782.4	3,809.4	3,900.4	3,956.3
Seyreltilmiş	3,797.5	3,814.9	3,822.2	3,920.3	3,976.9
Piyasa ve adi hisse başı verileri					
Toplam piyasa değeri	\$ 232,472	\$ 219,657	\$ 167,260	\$ 125,442	\$ 165,875
Dönem sonunda hisseler	3,714.8	3,756.1	3,804.0	3,772.7	3,910.3
Hisse fiyatı^(a)					
Yüksek	\$ 63.49	\$ 58.55	\$ 46.49	\$ 48.36	\$ 48.20
Düşük	52.97	44.20	30.83	27.85	35.16
Yakın	62.58	58.48	43.97	33.25	42.42
Hisse başına defter değeri	57.07	53.25	51.27	46.59	43.04
Hisse başına maddi defter değeri ("TBVPS") ^(b)	44.69	40.81	38.75	33.69	30.18
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	1.58	1.44	1.20	1.00	0.20
Seçilmiş rasyolar ve ölçütler					
Adi hisse senedi getirisi ("ROE")	10%	9%	11%	11%	10%
Maddi adi hisse senedi getirisi ("ROTCE") ^(b)	13	11	15	15	15
Varlık getirisi ("ROA")	0.89	0.75	0.94	0.86	0.85
Masraf oranı	65	73	67	65	60
Kredilerin mevduatlarına oranı	56	57	61	64	74
Yüksek kaliteli likit varlıklar ("HQLA") (milyar cinsinden) ^(c)	\$ 600	\$ 522	\$ 341	NA	NA
Adi hisse senedi 1. kuşak ("CET") sermaye oranı ^(c)	10.2%	10.7%	11.0%	10.1%	9.8%
1. kuşak sermaye oranı ^(d)	11.6	11.9	12.6	12.3	12.1
Toplam sermaye oranı ^(d)	13.1	14.4	15.3	15.4	15.5
1. kuşak kaldıraç oranı ^(d)	7.6	7.1	7.1	6.8	7.0
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)					
Ticari varlıklar	\$ 398,988	\$ 374,664	\$ 450,028	\$ 443,963	\$ 489,892
Menkul kıymetler	348,004	354,003	371,152	364,793	316,336
Krediler	757,336	738,418	733,796	723,720	692,927
Toplam varlıklar	2,573,126	2,415,689	2,359,141	2,265,792	2,117,605
Mevduatlar	1,363,427	1,287,765	1,193,593	1,127,806	930,369
Uzun vadeli borç ^(f)	276,836	267,889	249,024	256,775	270,653
Adi hisseli öz sermaye	212,002	200,020	195,011	175,773	168,306
Toplam öz sermaye	232,065	211,178	204,069	183,573	176,106
Personel sayısı	241,359	251,196	258,753	259,940	239,515
Kredi kalitesi ölçütleri					
Kredi zararları karşılığı	\$ 14,807	\$ 16,969	\$ 22,604	\$ 28,282	\$ 32,983
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	1.90%	2.25%	3.02%	3.84%	4.71%
Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı ^(g)	1.55	1.80	2.43	3.35	4.46
Sorunlu varlıklar	\$ 7,967	\$ 9,706	\$ 11,906	\$ 11,315	\$ 16,682
Net zarar yazmalar	4,759	5,802	9,063	12,237	23,673
Net zarar yazma oranı	0.65%	0.81%	1.26%	1.78%	3.39%

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

(b) TBVPS ve ROTCE GAP dışı mali ölçütlerdir. TBVPS, Firma'nın maddi adi hisseli öz sermayesinin dönem sonu adi hisselerine bölümüyle belirlenir. ROTCE, Firma'nın senelik kazancını, maddi adi hisseli öz sermayesinin yüzdesi olarak ölçer. Bu ölçütler hakkında daha ayrıntılı bilgi için 77-78. sayfalarda yer alan Firmanın GAAP dışı mali ölçütleri kullanımının açıklanmasını okuyabilirsiniz.

(c) HQLA, 31 Aralık 2014 itibarıyla nihai ABD kuralı (U.S. LCR) kapsamında ve önceki dönemlere ilişkin olarak ise Basel III likidite yeterlilik oranı ("Basel III LCR") kapsamında likidite yeterlilik oranına dahil edilebilen varlıkların miktarına ilişkin Firma'nın tahminini gösterir. Firma, 31 Aralık 2012 itibarıyla HQLA tahminine başlamamıştır. Ek bilgi için, 157. Sayfa'daki HQLA bölümüne bakınız.

(d) Basel III Geçiş kuralları, 1 Ocak 2014'te yürürlüğe girmiştir. Önceki dönem verileri Basel I kurallarına dayanır. 31 Aralık 2014 itibarıyla, sunulan oranlar, Basel III İleri Geçiş Yaklaşımı kapsamında hesaplanır. Basel III kapsamındaki CET1 sermaye, Basel I kapsamındaki 1. kuşak öz sermayenin yerini almıştır. 1 Ocak 2014'te Basel III'ün yürürlüğe girmesinden önce, Basel I kapsamındaki 1. kuşak öz sermaye GAAP dışı ölçüttür. Basel III ve yasal sermayenin GAAP dışı mali ölçütleri hakkında ek bilgi için 146-153. sayfalardaki Yasal Sermaye'ye bakınız.

(e) Sırasıyla, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla vadeye kadar tutulan menkul kıymetleri içerir. Diğer dönemler için vadeye kadar tutulan bakiyeler önemsizdir.

(f) Sunulan her yıl için 31 Aralık itibarıyla, sırasıyla, 207.5 milyar \$, 199.4 milyar \$, 200.6 milyar \$, 231.3 milyar \$ ve 238.2 milyar \$'lık teminatsız uzun vadeli borcu içerir.

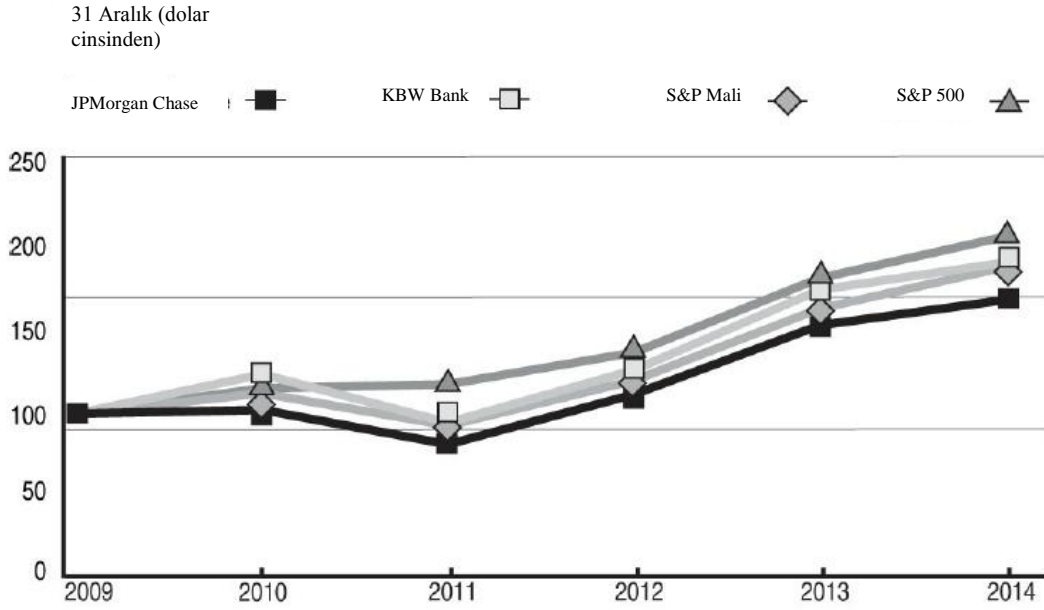
(g) Oturum amaçlı gayrimenkul kredileri – satın alınmış sorunlu ("PCI") kredilerin etkisi hariçtir. Daha fazla bilgi için, 128-130. sayfalardaki Kredi zararları karşılığına bakınız.

HİSSELERİN BEŞ YILLIK PERFORMANSI

Aşağıdaki tablo ve grafik JPMorgan Chase & Co. hisselerinin (“JPMorgan Chase” ya da “Firma”) beş yıllık bileşik toplam getirisini S&P 500 Endeksi, KBW Bank İndeksi ve S&P Mali Endeksinin bileşik getirisiyle karşılaştırmaktadır. S&P 500 Endeksi ekonominin farklı sektörlerinde bulunan lider firmaları kapsayan ve sık sık kendine atıfta bulunulan Amerikan hisse referans sistemidir. KBW Bank Endeksi, bankaların performansını ve ABD’de piyasada alınıp satılan tasarrufları gösterir ve 24 önde gelen ulusal para merkezi, bölgesel banka ve tasarruf kuruluşundan oluşur. S&P Mali Endeksi hepsi S&P 500 bileşenleri olan 85 finans şirketinin bulunduğu bir endekstir. Firma her iki sektör endeksinin de parçasıdır.

Aşağıdaki tablo ve grafik 31.12.09’de JPMorgan Chase hisselerine ve yukarıdaki endekslerin her birine eşzamanlı yapılan 100 dolarlık yatırımları ele almaktadır. Karşılaştırma bütün temettülerin yeniden yatırıldığını varsaymaktadır.

31 Aralık (dolar cinsinden)	2009	2010	2011	2012	2013	2014
JPMorgan Chase	\$ 100.00	\$ 102.30	\$ 81.87	\$ 111.49	\$ 152.42	\$ 167.48
KBW Bank Endeksi	100.00	123.36	94.75	125.91	173.45	189.69
S&P Mali Endeksi	100.00	112.13	93.00	119.73	162.34	186.98
S&P 500 Endeksi	100.00	115.06	117.48	136.27	180.39	205.07



Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

JP Morgan Chase'in 31 Aralık 2014'te sona eren yıla ait Faaliyet Raporu'nun ("Faaliyet Raporu") bu bölümünde JPMorgan Chase'in mali durumunun ve faaliyetlerinin sonuçlarının yönetim tarafından tartışması ve analizi (MD&A) verilmiştir. Bu Faaliyet Raporu'nda kullanılan terimlerin tanımları için 309-313. sayfalardaki terimler sözlüğüne bakınız. Bu Faaliyet Raporu'nda yer alan MD&A, 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Bu ifadeler JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Bu risk ve belirsizlikler Firma'nın sonuçlarının bu gibi ileriye dönük beyanlarda yer alan sonuçlardan oldukça farklı olmasına neden olabilir. Bu risk ve belirsizliklerin bir kısmı burada (169. sayfadaki ileriye dönük beyanlara bakınız) ve Form 10-K'da 31 Aralık 2014'te sona eren yıla ait JP Morgan Chase Faaliyet Raporu'ndaki ("2014 10-K Formu"), 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 31 Aralık 2014 itibarıyla 2.6 trilyon dolar varlığı, 232.1 milyar \$ hissesi ve dünya çapında gerçekleştirdiği işlemleriyle ABD'nin en büyük bankacılık kuruluşlarından birisidir. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler için finansal hizmetler, küçük işletmeler ve ticari bankacılık, finansal işlemler ve varlık yönetimi alanlarında liderdir. JPMorgan ve Chase isimleri altında, JPMorgan Chase Bank, N.A., ABD'de milyonlarca müşteriye ve dünyanın tanınmış kurumsal ve kamusal müşterilerine hizmet vermektedir.

JPMorgan Chase'in faaliyetleri, yönetime rapor verilmesi amacıyla, dört ana faaliyet alanı ve Kurumsal olarak ayrılmıştır. Firma'nın tüketici faaliyet alanı, Tüketici ve Toplum Bankacılığı ("CCB") faaliyet alanıdır. Firmanın toptan satış faaliyetleri, Kurumsal ve Yatırım Bankası ("CIB"), Ticari Bankacılık ("CB"), ve Varlık Yönetimi ("AM") faaliyet alanları tarafından yürütülür. Firmanın faaliyet alanlarının ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları için, 79 – 104. sayfalardaki Faaliyet Alanı Sonuçları'na ve Not 33'e bakınız.

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

YÖNETİCİ GENEL BİLGİSİ

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmelerine yönelik bu genel bakış, seçilmiş bilgilerin üzerinde durmaktadır ve bu Faaliyet Raporu'nu okuyan herkes için önemli olan bilgilerin tamamını içermeyebilir. Firmayı ve pek çok faaliyet kısmında yaşanan olayları, eğilimleri ve belirsizlikleri olduğu kadar işletme riskleri ve muhasebe alanındaki önemli varsayımları iyice anlamak için bu Faaliyet Raporu'nun tamamı okunmalıdır.

JPMorgan Chase'in mali performansı

31 Aralıkta sona eren yıl	2014	2013	De
(hisse başı veriler ve oranlar hariç milyon olarak)			
Seçilmiş gelir tablosu verileri			
Toplam net gelir	\$ 94,205	\$ 96,606	(2)
Toplam faiz dışı gider	61,274	70,467	(13)
Karşılık öncesi kar	32,931	26,139	26
Kredi zararları karşılığı	3,139	225	NM
Net gelir	21,762	17,923	21
Hisse başına seyrettilmiş kazanç	5.29	4.35	22
Özkaynak getirisi	10%	9%	
Sermaye oranları^(a)			
CET1	10.2	10.7	
1. Kuşak sermaye	11.6	11.9	

(a) Basel III Geçiş kuralları, 1 Ocak 2014'te yürürlüğe girmiştir. 31 Aralık 2013 verileri Basel I kurallarına dayanır. 31 Aralık 2014 itibariyle, sunulan oranlar, Basel III İleri Geçiş Yaklaşımı kapsamında hesaplanır. Basel III kapsamındaki CET1 sermaye, Basel I kapsamındaki 1. kuşak öz sermayenin yerini almıştır. 1 Ocak 2014'te Basel III'ün yürürlüğe girmesinden önce, Basel I kapsamındaki 1. kuşak öz sermaye GAAP dışı ölçüttür. Basel III ve yasal sermayenin GAAP dışı mali ölçütleri hakkında ek bilgi için 146-153. sayfalardaki Yasal Sermaye'ye bakınız.

2014 Sonuçlarının Özeti

JPMorgan Chase, tüm 2014 döneminde 21.9 milyar \$ ya da hisse başına 5.29 \$ net rekor gelir ve 94.2 milyar \$ net kazanç bildirdi. 3.8 milyar \$ veya %21 artan net gelir, 2013'de 17.9 milyar \$ veya hisse başı 4.35 \$'dı. Döneme ilişkin ROE %10 iken, önceki sene %9'du.

Net gelirdeki artışın nedeni düşük faiz dışı gider olup, yüksek kredi zararları karşılığı ve düşük net gelir ile dengelenmiştir. Faiz dışı giderdeki azalma, daha düşük yasal gider ve düşük ücret giderinden etkilenmiştir.

Kredi zararları tüketici karşılığındaki azalmaların faydalarının düşük seviyede gerçekleşmesi sonucu kredi zararı karşılığı önceki yıla göre artmış, düşük net zarar yazmalar nedeniyle kısmen dengelenmiştir. Kredi zararları tüketici karşılığındaki azalmanın nedeni ağırlıklı olarak, konut fiyatlarında ve oturma amaçlı emlak portföyündeki temerrütlerde devam eden iyileşmedir. Toptan karşılığı, devam eden olumlu kredi ortamının yansımalarıdır.

Kredi zararları toplam firma geneli karşılığı, 14.8 milyar \$ olup, kredi zararı karşılama oranı %1.55 olarak gerçekleşmiştir; geçen sene %1.80 olan bu oran içinde, satın alınmış sorunlu kredi ("PCI") portföyü yer almamaktadır. Firma'nın elde tutulan sorunlu kredilere ilişkin kredi zararları karşılığı, PCI portföyü ve kredi kartı hariç, %106 olup, 2013 için ise %100'dür.

Firma genelinde net zarar yazmalar sene için 4.8 milyar \$ olup, 2013'deki rakamdan 1.0 milyar \$ veya %18 daha düşüktür ve yıl sonu itibariyle sorunlu varlıklar 8.0 milyar \$ olup, 1.7 milyar \$ veya %18 düşüş göstermiştir.

Firmanın sonuçları, güçlü kredi ve mevduat büyümesi sayesinde, dört ana rapor edilebilir faaliyet alanında kaydedilen güçlü performansı yansıtmaktadır. Tüketici ve Toplum Bankacılığı, üst üste üçüncü sene mevduat artışında 1. sırada yer almıştır ve Tüketici ve Toplum Bankacılığı bünyesindeki Tüketici ve İşletme Bankacılığı, Amerikan Müşteri Memnuniyeti Endeksi ("ACSI") tarafından yapılan ölçüme göre, üst üste üçüncü sene, en büyük ABD bankaları arasında müşteri memnuniyetinde 1. seçilmiştir. Kredi kartı satış hacmi (Ticari Kart hariç), yıl içinde %11 artmıştır. Kurumsal ve Yatırım Bankası, Küresel Yatırım Bankacılığı Ücretleri'nde 1. sırasını korumuş, Dealogic'e göre Avrupa, Ortadoğu ve Afrika'da ("EMEA") 1. sıraya çıkmıştır. Ticari Bankacılık kredileri, önceki yıla göre %8 artarak 149 milyon \$'a çıkmıştır. Ticari Bankacılık ayrıca, önceki yıla göre %18 artışla 2.0 milyar \$ rekor brüt yatırım bankacılığı gelirine sahiptir. Varlık Yönetimi, üst üste 24. çeyrek, pozitif net uzun vadeli müşteri akışlarına ulaşmış ve 2014'te ortalama kredi bakiyesini %16 artırmıştır.

Firma, sağlam bilançosunu korumuş ve önceki yıl %9.5 ile karşılaştırıldığında, %10.2'lik tahmini Basel III Gelişmiş Tamamen Uygulanan CET-1 sermaye oranı ile seneyi kapamıştır. Toplam mevduat önceki yıla göre %6 artarak 1.4 trilyon \$'a çıktı. 31 Aralık 2012 itibariyle toplam hissedar sermayesi 232 milyar \$'dı (Firma'nın diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için kullandığı Basel III *Advanced Fully Phased-in* CET-1 sermaye oranı GAAP dışı mali ölçüttür). Firma'nın sermaye oranlarına ilişkin daha fazla bilgi almak için işbu 146-153. sayfalardaki Yasal sermayeye bakınız.

2014 döneminde Firma müşterilerine, kurumsal müşterilere ve faaliyet gösterdiği toplumlara hizmet etmeye devam etti. Firma, 2014'te müşterilerine 2.1 trilyon \$'dan fazla kredi ve sermaye sağladı. Bu rakam içinde, ABD'li küçük işletmelere verilen 19 milyar \$ ve belediyeler, eyaletler, hastaneler ve üniversiteler gibi kar amacı gütmeyen kuruluşu ve kamu kuruluşuna verilen 75 milyar \$ dahildir.

Aşağıdaki tartışmada her faaliyet alanının performansı önceki yıllarla karşılaştırılabilir olarak gösterilmiş ve sonuçlar yönetilen esasa göre incelenmiştir. Yönetilen esas ve yönetim tarafından her iş kolunun performansını değerlendirmek için kullanılan diğer GAAP dışı finansal ölçütler hakkında daha fazla bilgi için, 77-78. sayfalara bakınız.

Tüketici ve Toplum Bankacılığı net geliri 9.2 milyar \$ olup, kısmen düşük faiz dışı giderlerin dengelediği yüksek düşük kredi zararı karşılığı ve düşük net gelir nedeniyle önceki yıla göre %17 azalmıştır. Daralan spread ve düşen mortgage depo bakiyeleri nedeniyle net gelir düşmüş, Tüketici ve İşletme Bankacılığı'ndaki yüksek mevduat bakiyeleri ve Kredi Kartı'ndaki yüksek kredi bakiyeleri ile büyük oranda dengelenmiştir. Düşük mortgage ücretleri ve ilgili gelir nedeniyle faiz dışı gelir düşmüştür.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Önceki yıl 335 milyon \$ olan kredi zararı karşılığı 3,5 milyar \$ olmuştur. Mevcut yıl karşılığı, kredi zararları karşılığında 1.3 milyar \$'lık düşüş ve 4.8 milyar \$'lık toplam net zarar yazmaların sonucudur. Faiz dışı gider, düşük Mortgage Bankacılığı giderinin etkisiyle önceki yıla göre düşmüştür.

Tüketici ve Toplum Bankacılığı net geliri 6.9 milyar \$ olup, düşük gelir ve yüksek faiz dışı gider nedeniyle önceki yıla göre %22 azalmıştır. Bankacılık giderleri, düşük Kredilendirme gelirleri nedeniyle önceki yıla göre düşerken, bu düşüşte, önceki yıl kazanca rağmen, yeniden yapılandırılmış kredilerden elde edilen teminatların piyasa değeri zararları etkili olmuş, söz konusu zararlar, yüksek yatırım bankacılığı ücretleriyle kısmen telafi edilmiştir. Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri gelirleri önceki yıla göre hafif artarken, 2013 yılında, FVA uygulaması nedeniyle FVA/DVA kaynaklı zararlar kaydedilmiş, mevcut yılda ise düşük Sabit Gelir Piyasaları geliri elde edilmiştir. Kredi Yeniden Yapılandırılmaları ve Diğer gelirde 272 milyon \$ zarar kaydedilmiştir. Faiz dışı gider, ağırlıklı olarak yüksek hukuki gider ve kontrol yatırımları nedeniyle, yüksek ücret dışı giderin etkisiyle önceki döneme göre artmıştır. Bu artış, düşük performans dayalı ücret gideri ile kısmen tazmin edilmiştir.

Ticari Bankacılık net gelirindeki önceki yıla nazaran sabit seyreden 2.6 milyar \$'lık seviye, yüksek faiz dışı giderler ve düşük net gelirden kaynaklanmış olup, ağırlıklı olarak düşük kredi zararı karşılığı ile dengelenmiştir. Önceki yıla göre azalan net faiz geliri, gelir daralması, kredilendirmeye ilgili bir çalışmadan kaynaklanan önceki yıl getirilerinin olmaması ve kredi geri ödemelerinde tahakkuk ettirilen düşün alım ıskontolarından kaynaklanmış olup, kısmen, yüksek kredi bakiyeleri ile dengelenmiştir. Artan faiz dışı gider, yüksek yatırım bankacılığı giderinin bir yansıması olup, büyük oranda, iş sadeleştirme ve düşük kredilendirme ücretleriyle dengelenmiştir. Faiz dışı gider, kontrollere yapılan yüksek yatırımlar nedeniyle önceki yıla göre artmıştır.

Varlık Yönetimi net geliri 2.2 milyar \$ olup, yüksek net gelir ve düşük kredi zararları karşılığı nedeniyle önceki yıla göre %3 artmış, yüksek faiz dışı gider ile büyük oranda dengelenmiştir. Faiz dışı gelir, net müşteri girişleri ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle önceki yıla göre artmış, çekirdek sermaye yatırımlarının düşük değerlemeleriyle kısmen dengelenmiştir. Faiz dışı gider, altyapı ve kontrollere yapılan yatırımlar nedeniyle önceki yıla göre artmıştır.

Bir önceki yıl kaydedilen zarara göre artış görülen Kurumsal net geliri 864 milyon \$ olmuştur. Cari yılda 821 milyon \$ yasal gider yapılırken, önceki sene bu rakam, dava ve yasal işlem karşılığı içermesi nedeniyle 10.2 milyar \$ seviyesindeydi.

İş Genel Görünümü

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. 169. sayfasındaki İleriye Dönük Beyanlara ve 8-17. sayfalardaki Risk Faktörleri bölümüne bakınız.

Geçtiğimiz yıllarda, Firma bir yandan yasal gereksinimlere uymaya çalışırken, diğer yandan müşterilerine hizmet etmeye, işine yatırım yapmaya ve hissedarlarına sağlam getiri sağlamaya devam ediyordu. Firma'nın girişimleri, sağlam bir kontrol ortamı oluşturulmasını, kuruluşun riskten arındırılması ve sadeleştirilmesini, gider yönetimine ilişkin disiplinli bir yaklaşımı, sermaye değerlendirme çerçevesinin geliştirilmesini ve Firma'nın bilanço ve finansmanının optimum seviyeye getirilmesini içermektedir.

Firma, kontrol gündemini uygulamak için önemli kaynak ayırmaktadır. 2012 yılında kurulan Gözetim ve Kontrol fonksiyonu, Firma'nın faaliyet alanlarını kapsayan ve önemli yasal etkisi bulunan kontrol projelerini ele almak veya düzenleyici eylemlere yanıt verebilmek için Uyum, Risk Yönetimi, Hukuk, İç denetim ve diğer fonksiyonlar gibi kontrol disiplinleriyle yakın ve yoğun çalışmaktadır. Firma'nın kontrol faaliyetlerine ve teknolojiye yatırımları, yönetim tarafından Firma'nın geleceği için önemli sayılmaktadır.

Firma, iş basitleştirme gündeminin uygulamasını önemli ölçüde tamamlamıştır. 2013 yılında, Firma, öğrenim kredileri vermeyi bırakmış, belirli yüksek riskli müşterilerle ilişkisini kesmiş ve belirli müşterilerin kabulünde daha seçici davranmıştır. 2014'te bu girişimlerine devam eden Firma, çeşitli önemsiz kredi kartı ortaklıklarından çıkmış, AM bünyesindeki Emeklilik Planı Hizmetleri işletmesini satmış, belirli ön ödemeli kart işlerinden çıkmış, mortgage bankacılık ürünlerinin sayısını azaltmış, CIB'nin Küresel Özel Fırsat Grubu yatırım portföyünün satışını ve CIB'nin fiziksel emtia işletmesinin önemli bir kısmının satış ve tasfiyesini tamamlamıştır. Ocak 2015'te Firma, özel sermaye işletmesi One Equity Partners ("OEP") "ayrılığını" tamamlamıştır (OEP portföyünün bir bölümünün bir grup özel sermaye firmasına satışıyla birlikte). Bu işlemler, Firma'nın çekirdek müşterileri için temel faaliyetlerine odaklanmasına ve Firma'nın riskinin azaltılmasına olanak tanıyacaktı. Bu çıkışların gelir ve giderleri azaltacağı tahmin edilmekle beraber, Firma'nın karlılığı üzerinde önemli etkilerinin olacağı düşünülmektedir.

Firma'nın sadeleştirme gündemi, temel niteliğinde olmayan, büyük ölçekli olmayan ve uygun getiri seviyesi sağlamayan mevcut iş, ürün ve müşterilerden çıkmasından daha kapsamlıdır. Firma, ayrıca operasyonel ve yapısal sadeliğe odaklanmıştır ve Firma genelinde tutarlılığı ve verimliliği artırmak için belirli operasyonel fonksiyon ve süreçlerini düzenlemekte ve merkezileştirmektedir. Bu amaçla, Firma tüzel kişilik yapısını basitleştirmek, Küresel Teknoloji fonksiyonunu sadeleştirmek, sağlayıcı kullanımını rasyonelize etmek ve emlak konumlandırma stratejisini optimum seviyeye getirmek üzerinde çalışmaktadır.

Firma, düzenleme ve denetimde ortamında eşi benzeri görülmeyen bir artışla karşılaştığı için, mali yapısını bu değişen ortama uyacak şekilde geliştirmeye devam etmektedir. 2014 yılında Firma, mevcut kuralların gerektirdiği minimum sermaye seviyelerini aşmıştır ve ABD bankacılık düzenleme mercilerinin önerdiği Küresel Sistemik Olarak Önemli Banka ("G-SIB) sermaye ek yükünü karşılayacak şekilde sermayesini yapılandırmak istemektedir. Firma, ayrıca, G-SIB ve geçerli sermaye gerekleri karşısında işletme ve müşteri ilişkilerini gözden geçirmek için sermaye değerlendirme çerçevesini uyarlamakta ve iş faaliyetlerinin uygun seviyelerde hissedar değeri üretmesini sağlamak üzere, Firma'nın bilançosu ve RWA rakamını yasal gereksinimlere uydurmak veya iyileştirmek için iş faaliyetleri üzerine dahili limitler koymaktadır.

Firma, zaman içinde daha yüksek sermaye rasyolarına ulaşarak hissedarlara sermaye getirisini dengelemek istemektedir. Firma, Basel III Standart yaklaşım kapsamında hesaplanan sermaye oranının, 2015 sonunda veya hemen sonrasında bağlayıcı kısıtlama haline gelmesini beklemektedir. Firma, yaklaşık %11'lik Basel III Fully Phased-In Advanced ve Standartlaştırılmış CET1 rasyolarına 2015 sonuna kadar ulaşacağını ve tahmin etmektedir ve %4.5 G-SIB sermaye ek yükünü dikkate alarak 2018 sonuna kadar yaklaşık %12'lik Basel III CET1 rasyosuna ulaşmayı hedeflemektedir. Firma'nın G-SIB sermaye ek yükü, %4.5'ten düşük olursa, Firma, Basel III CET1 hedefini buna göre ayarlayacaktır.

Benzer şekilde, Firma, G-SIB kurumlarında yeterli Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi ("TLAC") ile ilgili olanlar dahil, mevcut ve önerilen daha kati yasal likidite kurallarını karşılamak için fonlama çerçevesini geliştirecektir. Firma, Mali İstikrar Kurulu'nun önerisinin ABD'de nasıl uygulanacağına dair anladıklarına dayanarak, 31 Aralık 2014 itibarıyla, Basel III Advanced Fully Phased-in RWA'nın yüzdesi olarak, halihazırda geçerli sermaye tamponları hariç olmak üzere, yaklaşık %15 minimum TLAC'ye sahip olduğunu tahmin etmektedir. TLCA'nın kesin kompozisyonu ve kalibrasyonu ile uyum dönemi henüz ABD bankacılık düzenleme mercileri tarafından tanımlanmadığı için, Firma, gereksinimin gelecek birkaç yılda Firma tarafından artan tahvil ihracına ve daha yüksek fonlama maliyetlerine yol açmasını beklemektedir.

Firma, yasal ve düzenleyici ortamın yanı sıra faaliyet gösterdiği ticari ve ekonomik ortamda devam eden gelişmeler yanıt olarak önümüzdeki yıl işletmelerinde ve faaliyetlerinde uygun düzeltmeleri yapmaya devam edecektir. Firma, sermaye ve likidite kısıtlamaları ışığında gelirleri artırmaya ve giderleri kontrol etmeye yönelik disiplinli bir yaklaşım benimsemek istemektedir. Firma'nın derin müşteri ilişkilerinin ve şube iyileştirme, yeni kart ilişkileri, yeni piyasalara açılma ve ek satış personeli ve müşteri danışmanları alma gibi yatırımlarının gelecek birkaç yılda önemli kazanç büyümesi sağlaması beklenmektedir. Aynı zamanda, Firma, bu büyüme inisiyatiflerini finanse edebilmek, giderlerini artırmadan kontrol ve teknoloji programlarını sürdürebilmek için ölçөгünden faydalanmayı ve işletme verimliliğini artırmayı amaçlamaktadır.

Sonuç olarak, Firma, gelecek birkaç yılda, gelir büyümesinin etkisi dahil, yaklaşık %55'lik bir genel masraf oranına ulaşacağını tahmin etmektedir.

2015 İş Görünümü

JPMorgan Chase'in 2015'in tüm dönemine ilişkin beklentileri Amerikan ekonomisi ve uluslararası ekonomideki koşullar, finans piyasalarındaki faaliyetler, jeopolitik ortam, rekabet ortamı ve müşteri faaliyetlerinin seviyesine, ABD'deki ve Firmanın iş yaptığı diğer ülkelerdeki mevzuat gelişmelerine göre değerlendirilmelidir. Birbirine bağlı olan bu etmenlerin her biri Firma'nın ve çalışma alanlarının performansını etkileyecektir.

Yönetim, 2015'te yaklaşık %10'luk bir temel kredi büyümesi beklemektedir. Firma, dönem içi beklentilerinden düşük zarar yazma seviyeleri görmeye devam etmektedir; Olumlu kredi trendlerinin devam etmesi durumunda, Firma'nı toplam net zarar yazma tutarı, 2015'te 4 milyar \$ gibi düşük bir seviyede kalabilir ve Firma, gelecek iki yılda kredi zararları tüketici karşılığında bir azalma beklemektedir.

2015'te firma geneli düzeltilmiş giderin, Firma geneli yasal giderler ve hacizle ilgili konular hariç yaklaşık 57 milyar \$ olması beklenmektedir.

CCB bünyesindeki Tüketici ve İşletme Bankacılığı'nda, yönetim, 2015'in ilk çeyreğinde mevduat marjında spread daralmasının devam etmesini ve net faiz gelirinde mütevazı bir düşüş beklemektedir. CCB bünyesindeki Mortgage Bankacılığı'nda, yönetim, temerrüt hacmi düşmeye devam ederken, üç aylık hizmet giderinin 2015'in ikinci çeyreğinde 500 milyon \$'ın altına düşmesini beklemektedir. CCB bünyesindeki Kart Hizmetleri'nde, yönetim, gelirin 2015'te, %12 ile %12.5'lik hedef aralığın alt sınırında kalmasını beklemektedir.

CIB'de, 2015'in ilk çeyreğinde Piyasalar geliri, Firma'nın 2014'te tamamlanan iş sadeleştirme girişimlerinden etkilenecek ve Piyasalar gelirinde önceki yılın ilk çeyreğine göre yaklaşık 500 milyon \$ veya %10 düşüşe ve giderde yaklaşık 300 milyon \$ düşüşe yol açacaktır. Bugüne kadar, özellikle Ocakta görülen güçlü performansa dayanarak, yönetim, 2015 ilk çeyrek Piyasalar gelirinin önceki yıl ilk çeyreğine göre, negatif iş etkisine rağmen daha yüksek olmasını beklemektedir; bununla beraber, Piyasalar geliri gerçek sonuçları, çeyreğin geri kalanında görülecek performansa bağlıdır ve söz konusu performans oynak olabilir.

Genel olarak, Firma, iş basitleştirme girişimlerinin etkisinin,, gelirlerde yaklaşık %1.6 milyar dolar azalma ve giderde 1.6 milyar \$ azalma ile sonuçlanacağını ve Firma'nın 2015 tahmini net gelirinde anlamlı bir etki yapmayacağını tahmin etmektedir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri KONSOLİDE FAALİYET SONUÇLARI

Aşağıdaki bölümde JPMorgan Chase'in Konsolide Faaliyet Sonuçları, 31 Aralık 2014'te sona eren üç yıllık döneme ait raporlanmış bazda karşılaştırmalı olarak değerlendirilmiştir. Özellikle belli bir faaliyet alanına ilişkin faktörler, o faaliyet alanı içinde ayrıntılı olarak tartışılmıştır. Konsolide Faaliyet Sonuçlarını etkileyen, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerinin bir tartışması için 161-165. sayfalara bakınız.

Gelir

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2014	2013	2012
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,542	\$ 6,354	\$ 5,80
Ana işlemler ^(a)	10,531	10,141	5,53
Kredi ve mevduat ücretleri	5,801	5,945	6,19
Varlık yönetimi ve komisyonları	15,931	15,106	13,8
Menkul kıymetler kazançları	77	667	2,11
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	3,563	5,205	8,68
Kart geliri	6,020	6,022	5,65
Net gelir ^(b)	2,106	3,847	4,25
Faiz dışı gelir	50,571	53,287	52,1
Net faiz geliri	43,634	43,319	44,9
Toplam net gelir	\$ 94,205	\$ 96,606	\$ 97,0

(a) Rאיç değer üzerinden ölçülen tezgah üstü ("OTC") türevlerde ve yapılandırılmış tahvillerde fonlama değerlendirme düzeltmeleri (2013 itibarıyla geçerli ("FVA")) ve borç değerlendirme düzeltmeleri ("DVA") dahildir. FVA ve DVA kazancı/zararı 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla 468 milyon \$ ve (1.9) milyar \$'dır. DVA zararları, 31 Aralık 2012'de sona eren yıl için (930) milyon \$'dır.

(b) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla 1.7 milyar \$'lık, 1.5 milyar \$'lık ve 1.3 milyar \$'lık faaliyet kirası geliri dahildir.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

2014'te toplam net gelir, ağırlıklı olarak, düşük mortgage ücretleri ve bağlı gelir ve düşük diğer gelir nedeniyle, önceki yıla göre 2.4 milyar \$ veya %2 düşmüştür. Bu düşüş, yüksek varlık yönetimi ve komisyon geliri ile kısmen dengelenmiştir.

Yatırım bankacılığı ücretleri, yüksek danışmanlık ve hisse senedi taahhüt ücretleri nedeniyle önceki yıla göre artış göstermiş, fakat düşük borç taahhüt ücretleri ile büyük oranda dengelenmiştir. Danışmanlık ücretlerindeki artış, tamamlanan işlerdeki büyük ücret payının ve sanayi geneli ücret seviyelerindeki büyümenin birleşik etkisiyle ortaya çıkmıştır. Hisse senedi taahhüt ücretlerindeki artışın nedeni, yüksek sektör geneli ihraçtır. Borç taahhüt ücretlerindeki azalmanın nedeni, önceki yıla göre düşük tahvil taahhüdü ve düşük sektör geneli ücret seviyeleri üzerindeki düşük kredi sendikasyon ücretleridir. Yatırım bankacılığı ücret payı ve sektör geneli verileri, bir dış sağlayıcı olan Dealogic'ten alınmıştır. Yatırım bankacılığı ücretleri hakkında ek bilgi için 92-96. sayfalardaki CIB faaliyet alanı sonuçlarına, 97-99. sayfalardaki CB faaliyet alanı sonuçlarına ve Not 7'ye bakınız.

Firma'nın müşteri bazlı piyasa yapıcılığı ve özel sermaye yatırım faaliyetlerinden gelen gelirden oluşan ana işlemler geliri, önceki yıla göre artış gösterirken, önceki yıl söz konusu gelir OTC türevleri ve yapılandırılmış tahvillerinde FVA çerçevesinin uygulanması nedeniyle 1.5 milyar \$ zarar içermiştir. Artışın bir başka nedeni, satışlar üzerindeki net yüksek kazançla bağlı olarak yükselen özel sermaye kazançlarıdır. Bu artış, krediye bağlı ve oran ürünlerinin yanı sıra iş sadeleştirme girişimlerinin etkisine paralel olarak ortaya çıkan CIB'deki düşük sabit gelir piyasaları geliri ile kısmen dengelenmiştir. Ana işlem geliri hakkında ek bilgi için sırasıyla 92-96. sayfalardaki ve 103-104 sayfalardaki CIB ve Kurumsal faaliyet alanı sonuçlarına ve Not 7'ye bakınız.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler, önceki yıla göre azalırken, bu azalma iş sadeleştirme girişimlerinin etkisinden ve CIB'deki düşük ticari finansman gelirinden kaynaklanmıştır. Kredilendirme ve mevduatla ilişkili ücretlerle ilgili daha fazla bilgi için, CCB için 81-91. sayfalardaki, CIB için 92-96. sayfalardaki ve CB için 97-99. sayfalardaki faaliyet alanı sonuçlarına bakınız.

Varlık yönetimi ve komisyonları geliri, önceki yıla göre artmış olup, bu artış, AM ve CCB'de net müşteri girişleri ve yüksek piyasa seviyelerine bağlı olarak yükselen varlık yönetim ücretlerinden kaynaklanmıştır. 2013'ün ikinci yarısında bir tali üründen çıkılması sonucunda CCB'de düşük komisyon ve diğer ücret geliri ile kısmen dengelenmiştir. Bu ücret ve komisyonlar hakkında bilgi için, CCB hakkında 81-91. sayfalardaki, AM hakkında 100-102. sayfalardaki faaliyet alanı değerlendirmelerine ve Not 7'ye bakınız.

Önceki yıla göre azalan menkul kıymetler kazançları, Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ile ilgili yeniden düşük pozisyon alma faaliyetinden kaynaklanmıştır. Ek bilgi için, 103-104. sayfalardaki Kurumsal faaliyet alanı değerlendirmesine ve Not 12'ye bakınız.

Mortgage ücretleri ve ilgili gelir, önceki yıla göre azalmıştır. Net azalma, yüksek mortgage faiz oranları ve sıkı marjlar nedeniyle gerçekleşen düşük hacimlere paralel olarak düşük net üretim gelirden kaynaklanmıştır. Net üretim gelirindeki azalma, mortgage servis haklarının ("MRS'ler) risk yönetiminde düşük zarar ile kısmen dengelenmiştir. Ek bilgi için, 85-87. sayfalardaki CCB faaliyet alanı değerlendirmesine ve Not 17'ye bakınız.

Nispeten düşük seyreden Kart geliri, satış hacmindeki büyümeden dolayı kredi ve banka kartlarında yükselen net değişim gelirini içermekle beraber, yeni hesap açılış masraflarının yüksek amortismanı ile dengelenmiştir. Kredi kartı geliriyle ilgili daha fazla bilgi için, 81-91. sayfalardaki CCB faaliyet alanı sonuçlarına bakınız.

Diğer gelir önceki yıla göre düşerken, bu düşüşün nedeni ağırlıklı olarak, 2013'te Kurumsal faaliyet alanında kaydedilen iki önemli kalemin olmamasıdır; yani: Visa hisselerinin satışı üzerinden 1.3 milyar \$'lık kazanç ve One Chase Manhattan Plaza'nın satışından 493 milyon \$ kazanç. AM'deki çekirdek sermaye yatırımlarının düşük değerlemeleri ve Kart biriminde tali portföylerden çıkılmasıyla ilgili zararlar, bu azalmaya katkıda bulunmuştur. Bu kalemler, taşıt kiralama hacminde büyüme ve bir vergi iadesi sonucu yüksek taşıt kira geliri ile kısmen dengelenmiştir.

Net faiz geliri, önceki yıla göre hafif artarken, bu artış, ağırlıklı olarak, yatırım amaçlı menkul kıymetlerde yüksek getirilerden, düşük faiz gideri etkisinden ve yüksek ortalama kredi bakiyelerinden kaynaklanmaktadır. Bu artış düşük kredi getirileriyle kısmen dengelenirken, düşük kredi getirilerinin sebebi, yüksek getirili kredi kaybı ve yeni düşük getirili kredi kullanımları ve düşük ortalama faiz getiren ticari varlıklar bakiyeleridir. Firmanın ortalama faiz getiren 2.0 trilyon \$'dı ve tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasa ("FTE"= göre bu varlıklar üzerindeki net faiz getirisi önceki yıla göre 5 baz puan düşüşle %2.18 seviyesindeydi.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

2013 için toplam net gelir 425 milyon \$ veya %2 azalmıştır. 2013 sonuçları, düşen mortgage ücretleri ve bağlı gelir, net faiz geliri, menkul kıymet kazançlarından etkilenmiş, ağırlıklı olarak, yüksek ana işlemler geliri ve varlık yönetimi, yönetim ve komisyon geliri ile dengelenmiştir. .

Yatırım bankacılığı ücretleri, yüksek hisse senedi ve borç taahhüt ücretleri nedeniyle önceki yıla göre artış göstermiş, fakat düşük danışmanlık ücretleri ile kısmen dengelenmiştir. Menkul kıymet ve borç taahhüt ücretleri, güçlü piyasa ihracı ve hisse senedi sermaye piyasaları ve kredilerinde daha yüksek payın etkisiyle artmıştır. Danışmanlık ücretleri, sektör geneli M&A ücret seviyelerindeki düşüş paralel olarak düşmüştür. Yatırım bankacılığı ücret payı ve sektör geneli verileri, bir dış sağlayıcı olan Dealogic'ten alınmıştır.

Önceki yıla göre artan ana işlemler geliri, CIB'nin güçlü hisse senedi piyasaları gelirinin bir sonucu olup, 2014'ün dördüncü çeyreğinde, OTC türevleri ve yapılandırılmış tahviller için FVA çerçevesinin uygulanmasından kaynaklanan 1.5 milyar \$ zarar ve yapılandırılmış tahviller ve türev yükümlülükleri üzerindeki DVA'dan kaynaklanan 452 milyon \$ zarar ile kısmen dengelenmiştir (önceki yılda DVA'dan kaynaklanan 930 milyon \$ zarar ile karşılaştırıldığında). Önceki yıl, 30 Haziran 2012'de sona eren altı ayda CIO tarafından sentetik kredi portföyünde kaydedilen 5.8 milyar \$'lık zararı, 30 Eylül 2012'de sona eren üç ayda CIO tarafından tutulan endeks kredi türevi pozisyonları üzerindeki 449 milyon \$ zararı ve 2012'nin son altı ayında sentetik kredi portföyünde CIB'nin kaydettiği ek mütevazı zararları içermektedir. Bu zararlar, 2012'de Kurumsal faaliyet alanına kaydedilen 665 milyon \$ kazanç ile kısmen dengelenmiş olup, Bear Stearns ile ilgili sermaye benzeri kredideki iyileşmeyi temsil etmektedir.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler, önceki yıla göre azalırken, bu azalma, belirli ürün ve işlem ücretlerindeki azalmalara bağlı olarak CCB'de görülen düşük mevduatla ilgili ücretlerden kaynaklanmıştır.

Varlık yönetimi ve komisyon geliri 2012'da artmış olup, bu artış, net müşteri girişleri nedeniyle AM'deki yüksek varlık yönetim ücretlerinden, yüksek piyasa seviyelerinin etkisinden, yüksek performans ücretlerinden ve CCB'deki yüksek yatırım satış gelirinden kaynaklanmaktadır.

Menkul kıymet kazançları, önceki dönemle karşılaştırıldığında, CIO'nun satışa hazır ("AFS") menkul kıymetler portföyünün yeniden konumlandırılması sonucunda azalmıştır.

Mortgage ücretleri ve bağlı gelir, düşük Mortgage Bankacılığı net üretim ve servis geliri nedeniyle 2012 ile karşılaştırıldığında 2013'te düşmüştür. Net üretim gelirindeki azalmanın nedeni düşen marjlar ve hacimlerdir. Net servis gelirindeki azalmanın nedeni ağırlıklı olarak düşen MSR riski yönetim sonuçlarıdır.

Önceki yıla göre kart gelirindeki artış, kredi ve banka kartı üzerinden yüksek net değişim gelirinden ve satış hacmindeki büyümeye bağlı olarak yüksek üye işyeri servis gelirinden kaynaklanmıştır.

Önceki yıla göre 2013'te artan diğer gelir, ağırlıklı olarak, Kurumsal faaliyet alanına kaydedilen önemli kalemlerin düşük gelirlerinden kaynaklanmıştır. 2013 yılında, Firma, Visa hisselerinin satışı üzerinden 1.3 milyar \$'lık kazanç ve One Chase Manhattan Plaza'nın satışından 493 milyon \$ kazanç ve TruPS itfasıyla ilgili mütevazı bir zarar kaydetmiştir. 2012 yılında Firma, Washington Mutual iflas çözümünden 1.1 milyar \$ kazanç ve TruPS itfasıyla ilgili 888 milyon \$ itfa kazancı kaydetmiştir. Net düşüş, büyük oranda müşteri merkezli faaliyet nedeniyle, CIB'de yüksek gelir ile kısmen dengelenmiştir.

Önceki yıla göre 2013'te düşen net faiz gelirinin başlıca nedeni, yüksek getirili kredi kaybı ve düşük faiz getirili kredi kullanımlarının ve düşen alım satımla ilgili net faiz gelirinin etkisidir. Net faiz gelirindeki azalma, düşük uzun vadeli borç ve diğer fonlama maliyetleri ile kısmen dengelenmiştir. Firmanın ortalama faiz getiren varlıkları 2013 yılında 2.0 trilyon \$'dı ve FTE bazında bu varlıklar üzerindeki net faiz getirisi önceki yıla göre 25 baz puan düşüşle %2.23 seviyesindeydi.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Kredi zararları karşılığı

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2014	2013	2012
Kredi kartı hariç tüketici	\$ 419	\$ (1.871)	\$ 302
Kredi kartı	3,079	2,179	3,4
Toplam tüketici	3,498	308	3,7
Toptan	(359)	(83)	(36)
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 3,139	\$ 225	\$ 3,3

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Kredi zararları tüketici karşılığındaki azalmaların faydalarının düşük seviyede gerçekleşmesi sonucunda, kredi zararı karşılığı önceki yıla göre 2.9 milyar \$ artmış, düşük net zarar yazmalar nedeniyle kısmen dengelenmiştir. 2014'te tüketici karşılığının serbest bırakılmasının nedeni, kredi kartı hariç tüketici portföyü ile ilgilidir ve konut fiyatlarında ve oturma amaçlı emlak portföyündeki temerrütlerindeki devam eden iyileşmeleri yansıtır. Toptan karşılığı, devam eden olumlu kredi ortamının yansımasıdır. Kredi portföyü ve kredi zararı karşılığı hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu 81-91. sayfalardaki CCB, 92-96. sayfalardaki CIB, 97-99. sayfalardaki CB ve 128-130. sayfalardaki Kredi zararları karşılığı bölümlerine bakınız.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Kredi zararları karşılığı, kredi zararları ödeneğindeki azalmaların ve düşen net zarar yazmaların yüksek sebebiyle, önceki yıla göre 3.2 milyar \$ düşmüş olup, Fasil 7 iflas uyarınca ibra edilen belirli krediler hakkındaki yasal kılavuza göre 2012'de kaydedilen artan zarar yazmalarla kısmen dengelenmiştir. 2013'te tüketici karşılığının serbest bırakılmasının nedeni, oturma amaçlı emlak portföyünde konut fiyatlarındaki iyileşmeler ve oturma amaçlı emlak ve kredi kartı portföylerinde temerrütlerdeki iyileşmelerdir. 2013 toptan karşılığı, olumlu kredi ortamının ve istikrarlı kredi kalitesi eğilimlerinin bir sonucudur.

Faiz dışı giderler

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)	2014	2013	2012
Ücret gideri	\$ 30,160	\$ 30,810	\$ 30
Ücret dışı giderler:			
İşgaliye	3,909	3,693	3,9
Teknoloji, iletişim ve ekipman	5,804	5,425	5,1
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	7,705	7,641	7,4
Pazarlama	2,550	2,500	2,1
Diğer ^{(a)(b)}	11,146	20,398	14
Toplam ücret dışı giderler	31,114	39,657	34
Toplam faiz dışı gider	\$ 61,274	\$ 70,467	\$ 64

(a) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla 2.9 milyar \$'lık, 11.1 milyar \$'lık ve 5.0 milyar \$'lık firma geneli yasal gider dahildir.
(b) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla 1.0 milyar \$'lık, 1.5 milyar \$'lık ve 1.7 milyar \$'lık FDIC ile ilgili gider dahildir.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Toplam faiz dışı gider önceki yıla göre 9.2 milyar \$ veya %13 düşerken, bu düşüşün nedeni, düşük diğer gider (özellikle yasal gider) ve düşük ücret gideridir.

Ücret gideri, ağırlıklı olarak, CCB Mortgage Bankacılığı işkolunda azalan personel sayısı, CIB işkolunda düşük performansa dayalı ücret gideri ve düşük emeklilik sonrası hak maliyetleri sebebiyle önceki yıla göre düşmüştür. Bu düşüş, personel sayısı dahil olmak üzere, işkollarında kontroller için yapılan yatırımlarla kısmen dengelenmiştir.

Ücret dışı gider, düşük yasal gidere bağlı olarak düşen diğer gider nedeniyle önceki yıla göre düşmüştür. İcra ile ilgili konulara ilişkin düşük gider ve CCB'nin Mortgage Bankacılığı işletmesinde düşük üretim ve servisle ilgili gider, düşük FDIC ile ilgili değerlendirmeler ve belirli maddi olmayan varlıkların amortismanının tamamlanması sonucu düşük amortisman gideri, bu düşüşe katkıda bulunmuştur. Bu düşüş, kontroller dahil olmak üzere, işkollarında yapılan yatırımlarla ve Firma genelindeki iş sadeleştirme girişimlerine ilişkin masraflarla kısmen dengelenmiştir. Yasal giderle ilgili daha fazla bilgi için, Not 31'e bakınız. Maddi olmayan varlıkların amortismanı hakkında bilgi için, Not 17'ye bakınız.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Toplam faiz dışı gider, ağırlıklı olarak yüksek yasal gider nedeniyle, önceki yıla göre 5.7 milyar \$ veya %9 artmıştır.

Ön ofis satış ve destek personeli dahil işletmeler genelinde yatırımların etkisi ve Firma'nın kontrol gündemi nedeniyle önceki yıla göre ücret gideri 2013'te önceki yıla göre artmıştır; bunlar, düşük hizmet personeli sayısının etkisiyle CIB ve CCB'nin Mortgage Bankacılığı işletmesinde düşük ücret gideri ile kısmen dengelenmiştir.

Ücret dışı gider, önceki yıla göre 2013'te artmıştır. Artışın nedeni, yüksek diğer giderler olup, ağırlıklı olarak, başta Kurumsal faaliyet alanı olmak üzere, 1.1 milyar \$'lık firma geneli yasal giderin bir yansımasıdır ve çeşitli davalar ve idari işlemler için ayrılan ek rezervleri temsil eder. Önceki yıl ise 5.0 milyar \$ gider kaydedilmiştir. İşletmelere yapılan yatırımlar, yüksek profesyonel yasal hizmet gideri ve Firma'nın kontrol gündemiyle ilgili maliyetleri de bu artışa katkıda bulunmuştur. Artış, CCB'deki düşük mortgage servis gideri ve Firma için işgaliye gideri ile kısmen dengelenmiş olup, ağırlıklı olarak, boşalan fazla alan ile ilgili olarak 2012 yılında kaydedilen giderlerin bu yılda söz konusu olmamasından kaynaklanmaktadır.

Gelir vergisi gideri

31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak, oran hariç)	2014	2013	2012
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	\$ 29,792	\$ 25,914	\$ 28,000
Gelir vergisi gideri	8,030	7,991	7,600
Etkin vergi oranı	27.0%	30.8%	26.8%

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Etkin vergi oranında önceki yıla göre görülen azalmanın nedeni büyük oranda, düşük, indirilebilir olmayan yasal cezaların etkisidir ve ABD federal, eyalet ve yerel gelir vergilerine tabi gelir ve giderlerdeki değişiklikler ile vergi ayarlamaları ve vergi denetimi anlaşmalarıyla ilgili düşük vergi indirimleri ile birlikte yüksek 2014 vergi öncesi geliri ile kısmen dengelenmiştir. Gelir vergileri hakkında daha ayrıntılı bir bilgi için, 161-165. sayfalardaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri'ne ve Not 26'ya bakınız.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Etkin vergi oranında önceki yıla göre görülen artışın nedeni ağırlıklı olarak, düşük, indirilebilir olmayan yasal cezaların etkisidir. Bu artış, ABD federal, eyalet ve yerel gelir vergilerine tabi gelir ve giderlerdeki değişiklikler ile önceki yıl vergi ayarlamaları ve vergi kararlarıyla ilgili iş vergisi indirimleri, vergi menfaatleri ile birlikte düşük vergi öncesi gelir ile büyük oranda dengelenmiştir.

KONSOLİDE BİLANÇO ANALİZİ

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014	2013	Değişim
Aktif			
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 27,831	\$ 39,771	(30)%
Banka mevduatları	484,477	316,051	53
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	215,803	248,116	(13)
Ödünç alınan menkul kıymetler	110,435	111,465	(1)
Alım satım amaçlı varlıklar			
Borç ve öz kaynak araçları	320,013	308,905	4
Türev alacakları	78,975	65,759	20
Menkul kıymetler	348,004	354,003	(2)
Krediler	757,336	738,418	3
Kredi zararları karşılığı	(14,185)	(16,264)	(13)
Kredi zararları karşılığı hariç krediler	743,151	722,154	3
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	70,079	65,160	8
Arsa ve ekipman	15,133	14,891	2
Şerefiye	47,647	48,081	(1)
Mortgage servis hakları	7,436	9,614	(23)
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	1,192	1,618	(26)
Diğer varlıklar	102,950	110,101	(6)
Toplam varlıklar	\$ 2,573,126	\$ 2,415,689	7
Pasifler			
Mevduatlar	\$ 1,363,427	\$ 1,287,765	6
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	192,101	181,163	6
Ticari senetler	66,344	57,848	15
Diğer istikrazlar	30,222	27,994	8
Ticari amaçlı borçlar:			
Borç ve öz kaynak araçları	81,699	80,430	2
Türev borçları	71,116	57,314	24
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	206,954	194,491	6
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	52,362	49,617	6
Uzun vadeli borçlar	276,836	267,889	3
Toplam pasif	2,341,061	2,204,511	6
Özkaynaklar	232,065	211,178	10
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$ 2,573,126	\$ 2,415,689	7%

Konsolide bilanço özeti

JPMorgan Chase'in toplam aktif ve toplam pasifi, 31 Aralık 2013'e göre sırasıyla 157.4 milyar \$ ve 136.6 milyar \$ artmıştır.

Aşağıda 31 Aralık 2013 tarihinden itibaren Konsolide Bilançolardaki önemli değişiklikler hakkında bilgi verilmiştir.

Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatları

Net artışın nedeni, esasen mevduat büyümesi sonucu yükselen fazla fon seviyeleridir. Firma'nın fazla fonları, başta Federal Reserve Bankaları olmak üzere çeşitli merkez bankalarına yatırılmıştır.

Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler

Satılan federal fonlar ve geri alım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetlerdeki azalmalar, ağırlıklı olarak, teminat gerektiren kamu mevduatlarındaki düşüş dahil olmak üzere, Firma'nın fazla nakdinin Hazine tarafından bankalardaki mevduatlara ve kaydırılmasıyla ve müşteri faaliyetiyle ilişkilidir.

Ticari varlıklar ve borçlar - borç ve sermaye enstrümanları

Ticari varlıklar ve yükümlülüklerde artış, esasen CIB'deki müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilişkili artış, yüksek borç tahvilleri ve ticari kredilerden dolayı meydana gelmiştir. Ek bilgi için Not 3'e bakınız.

Ticari varlıklar ve borçlar – türev alacakları ve borçları

Alacak ve borçlardaki artışın nedeni ağırlıklı olarak, piyasa hareketleri sonucu faiz oranı türevlerine, petrol fiyatlarındaki önemli düşüşe bağlı olarak emtia türevlerine ve Amerikan dolarının belirli paralar karşısında değer kazanmasına bağlı olarak döviz cinsi türevlere ilişkin CIB bünyesinde müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetleridir. Artışlar, öz sermaye türevlerinde düşüşle kısmen dengelenmiştir. Ek bilgi için 125-127. sayfalardaki Türev sözleşmelerine ve Not 3 ve Not 5'e bakınız.

Menkul kıymetler

Azalmanın nedeni, ağırlıklı olarak, ABD dışı oturma amaçlı ipoteğe dayalı menkul kıymetler ile ABD Hazine tahvillerinin düşük seviyeleri olup, ABD eyaletleri ve belediyeleri ile ABD oturma amaçlı ipoteğe dayalı menkul kıymet yükümlülüklerinin yüksek seviyeleri ile kısmen dengelenmiştir. Menkul kıymetlerle ilgili ek bilgi için 103-104. sayfalardaki Kurumsal faaliyet alanı değerlendirmesine ve Not 3 ve 12'ye bakınız.

Krediler ve kredi zararları karşılığı

Kredilerdeki artışın nedeni tüketici ve toptan kredilerdeki büyümedir. Tüketici kredilerindeki artışın nedeni, CCB ve AM'de düşük riskli mortgage kredisi kullanımları ile CCB'de kredi kartı, işletme bankacılığı ve taşıt kredileri kullanımı olup, ön ödemeler ve zarar yazmalar veya sorunlu kredilerin tasfiyesi ile kısmen dengelenmiştir. Toptan kredilerdeki artışın nedeni, 2014 boyunca müşteri faaliyetinde artışa yola açan olumlu kredi ortamıdır.

Kredi zararları karşılığındaki azalmanın nedeni, ağırlıklı olarak, konut fiyatlarında ve oturma amaçlı emlak portföyündeki temerrütlerde devam eden iyileşmeye paralel olarak tüketici kredi zararları karşılığındaki azalmadır. Borç portföyü ve borç zararları karşılığı hakkında daha detaylı bilgi 110-111. sayfalardaki Kredi Riski Yönetimi'ne ve Not, 3, 4, 14 ve 15'e bakınız.

Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı

Artışın nedeni, kapatılmayan menkul kıymet satışlarına ilişkin yüksek alacaklar ve CIB'deki müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ilgili yüksek müşteri alacaklarıdır.

Mortgage servis hakları

MSR'ler hakkında ek bilgi için Not 17'ye bakınız.

Diğer varlıklar

Düşüş, düşük ertelenmiş vergi varlıkları, düşük özel sermaye yatırımları, gibi çeşitli faktörlerden kaynaklanmış olup, tahakkuk etmemiş kazançlar ve düşük sahip olunan gayrimenkulle kısmen dengelenmiştir.

Mevduatlar

Artışın nedeni tüketici ve toptan kredilerdeki artıştır. Tüketici mevduatlarındaki azalmanın nedeni, güçlü müşteri bağlılığı, son açılan şubelerin olgunlaşması ve net yeni işlerden kaynaklanan, devam eden pozitif büyüme eğilimidir. Toptan mevduatlardaki artış, müşteri faaliyeti ve iş büyümesinden kaynaklanmıştır. Tüketici mevduatları hakkında daha fazla bilgi için, 80-91. sayfalardaki CCB faaliyet alanı değerlendirmesine, 156.160. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi değerlendirmesine ve Not 3 ve 19'a bakınız. Toptan müşteri mevduatları hakkında daha fazla bilgi için, sırasıyla 100-102. sayfalardaki, 97-99. sayfalardaki ve 92-96. sayfalardaki AM, CB ve CIB faaliyet alanı değerlendirmelerine ve 156-160. sayfalarındaki Likidite Riski Yönetimi değerlendirmesine bakınız.

Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler

Satın alınan federal fonlar ve geri alım anlaşmaları altında borç verilen veya satılan menkul kıymetlerdeki artışın nedeni, Firma'nın ticari varlıklar-borç ve öz sermaye enstrümanlarının daha yüksek finansmanıdır. Artış, CIB'deki müşteri faaliyetiyle kısmen dengelenmiştir. Firma'nın Likidite Risk Yönetimi hakkında ek bilgi için 156-160. sayfalara bakınız.

Ticari senetler

Artışın nedeni, Hazine'nin likidite ve kısa vadeli finansman planları ile tutarlı bir biçimde toptan piyasalarda ticari senet ihraçları ve biraz da, müşterilerin kendi mevduatlarını ticari senede çevirmeyi seçtikleri, CIB'nin likidite yönetim ürünü ile ilgili borç bakiyelerinin yüksek hacmidir. Firma'nın diğer borç alınan fonlar ile ilgili ek bilgi için 156-160. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi'ne bakınız.

Borçlu hesaplar ve diğer borçlar

Artışın nedeni, CIB'de müşteri açık pozisyonları ile ilgili yüksek müşteri borçları ve menkul kıymet satışlarına ilişkin kapatılmamış yüksek borçlarla ilgilidir. Artış, yasal ve idari konuların kapatılması sonucu düşen yasal karşılıklarla kısmen dengelenmiştir.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları

Artışın nedeni, ağırlıklı olarak, net yeni konsolide kredi kartı ve belediye tahvil araçları olup, üçüncü şahıslarla düzenlenmiş kanal ticari senetlerindeki azalma ve belirli ipotek menkul kıymetleştirme fonlarının bölünmesi ile kısmen dengelenmiştir. Firma garantili VIE'ler ve kredi menkul kıymetleştirme fonları hakkında ek bilgi için 74-75. sayfalardaki Bilanço Dışı Düzenlemelere ve Not 16'ya bakınız.

Uzun vadeli borçlar

Artışın nedeni, Hazine'nin uzun vadeli finansman planları ile tutarlı net ihraçlardır. Firma'nın uzun vadeli borç faaliyetleri ile ilgili ek bilgi için 156-160. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi'ne bakınız.

Özkaynaklar

Bu artış net gelir ve imtiyazlı hisse senedi ihraçlarından kaynaklanmakla beraber, adi ve imtiyazlı hisse nakit temettü ilanı ve adi hisse senedi geri alımlarıyla kısmen dengelenmiştir. Birikmiş diğer kapsamlı gelir/ (zarar) ("AOCI") hakkında ayrıntılı bilgi için, Not 25'e, Firma'nın sermaye aksiyonları için ise, 154. sayfadaki Sermaye aksiyonlarına bakınız.

BİLANÇO DIŞI DÜZENLEMELER VE SÖZLEŞMEYE BAĞLI NAKİT YÜKÜMLÜLÜKLER

Normal iş akışı içinde, Firma gelecekte nakdi ödemeler gerektirebilecek çeşitli sözleşmeye dayalı yükümlülükler altına girebilmektedir. Bazı yükümlülükler bilançoda gösterilirken, bazıları ise US GAAP uyarınca bilanço dışıdır. Firma, bir tür VIE olan, konsolide olmayan özel amaçlı kuruluşlar ("SPE'ler") ve kredilendirmeyle ilgili finansal araçlar da (taahhüt ve teminatlar gibi) dahil olmak üzere çeşitli bilanço dışı anlaşmalar yapmış bulunmaktadır.

Özel amaçlı kuruluşlar

En genel VIE şekli SPE'dir. SPE'ler belirli varlıkları izole etmek ve nakit akışlarını bu varlıklardan yatırımcılara dağıtmak amacıyla çoğunlukla menkul kıymetleştirme işlemlerinde kullanılırlar. Yatırımcılara belirli varlık ve risk portföylerine erişim imkanı sağlayarak piyasa likiditesi yaratmaları bakımından SPE'ler, ipoteğe veya varlığa dayalı menkul kıymetler ve kıymetli evraklar piyasaları dahil finansal piyasaların önemli bir bölümünü oluşturmaktadırlar. SPE'ler, tröstler, ortaklıklar veya anonim şirketler şeklinde kurulabilirler ve tipik olarak, tek ve özel bir amaç için kurulurlar. SPE'ler, tipik işletmeler değildirler ve genellikle sınırlı bir ömürleri vardır ve personeli yoktur. Temel SPE yapısı, SPE'ye varlık satan bir şirketi içerir; SPE yatırımcılara menkul kıymetler ihraç ederek bu varlıkların alımını fonlar.

JPMorgan Chase, finansal varlıkları menkul kıymetleştirerek ve müşterileri için yatırım ürünleri yaratarak SPE'leri hem kendisi hem de müşterileri için bir likidite kaynağı olarak kullanmaktadır. Firma, SPE'lerle, çoklu satıcı kanalları, yatırımcı aracılık faaliyetleri ve kredi menkul kıymetleştirme aracılığıyla ilgilenmektedir. Bu tür SPE'ler hakkında daha fazla bilgi için, Not 16'ya bakınız.

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

Firma, hiçbir SPE işlemi karşılığında kendi hissesini ihraç etmek gibi bir taahhüde girmemektedir ve bu tür işlemleri normal piyasa şartlarında, normal piyasa fiyatlarında yapmaktadır. Bu politika kapsamında hiçbir JPMorgan Chase çalışanı Firma'nın ilişki içinde bulunduğu SPE'lere yatırım yapamaz. Bu tür yatırımlar, Firmanın Etik Kurallarına aykırı olacaktır. Bu kurallar, Firma çalışanlarını, kendileri ve Firma adına, kendilerinin veya ailelerinin önemli bir mali menfaati olacağı işlemlere girmekten men eder.

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

JPMorgan Chase Bank N.A.'nın kısa vadeli kredi notu belirli seviyelerin altına düşerse (Moody's tarafından "P-1", Standard & Poor's tarafından "A-1" ve Fitch tarafından "F1") SPE'lere olan likidite taahhütleri çerçevesinde fonlama yapması gerekebilir.

Bu likidite taahhütleri, Firma tarafından yönetilen konsolide SPE'ler tarafından çıkarılmış varlığa dayalı ticari senet ihracını destekler. Kısa vadeli kredi notunda düşüş olması halinde, JPMorgan Chase Bank, N.A., başka çözüm yoksa, ticari senedin vadesi geldiği için yeniden ihracı mümkün değilse SPE'ye fonlama yapmak zorunda kalabilir. 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla üçüncü şahısların buldukları tedavüldeki ticari senet toplam tutarı, sırasıyla 12.1 milyar \$ ve 15.5 milyar \$'dır. Tedavüldeki ticari senetlerin toplam tutarı, Firma tarafından konsolide edilmiş SPE'lerin müşterilerinin, kısa vadeli borçlanmayla ilgili taahhütlerini çekmeleri halinde gelecek dönemlerde artabilir. Bu kısa vadeli kredilendirmeyle ilişkili taahhütler, 31 Aralık 2014 ve 2013'te sırasıyla 9.9 milyar \$ ve 9.2 milyar \$ olmuştur. Firma, fonlama yükümlülüğünü azaltmak için bazı müşteri varlıklarının yeniden finansmanını kolaylaştırabilir. Daha fazla bilgi için, Not 16'daki Firma tarafından yönetilen çok satıcı kanallara ilişkin değerlendirmeye bakınız.

Firma ayrıca belirli belediye tahvili araçları için likidite sağlayıcısı olarak hareket etmektedir. Firma'nın likidite sağlayıcısı olarak hareket etme yükümlülüğü, şarta bağlıdır ve belediye tahvili ihraççısının veya kredi artırımı sağlayıcısının iflasi veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin vergilendirilmesi veya yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli fesih olaylarıyla sınırlıdır. Ek bilgi için Not 16'ya bakınız.

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilerle ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) sağlamaktadır. Bu finansal araçların sözleşme tutarı, karşı taraf taahhüdü kullanırsa veya Firma garanti ettiği yükümlülüklerini yerine getirmek zorunda kalırsa ve karşı taraf da sözleşme gereği olan yükümlülüklerini yerine getirmese oluşacak maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan sona ermektedir. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin gerçek kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görülmektedir. Kredilerle ilişkili taahhütler, garantiler ve diğer taahhütler ile Firma'nın bunlarla ilgili uyguladığı muhasebe kuralları hakkında daha ayrıntılı bilgi için 125. sayfadaki Kredilendirmeyle ilgili taahhütler ve Not 29'a bakınız. Kredi satışları ve menkul kıymetleştirmelerle ilgili tazminatlarla ilişkin borçlar hakkında bir değerlendirme için Not 29'a bakınız.

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2014 itibarıyla önemli akdi nakit yükümlülüklerini kalan vadelere göre özetlemektedir. Aşağıdaki tabloda yer alan sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükleri, sabit ve belirlenebilir şartlar içeren hukuken işlerliğe sahip sözleşmelerden kaynaklanan minimum sözleşme yükümlülüklerini yansıtmaktadır. Değişken nakit akışları ve/veya vade tarihinde belirtilen ana para tutarı kadar getiri sağlama yükümlülüğü bulunmayan belirli borçlar aşağıdaki tabloya dahil edilmemiştir.

Konsolide bilançolar üzerindeki bilanço yükümlülüklerinin defter değeri aşağıda bildirilen yükümlülüklerin minimum akdi tutarlarından farklı olabilir. Mortgage geri alım yükümlülükleri ve diğer yükümlülükler hakkında bir değerlendirme için, Not 29'a bakınız.

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak)	2014				2013	
	2015	2016-2017	2018-2019	2019 sonrası	Toplam	Toplam
Bilanço içi yükümlülükler						
Mevduatlar ^(a)	\$ 1,345,919	\$ 8,200	\$ 3,318	\$ 4,160	\$ 1,361,597	\$ 1,286,587
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	189,002	2,655	30	441	192,128	181,163
Ticari senetler	66,344	—	—	—	66,344	57,848
Diğer borç alınan fonlar ^(a)	15,734	—	—	—	15,734	15,655
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları ^(a)	27,833	12,860	6,125	3,382	50,200	47,621
Uzun vadeli borç ^(a)	33,982	86,620	61,468	80,818	262,888	256,739
Diğer ^(b)	3,494	1,217	1,022	2,622	8,355	7,720
Bilanço içi yükümlülükler toplamı	1,682,308	111,552	71,963	91,423	1,957,246	1,853,333
Bilanço dışı yükümlülükler						
Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet borçlanma anlaşmaları ^(c)	40,993	—	—	—	40,993	38,211
Sözleşmeye bağlı faiz ödemeleri	6,980	10,006	6,596	24,456	48,038	48,021
İşletme kiralama ^(e)	1,722	3,216	2,402	5,101	12,441	14,266
Hisse senedi yatırımı taahhütleri	454	92	50	512	1,108	2,119
Sözleşmeye bağlı satın almalar ve sermaye harcamaları	1,216	970	366	280	2,832	3,425
Bağlılık ve ortak marka programlarından kaynaklanan yükümlülükler	906	1,262	96	39	2,303	3,283
Sair	—	—	—	—	—	11
Bilanço dışı yükümlülükler toplamı	52,271	15,546	9,510	30,388	107,715	109,336
Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler toplamı	\$ 1,734,579	\$ 127,098	\$ 81,473	\$ 121,811	\$ 2,064,961	\$ 1,962,669

(a) Firmanın senetlerin vadesinde belirtilen anapara tutarını iade etmekle yükümlü olmadığı, ancak yapılandırılmış senetlerin performansına bağlı bir tutarda getiri sağlamakla yükümlü olduğu yapılandırılmış senetler hariçtir.

(b) Öncelikle, imtiyazlı ve adi hisse senedi üzerinden ilan edilen temettüleri, ertelenmiş yıllık gelir sigorta sözleşmesi, emekli maaşı ve emeklilik sonrası yükümlülükler ile sigorta borçlarını kapsar. Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de gözden geçirilmiştir.

(c) Ayrıntılı bilgi için, Not 29'da yer alan çözümlememiş ters repo ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmalarına bakınız.

(d) Tahakkuk eden faiz ve gelecek akdi faiz yükümlülükleri dahildir. Firmanın ödeme yükümlülüğünün belirli kıyas noktalarının performansına bağlı olduğu yapılandırılmış senetlerle ilgili faizi içermez.

(e) Daha çok bankacılıkta ve enerjiyle ilgili ücretlendirme hizmeti anlaşmaları için kullanılan tesis ve ekipmanlarla ilgili feshedilemez işletme kiralama içerir. 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla sırasıyla 2.2 milyar \$ ve 2.6 milyar \$ olan iptal edilemez alt kiralama gelirlerini içermez.

(f) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, üçüncü şahıs özel sermaye fonlarına yönelik sırasıyla 147 milyon \$ ve 215 milyon \$'lık kısa vadeli taahhütleri ve diğer sermaye yatırımlarına ilişkin 961 milyon \$ ve 1.9 milyon \$'lık dolarlık kısa vadeli taahhütleri içerir.

KONSOLİDE NAKİT AKIŞ ANALİZİ

(milyon cinsinden)	31 Aralıkta sona eren yıl		
	2014	2013	2012
Sağlanan/(kullanılan) net nakit			
İşletme faaliyetleri	\$ 36,593	\$ 107,953	\$ 25,0
Yatırım faaliyetleri	(165,636)	(150,501)	(119,8
Finansman faaliyetleri	118,228	28,324	87,70
Döviz kuru değişikliklerinin kasa üzerindeki etkisi	(1,125)	272	1,160
Kasa ve bankalardan alacaklardaki net azalma	\$ (11,940)	\$ (13,952)	\$ (5,8

İşletme faaliyetleri

JPMorgan Chase'in operasyonel aktif ve pasifleri Firmann sermaye piyasası ve kredi faaliyetlerini desteklemekte olup buna satılmak üzere ayrılmış kredilerin tahsis edilmesi veya satın alınması da dahildir. İşletme aktifleri ve pasifleri olağan iş süreci içinde, müşteri güdümlü ve risk yönetim faaliyetleri ve piyasa koşullarından etkilenen nakit akışı miktarı ve zamanlamasından dolayı büyük değişiklik gösterebilir. Firma, faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı, mevcut nakit bakiyeleri ve Firma'nın kısa ve uzun vadeli borç almayla nakit yaratma kapasitesinin Firma'nın işletme likiditesi ihtiyaçlarını karşılamaya yeterli olacağına inanmaktadır.

2014 yılında işletme faaliyetlerinin sağladığı nakit, ağırlıklı olarak, nakit dışı faaliyet düzeltmeleri sonrası net gelirden ve 2013 ile karşılaştırıldığında kredi menkul kıymetleştirmeleri ve satış faaliyetlerinden gelen yüksek net gelirden kaynaklanmaktadır. 2013 yılında sağlanan nakit, CIB'de müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan ve düşük borçlanma senetleri seviyelerine yol açan ticari varlıklardaki azalmanın bir sonucudur. 2013'te satış amacıyla kullanılan ve satın alınan krediler için kullanılan nakit, kredi satış ve ön ödemelerinden elde edilen nakit hasılatından düşük olup, önceki döneme göre faaliyetin anlamlı ölçüde daha yüksek seviyede olduğunu göstermektedir. 2012'de sağlanan nakit, nakit fazlasının yeniden satış anlaşmalarına kaymasına, CIB'deki müşteri faaliyetinin düşmesine paralel olarak ödünç alınan menkul kıymetlerde düşüş sonucu meydana gelmiş gelmiştir; ağırlıklı olarak düşük CIB müşteri bakiyeleri nedeniyle borçlu hesaplar ve diğer yükümlülüklerde azalma ile kısmen dengelenmiştir.

Yatırım faaliyetleri

Firma'nın yatırım faaliyetleri, yatırım için tutulan kredilerin tesisi, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve diğer kısa vadeli faiz getiren varlıklardan oluşmaktadır. 2014, 2013 ve 2012'de yatırım faaliyetlerinde kullanılan nakit, yüksek fazlalık fon seviyeleri nedeniyle banka mevduatlarındaki artıştan kaynaklanmıştır; 2014'te, nakit, toptan ve tüketici kredilerindeki büyüme için kullanılırken, 2013 ve 2012 yıllarında nakit, toptan kredilerde büyüme için kullanılmıştır. 2014 ve 2013'te bu nakit çıkışlarını kısmen dengeleyen bir unsur ise, Hazine tarafından Firma'nın fazla nakdinin kullanılmasındaki değişiklik sebebiyle geri satım anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetlerdeki net düşüş ve ön ödemeler, portföy kaybı ve sorunlu kredi tasfiyeleri nedeniyle 2013 ve 2012'de tüketici kredilerindeki net düşüştür. 2012'de yeniden satım anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetler için ek nakit kullanılmıştır. Tüm yıllar, yatırım amaçlı menkul kıymetlerin net vadeleri ve satışlarından net hasılat içermektedir.

Finansman faaliyetleri

Firma'nın finansman faaliyetleri müşteri mevduatlarından gelen nakit, uzun vadeli borç ve imtiyazlı ve adi hisse senetleri ihraçlarından gelen nakit hasılatı içermektedir. 2014'te finansman faaliyetlerinde kullanılan nakit, ağırlıklı olarak yüksek tüketici ve toptan mevduatlarından kaynaklanmıştır. Tüketici mevduatlarındaki azalmanın nedeni, güçlü müşteri bağlılığı, son açılan şubelerin olgunlaşması ve net yeni işlerden kaynaklanan, devam eden pozitif büyüme eğilimidir. Toptan mevduatlardaki artış, müşteri faaliyeti ve mevduat büyümesinden kaynaklanmıştır. 2013'te temin edilen nakit, toptan ve tüketici mevduatlarındaki büyüme, uzun vadeli borçlanmalardan gelen net hasılat ve net imtiyazlı hisse senedi ihracı sonucu elde edilmiştir; ağırlıklı olarak, Firma'nın fonlama kaynaklarındaki değişiklikler nedeniyle, geri alım anlaşmaları kapsamında borç alınan veya satılan menkul kıymetlerdeki azalma ile kısmen dengelenmiştir. 2012'de temin edilen nakit, tüketici ve toptan mevduatlardaki büyümeden ve Firma'nın varlıklarının yüksek teminatlı finansmanına bağlı olarak geri alım anlaşmaları kapsamında satın alınan federal fonlar ve borç verilen veya satılan menkul kıymetlerde artıştan kaynaklanmıştır. Tüm dönemlerde, nakdi hasılat, adi hisse senedi geri alımları, adi ve imtiyazlı hisse senedi nakdi temettüleri ile dengelenmiştir.

Firma'nın nakit akışlarına ilişkin ayrıntılı bir değerlendirme için 72-73. sayfalardaki Bilanço Analizi'ne bakınız.

FİRMANIN GAAP DIŞI MALİ ÖLÇÜTLERİ KULLANIMININ AÇIKLAMASI ve MUTABAKATI

Firma US GAAP kullanarak konsolide mali tablolarını hazırlar; bu mali tablolar bu 172-176. sayfalarda verilmiştir. “Raporlanmış bazda” olarak adlandırılan bu sunum okuyucunun Firma’nın yıldan yıla takip edilebilen sonuçlarını anlamasını sağlar ve Firma’nın performansını diğer şirketlerin US GAAP mali raporlarıyla karşılaştırır.

Yönetim, Firma’nın sonuçlarını raporlara dayanarak değerlendirmenin yanı sıra, Firma’nın sonuçlarını ve faaliyet alanları sonuçlarını GAAP dışı bir mali ölçüt olan “yönetilen” esasa göre de değerlendirmektedir. Firmanın yönetim esasını tanımlaması, rapor edilmiş US GAAP sonuçlarıyla başlar ve Firmanın toplam net gelirini (her bir rapor edilebilir faaliyet alanının) FTE bazında sunmak için çeşitli yeniden sınıflandırmaları kapsar. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir.

Bu GAAP dışı mali ölçüt, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği geliri karşılaştırmasını sağlar. Bu vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir. Bu düzeltmelerin, faaliyet alanları veya Firma’nın tamamı tarafından bildirilen net gelir üzerinde herhangi bir etkisi olmamaktadır.

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

Aşağıdaki tabloda, Firma’nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarının yönetilen esasa mutabakatı gösterilmektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2014			2013			2012		
	Bildirilen Sonuçlar	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler ^(a)	Yönetilen esas	Bildirilen Sonuçlar	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler ^(a)	Yönetilen esas	Bildirilen Sonuçlar	Tamamen vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmeler ^(a)	Yönetilen esas
Diğer gelir	\$ 2,106	\$ 2,733	\$ 4,839	\$ 3,847	\$ 2,495	\$ 6,342	\$ 4,258	\$ 2,116	\$ 6,374
Toplam faiz dışı gelir	50,571	2,733	53,304	53,287	2,495	55,782	52,121	2,116	54,237
Net faiz geliri	43,634	985	44,619	43,319	697	44,016	44,910	743	45,653
Toplam net gelir	94,205	3,718	97,923	96,606	3,192	99,798	97,031	2,859	99,890
Karşılık öncesi kar	32,931	3,718	36,649	26,139	3,192	29,331	32,302	2,859	35,161
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	29,792	3,718	33,510	25,914	3,192	29,106	28,917	2,859	31,776
Gelir vergisi gideri	8,030	3,718	11,748	7,991	3,192	11,183	7,633	2,859	10,492
Masraf oranı	65%	NM	63%	73%	NM	71%	67%	NM	65%

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

Belirli US GAAP ve GAAP dışı mali ölçütlerin hesaplanması

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

Hisse başına defter değeri ("BVPS")

Dönem sonunda adi hisse senedi hamilleri öz sermayesi /
Dönem sonunda hisseler

Masraf oranı

Toplam faiz dışı harcama / Toplam net gelir

Varlık getirisi ("ROA")

Raporlanmış net gelir / Toplam ortalama varlıklar

Adi hisse senedi getirisi ("ROE")

Net gelir* / Ortalama hissedar öz varlığı

Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi ("ROTCE")

Net gelir* / Ortalama adi hisseli öz sermaye

Hisse başına maddi defter değeri ("TBVPS")

Dönem sonunda maddi adi hisseli öz sermaye / Dönem sonunda adi hisse senetleri

* Adi hisse senetlerine uygulanan net geliri temsil eder

Maddi adi hisseli öz sermaye ("TCE"), ROTCE ve TBVPS birer GAAP dışı mali ölçüttür. İlgili ertelenmiş vergi yükümlülükleri hariç olmak üzere, TCE, Firma’nın adi hisseli öz sermayesi (yani öz sermaye toplamı eksi imtiyazlı hisse senetleri) eksi şerefiye ve tanımlanabilir maddi olmayan varlıklar (MSR’ler dışında) olarak hesaplanır. ROTCE, Firma’nın kazancını, ortalama TCE’nin yüzdesi olarak ölçer. TBVPS, Firma’nın dönem sonu TCE’sinin dönem sonu adi hisse senetlerine bölümüyle belirlenir. TCE, ROTCE ve TBVPS, Firma’nın öz sermaye kullanımını değerlendirmede Firma için olduğu kadar analistler ve yatırımcılar için de anlamlıdır.

Ayrıca, Firma tarafından açıklanan belirli kredi ve sermaye ölçüt ve rasyoları, GAAP dışı ölçütlerdir. Bu GAAP dışı ölçütler hakkında ek bilgi için, 110-111. sayfalardaki Kredi Riski Yönetimi’ne ve 146-153. sayfalardaki Yasal sermayeye bakınız.

Maddi adi hisseli öz sermaye

Dönem sonu

Ortalama

(hisse başı veriler ve oranlar hariç milyon olarak)	31 Aralık 2014	Dec 31, 2013	31 Aralıkta sona eren yıl		
			2014	2013	2012
Adi hisseli öz sermaye	\$ 212,002	\$ 200,020	\$ 207,400	\$ 196,409	\$ 184,352
Eksi: Şerefiye	47,647	48,081	48,029	48,102	48,176
Eksi: Belli tanımlanabilir maddi olmayan varlıklar	1,192	1,618	1,378	1,950	2,833
Artı: Ertelenmiş vergi yükümlülükleri ^(a)	2,853	2,953	2,950	2,885	2,754
Maddi adi hisseli öz sermaye	\$ 166,016	\$ 153,274	\$ 160,943	\$ 149,242	\$ 136,097
Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi	NA	NA	13%	11%	15%
Hisse başı maddi defter değeri	\$ 44.69	\$ 40.81	NA	NA	NA

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

Ana net faiz geliri

Net faiz gelirini yönetilen bazda incelemeye ek olarak, yönetim, ana kredilendirme, yatırım (aktif/pasif yönetimi dahil) ve mevduat sağlama faaliyetlerinin performansını değerlendirmek için ana net faiz gelirini de incelemektedir. Bu faaliyetler, CIB'nin piyasa tabanlı faaliyetlerinin etkisini içermez. Aşağıda sunulan ana veriler, CIB'nin piyasaya dayalı net faiz geliri ve ilgili varlıkları hariç tutulduğu için GAAP dışı mali ölçütlerdir. Yönetim bu istisnanın, yatırımcılara ve analistlere, Firma'nın piyasayla ilgili iş trendlerini analiz etmek için bir başka ölçüt sunduğuna ve ana kredilendirme, yatırım ve mevduat sağlama faaliyetlerine odaklanmış diğer finans kuruluşlarıyla karşılaştırılabilir bir ölçüt sağladığına inanmaktadır.

Ana net faiz geliri verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak, oranlar hariç)	2014	2013	2012
Net faiz geliri – yönetilen esas^{(a)(b)}	\$ 44,619	\$ 44,016	\$ 45,621
Eksi: Piyasaya dayalı net faiz geliri ^(c)	5,552	5,492	6,222
Ana net faiz geliri verileri^{(a)(c)}	\$ 39,067	\$ 38,524	\$ 39,400
Ortalama faiz getiren varlıklar	\$ 2,049,093	\$ 1,970,231	\$ 1,842,231
Eksi: Ortalama piyasaya dayalı faiz getiren varlıklar	510,261	504,218	499,231
Ana ortalama faiz getiren varlıklar	\$ 1,538,832	\$ 1,466,013	\$ 1,343,000
Faiz getiren varlıkların net faiz kazancı – yönetilen esas	2.18%	2.23%	2.48%
Piyasaya dayalı faaliyetlerin net faiz kazancı ^(c)	1.09	1.09	1.25
Ortalama faiz getiren varlıkların ana net faiz getirisi^(c)	2.54%	2.63%	2.94%

(a) Faiz, ilgili riskten kaçınma türlerinin etkisini içerir. Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır.

(b) Rapor edilen ve yönetilen esasa göre net faiz gelirin mutabakatı için, 77. sayfada, yönetilen esasa göre Firma'nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarının mutabakatına bakınız.

(c) 2014 dördüncü çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma, faaliyet alanlarına, imtiyazlı hisse senedi temettüleri dağıtmak için kullandığı yöntemi değiştirmiştir. Mevcut tahsis yöntemine uygun olması açısından önceki dönem miktarları revize edilmiştir. Firma'nın Konsolide bilançoları ve konsolide faaliyet sonuçları, bu raporlama değişikliğinden etkilenmemiştir. Daha ayrıntılı değerlendirme için, 79-80. sayfalardaki imtiyazlı hisse senedi temettü tahsis raporlaması değişikliğine bakınız.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Ana net faiz geliri, 2014'te 543 milyon \$ artarak 39.1 milyar \$'a çıkarken, ana ortalama faiz getiren varlıklar, 72.8 milyar \$ artarak, 1.5 trilyon \$'a çıkmıştır. 2014'te görülen net faiz gelirindeki artış, ağırlıklı olarak, yatırım amaçlı menkul kıymetlerde yüksek getirilerden, düşük faiz gideri etkisinden ve yüksek ortalama kredi bakiyelerinden kaynaklanmaktadır. Bu artış düşük kredi getirileriyle kısmen dengelenirken, düşük kredi getirilerinin sebebi, yüksek getirili kredi kayıpları ve yeni düşük getirili kredi kullanımlarıdır. Ortalama faiz getiren varlıklardaki artış büyük oranda, yüksek banka mevduatı ortalama bakiyesinin etkisinden kaynaklanmıştır. Net faiz gelirindeki ve faiz getiren varlıklardaki bu değişiklikler, ana net faiz getirisinin 2014 için 9 baz puan düşerek %2.54'e gerilemesine yol açmıştır.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Ana net faiz geliri, 2013'te 906 milyon \$ düşerek 38.1 milyar \$'a gerilerken, ana ortalama faiz getiren varlıklar, 122.9 milyar \$ artarak, 1.5 trilyon \$'a çıkmıştır. 2013'te net faiz gelirindeki düşüşün başlıca nedeni, yüksek faiz getiren kredi kayıpları ve düşük faiz getiren kredi kullanımlarıdır. Net faiz gelirindeki azalma, düşük uzun vadeli borç ve diğer fonlama maliyetleri ile kısmen dengelenmiştir. Ortalama faiz getiren varlıklardaki artış, yüksek banka mevduatlarının etkisinden kaynaklanmıştır. Ana net faiz getirisinin 2013'te 31 baz puan düşerek %2.63'e gerilemesinin nedeni, büyük oranda, banka mevduatlarındaki önemli artışın ve düşük kredi getirilerinin etkisi olup, düşük uzun vadeli borç getirileri ve mevduat oranları ile kısmen dengelenmiştir.

FAALİYET ALANI SONUÇLARI

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

Faaliyet alanları sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre ayrılmıştır ve mali bilgilerin yönetim tarafından nasıl değerlendirildiğini yansıtmaktadır. Bu faaliyet alanı sonuçları yönetilen esasına göre sunulur. Yönetilen esas tanımını için, 77-78. sayfalarda GAAP Dışı Mali Ölçütlerin Firmaca Kullanımına İlişkin Açıklama ve Mutabakat'a bakınız.

JPMorgan Chase						
Tüketici İşletmeleri			Toptan Satış İşletmeleri			
Tüketici Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası		Ticari Bankacılık	Varlık Yönetimi
Tüketici ve İşletme Bankacılığı	Mortgage Bankacılığı	Kart Üye İşyeri Hizmetleri ve Taahhüt	Bankacılığı	Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri	Orta Piyasa Bankacılığı	Küresel Yatırım Yönetimi
■ Tüketici Bankacılığı ■ İşletme Bankacılığı ■ Chase Servet Yönetimi	■ Mortgage Üretimi ■ Mortgage Servisi ■ Emlak Portföyleri	■ Kart Hizmetleri ■ Kredi Kartı ■ Üye İşyeri Hizmetleri ■ Taahhüt ve Öğrenim	■ Yatırım Bankacılığı ■ Hazine Hizmetleri ■ Kredilendirme	■ Sabit Gelir Piyasaları ■ Hisse Senedi Piyasaları ■ Menkul Kıymet Hizmetleri ■ Kredi Düzeltmeleri & Diğer	■ Kurumsal Müşteri Bankacılığı ■ Ticari Vadeli Kredilendirme ■ Emlak Bankacılığı	■ Küresel Servet Yönetimi

Faaliyet alanlarına göre raporlama yönteminin tanımı

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

Gelir paylaşımı

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

Fon transferi fiyatlandırması

Fon transfer fiyatlandırması, faiz gelirini ve harcamaları her faaliyet alanına dağıtmak ve ana faiz oranı risk alanlarını Kurumsal bünyesindeki Hazine grubuna aktarmak için kullanılır. Dağıtım süreci her faaliyet alanına özeldir ve bağımsız çalışıyormuş gibi ve bağımsız emsalleriyle karşılaştırmalı olarak faiz oranı riskini, likidite riskini ve düzenleme koşullarını ele alır. Bu süreci üst yönetim denetler ve Firma'nın Aktif-Pasif Komitesi ("ALCO") inceler.

İmtiyazlı hisse senedi temettü tahsis raporlama değişikliği Fon transferi fiyatlandırması süreci kapsamında, Firma, tedavüldeki imtiyazlı hisse senetlerinin maliyetinin hemen hemen tamamını raporlanabilir faaliyet alanlarına tahsis ederken, maliyetin geri kalanını Kurumsal faaliyet alanında tutar. 2014'ün dördüncü çeyreğinden önce, bu maliyet, Firma'nın rapor edilebilir faaliyet alanlarına tahsis edilirken, Kurumsal faaliyet alanına faiz geliri olarak bir karşılık kaydediliyordu. 2014'ün dördüncü çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere, bu maliyet, faaliyet alanlarının faiz geliri ve faiz giderine dahil edilmemektedir ve firma geneli sonuçların sunumuna uyumlu olacak şekilde, adi hisseleri öz sermayeye ilişkin net gelire dahil edilmektedir. Bu raporlama değişikliği sonucunda, rapor edilebilir faaliyet alanında net faiz geliri ve net gelir artmaktadır, ancak adi hisseleri öz sermayeden ("ROE") faaliyet alanlarının getirisi üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır. Firma'nın net faiz geliri, net gelir, Konsolide bilançolar ve konsolide faaliyet sonuçları, bu raporlama değişikliğinden etkilenmemiştir, çünkü imtiyazlı hisse senedi temettüleri, birikmiş kazançlardan dağıtılmaktadır ve dolayısıyla hiçbir zaman Firma'nın konsolide net faiz geliri veya net gelirinin bir bileşeni olarak rapor edilmemiştir. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından, bu Faaliyet Raporu'nda önceki dönem faaliyet alanı ve ana net faiz geliri tutarları, gözden geçirilmiştir.

Aşağıdaki tablo, imtiyazlı hisse senedi temettülerinin, yukarıda bahsedilen metod değişikliğinden önce ve sonra faaliyet alanlarına nasıl tahsis edildiğini göstermektedir.

Segment income statement Previous methodology	Segment income statement Revised methodology
Noninterest revenue	Noninterest revenue
+ Net interest income	+ Net interest income
Includes: Preferred stock dividends (pretax)	
- Provision for credit losses	- Provision for credit losses
- Noninterest expense	- Noninterest expense
- Income tax expense	- Income tax expense
= Net income	= Net income
	- Preferred stock dividends
= Net income applicable to common equity	= Net income applicable to common equity
+ Average equity	+ Average equity
= ROE	= ROE

Faaliyet alanı sermaye tahsis değişiklikleri

Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar, ekonomik risk ölçüleri ve sermaye gereksinimleri (Basel III Advanced Fully Phased-in kapsamında tahmin edilen) göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. Her faaliyet alanına verilen sermaye miktarı öz sermaye olarak adlandırılır. Asgari olarak senede bir, Firma, her bir faaliyet alanı için gerekli sermaye seviyesini, faaliyet alanlarına sermaye tahsis etmek için kullanılan varsayım ve metodları değerlendirir ve düzeltmeler yapıldığında faaliyet alanlarına öz sermaye tahsisatlarını günceller. Bu sermaye değişiklikleri hakkında daha fazla bilgi için, 153. sayfadaki Faaliyet alanı öz sermayesine bakınız.

Gider dağıtımı

Faaliyet alanları Firma içindeki destek birimlerinin veya diğer bir faaliyet alanının kullandığı hizmetleri kullanırken bu hizmetlerin maliyetleri ilgili faaliyet alanlarına dağıtılır. Gider genellikle, fiili maliyete dayanarak ve sunulan hizmetlerin kullanımına göre dağıtılır. Buna karşın belirli kurumsal işlevler ya da belirli teknoloji ve faaliyetlerle ilgili harcamalar faaliyet alanlarına dağıtılmaz ve Kurumsalda tutulur. Tutulan harcamalar arasında: Faaliyet alanlarının ayrı şirketler olması halinde gerçekleşmeyecek olan ana şirket maliyetleri, belirli personelin işini değiştirmek için yapılan düzeltmeler, piyasa fiyatından teknoloji ve faaliyet dağıtımları ve belirli bir faaliyet alanına dağılmamış diğer maddeler sayılabilir.

Faaliyet Alanı Sonuçları – Yönetilen Esas ^(a)

Aşağıdaki tabloda belirtilen dönemlere göre faaliyet alanlarının sonuçları özetlenmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Toplam net gelir			Toplam faiz dışı gider			Karşılık öncesi kar/(zarar)		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 44,368	\$ 46,537	\$ 50,278	\$ 25,609	\$ 27,842	\$ 28,827	\$ 18,759	\$ 18,695	\$ 21,451
Kurumsal ve Yatırım Bankası	34,633	34,786	34,762	23,273	21,744	21,850	11,360	13,042	12,912
Ticari Bankacılık	6,882	7,092	6,912	2,695	2,610	2,389	4,187	4,482	4,523
Varlık Yönetimi	12,028	11,405	10,010	8,538	8,016	7,104	3,490	3,389	2,906
Kurumsal	12	(22)	(2,072)	1,159	10,255	4,559	(1,147)	(10,277)	(6,631)
Toplam	\$ 97,923	\$ 99,798	\$ 99,890	\$ 61,274	\$ 70,467	\$ 64,729	\$ 36,649	\$ 29,331	\$ 35,161

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	Provision for credit losses			Net income/(loss)			Özkaynak getirisi		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 3,520	\$ 335	\$ 3,774	\$ 9,185	\$ 11,061	\$ 10,791	18%	23%	25%
Kurumsal ve Yatırım Bankası	(161)	(232)	(479)	6,925	8,887	8,672	10	15	18
Ticari Bankacılık	(189)	85	41	2,635	2,648	2,699	18	19	28
Varlık Yönetimi	4	65	86	2,153	2,083	1,742	23	23	24
Kurumsal	(35)	(28)	(37)	864	(6,756)	(2,620)	NM	NM	NM
Toplam	\$ 3,139	\$ 225	\$ 3,385	\$ 21,762	\$ 17,923	\$ 21,284	10%	9%	11%

(a) 2014 dördüncü çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma, faaliyet alanlarına, imtiyazlı hisse senedi temettüleri dağıtmak için kullandığı yöntemi değiştirmiştir. Her faaliyet alanı için net kazanç, karşılık öncesi kar / (zarar) ve net gelire / (zarar) ilişkin önceki dönem tutarları, mevcut tahsis metoduna uygun olarak revize edilmiştir. Firma'nın Konsolide bilançoları ve konsolide faaliyet sonuçları, bu raporlama değişikliğinden etkilenmemiştir. Daha ayrıntılı değerlendirme için, 79-80. sayfalardaki Faaliyet Alanı Sonuçları'ndaki imtiyazlı hisse senedi temettü tahsis raporlama değişikliğine bakınız.

TÜKETİCİ VE TOPLUM BANKACILIĞI

Tüketici ve Toplum Bankacılığı, banka şubeleri, ATM'ler, internet bankacılığı ve telefon bankacılığı ile tüketicilere ve işletmelere hizmet verir. CCB, Tüketici ve İşletme Bankacılığı, Mortgage Bankacılığı (Mortgage Üretimi ve Hizmeti ve Emlak Portföyleri dahil) ve Kart, İşyeri Hizmetleri & Taahhüt ("Kart") şeklinde organize olmuştur. Tüketici ve İşletme Bankacılığı, tüketicilere mevduat ve yatırım ürünleri ve hizmetleri, küçük işletmelere kredi, mevduat ve nakit yönetimi ile ödeme çözümleri sunar. Mortgage Bankacılığı, Washington Mutual işlemi ile satın alınmış PCI portföyü dahil olmak üzere, ipotek kredisi kullanımı ve işlemlerini, oturma amaçlı ipotek ve konut rehni kredilerinden oluşan portföyü içermektedir. Kart birimi, tüketici ve küçük işletmelere kredi kartı çıkarmakta, kurumsal ve kamu sektörü müşterilerine ticari kart ürünleri vasıtasıyla ödeme hizmetleri sunmakta, işyerlerine ödeme işleme hizmetleri sunmakta, taşıt ve öğrenim kredileri vermektedir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2014	2013	2012
Gelir			
Kredi ve mevduat ücretleri	\$ 3,039	\$ 2,983	\$ 3,1
Varlık yönetimi ve komisyonları	2,096	2,116	2,0
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	3,560	5,195	8,6
Kart geliri	5,779	5,785	5,4
Tüm diğer gelirler	1,463	1,473	1,4
Faiz dışı gelir	15,937	17,552	20,1
Net faiz geliri	28,431	28,985	29,1
Toplam net gelir	44,368	46,537	50,1
Kredi zararları karşılığı	3,520	335	3,7
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	10,538	11,686	11,1
Ücret dışı gider	15,071	16,156	17,1
Toplam faiz dışı gider	25,609	27,842	28,1
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	15,239	18,360	17,1
Gelir vergisi gideri	6,054	7,299	6,8
Net gelir	\$ 9,185	\$ 11,061	\$ 10,1
Finansal rasyolar			
Özkaynak getirisi	18%	23%	25%
Masraf oranı	58	60	57

Not: 79-80. sayfalarda belirtildiği üzere, 2014 dördüncü çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma, rapor edilebilir faaliyet alanlarına, imtiyazlı hisse senedi temettüleri dağıtmak için kullandığı yöntemi değiştirmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönemler revize edilmiştir.

Not: Aşağıdaki tablolarda, CCB, PCI kredilerin etkisi hariç belirli mali ölçümler sunmaktadır; bunlar GAAP dışı mali ölçümlerdir. Daha fazla bilgi için Firma'nın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanımına İlişkin Açıklama ve Mutabakat'a bakınız.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici ve Toplum Bankacılığı net geliri 9.2 milyar \$ olup, kısmen düşük faiz dışı giderlerin dengelediği yüksek düşük kredi zararı karşılığı ve düşük net gelir nedeniyle önceki yıla göre 1.9 milyar \$ veya %17 azalmıştır.

Net kazanç önceki yıla göre 2.2 milyar \$ ya da %5 azalmayla 44.4 milyar \$ olmuştur. Daralan spread ve düşen mortgage depo bakiyeleri nedeniyle net gelir 554 milyon \$ veya 2 düşüşle 28.4 milyar \$ olmuş, Tüketici ve İşletme Bankacılığı'ndaki yüksek mevduat bakiyeleri ve Kredi Kartı'ndaki yüksek kredi bakiyeleri ile büyük oranda dengelenmiştir. Faiz dışı gider, düşük mortgage ücretleri ve ilgili gelir nedeniyle 1.6 milyar \$'lık veya %9 azalarak 16.0 milyar \$ olmuştur.

Önceki yıl 335 milyon \$ olan kredi zararı karşılığı 3,5 milyar \$ olmuştur. Mevcut yıl karşılığı, kredi zararları karşılığında 1.3 milyar \$'lık düşüş ve 4.8 milyar \$'lık toplam net zarar yazmaların sonucudur. Önceki yıl karşılığı, kredi zararları karşılığında 5.5 milyar \$'lık düşüş ve 5.8 milyar \$'lık toplam net zarar yazmaların sonucudur. Net zarar yazma tutarları ve oranları hakkında daha fazla bilgi için Tüketici Kredisi Portföyü'ne bakınız.

Faiz dışı gider, düşük Mortgage Bankacılığı gideri nedeniyle önceki yıla göre 2.2 milyar \$ veya %8'lik düşüşle 25.6 milyar \$ olmuştur.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici ve Toplum Bankacılığı net geliri 11.1 milyar \$ olup, büyük oranda düşük net kazancın dengelediği düşük kredi zararı karşılığı ve düşük faiz dışı gider nedeniyle önceki yıla göre 270 milyon \$ veya %3 artmıştır.

Net kazanç önceki yıla göre 3.7 milyar \$ ya da %7 azalmayla 46.5 milyar \$ olmuştur. Net faiz geliri, düşük mevduat marjları ve net portföy kaybına bağlı düşük kredi bakiyeleri ve Kredi Kartı'nda spread daralması nedeniyle 480 milyon \$ veya %2 düşerek, 29.0 milyar \$ olmuş, ve artan mevduat bakiyeleriyle büyük ölçüde dengelenmiştir. Faiz dışı gider, düşük mortgage ücretleri ve ilgili gelir nedeniyle 3.3 milyar \$' veya %16 azalarak 17.6 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, yüksek kart geliri ile kısmen dengelenmiştir.

Önceki yıl 3.8 milyar \$ olan kredi zararı karşılıkları 335 milyon \$ olmuştur. Mevcut yıl karşılığı, kredi zararları karşılığında 5.5 milyar \$'lık düşüş ve 5.8 milyar \$'lık toplam net zarar yazmaların sonucudur. Önceki yıl karşılığı, kredi zararları karşılığında 5.5 milyar \$'lık düşüşten ve yasal kılavuzla ilgili 800 milyon \$'lık artan zarar yazmalar dahil 9.3 milyar \$'lık toplam net zarar yazmalardan kaynaklanmaktadır. Net zarar yazma tutarları ve oranları hakkında daha fazla bilgi için 113-119. sayfalardaki Tüketici Kredisi Portföyü'ne bakınız.

Düşen mortgage servis giderinin etkisiyle önceki yıla göre 985 milyon \$ veya %3 düşerek 27.8 milyar \$ olarak gerçekleşen faiz dışı gider Chase Private Client açılımlına yapılan yatırımlar, Mortgage Üretimi'nde yüksek MBS ile ilgisi olmayan yasal giderler, yüksek taşıt kiralama amortismanı ve kontrol gündemiyle ilgili maliyetlerle kısmen dengelenmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2014	2013	2012
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Toplam varlıklar	\$ 455,634	\$ 452,929	\$ 467,2
Ticari varlıklar – krediler ^(a)	8,423	6,832	18,80
Krediler:			
Eldeki krediler	396,288	393,351	402,9
Satış amaçlı tutulan krediler.	3,416	940	—
Krediler toplamı	399,704	394,291	402,9
Mevduatlar	502,520	464,412	438,5
Öz sermaye	51,000	46,000	43,00
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Toplam varlıklar	\$ 447,750	\$ 456,468	\$ 467,6
Ticari varlıklar – krediler ^(a)	8,040	15,603	17,57
Krediler:			
Eldeki krediler	389,967	392,797	408,5
Satış amaçlı tutulan krediler.	917	209	433
Krediler toplamı	\$ 390,884	\$ 393,006	\$ 408,9
Mevduatlar	486,919	453,304	413,9
Hisse senedi ^(b)	51,000	46,000	43,00
Personel sayısı	137,186	151,333	164,3

(a) Ağırlıklı olarak, satış amacıyla çıkarılmış, Konsolide Bilançoda rayiç değer üzerinden gösterilen düşük riskli mortgage kredilerinden oluşur.

(b) 2014, kalıt mortgage servisi konularıyla ilgili CCB seviyesinde tutulan 3.0 milyar \$'lık sermayeyi içerir.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(oranlar hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2014	2013	2012
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar ^{(a) (b)}	\$ 4,773	\$ 5,826	\$ 9,28
Tahakkuk etmeyen krediler ^{(c)(d)}	6,401	7,455	9,11
Sorunlu varlıklar ^{(c)(d)(e)}	6,872	8,109	9,79
Kredi zararları karşılığı ^(a)	10,404	12,201	17,7
Net zarar yazma oranı ^{(a)(b)}	1.22%	1.48%	2.27
PCI kredileri hariç net zarar yazma oranı ^(b)	1.40	1.73	2.68
Kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı	2.63	3.10	4.41
PCI kredileri hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	2.02	2.36	3.51
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının eldeki tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^{(c)(f)}	58	57	72
Kredi kartı hariç, sorunlu kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı ^(e)	2.38	2.80	3.31
Kredi kartı ve PCI krediler hariç, sorunlu kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı ^{(c)(e)}	2.88	3.49	4.23
İş ölçütleri			
Adet:			
Şubeler	5,602	5,630	5,61
ATM'ler ^(g)	18,056	20,290	19,0
Aktif internet müşterileri (bin)	36,396	33,742	31,1
Aktif mobil müşteriler (bin)	19,084	15,629	12,3

(a) 31 Aralık 2012 ve 2013'te sona eren yıllar itibarıyla net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, sırasıyla 533 milyon \$ ve 53 milyon \$'lık PCI portföyü zararlarını içermez. Bu zarar yazmalar, PCI kredilerine ilişkin kredi zararları karşılığı azaltılmıştır. Zarar yazılan PCI portföyü hakkında daha fazla bilgi için, 128-130. sayfalardaki Kredi zararları karşılığına bakınız.

(b) 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ilişkin net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, Fasıl 7 iflas uyarınca ibra edilen ve sorunluluk durumuna bakılmaksızın, teminatın net gerçekleştirileceği borçlu tarafından tekrar teyit edilmeyen belirli kredilere ("Fasıl 7 kredileri") ilişkin yasal kılavuza göre kaydedilmiş 800 milyon \$'lık zarar yazmayı içerir. Bu zarar yazmalar dışında, 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ait net zarar yazmalar, 8.5 milyar \$ ve bu zarar yazmalar ve PCI krediler dışında, 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ilişkin net zarar yazma oranı, %2.45'tir.

(c) PCI krediler hariç. Firma, tümü sorunsuz sayıldığı için, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.

(d) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 itibarıyla sorunlu varlıklara sunlar dahil değildir: (1) Vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 7.8 milyar \$, 8.4 milyar \$ ve 10.6 milyar dolarlık mortgage kredileri; (2) Federal Aile Eğitim Kredisi Programı ("FFELP") uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 367 milyon \$, 428 milyon \$ ve 525 milyon \$'lık, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış öğrenim kredileri; ve (3) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 462 milyon \$, 2.0 milyar \$ ve 1.6 milyar \$'lık, sahip olunan gayrimenkuller ("REO"). Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

(e) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönemler revize edilmiştir.

(f) 31 Aralık 2014, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 dönemlerinde, sırasıyla, 3.3 milyar \$, 4.2 milyar \$ ve 5.7 milyar \$'lık, PCI kredilere ilişkin kredi zararları karşılığı; Bu tutarlar, ilgili oranlara dahil edilmemiştir.

(g) Eski adı Ekspres Bankacılık Kioskları ("EBK") olan eATM'leri içerir. Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de gözden geçirilmiştir.

Tüketici ve Şirket Bankacılığı

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2014	2013	2012
Gelir			
Kredi ve mevduat ücretleri	\$ 3,010	\$ 2,942	\$ 3,061
Varlık yönetimi ve komisyonları	2,025	1,815	1,631
Kart geliri	1,605	1,495	1,351
Tüm diğer gelirler	534	492	498
Faiz dışı gelir	7,174	6,744	6,551
Net faiz geliri	11,052	10,668	10,611
Toplam net gelir	18,226	17,412	17,162
Kredi zararları karşılığı	305	347	311
Faiz dışı giderler	12,149	12,162	11,441
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	5,772	4,903	5,381
Net gelir	\$ 3,443	\$ 2,943	\$ 3,221
Özkaynak getirisi	31%	26%	36%
Masraf oranı	67	70	67
Öz sermaye (dönem sonu ve ortalama)	\$ 11,000	\$ 11,000	\$ 9,000

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici ve İşletme Bankacılığı net geliri, yüksek net kazanç nedeniyle önceki yıla göre 500 milyon \$ ya da %17 artarak 3.4 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç, önceki yıla göre %5 artarak, 18.2 milyar \$ olmuştur. Yüksek mevduat bakiyelerinin etkisiyle net faiz geliri bir önceki yıla göre %4 veya 384 milyon \$ yükselerek 11.1 milyar \$ olmuş, mevduat spredi daralması ile büyük oranda dengelenmiştir. Faiz dışı kazanç, rekor müşteri yatırım varlıkları, yüksek banka kartı geliri, işlem hacminde artış, müşteri hesaplarındaki artışa bağlı olarak yükselen mevduatla ilgili ücretler sebebiyle artan yatırım gelirinin etkisiyle 430 milyon \$ veya %6 yükselerek 7.2 milyar \$ olmuştur.

Faiz dışı gider, işletmede uygulanan tasarruflarla düşen maliyetler sonucunda önceki yıla göre sabit seyrederek, 12.1 milyar \$ olmuş, artan kontrol maliyetleriyle dengelenmiştir.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici ve İşletme Bankacılığı net geliri, yüksek faiz dışı kazanç ile kısmen dengelenen yüksek faiz dışı gider nedeniyle önceki yıla göre 281 milyon \$ ya da %9 düşerek 2.9 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç, önceki yıla göre %1 artarak, 17.4 milyar \$ olmuştur. Yüksek mevduat bakiyelerinin etkisiyle net faiz geliri bir önceki yıla göre sabit seyrederek, 10.7 milyar \$ olmuş, düşük mevduat marjı ile dengelenmiştir. Faiz dışı kazanç, yüksek yatırım satış gelirinin etkisiyle %3 artışla 6.7 milyar \$ olmuş, düşük mevduatla ilgili ücretlerle kısmen dengelenmiştir.

Faiz dışı gider, işletmede devam eden yatırımlar ve kontrol gündemine ilişkin tasarruflar sonucunda önceki yıla göre %6 artarak, 12.2 milyar \$ olmuştur.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2014	2013	2012
İş ölçütleri			
İşletme bankacılığı kredilendirme hacmi	\$ 6,599	\$ 5,148	\$ 6,542
Dönem sonu krediler	21,200	19,416	18,883
Dönem sonu mevduatlar:			
Çekler	213,049	187,182	170,35
Tasarruflar	255,148	238,223	216,42
Vadeli ve diğer	21,349	26,022	31,753
Toplam dönem sonu mevduatlar	489,546	451,427	418,52
Ortalama krediler	20,152	18,844	18,104
Ortalama mevduatlar			
Çekler	198,996	176,005	153,42
Tasarruflar	249,281	229,341	204,44
Vadeli ve diğer	24,057	29,227	34,224
Toplam ortalama mevduatlar	472,334	434,573	392,09
Mevduat marjı	2.21%	2.32%	2.57%
Ortalama varlıklar	\$ 38,298	\$ 37,174	\$ 34,431

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(oranlar hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	2014	2013	2012
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar	\$ 305	\$ 337	\$ 411
Net zarar yazma oranı	1.51%	1.79%	2.27%
Kredi zararları karşılığı	\$ 703	\$ 707	\$ 698
Sorunlu varlıklar	286	391	488

Perakende bölümü işletme ölçütleri

Net yeni yatırım varlıkları	\$ 16,088	\$ 16,006	\$ 11,111
Müşteri yatırım varlıkları	213,459	188,840	158,441
Yönetilen hesap %'si	39%	36%	29%

Adet:

Chase Private Client lokasyonları	2,514	2,149	1,218
Bireysel bankacılar	21,039	23,588	23,611
Satış uzmanları	3,994	5,740	6,071
Müşteri danışmanları	3,090	3,044	2,961
Chase Private Müşterileri	325,653	215,888	105,111
Hesaplar (bin) ^(a)	30,481	29,437	28,011
Hane halkı (milyon)	25.7	25.0	24.1

(a) Çek hesapları ve Chase Liquid kartları dahildir.

Mortgage Bankacılığı

Seçilmiş Mali Tablo verileri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	2014	2013	2012
Gelir			
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	\$ 3,560	\$ 5,195	\$ 8,68
Tüm diğer gelirler	37	283	475
Faiz dışı gelir	3,597	5,478	9,15
Net faiz geliri	4,229	4,758	5,01
Toplam net gelir	7,826	10,236	14,1
Kredi zararları karşılığı	(217)	(2,681)	(490)
Faiz dışı giderler	5,284	7,602	9,12
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	2,759	5,315	5,54
Net gelir	\$ 1,668	\$ 3,211	\$ 3,46
Özkaynak getirisi	9%	16%	19%
Masraf oranı	68	74	64
Öz sermaye (dönem sonu ve ortalama)	\$ 18,000	\$ 19,500	\$ 17,50

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Mortgage Bankacılığı net geliri 3.2 milyar \$ olup, düşük net gelirin etkisiyle önceki yıla göre 527 milyon \$ veya %7 azalmış, yüksek kredi zararları karşılığı ve düşük faiz dışı gider ile büyük oranda dengelenmiştir.

Net kazanç önceki yıla göre 3.9 milyar \$ ya da %28 azalmayla 10.2 milyar \$ olmuştur. Net faiz geliri, portföy kaybı dolayısıyla düşen kredi bakiyelerinin etkisiyle 258 milyon \$ veya %5 düşerek 4.8 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı gider, düşük mortgage ücretleri ve ilgili gelir nedeniyle 3.7 milyar \$ azalarak 5.5 milyar \$ olmuştur.

Bir önceki yılda elde edilen 490 milyon dolarlık kazanç karşılık, kredi zararları için ayrılan karşılık 2.7 milyar \$ olmuştur. Cari yıl karşılığı, konut fiyatları ve temerrütlerde devam eden iyileşme nedeniyle kredi zararları karşılığında, 3.8 milyar \$'lık azalma içerir. Önceki yıl karşılığında kredi zararları karşılığında 3.9 milyar dolarlık bir indirim dahildir.

Faiz dışı gider düşük servis gideri nedeniyle önceki yıla göre 1.5 milyar \$ veya %17 düşerek, 7.6 milyar \$ olmuş, Mortgage Üretimi'nde MBS ile ilgili olmayan yasal gider ile kısmen dengelenmiştir.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Mortgage Bankacılığı net geliri 1.7 milyar \$ olup, kısmen düşük faiz dışı giderlerin dengelediği kredi zararı karşılığının düşüklüğü nedeniyle önceki yıla göre 1.5 milyar \$ veya %48 azalmıştır.

Net kazanç önceki yıla göre 2.4 milyar \$ ya da %24 azalmayla 7.8 milyar \$ olmuştur. Net faiz geliri, portföy kaybı ve düşük depo bakiyeleri nedeniyle spread daralması ve düşük kredi bakiyelerinin etkisiyle 529 milyon \$ veya %11 düşerek 4.2 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı gider, düşük mortgage ücretleri ve ilgili gelir nedeniyle 1.9 milyar \$ veya %34 azalarak 3.6 milyar \$ olmuştur.

Bir önceki yılda elde edilen 2.7 milyar dolarlık kazanç karşılık, kredi zararları için ayrılan karşılık 217 milyon dolarlık kazanç sağlamıştır. Cari yıl karşılığı, konut fiyatları ve temerrütlerde devam eden iyileşme nedeniyle kredi zararları karşılığında, 700 milyon \$'lık azalma içerir. Önceki yıl karşılığında kredi zararları karşılığında 3.8 milyar dolarlık bir indirim dahildir. Önceki yıl 1.1 milyar \$ olan net zarar yazmalar 483 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

Faiz dışı gider, düşük üretim ve servis gideri, düşük personel MBS dışı yasal giderlerin olmaması ve düşük icrayla ilgili giderler sebebiyle, önceki yıla göre 2.3 milyar \$ veya %30 düşerek 5.3 milyar \$ olmuştur.

İşlevsel sonuçlar

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden, oranlar hariç)

	2014	2013	201
Mortgage Üretimi			
Üretim kazancı ve diğer gelir ^(a)	\$ 1,060	\$ 2,973	\$ 5,87
Üretimle ilgili net faiz geliri ^(a)	422	635	705
Geri alım (zararları)/karları hariç üretimle ilgili kazanç	1,482	3,608	6,58
Üretim gideri ^(b)	1,646	3,088	2,74
Geri alım (zararları)/karları hariç gelir	(164)	520	3,85
Geri alım (zararları) karları	458	331	(27)
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	294	851	3,56
Mortgage Servisi			
Kredi servis geliri ve diğer gelir ^(a)	3,294	3,744	4,11
Servisle ilgili net faiz geliri ^(a)	314	253	93
Servisle ilgili gelir	3,608	3,997	4,20
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişimler	(905)	(1,094)	(1,2)
Net servisle ilgili kazanç	2,703	2,903	2,98
Temerrüt servis gideri	1,406	2,069	3,70
Ana servis gideri ^(b)	865	904	1,00
Servis Gideri	2,271	2,973	4,70
MSR risk yönetimi hariç gelir/(zarar)	432	(70)	(1,7)
İlgili net faiz geliri/(gideri) dahil MSR risk yönetimi	(28)	(268)	616
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir (zarar)	404	(338)	(1,1)
Emlak Portföyleri			
Faiz dışı gelir	(282)	(209)	43
Net faiz geliri	3,493	3,871	4,22
Toplam net gelir	3,211	3,662	4,26
Kredi zararları karşılığı	(223)	(2,693)	(50)
Faiz dışı giderler	1,373	1,553	1,60
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	2,061	4,802	3,16
Gelir vergisi gideri öncesi Mortgage Bankacılığı geliri	\$ 2,759	\$ 5,315	\$ 5,54
Mortgage Bankacılığı net geliri	\$ 1,668	\$ 3,211	\$ 3,46
Masraf oranları			
Mortgage Üretimi	85%	78%	43%
Mortgage Servisi	85	113	132
Emlak Portföyleri	43	42	39

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından, önceki dönemler de gözden geçirilmiştir.

(b) Kredi zararları karşılığını içerir.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması**Mortgage Üretimi** vergi öncesi geliri düşük gider ve geri

alım zararlarının yüksek kazancı ile büyük ölçüde

dengelenen düşük gelir sebebiyle önceki yıla göre 557

milyon \$ veya %65 azalarak 294 milyon \$ olmuştur.

Mortgage üretimi ile ilgili gelir, geri alım zararları hariç 1.5

milyar \$ olup, önceki yıl ile karşılaştırıldığında, yüksek

Mortgage faiz oranları ve daralan marjlara bağlı olarak

düşen hacim nedeniyle 2.1 milyar \$ düşmüştür. Üretim

gideri düşük personel gideri ve MBS ile ilgisi olmayan yasal

giderlerin olmaması nedeniyle, önceki yıla göre 1.4 milyar \$

veya %47 düşerek, 1.6 milyar \$ olmuştur.

Mortgage Servisi vergi öncesi geliri, düşük net gelir ile

kısmen dengelenen düşük giderler ve düşük MSR risk

yönetim zararı nedeniyle, önceki yıla ait 338 milyon \$ zarara

karşılık 404 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. Mortgage net

servis kazancı, servis edilen düşük ortalama üçüncü şahıs

kredileri ve çıkış yapılan bir tali ürünün düşük geliri

nedeniyle önceki yıla göre 200 milyon \$ veya %7 azalarak,

2.7 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, düşük MSR varlık değeri

sonucunda düşük MSR varlık amortisman gideri ile kısmen

dengelenmiştir. MSR risk yönetimi, önceki yıla ilişkin

268 milyon \$'lık zarara karşılık 28 milyon \$ zarar

kaydetmiştir. MSR varlıkları ve ilgili korumaların

değerindeki değişiklik hakkında ayrıntılı bilgi için Not 17'ye

bakınız. Servis gideri düşük personel gideri ve düşük icra

gideri nedeniyle, önceki yıla göre 702 milyon \$ veya %24

düşerek 2.3 milyar \$ olmuştur.

Emlak Portföyleri vergi öncesi geliri 2.1 milyar \$ olup,

kısmen düşük faiz dışı giderlerin dengelediği kredi zararı

karşılığının düşüklüğü ve düşük net kazanç nedeniyle önceki

yıla göre 2.7 milyar \$ veya %57 azalmıştır. Net kazanç,

daralan spread ve portföy kaybına bağlı düşük kredi

bakıyeleri nedeniyle düşük net faiz gelirinin etkisiyle önceki

yıla göre 451 milyon \$ veya %12 düşerek 3.2 milyar \$

olmuştur. Bir önceki yılda elde edilen 2.7 milyar dolarlık

kazanca karşılık, kredi zararları için ayrılan karşılık 223

milyon dolarlık kazanç sağlamıştır. Cari yıl karşılığı, konut

fiyatları ve temerrütlerde devam eden iyileşme nedeniyle

kredi zararları karşılığında, 700 milyon \$'lık azalma,

sorunsuz kredi karşılığında 400 milyon \$ azalma ve satın

alınmış sorunlu krediler karşılığında 300 milyon \$ azalma

içerir. Önceki yıl karşılığı, kredi zararları karşılığında 3.8

milyar \$'lık, sorunsuz kredi karşılığında 2.3 milyar \$'lık ve

satın alınmış sorunlu kredi karşılığında 1.5 milyar \$'lık

azalmalar içerir. Önceki yıl 1.1 milyar \$ olan net zarar

yazmalar 477 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. Net zarar

yazma tutarları ve oranları için 113-119. sayfalardaki

Tüketici Kredisi Portföyü'ne bakınız. Faiz dışı gider, düşük

FDIC ile ilgili giderler ve düşük haciz envanteri nedeniyle

önceki yıla göre 180 milyon \$ ya da % 12 azalarak 1.4

milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Mortgage Üretimi vergi öncesi geliri, geri alım zararlarında iyileşme ile kısmen dengelenen, düşük marjlar, düşük hacimler ve yüksek yasal gider nedeniyle önceki yıla göre 2.7 milyar \$ azalarak 851 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. Üretimle ilgili gelir, geri alım zararları hariç 3.6 milyar \$ olup, düşük marjlar ve artan oranlardan kaynaklanan düşük hacimler nedeniyle, önceki yıldan %45 veya 3.0 milyar \$ düşmüştür. Üretim gideri düşük personel gideri ve MBS ile ilgisi olmayan yüksek yasal giderler ve yüksek ücret gideri nedeniyle önceki yıla göre 341 milyon \$ veya %12 artışla, 3.1 milyar \$ olmuştur. Geri alım zararları, önceki yıla ilişkin 272 milyon \$'lık geri alım zararları ile karşılaştırıldığında 331 milyon \$'lık bir kazancı yansıtır. Mevcut yıl karşılığı, büyük oranda GSE'lerle yapılan çözümler sonucunda geri alım yükümlülüğünde bir azalma içerir.

Mortgage Servisi vergi öncesi zararı, MSR risk yönetim zararı ile kısmen dengelenen düşük gider sebebiyle, önceki yıla ait 1.1 milyar \$ vergi öncesi zarara karşılık 338 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. Mortgage net servis geliri 78 milyon \$ düşüşle 2.9 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. MSR risk yönetimi, model girdi ve varsayımlarındaki çeşitli değişikliklerin net etkisiyle, önceki yıla ait 616 milyon \$'lık gelire karşılaştırıldığında 268 milyon \$ zarar kaydetmiştir. MSR varlıkları ve ilgili korumaların değerindeki değişiklik hakkında ayrıntılı bilgi için Not 17'ye bakınız. Servis gideri, Bağımsız İcra İncelemesi ile ilgili düşük maliyetler ve düşük servis personeli nedeniyle, önceki yıla göre 1.8 milyar \$ veya %37 düşerek 3.0 milyar \$ olmuştur.

Emlak Portföyleri vergi öncesi geliri 4.8 milyar \$ olup, kredi zararı karşılığında daha fazla faydalanılmasına bağlı olarak, önceki yıla göre 1.7 milyar \$ artmış, kısmen düşük net kazanç ile dengelenmiştir. Net kazanç önceki yıla göre 602 milyon \$ ya da %14 azalmayla 3.7 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Bu azalmanın nedeni, net portföy kaybına bağlı olarak düşen kredi bakiyelerinden kaynaklanan düşük net faiz geliri, ve yüksek kredi tutma nedeniyle düşük faiz dışı kazançtır. Bir önceki yılda elde edilen 509 milyon dolarlık kazanç karşılık, kredi zararları için ayrılan karşılık 2.7 milyar \$ olmuştur. Cari yıl karşılığı, konut fiyatları ve temerrütlerde devam eden iyileşme nedeniyle kredi zararları karşılığında, 3.8 milyar \$'lık azalma, sorunsuz kredi karşılığında 2.3 milyar \$ azalma ve satın alınmış sorunlu krediler karşılığında 1.5 milyar \$ azalma içerir. Önceki yıl karşılığı, sorunsuz kredi karşılığına bağlı olarak, kredi zararları karşılığında 3.9 milyar \$'lık indirim içerir. Önceki yıl 3.3 milyar \$ olan net zarar yazmalar 1.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Önceki yıl toplam net zarar yazmalar, Fasıl 7 İflas uyarınca ibra edilen belirli kredilere ilişkin yasal kılavuza göre rapor edilen 744 milyon \$'lık artan net zarar yazmaları içerir. Faiz dışı gider, yüksek FDIC ile ilgili giderler ile büyük oranda dengelenen düşük haciz envanteri nedeniyle önceki yıla göre 100 milyon \$ ya da % 6 azalarak 1.6 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

Mortgage Üretimi ve Mortgage Servisi

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(milyon cinsinden, oranlar hariç)	2014	2013	2012
Seçilmiş bilanço verileri (Dönem sonu)			
Ticari varlıklar – krediler ^(a)	\$ 8,423	\$ 6,832	\$ 18,80
Krediler:			
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage ^(b)	\$ 13,557	\$ 15,136	\$ 17,29
Satış amaçlı tutulan krediler.	314	614	-
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Ticari varlıklar – krediler ^(a)	8,040	15,603	17,57
Krediler:			
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage ^(b)	14,993	16,495	17,33
Satış amaçlı tutulan krediler.	394	114	-
Ortalama varlıklar	42,456	57,131	59,83
Geri alım borcu (dönem sonu)	249	651	2,530
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar:			
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	6	12	19
Net zarar yazma oranı:			
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	0.04%	0.07%	0.11%
30+ günlük takip oranı ^(c)	2.06	2.75	3.05
Sorunlu varlıklar ^{(d)(e)}	\$ 389	\$ 519	\$ 599

(a) Ağırlıklı olarak, satış amacıyla çıkarılmış, Konsolide Bilançoda rayiç değer üzerinden gösterilen düşük riskli mortgage kredilerinden oluşur.

(b) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan Devlet Ulusal İpotek Birliği ("Ginnie Mae") havuzlarından geri satın alınan düşük riskli mortgage kredilerini temsil eder.

(c) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 itibarıyla, vadesini 30 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 9.7 milyar \$, 9.6 milyar \$ ve 11.8 milyar \$'lık ABD devlet kurumlarının garantili mortgage kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir. Daha ayrıntılı değerlendirme için, kredi takip bilgilerini özetleyen Not 14'e bakınız.

(d) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 itibarıyla sorunlu varlıklara şunlar dahil değildir: (1) ABD resmi kurumlarının sigortalı ve vadesini 90 gün veya daha fazla geçmiş sırasıyla 7.8 milyar \$ ve 8.4 milyar \$ ve 10.6 milyar \$ mortgage kredileri; (2) ABD resmi kurumlarının sigortalı, sırasıyla 462 milyon \$, 2.0 milyar \$ ve 1.6 milyar \$'lık REO Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

(e) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönemler revize edilmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile

(milyar olarak, oranlar hariç)	2014	2013	2012
İş ölçütleri			
Kanala göre mortgage kullandırma hacmi			
Perakende	\$ 29.5	\$ 77.0	\$ 101.1
Muhabir ^(a)	48.5	88.5	79.4
Toplam mortgage kullandırma hacmi^(b)	\$ 78.0	\$ 165.5	\$ 180.1
Kanala göre mortgage başvuru hacmi			
Perakende	\$ 55.6	\$ 108.0	\$ 164.1
Muhabir ^(a)	63.2	89.2	101.2
Toplam mortgage başvuru hacmi	\$ 118.8	\$ 197.2	\$ 265.3
Tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredileri (dönem sonu)	\$ 751.5	\$ 815.5	\$ 859.1
Tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredileri (ortalama)	784.6	837.3	847.0
MSR defter değeri (dönem sonu)	7.4	9.6	7.6
MSR defter değerinin (dönem sonu) tahsil edilen (dönem sonu) üçüncü şahıs mortgage kredilerine oranı	0.98%	1.18%	0.88%
Kredi servis gelirinin tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredilerine (ortalama) oranı	0.36	0.40	0.46
MSR gelir çarpanı ^(c)	2.72x	2.95x	1.91x

(a) Muhabirler vasıtasıyla ve 23 Kasım 2013 öncesinde araçlar ve muhabirler tarafından sağlanan ve bu işlemde garantör olarak hareket eden ABD Tarım Bakanlığı'nın ön finansman kredi onayı ile birlikte üstlenilen ve kapatılan kırsal konut kredilerini içerir.

(b) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla 83.3 milyar \$'lık, 176.4 milyar \$'lık ve 189.9 milyar \$'lık firma geneli mortgage kullandırma hacmini gösterir.

(c) MSR defter değerinin (dönem sonu) tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredilerine (dönem sonu) oranının, kredi servis gelirinin tahsil edilen üçüncü şahıs mortgage kredilerine (ortalama) oranıyla bölümünü temsil eder.

Emlak Portföyleri

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)

	2014	2013	2012
PCI hariç krediler			
Dönem sonu sahip olunan krediler:			
Konut değeri	\$ 50,899	\$ 57,863	\$ 67,385
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	66,543	49,463	41,316
Yüksek faizli mortgage	5,083	7,104	8,255
Sair	477	551	633
Dönem sonu toplam krediler	\$123,002	\$ 114,981	\$ 117,589
Ortalama sahip olunan krediler:			
Konut değeri	\$ 54,410	\$ 62,369	\$ 72,674
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	56,104	44,988	42,311
Yüksek faizli mortgage	6,257	7,687	8,947
Sair	511	588	675
Toplam ortalama sahip olunan krediler	\$117,282	\$ 115,632	\$ 124,607
PCI krediler			
Dönem sonu sahip olunan krediler:			
Konut değeri	\$ 17,095	\$ 18,927	\$ 20,971
Düşük faizli mortgage	10,220	12,038	13,674
Yüksek faizli mortgage	3,673	4,175	4,626
Opsiyon ARM'leri	15,708	17,915	20,466
Dönem sonu toplam krediler	\$ 46,696	\$ 53,055	\$ 59,737
Ortalama sahip olunan krediler:			
Konut değeri	\$ 18,030	\$ 19,950	\$ 21,840
Düşük faizli mortgage	11,257	12,909	14,400
Yüksek faizli mortgage	3,921	4,416	4,777
Opsiyon ARM'leri	16,794	19,236	21,545
Toplam ortalama sahip olunan krediler	\$ 50,002	\$ 56,511	\$ 62,562
Emlak Portföyleri Toplamı			
Dönem sonu sahip olunan krediler:			
Konut değeri	\$ 67,994	\$ 76,790	\$ 88,356
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	92,471	79,416	75,456
Yüksek faizli mortgage	8,756	11,279	12,881
Sair	477	551	633
Dönem sonu toplam krediler	\$169,698	\$ 168,036	\$ 177,326
Ortalama sahip olunan krediler:			
Konut değeri	\$ 72,440	\$ 82,319	\$ 94,514
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	84,155	77,133	78,256
Yüksek faizli mortgage	10,178	12,103	13,724
Sair	511	588	675
Toplam ortalama sahip olunan krediler	\$167,284	\$ 172,143	\$ 187,169
Ortalama varlıklar	\$164,387	\$ 163,898	\$ 175,712
Gayrimenkul rehin kredisi kullandırma hacmi	3,102	2,124	1,420

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Kredi bilgileri ve kalite istatistiği

Sona eren yıl itibariyle December 31, (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2014	2013	2012
PCI krediler hariç net zarar yazmalar/(tahsilatlar): ^{(a) (b)}			
Konut değeri	\$ 473	\$ 966	\$ 2,385
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	22	41	454
Yüksek faizli mortgage	(27)	90	486
Sair	9	10	16
PCI krediler hariç net zarar yazmalar / (tahsilatlar)	\$ 477	\$ 1,107	\$ 3,341
PCI kredileri hariç net zarar yazma / (tahsilat) oranı: ^(b)			
Konut değeri	0.87%	1.55%	3.28%
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	0.04	0.09	1.07
Yüksek faizli mortgage	(0.43)	1.17	5.43
Sair	1.76	1.70	2.37
PCI krediler hariç net zarar yazma / (tahsilat) oranı	0.41	0.96	2.68
Net zarar yazma / (tahsilat) oranı - rapor edilen: ^{(a)(b)}			
Konut değeri	0.65%	1.17%	2.52%
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	0.03	0.05	0.58
Yüksek faizli mortgage	(0.27)	0.74	3.54
Sair	1.76	1.70	2.37
Toplam net zarar yazma / (tahsilat) oranı - rapor edilen	0.29	0.64	1.79
PCI kredileri hariç 30+ günlük temerrüt oranı ^(c)	2.67%	3.66%	5.03%
PCI krediler hariç, kredi zararları karşılığı	\$ 2,168	\$ 2,568	\$ 4,868
PCI kredileri karşılığı ^(a)	3,325	4,158	5,711
Kredi zararları karşılığı	\$ 5,493	\$ 6,726	\$ 10,579
Sorunlu varlıklar ^(d)	5,786	6,919	8,435
Kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı	3.24%	4.00%	5.97%
PCI kredileri hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	1.76	2.23	4.14

(a) 31 Aralık 2012 ve 2013'te sona eren yıllar itibariyle net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, sırasıyla 533 milyon \$ ve 53 milyon \$'lık PCI portföyü zararlarını içermez. Bu zarar yazmalar, PCI kredilerine ilişkin kredi zararları karşılığını azaltmıştır. Zarar yazılan PCI portföyü hakkında daha fazla bilgi için, 128-130. sayfalardaki Kredi zararları karşılığına bakınız.

(b) 31 Aralık 2012'de sona eren yıl itibariyle net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, yasal kılavuza göre kaydedilen 744 milyon \$'lık zarar kaydını içerir. Bu zarar yazmalar dışında, 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ait net zarar yazmalar, konut rehni, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage ve yüksek faizli mortgage portföyleri için sırasıyla, 1.8 milyar \$, 410 milyon \$ ve 416 milyon \$ olacaktır. Bu zarar yazmalar ve PCI krediler dışında, aynı döneme ait net zarar yazmalar, konut rehni, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage ve yüksek faizli mortgage portföyleri için sırasıyla, %2.41, %0.97 ve %4.65'tir.

(c) PCI krediler için 30 + gün temerrüt oranı 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihleri itibariyle sırasıyla %13.33, %15.31 ve %20.14'tür.

(d) PCI krediler hariç, Firma, tümü sorunsuz sayıldığı için, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.

Mortgage servisiyle ilgili hususlar

Mali kriz, 1-4 aileli konut amaçlı gayrimenkul kredilerinde, eşi görülmemiş seviyede takip ve temerrüde yol açmıştır. Söz konusu krediler, çeşitli derecelerde zarar hafifletme faaliyetleri gerektirmiştir. Haciz genellikle, son çaredir ve dolayısıyla Firma borçluların evlerinde kalmaları sağlamak için çok büyük gayret göstermiştir ve göstermeye devam etmektedir.

Firma mortgage servisi, kullandırma ve oturma amaçlı ipoteğe dayalı menkul kıymet faaliyetleriyle ilgili olarak çeşitli federal ve ulusal devlet kurumlarıyla çeşitli Muvafakat Emirleri ve çözümler düzenlemiştir. Bu Muvafakat Emirleri ve çözümlerinin koşulları değişmekle birlikte, genel olarak, nakit tazminat ödemeleri (cezalara ek olarak) ve/veya anapara azaltma, yeniden finansman, açığa satış yardımı ve diğer yardımlar şeklinde "borçlu yardımı" içermektedir. Belirli Muvafakat Emirleri ve çözümleri ile yeni düzenlemeler kapsamındaki diğer yükümlülükler, gelişmiş mortgage servisi ve icra standartları ve süreçleridir. Firma, zorunlu süreler içinde bu yükümlülükleri karşılamış veya karşılamayı taahhüt etmiştir.

Mortgage servisi Muvafakat Emirleri ve çözümleri, Firma Yönetim Kurulu'nun Mortgage Uyum Komitesi tarafından sürekli gözetime tabidir. Ayrıca bazı Muvafakat Emirleri ve çözümleri, farklı düzenleyici merciler ve bağımsız denetçilere düzenli olarak raporlanmaktadır.

Firma'nın Genel Çözüm ve RMS Çözümü'ne uygunluğu, bağımsız denetçilerce yayınlanan düzenli raporlarda ayrıntılı olarak verilmiştir.

Kart, İşyeri Hizmetleri ve Taşıt

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak, oranlar hariç)	2014	2013	2012
Gelir			
Kart geliri	\$ 4,173	\$ 4,289	\$ 4,09
Tüm diğer gelirler	993	1,041	1,00
Faiz dışı gelir	5,166	5,330	5,10
Net faiz geliri	13,150	13,559	13,8
Toplam net gelir	18,316	18,889	18,9
Kredi zararları karşılığı	3,432	2,669	3,95
Faiz dışı gider (a)	8,176	8,078	8,21
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	6,708	8,142	6,75
Net gelir	\$ 4,074	\$ 4,907	\$ 4,09
Özkaynak getirisi	21%	31%	24%
Masraf oranı	45	43	43
Öz sermaye (dönem sonu ve ortalama)	\$ 19,000	\$ 15,500	\$ 16,5

(a) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla 1.2 milyar \$'lık, 972 milyon \$'lık ve 817 milyon \$'lık faaliyet kirası amortisman gideri dahildir.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Kart net geliri, yüksek kredi zararları karşılığı ve düşük gelirin etkisiyle önceki yıla göre 833 milyon \$ ya da %17 azalarak 4.1 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç önceki yıla göre 573 milyon dolar ya da %3 düşüşle 18.3 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, yüksek ortalama kredi bakiyeleri ile kısmen dengelenen, Kredi Kartı ve Taşıt faaliyet alanındaki spread daralması nedeniyle önceki yıla göre 409 milyon \$ ya da %3 düşüşle 13.2 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı kazanç, önceki yıla göre 164 milyon \$ veya %3 düşerek 5.2 milyar \$ olmuştur. Düşüşün nedeni, yeni hesap açılış maliyetlerinin yüksek amortismanı ve tali portföy çıkışlarının etkisi olup, yüksek oto kiralama geliri ve yüksek satış hacminden kaynaklanan net alışveriş geliri ile büyük oranda dengelenmiştir.

Önceki yıl 2.7 milyar \$ olan kredi zararı karşılıkları 3.4 milyar \$ olmuştur. Cari yıl karşılığın, düşük net zarar yazma oranının ve kredi zararları karşılığında 554 milyon dolarlık bir indirimin sonucudur. Kredi zararları karşılığında bu indirimin esas nedeni, değer düşüklüğü tahminlerinin artan hassasiyetine bağlı olarak varlığa özgü tahsisattaki azalma ve TDR'ler şeklinde yeniden yapılandırılan kredi kartı borçları ile ilgili düşük bakiyeler, öğrenim kredisi portföyünün tasfiyesi ve taşıt kredilerindeki düşük tahmini zararlarıdır. Önceki yıl karşılığına kredi zararları karşılığında 1.7 milyar dolarlık bir indirim dahildir.

Faiz dışı gider, düşük maddi olmayan varlık amortismanı ve düşük onarım maliyetleriyle büyük oranda dengelenen, yüksek taşıt kiralama amortisman gideri ve yüksek kontrol yatırımları sebebiyle önceki yıla göre 98 milyon \$ veya %1 artışla 8.2 milyar \$ olmuştur.

2014 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Kart net geliri, düşük kredi zararları karşılığının etkisiyle, önceki yıla göre 808 milyon \$ ya da %20 azalarak 4.9 milyar \$ olmuştur.

18.9 milyar \$'lık net kazanç önceki yıla paralel seyir izlemiştir. Net faiz geliri, geçen yıla göre %2 azalışla 261 milyon \$ düşerek 13.6 milyar \$ olmuştur. Düşüş, Kredi Kartı ve Taşıttaki spread daralması ve düşük ortalama kredi kartı borç bakiyelerinden kaynaklanmış olup, Kredi Kartında düşük net zarar yazmalarla ilişkili düşük gelir iptalleriyle büyük oranda dengelenmiştir. Önceki yıla göre 229 milyon \$ veya %4 artışla 5.3 milyar \$ olan faiz dışı kazanç, yüksek net alışveriş geliri, taşıt kiralama geliri ve üye işyeri servis gelirinden kaynaklanmış olup, bir tali ürün çıkışından dolayı düşük gelir ve önceki yıl tahakkuk ettirilen bir yatırım teminatı ile büyük oranda dengelenmiştir.

Önceki yıl 2.7 milyar \$ olan kredi zararı karşılıkları 4.0 milyar \$ olmuştur. İyileşen temerrüt eğilimleri ve yeniden yapılandırılmış kredi performansına bağlı olarak düşen tahmini zararlar nedeniyle, mevcut yıl karşılığı, düşük net zarar yazma ve kredi zararları karşılığında 1.7 milyar \$'lık bir düşüşü yansıtır. Önceki yıl karşılığına kredi zararları karşılığında 1.6 milyar dolarlık bir indirim dahildir. Kredi Kartı net zarar yazma oranı, önceki yıla göre %3.95 düşerek %3.14 olmuştur ve 30 günü aşkın temerrüt oranı %1.67 olup, önceki yıldan %2.10 düşüktür. Taşıt net zarar yazma oranı önceki yılda %0.39 iken %0.31'e düşmüştür.

Faiz dışı gider önceki yıla göre 138 milyon dolar ya da %2 azalarak 8.1 milyar \$'a düşmüştür. Bu düşüşün nedeni, bir tali üründen çıkışla ilgili olarak önceki yıl tahakkuk ettirilen bir defaya mahsus kalemler ve stratejik olmayan bir ilişkiyle ilgili maddi olmayan duran varlıkların silinmesidir. Giderlerdeki azalma, taşıt kiralama amortismanı ve 2013'te düzenleyici Muvafakat Emri ile istenen müşteri ödemeleri ile kısmen dengelenmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)	2014	2013	2012
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Krediler:			
Kredi Kartı	\$ 131,048	\$ 127,791	\$ 127,991
Taahhüt	54,536	52,757	49,911
Öğrenci	9,351	10,541	11,551
Krediler toplamı	\$ 194,935	\$ 191,089	\$ 189,453
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Toplam varlıklar	\$ 202,609	\$ 198,265	\$ 197,601
Krediler:			
Kredi Kartı	125,113	123,613	125,401
Taahhüt	52,961	50,748	48,411
Öğrenci	9,987	11,049	12,501
Krediler toplamı	\$ 188,061	\$ 185,410	\$ 186,311
İş ölçütleri			
Ticari Kart hariç Kredi Kartı			
Satış hacmi (milyar)	\$ 465.6	\$ 419.5	\$ 381.1
Açılan yeni hesaplar	8.8	7.3	6.7
Açık hesaplar	64.6	65.3	64.5
Satış hareketi olan hesaplar	34.0	32.3	30.6
Online iktisap edilen hesapların %'si	56%	55%	51%
Üye İşyeri Hizmetleri (Chase Paymentech Solutions)			
İşyeri işlem hacmi (milyar)	\$ 847.9	\$ 750.1	\$ 655.2
Toplam işlemler (milyar)	38.1	35.6	29.5
Taahhüt			
Kredi kullandırma hacmi (milyar)	27.5	26.1	23.4

Aşağıda Kart, Üye İşyeri Hizmetleri ve Taahhüt içerisinde seçilmiş iş ölçütlerinin kısa bir tanımı verilmiştir.

Kart Hizmetleri, Kredi Kartı ve Üye İşyeri Hizmetleri faaliyet alanlarını içerir.

Üye İşyeri Hizmetleri, üye işyerlerinin işlemlerini yapar.

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

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

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

Açık hesaplar – Borçlandırma imtiyazlarına sahip kart üyesi hesapları.

Taahhüt kredi kullanım hacmi – Kullandırılan taahhüt kredileri ve kiralardan parasal tutarıdır.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak, oranlar hariç)	2014	2013	2012
Kredi bilgileri ve kalite istatistiği			
Net zarar yazmalar:			
Kredi Kartı	\$ 3,429	\$ 3,879	\$ 4,944
Taahhüt ^(a)	181	158	188
Öğrenci	375	333	377
Toplam net zarar yazmalar	\$ 3,985	\$ 4,370	\$ 5,509
Net zarar yazma oranı:			
Kredi Kartı ^(b)	2.75%	3.14%	3.95%
Taahhüt ^(a)	0.34	0.31	0.39
Öğrenci	3.75	3.01	3.01
Toplam net zarar yazma oranı	2.12	2.36	2.96
Temerrüt oranları			
30+ günlük takip oranı:			
Kredi Kartı ^(c)	1.44	1.67	2.10
Taahhüt	1.23	1.15	1.25
Öğrenim ^(d)	2.35	2.56	2.13
30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı	1.42	1.58	1.87
90+ günlük takip oranı- Kredi Kartı ^(e)	0.70	0.80	1.02
Sorumlu varlıklar ^(e)	\$ 411	\$ 280	\$ 265
Kredi zararları karşılığı:			
Kredi Kartı	\$ 3,439	\$ 3,795	\$ 5,501
Taahhüt & Öğrenim	749	953	954
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	\$ 4,188	\$ 4,748	\$ 6,455
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı			
Kredi Kartı ^(c)	2.69%	2.98%	4.30%
Taahhüt & Öğrenim	1.17	1.51	1.55
Toplam kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	2.18	2.49	3.41

(a) 31 Aralık 2012'de sona eren yıl itibariyle net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, Fasi 7 kredilerine ilişkin 53 milyon \$'lık zarar kaydını içerir. Bu artan zarar yazmalar dışında, 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ait net zarar yazmalar, 135 milyon dolar olacaktır ve net zarar yazma oranı, %0.28 olacaktır.

(b) Ortalama kredi kartı borçlarına 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllara ilişkin sırasıyla 509 milyon \$, 95 milyon \$ ve 433 milyon \$'lık satışa hazır krediler dâhildir. Net zarar yazma oranı hesaplanırken bu miktarlar dışarıda bırakılacaktır.

(c) Dönem sonu kredi kartı borçlarına, 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona yıllar için sırasıyla 3.0 milyar \$ ve 326 milyon \$ değerinde satışa hazır krediler dâhildir. 31 Aralık 2012'de satış hazır kredi bulunmuyordu. Bu tutarlar, takip oranları kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere olan oranı hesaplanırken hariç tutulur.

(d) Vadesini 30 gün ve daha fazla aşmış, FFELP uyarınca ABD kamu mercileri tarafından sigortalanan ve 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 itibariyle sırasıyla 654 milyon \$, 737 milyon \$ ve 894 milyon dolar değerinde öğrenim kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

(e) Sorumlu varlıklar, vadesini 90 gün ve daha fazla aşmış, FFELP uyarınca ABD kamu mercileri tarafından sigortalanan ve 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 itibariyle sırasıyla 367 milyon \$, 428 milyon \$ ve 525 milyon \$ değerinde öğrenim kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak tahakkuk etmeyen kredilere dahil edilmemiştir.

Kart Hizmetleri ek bilgiler

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	2014	2013	2012
Gelir			
Faiz dışı gelir	\$ 3,593	\$ 3,977	\$ 3,887
Net faiz geliri	11,462	11,638	11,74
Toplam net gelir	15,055	15,615	15,63
Kredi zararları karşılığı	3,079	2,179	3,444
Faiz dışı giderler	6,152	6,245	6,566
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	5,824	7,191	5,622
Net gelir	\$ 3,547	\$ 4,340	\$ 3,426
Ortalama kredilerin yüzdesi:			
Faiz dışı gelir	2.87%	3.22%	3.10%
Net faiz geliri	9.16	9.41	9.36
Toplam net gelir	12.03	12.63	12.46

KURUMSAL VE YATIRIM BANKASI

Bankacılık ve Piyasalar \$ Yatırımcı Hizmetleri'nden oluşan Kurumsal ve Yatırım Bankası, geniş bir yelpazede yatırım bankacılığı, piyasa yapıcılığı birincil aracılık ve hazine ve menkul kıymet ürün ve hizmetlerini geniş bir kurum, yatırımcı, mali kurum, devlet ve belediye kurumu tabanına vermektedir. Bankacılık içinde CIB, kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırım, kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunulmaktadır. Bankacılık bünyesinde ayrıca, nakit yönetimi ve likidite çözümleri ile ticari finans ürünlerinden oluşan işlem hizmetlerini içeren Hazine Hizmetleri de yer almaktadır. CIB'nin Piyasalar ve Yatırım Hizmetleri segmenti, nakdi menkul kıymetler ve türev araçlarında küresel bir piyasa yapıcısıdır ve sofistike risk yönetimi çözümleri, birincil aracılık ve araştırma hizmetleri sunar. Menkul Kıymet Hizmetleri işkolunu da içeren Piyasalar & Yatırımcı Hizmetleri, esas olarak saklama, fon muhasebesi ve yönetimi, fon yöneticilerine, sigorta şirketlerine, halka ve özel yatırım fonlarına satılan menkul kıymet borç verme ürünlerini içeren lider küresel saklama kuruluşudur.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2014	2013	2012
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,570	\$ 6,331	\$ 5,711
Ana işlemler ^(a)	8,947	9,289	9,511
Kredi ve mevduat ücretleri	1,742	1,884	1,911
Varlık yönetimi ve komisyonları	4,687	4,713	4,611
Tüm diğer gelirler	1,512	1,593	1,111
Faiz dışı gelir	23,458	23,810	23,856
Net faiz geliri	11,175	10,976	11,411
Toplam net kazanç^(b)	34,633	34,786	34,267
Kredi zararları karşılığı	(161)	(232)	(471)
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	10,449	10,835	11,111
Ücret dışı gider	12,824	10,909	10,111
Toplam faiz dışı gider	23,273	21,744	21,222
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	11,521	13,274	13,045
Gelir vergisi gideri	4,596	4,387	4,711
Net gelir	\$ 6,925	\$ 8,887	\$ 8,334

Not: 79-80. sayfalarda belirtildiği üzere, 2014 dördüncü çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma, rapor edilebilir faaliyet alanlarına, imtiyazlı hisse senedi temettüleri dağıtmak için kullandığı yöntemi değiştirmiştir. Mevcut sunuma uyum olması açısından önceki dönemler revize edilmiştir.

(a) Rayiç değer üzerinden ölçülen türev araçlar ve yapılandırılmış yükümlülüklerle ilgili FVA (2013'ten itibaren geçerli) ve DVA'yı içerir. FVA ve DVA kazancı(zararı) 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için sırasıyla 468 milyon \$ ve (1.9) milyar \$'dır. DVA zararları, 31 Aralık 2012'de sona eren yıl için (930) milyon \$'dır.

(b) Ekonomik konut ve alternatif enerji yatırımları ve 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla 2.5 milyar \$, 2.3 milyar \$ ve 2.0 milyar \$'lık ve belediye tahvili yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi indiriminden kaynaklanan vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2014	2013	2012
Finansal rasyolar			
Adi hisse senedi getirisi ^(a)	10%	15%	18%
Genel masraf oranı ^(b)	67	63	63
Toplam net gelirin %'si olarak ücret gideri ^(c)	30	31	33
İşletmelere göre gelir			
Danışmanlık	\$ 1,627	\$ 1,315	\$ 1,491
Hisse senedi aracılığı	1,571	1,499	1,021
Borç tahvilleri aracılığı	3,372	3,517	3,251
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	6,570	6,331	5,711
Hazine Hizmetleri	4,145	4,171	4,241
Kredilendirme	1,130	1,669	1,381
Toplam Bankacılık	11,845	12,171	11,432
Sabit Gelir Piyasaları ^(d)	13,848	15,832	15,711
Hisse Senedi Piyasaları	4,861	4,803	4,441
• Menkul Kıymet Hizmetleri	4,351	4,100	4,001
Kredi Düzeltmeleri ve Diğer ^(e)	(272)	(2,120)	(794)
Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri Toplamı	22,788	22,615	23,369
Toplam net gelir	\$ 34,633	\$ 34,786	\$ 34,267

(a) FVA (2013'ten itibaren geçerli) ve GAAP dışı bir ölçüt olan DVA hariç tutulduğunda öz kaynak getirisi, 31 Aralık 2013 ve 2012'de sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla %17 ve %19'dur.

(b) FVA (2013'ten itibaren geçerli) ve GAAP dışı bir ölçüt olan DVA hariç tutulduğunda genel masraf oranı, 31 Aralık 2013 ve 2012'de sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla %59 ve %61'dir.

(c) FVA (2013'ten itibaren geçerli) ve GAAP dışı bir ölçüt olan DVA hariç tutulduğunda, toplam net kazancın yüzdesi olarak ücret gideri, 31 Aralık 2013 ve 2012'de sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla %30 ve %32'dir.

(d) 2 Temmuz 2012'den sonra CIO'dan devralınan sentetik kredi portföyünün sonuçlarını içerir.

(e) Kredi portföy grupları tarafından yönetilen kredi değerlendirme düzeltmeleri ("CVA"), OTC türev ve yapılandırılmış tahviller üzerindeki FVA (2013'ten itibaren geçerli) ve DVA'dan oluşur. Sonuçlar, ilgili riskten korunma faaliyetleri ve Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasaları'na tahsis edilmiş CVA ve FVA tutarlarından arındırılmış olarak sunulmuştur.

1 Ocak 2014 öncesinde, CIB tarafından sunulan çeşitli GAAP dışı mali ölçütler, FVA çerçevesinin (2013'ten itibaren geçerli) ve DVA'nın aşağıdakiler üzerindeki etkisini içermemektedir: net kazanç, net gelir, ücret oranı, genel masraf oranı ve öz sermaye getirisi. 2014'ün birinci çeyreğinden başlayarak, Firma, FVA ve DVA'yı iş performansını değerlendirmesinden çıkarmıştır; bununla beraber, Firma, yönetimin, önceki dönemlerde CIB iş performansını nasıl ölçtüğünü yansıttıkları için bu GAAP dışı ölçütleri 1 Ocak 2014 öncesi dönemler için de sunmaya devam etmektedir.

Ayrıca, yine bir GAP dışı mali ölçüt olan kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı, konsolide Firma yönetimindeki çok satıcılı aracı kuruluşlarının ve ticari finansmanın etkisi hariç olmak üzere, CIB'nin karşılık kapsama oranının daha anlamlı bir değerlendirmesini yapmak amacıyla hesaplanır. Bu ölçütler, yönetim tarafından, faaliyet alanının temel performansının değerlendirmek ve emsalleriyle karşılaştırmak için kullanılır.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla ilişkin 8.9 milyar \$'a karşılık, %22 düşerek 6.9 milyar dolar olmuştur. Bu sonuçlar, esasen, düşük kazancın ve yüksek faiz dışı giderin bir sonucudur. 34.6 milyar \$'lık net kazanç önceki yıla paralel seyir izlemiştir.

Bankacılık kazancı önceki yıla göre %3 düşerek 11.8 milyar \$ olmuştur. Yatırım bankacılığı ücretleri önceki yıla göre %4 artarak, 6.6 milyar \$ olmuştur. Yüksek danışmanlık ve hisse senedi aracılık yüklenimi ücretleri sonuca meydana gelen artış düşük borç aracılık yüklenimi ücretleriyle kısmen dengelenmiştir. Dealogic'e göre tamamlanan işlemlere ilişkin güçlü ücret payı ve sektör genelinde ücret seviyelerindeki büyümeye bağlı olarak danışmanlık ücretleri %24 artarak 1.6 milyar \$'a çıkmıştır. Hisse aracılık yüklenimi ücretleri, yüksek sektör geneli ihracın etkisiyle %5 artarak 1.6 milyar \$ olmuştur. Borç aracılık yüklenimi ücretleri, düşük sektör geneli ücret seviyelerine ve düşük tahvil aracılık yüklenimi ücretlerine bağlı olarak düşük kredi sendikasyon ücretleri nedeniyle %4 düşerek 3.4 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. Firma ayrıca, üst düzey, yüksek getirili ve kredi ürünlerinde ücretler ve hacim payında global olarak 1. sırada yer almıştır. Firma, M&A'da 2. sırasını korumuş ve geçtiğimiz yıla göre, hem ABD'de hem de dünyada ücret payını geliştirmiştir. Hazine Hizmetleri geliri, düşük ticaret finansmanı geliri, iş basitleştirme girişimlerinin etkisi ile önceki yıla göre %1 düşerek, 4.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, artan mevduattan kaynaklanan yüksek net gelir ile büyük oranda dengelenmiştir. Kredilendirme geliri, önceki dönem kazançlarının aksine, yeniden yapılandırılmış kredilerden alınan teminatlar üzerindeki kayıplar ve düşük net faiz geliri sebebiyle, önceki yıldan 1.7 milyar \$ düşerek 1.1 milyar \$ olmuştur.

Piyasalar & Yatırımcı Hizmetleri kazancı, önceki yıldan %1 düşerek 22.8 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Sabit Gelir Piyasaları kazancı, krediye bağlı ve oran ürünlerinden düşük Sabit Gelir kazancının yanı sıra iş sadeleştirme girişimlerinin etkisi ile önceki yıla göre %13 düşerek, 13.8 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Hisse Senedi Piyasaları kazancı, %1 artışla 4.9 milyar \$ olurken, yüksek ana hizmetler kazancı, düşük hisse senedi türev kazancı ile kısmen dengelenmiştir. Menkul Kıymet Hizmetleri kazancı, artan mevduatlar üzerinde yüksek net faiz satış geliri ve yüksek ücret ve komisyonların etkisiyle, önceki yıla göre %6 artarak, 4.4 milyar \$ olmuştur. Kredi Düzeltmeleri ve Diğer gelir,, risk korumaları hariç, FVA/DVA ile ilgili kazançlarla kısmen dengelenen, net CVA zararlarına bağlı olarak, 272 milyon \$ zarar kaydetmiştir. Önceki yıla ise, 2.1 milyar \$ zarar kaydedilmiştir (1.5 milyar \$'lık FVA uygulama zararı ve 452 milyon \$'lık DVA zararları dahil).

Faiz dışı gider yüksek yasal gider ve kontrollere yapılan yatırımlar sonucu önceki yıla göre %7 düşerek, 23.3 milyar \$ olmuştur. Bu gider, düşü performansına dayalı ücret gideri, fiziksel emtia işletmesinin önemli bir kısmının satış veya tasfiyesi dahil iş sadeleştirme girişiminin etkisi ile kısmen dengelenmiştir.

Ücret giderinin net kazanç oranı %30'dur.

Hisse senedi getirisi, 61.0 milyar \$'lık ortalama tahsis edilmiş sermayenin %10'udur.

2014 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre %2 artarak, 8.9 milyar \$ olmuştur.

34.8 milyar \$'lık net kazanç önceki yıla paralel seyir izlemiştir. 2013 net geliri, OTC türev ve yapılandırılmış senetlerine FVA çerçevesinin uygulanması sonucu 1.5 milyar \$ zararı içerir. FVA çerçevesi, Firma'nın OTC türevleri ve yapılandırılmış senetlere ilişkin değerlendirme tahminlerinde fonlamanın etkisini içerir ve söz konusu enstrümanların değerlemesinde teminatsız fonlamanın piyasa maliyetinin dahil edilmesine yönelik sektör eğilimini yansıtır. 2013'te kaydedilen zarar, yeni FVA çerçevesinin uygulanmasından kaynaklanan bir defaya mahsus bir düzeltmeydi.

2013 net geliri, geçen seneki 930 milyon \$'lık zarara karşın, yapılandırılmış tahviller ve türev yükümlülükleri üzerindeki DVA'dan kaynaklanan 452 milyon \$'lık zararı içerir. FVA ve DVA etkisi dikkate alınmadığında, net kazanç, 36.7 milyar \$ ve net gelir 10.1 milyar \$ olup, geçtiğimiz sene bu rakamlar sırasıyla 35.7 milyar \$ ve 9.2 milyar \$ seviyesindeydi.

Bankacılık kazancı önceki yılki 11.4 milyar \$'a karşılık, 12.2 milyar \$ olmuştur. 1.5 milyar \$'lık yüksek hisse senedi aracılık yüklenimi ücretleri (%46 artış) ve 3.3 milyar dolarlık rekor borç tahvili aracılık yüklenimi ücretleri (%8 artış) ve 1.3 milyar \$'lık düşük danışmanlık ücretlerinin (%12 azalma) etkisiyle yatırım bankacılığı ücretleri önceki yıla göre %10 artarak 6.3 milyar dolar olmuştur. Hisse senedi aracılık yüklenimi sonuçları, Dealogic'e göre yüksek sektör geneli ihraç ve önceki yıla göre ücret payında artış sonucu oluşmuştur. Sektör geneli kredi sendikasyon hacimleri ve ücretleri, düşük oranlı ortamın, yeniden finansman faaliyetini desteklemesi sonucu artmıştır. Firma ayrıca, üst düzey, yüksek getirili ve kredi ürünlerinde ücret payında sektör genelinde 1. sırada yer almıştır. Sektör geneli tamamlanmış M&A ücret seviyeleri %13 düştüğü için, danışmanlık ücretleri geçen seneye göre düşük gerçekleşmiştir. Firma, yıl içinde ilan edilen ve tamamlanan hacimlere ilişkin 2. pozisyonunu korumuş ve payını geliştirmiştir.

Hazine Hizmetleri geliri, düşük ticaret finansmanı spreadlerinin etkisi ile önceki yıla göre %2 düşerek, 4.2 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, artan mevduat bakiyelerinden kaynaklanan yüksek net faiz geliri ile kısmen dengelenmiştir. Kredilendirme geliri, eldeki krediler üzerindeki net faiz geliri, kredilendirme ile ilgili taahhüt ücretleri, yeniden yapılandırılmış kredilerden alınan teminatların kazançları ile önceki yılda 1.4 milyar \$'dan 1.7 milyar \$'a çıkmıştır.

Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri kazancı önceki yıla ilişkin 23.4 milyar \$'a karşın, 22.6 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Birleşik Sabit Gelir ve Hisse Senedi Piyasaları kazancı 20.6 milyar \$ olup önceki yıl 20.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Sabit Gelir Piyasaları kazancı, güçlü müşteri kazancı ve sentetik kredi portföyündeki düşük zararlar nedeniyle hafif yükselerek, 15.8 milyar \$ olmuş, belirsiz oran görünümü ve düşük spread ortamı dikkate alındığında düşük oran kazancı ile kısmen dengelenmiştir.

Hisse Senedi Piyasaları kazancı, türev ve nakdi menkul kıymet ürünleri ile yüksek bakiyelere ilişkin Ana Hizmetlerin yüksek geliri ile %8 artarak 4.8 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Menkul Kıymet Hizmetleri kazancı, 20.5 trilyon \$'lık yüksek emanet altındaki varlıkların etkisiyle, yüksek emanet ve fon hizmetleri kazancı ile önceki yıl 4.0 milyar \$ iken bu yıl 4.1 milyar \$, olarak gerçekleşmiştir. Kredi Düzeltmeleri ve Diğer, büyük oranda, FVA (2013'ten itibaren geçerli) ve DVA nedeniyle 2.1 milyar \$ zarar kaydetmiştir.

Bir önceki yılda elde edilen 479 milyon \$'lık kazanç karşılık, kredi zararlar için ayrılan karşılık 232 milyon \$'lık kazanç sağlamıştır. 2013 kazancı, 2012 ile karşılaştırıldığında düşük tahsilattan kaynaklanmaktadır ve önceki yıl ise, belirli sorunlu kredilerin yeniden yapılandırılmasından fayda görmüştür. Net tahsilatlar, önceki yıl 284 milyon \$ iken, 78 milyon \$ olarak gerçekleşmiş olup, istikrarlı kredi kalitesi eğilimleriyle olumlu kredi ortamının devam ettiğini göstermektedir. Sorunlu krediler önceki yıla göre %57 düşüş göstermiştir.

Faiz dışı gider, düşük ücret gideri nedeniyle önceki yıla göre hafif düşerek 21.7 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, önceki yıla göre yüksek dava gideriyle ilgili yüksek ücret dışı giderle dengelenmiştir. DVA ve FVA (2013'ten itibaren geçerli) etkisi hariç, ücret oranı, 2013 ve 2012 için sırasıyla %30 ve %32'dir.

Hisse senedi getiri oranı 56.5 milyar \$'lık ortalama tahsis edilen sermayenin %15'i ve FVA (2013'ten itibaren geçerli) ve DVA'nın %17'sidir.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, personel sayısı hariç)	2014	2013	2012
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Aktif Krediler:			
Eldeki krediler ^(a)	\$ 861,819	\$ 843,577	\$ 876,10
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	5,567	11,913	5,749
Krediler toplamı	101,976	107,540	115,25
Özkaynaklar	61,000	56,500	47,500
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Aktif	\$ 854,712	\$ 859,071	\$ 854,67
Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları	317,535	321,585	312,94
Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacakları	64,833	70,353	74,874
Krediler:			
Eldeki krediler ^(a)	95,764	104,864	110,10
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	7,599	5,158	3,502
Krediler toplamı	103,363	110,022	113,60
Özkaynaklar	61,000	56,500	47,500
Personel sayısı	51,129	52,250	52,022

(a) Birikmiş kredilere, kredi portföy kredileri, ticari finansman kredileri, diğer satışa hazır yatırım kredileri ve kredili mevduat hesapları dahildir.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)

Kredi bilgileri ve kalite istatistiği

Net zarar yazmalar / (tahsilatlar) \$ (12) \$ (78) \$ (284)

Sorunlu varlıklar:

Tahakkuk etmeyen krediler:

Eldeki tahakkuk etmeyen krediler^{(a) (b)} 110 163 535

Tahakkuk etmeyen satılmaya hazır krediler ve rayiç değerdeki krediler toplamı 11 180 254

Tahakkuk etmeyen krediler toplamı 121 343 789

Türev alacakları 275 415 239

Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar 67 80 64

Toplam sorunlu varlıklar 463 838 1,092

Kredi zararlarına ayrılan pay:

Kredi zararları karşılığı 1,034 1,096 1,300

Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı 439 525 473

Toplam kredi zararları karşılığı 1,473 1,621 1,773

Net zarar yazma / (tahsilat) oranı^(a) (0.01)% (0.07)% (0.26)%

Kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı^(a) 1.07 1.15 1.19

Ticari finans ve aracı kuruluşlar hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı 1.82 2.02 2.52

Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı^{(a) (b)} 940 672 243

Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı 0.12 0.32 0.68

(a) Birikmiş kredilere, kredi portföy kredileri, ticari finansman kredileri, diğer satışa hazır yatırım kredileri ve kredili mevduat hesapları dahildir.

(b) 18 milyon \$, 51 milyon \$ ve 153 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihlerindeki söz konusu tahakkuk etmeyen kredilere karşı tutulmuştur.

İş ölçütleri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile
(oranlar hariç ve aksi belirtilmedikçe
milyon olarak)

	2014	2013	2012
Piyasa riskiyle ilgili gelir – ticari zarar günleri^(a)	9	0	7
Emanet altındaki varlıklar (“AUC”) (dönem sonu) (milyar):			
Sabit gelir	\$ 12,328	\$ 11,903	\$ 11,903
Özkaynaklar	6,524	6,913	5,600
Diğer ^(b)	1,697	1,669	1,400
Toplam AUC	\$ 20,549	\$ 20,485	\$ 18,903
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama) ^(c)	\$ 417,369	\$ 383,667	\$ 355,766
Ticari finansman kredileri (dönem sonu)	25,713	30,752	35,783

(a) Piyasa riskiyle ilgili gelir, aşağıdakilerin değerinde değişim olarak tanımlanır: Temel işlemler geliri; alım satımla ilgili net faiz geliri; aracılık komisyonları, aracılık yüklenim ücretleri veya diğer gelir; Firma'nın dağıtmayı amaçladığı sendikasyon kredilerinden gelen gelir; DVA ve FVA'nın kazanç ve zararları hariçtir. Piyasa riskiyle ilgili gelir – ticari zarar günleri, CIB'nin bu ölçüt altında zarar kaydettiği gün sayısını temsil eder. Bu ölçüt altında belirlenen zarar günleri, sayfa 134-135'teki VaR doğrulama testleri değerlendirilmesinde, Firma'ya ilişkin piyasa riskiyle ilgili kazanç ve zararların ifşasına dayanarak belirlenen zarar günlerinden farklıdır.

(b) Yatırım fonları, birim yatırım fonları, döviz, senelik ücret, sigorta sözleşmeleri, opsiyonlar ve diğer sözleşmelerden oluşur.

(c) Hazine Hizmetleri ve Menkul Kıymet Hizmetleri faaliyet alanlarına ilişkin borç bakiyesi müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları gösterilmiştir ve müşteri nakit yönetimi programlarının bir parçası olarak mevduatlar ve (ticari senetler, satın alınan federal fonlar ve vadeli mevduatlar ile geri alım sözleşmeleri altında borç verilen veya satılan menkul kıymetler gibi) pasif bilançoya aktarılan mevduatları içermektedir.

Lig tablo sonuçları – IB Ücret Payı^(a)

31 Aralıkta sona eren yıl	2014		2013		2012	
	Ücret Payı	Sıralama	Ücret Payı	Sıralama	Ücret Payı	Sıralama
Borç, hisse ve hisse bağlantılı						
Global	7.6%	#1	8.3%	#1	7.8%	#1
ABD	10.7	1	11.5	1	11.1	1
Uzun vadeli borç^(b)						
Global	8.0	1	8.2	1	8.3	1
ABD	11.6	1	11.6	1	11.7	1
Hisse ve hisse bağlantılı						
Global ^(c)	7.1	3	8.4	2	7.1	1
ABD	9.6	2	11.3	2	10.1	2
M&A^(d)						
Global	8.2	2	7.6	2	6.5	2
ABD	10.0	2	8.8	2	7.7	2
Kredi sendikasyonları						
Global	9.5	1	9.9	1	8.2	2
ABD	13.3	1	13.8	1	11.2	2
Küresel Yatırım bankacılığı ücretleri	8.1%	#1	8.5%	#1	7.5%	#1

Lig tablo sonuçları – hacimler^(e)

31 Aralıkta sona eren yıl	2014		2013		2012	
	Piyasa Payı	Sıralama	Piyasa Payı	Sıralama	Piyasa Payı	Sıralama
Borç, hisse ve hisse bağlantılı						
Global	6.8%	#1	7.3%	#1	7.2%	#1
ABD	11.8	1	12.0	1	11.5	1
Uzun vadeli borç^(b)						
Global	6.7	1	7.2	1	7.1	1
ABD	11.3	1	11.7	1	11.6	1
Hisse ve hisse bağlantılı						
Global ^(c)	7.6	3	8.2	2	7.8	4
ABD	11.0	2	12.1	2	10.4	5
İlan edilen M&A^(d)						
Global	21.6	2	23.5	2	20.0	2
ABD	27.8	2	36.4	2	24.3	2
Kredi sendikasyonları						
Global	12.4	1	11.6	1	11.6	1
ABD	19.4	1	17.8	1	18.2	1

(a) Kaynak: Dealogic. Küresel Yatırım Bankacılığı ücretlerinin sıralama ve payını yansıtmaktadır.

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

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

(d) M&A ve İlan Edilen M&A sıralamaları, geri çekilen her türlü işlemin çıkarılmasını yansıtır. ABD M&A geliri cüzdanı, ABD’de kurulu müşteri ana firmalarının cüzdanını temsil eder. ABD ilan edilmiş M&A hacimleri, her türlü ABD katılım sıralamasını temsil eder.

(e) Kaynak: Dealogic. İşlem hacmi ve pazar payını yansıtır. Küresel ilan edilen M&A ilan tarihindeki işlem değerine dayanır; Müşterek M&A devirlerinden dolayı, tüm iştirakçilerin M&A pazar payının toplamı % 100’ün üzerinde olacaktır. Diğer tüm işlem hacmi bazı sıralamalar gelirlerine dayanmaktadır, bilgiler her muhasebe müdürü/muadilinden alınmıştır.

Uluslararası ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl

(milyon cinsinden)	2014	2013	20
Toplam net gelir ^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 11,598	\$ 10,689	\$ 10
Asya/Pasifik	4,698	4,736	4,3
Latin Amerika ve Karayipler	1,179	1,340	1,4
Toplam uluslararası net gelir	17,475	16,765	16
Kuzey Amerika	17,158	18,021	18
Toplam net gelir	\$ 34,633	\$ 34,786	\$ 34
Krediler (dönem sonu) ^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 27,155	\$ 29,392	\$ 30
Asya/Pasifik	19,992	22,151	27
Latin Amerika ve Karayipler	8,950	8,362	10
Toplam uluslararası krediler	56,097	59,905	67
Kuzey Amerika	40,312	35,722	41
Krediler toplamı	\$ 96,409	\$ 95,627	\$ 10
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama) ^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 152,712	\$ 143,807	\$ 12
Asya/Pasifik	66,933	54,428	51
Latin Amerika ve Karayipler	22,360	15,301	11
Uluslararası toplamı	\$ 242,005	\$ 213,536	\$ 18
Kuzey Amerika	175,364	170,131	16
Toplam müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları	\$ 417,369	\$ 383,667	\$ 35
AUC (dönem sonu)(milyar) ^(a)			
Kuzey Amerika	\$ 11,987	\$ 11,299	\$ 10
Tüm diğer bölgeler	8,562	9,186	8,3
Toplam AUC	\$ 20,549	\$ 20,485	\$ 18

(a) Toplam bölgesel gelir büyük ölçüde müşterinin ikametgahına ve/veya işlem masasının konumuna dayanır. Ödenmemiş krediler (satışa hazır tutulan krediler ve rayiç değerden krediler hariç), müşteri mevduatları, diğer üçüncü şahıs yükümlülükleri ve AUC, ağırlıklı olarak müşteri ikametgahına dayalıdır.

Ticari Banka yıllık geliri 20 milyon \$ ile 2 milyar \$ arasında senelik gelire sahip kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ABD'li ve ABD'li çok uluslu müşterilere kapsamlı sektör bilgisi, yerel uzmanlık ve kişiye / kuruma özel hizmet veriyor. CB, emlak yatırımcılarına ve sahiplerine finansman sağlamaktadır. Şirketin diğer iş kolları ile olan işbirliği ile CB, müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralama, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	2014	2013	2012
Gelir			
Kredi ve mevduat ücretleri	\$ 978	\$ 1,033	\$ 1,0
Varlık yönetimi ve komisyonları	92	116	130
Tüm diğer gelirler ^(a)	1,279	1,149	1,0
Faiz dışı gelir	2,349	2,298	2,2
Net faiz geliri	4,533	4,794	4,6
Toplam net kazanç^(b)	6,882	7,092	6,9
Kredi zararları karşılığı	(189)	85	41
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	1,203	1,115	1,0
Ücret dışı gider	1,492	1,495	1,3
Toplam faiz dışı gider	2,695	2,610	2,3
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	4,376	4,397	4,4
Gelir vergisi gideri	1,741	1,749	1,7
Net gelir	\$ 2,635	\$ 2,648	\$ 2,6
Ürüne göre gelir			
Kredilendirme	\$ 3,576	\$ 3,945	\$ 3,7
Hazine hizmetleri	2,448	2,429	2,4
Yatırım bankacılığı	684	575	540
Diğer	174	143	170
Toplam Ticari Bankacılık net kazancı	\$ 6,882	\$ 7,092	\$ 6,9
Yatırım bankacılığı kazancı, brüt	\$ 1,986	\$ 1,676	\$ 1,5
Müşteri segmentine göre kazanç			
Orta Piyasa Bankacılığı	\$ 2,838	\$ 3,075	\$ 3,0
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	1,935	1,851	1,8
Ticari Vadeli Kredilendirme	1,252	1,239	1,2
Emlak Bankacılığı	495	561	450
Diğer	362	366	400
Toplam Ticari Bankacılık net kazancı	\$ 6,882	\$ 7,092	\$ 6,9
Finansal rasyolar			
Özkaynak getirisi	18%	19%	28%
Masraf oranı	39	37	35

Not: 79-80. sayfalarda belirtildiği üzere, 2014 dördüncü çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma, rapor edilebilir faaliyet alanlarına, imtiyazlı hisse senedi temettüleri dağıtmak için kullandığı yöntemi değiştirmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönemler revize edilmiştir.

(a) Yatırım bankacılığı ürünleri ve ticari kart işlemlerinden gelen kazancı içerir.

(b) Toplam net gelire, düşük gelirli toplumlarda uygun durumdaki işletmelere kredi veren belirli toplumsal kalkınma kuruluşlarına yapılan özkaynak yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi kredileri ile 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla 462 milyon \$, 407 milyon \$ ve 381 milyon \$'lık belediye tahvili yatırımlarından kaynaklanan vergi muafiyetli gelirler ile elde edilen vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, önceki yıla nazaran sabit seyreden 2.6 milyar \$'lık seviye, yüksek faiz dışı giderler ve düşük net gelirden kaynaklanmış olup, ağırlıklı olarak düşük kredi zararı karşılığı ile dengelenmiştir.

Net kazanç önceki yıla göre 210 milyon \$ ya da %3 azalmayla 6.9 milyar \$ olmuştur. Net faiz geliri, gelir daralması, kredilendirmeye ilgili bir çalışmadan kaynaklanan önceki yıl getirilerinin olmaması ve kredi geri ödemelerinde tahakkuk ettirilen düşük alım iskontolarından dolayı 261 milyon \$ veya %5 azalarak, 4.5 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, kısmen yüksek kredi bakiyeleri ile dengelenmiştir. Faiz dışı gider, yüksek yatırım bankacılığı giderinin etkisiyle, 51 milyon \$ veya %2 artarak 2.3 milyar \$ olmuş, büyük oranda, iş sadeleştirme ve düşük kredilendirme ücretleriyle dengelenmiştir.

Faiz dışı gider, yüksek kontrol yatırımlarının etkisiyle önceki yıla göre 85 milyon \$ veya %3 artarak 2.7 milyar dolar olmuştur.

2014 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Faiz dışı gider ve kredi zararı karşılığında artışa bağlı olarak, net gelir önceki yıla göre 51 milyon \$ veya %2 düşüşle 2.3 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, net kazanç artışıyla kısmen dengelenmiştir.

Net kazanç, geçen yıla göre % 3 veya 180 milyon \$ yükselerek 7.1 milyar \$'lık rekor seviyeye ulaşmıştır. Net faiz geliri, yüksek kredi bakiyeleri ve kredilendirmeye ilgili bir çalışmanın gelirleri nedeniyle 165 milyon \$ veya %4 artarak, 4.8 milyar \$ olmuş ve kredi geri ödemeleri üzerinden tahakkuk ettirilen düşük alım iskontoları ile kısmen dengelenmiştir. Faiz dışı kazanç 2.3 milyar \$ ile önceki yıla paralel seyir izlemiştir.

Faiz dışı gider, yüksek ürün ve personel giderlerinin etkisiyle önceki yıla göre 221 milyon \$ veya %9 azalarak 2.6 milyar dolar olmuştur.

CB geliri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

Kredilendirme, öncelikle alacaklar hesabı, demirbaşlar, araç-gereçler, gayrimenkuller ve diğer varlıklar ile teminat altına alınan çeşitli finansal alternatifleri içermektedir. Ürünler, vadeli kredileri, rotatif kredi limitlerini, köprü finansmanı, varlığa dayalı yapıları, kiralama, ticari kart ürünleri ve teminat akreditiflerini içerir.

Hazine Hizmetleri, ödeme ve tahsilatların yönetimi ile fon yatırım ve yönetiminde müşterilere yardımcı olan geniş bir ürün yelpazesini içerir.

Yatırım bankacılığı, CB müşterilerine bilanço ve risk yönetimi araçları ile birlikte gelişmiş sermaye artırım alternatiflerini danışmanlık, hisse senedi ihracı aracılığı ve kredi sendikasyonları aracılığı ile sağlayan bir dizi üründen elde edilen kazancı içerir. CB müşterileri tarafından kullanılan Sabit gelir ve Hisse senedi piyasası ürünlerinden elde edilen kazanç de ayrıca dahil edilir. Yatırım bankacılığı geliri, brüt olarak, CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden gelen toplam kazancı temsil eder.

Diğer ürün kazancına öncelikle Toplumsal Kalkınma Bankacılığı faaliyetlerinden ve esas işlemlerden elde edilen belirli gelirlerden kaynaklanan vergi eşdeğeri düzeltmeleri dahildir.

CB dört ana müşteri faaliyet alanına ayrılmıştır: Orta Piyasa Bankacılığı, Kurumsal Müşteri Bankacılığı Ticari Vadeli Kredilendirme ve Emlak Bankacılığı.

Orta Piyasa Bankacılığı, senelik geliri 20 milyon ila 500 milyon \$ arasında değişen şirket, belediye kurumları ve kar amacı gütmeyen müşterileri kapsar.

Kurumsal Müşteri 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 ofis, perakende ve sını mülkler için vadeli finansman sağlar.

Emlak Bankacılığı ise, kurumsal düzeydeki yatırım amaçlı gayrimenkullerin yatırımcılarına ve geliştiricilerine tam kapsamlı bankacılık hizmeti sağlar.

Diğer, esas olarak, Toplumsal Kalkınma Bankacılığı ve Chase Sermaye faaliyet alanları içindeki kredilendirme ve yatırım faaliyetlerini kapsar.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, personel hariç)	2014	2013	2012
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)			
Toplam varlıklar	\$ 195,267	\$ 190,782	\$ 181,5
Krediler:			
Eldeki krediler	147,661	135,750	126,9
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	845	1,388	1,212
Krediler toplamı	\$ 148,506	\$ 137,138	\$ 128,2
Özkaynaklar	14,000	13,500	9,500
Müşteri segmentine göre dönem sonu krediler			
Orta Piyasa Bankacılığı	\$ 53,635	\$ 52,289	\$ 50,55
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	22,695	20,925	21,70
Ticari Vadeli Kredilendirme	54,038	48,925	43,51
Emlak Bankacılığı	13,298	11,024	8,552
Diğer	4,840	3,975	3,885
Toplam Ticari Bankacılık kredileri	\$ 148,506	\$ 137,138	\$ 128,2
Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)			
Toplam varlıklar	\$ 191,857	\$ 185,776	\$ 165,1
Krediler:			
Eldeki krediler	140,982	131,100	119,2
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	782	930	882
Krediler toplamı	\$ 141,764	\$ 132,030	\$ 120,1
Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları	204,017	198,356	195,9
Özkaynaklar	14,000	13,500	9,500
Müşteri segmentine göre ortalama krediler			
Orta Piyasa Bankacılığı	\$ 52,444	\$ 51,830	\$ 47,00
Kurumsal Müşteri Bankacılığı	21,608	20,918	19,57
Ticari Vadeli Kredilendirme	51,120	45,989	40,87
Emlak Bankacılığı	12,080	9,582	8,562
Diğer	4,512	3,711	4,085
Toplam Ticari Bankacılık kredileri	\$ 141,764	\$ 132,030	\$ 120,1
Personel sayısı	7,262	6,848	6,117

Seçilen ölçütler (devam)31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile
(milyon olarak, oranlar hariç)**2014** 2013 2012**Kredi bilgileri ve kalite istatistiği**

Net zarar yazmalar / (tahsilatlar) \$ (7) \$ 43 \$ 35

Sorunlu varlıklar

Tahakkuk etmeyen krediler:

Eldeki tahakkuk etmeyen krediler^(a) **317** 471 644Tahakkuk etmeyen satılmaya hazır krediler ve rayiç değerdeki krediler toplamı **14** 43 29**Tahakkuk etmeyen krediler toplamı** **331** 514 673Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar **10** 15 14**Toplam sorunlu varlıklar** **341** 529 687

Kredi zararlarına ayrılan pay:

Kredi zararları karşılığı **2,466** 2,669 2,610Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı **165** 142 183**Toplam kredi zararları karşılığı** **2,631** 2,811 2,793Net zarar yazma /(tahsilat) oranı^(b) -/ 0.03/ 0.03/

Kredi zararları karşılığının dönem sonu eldeki kredilere oranı 1.67 1.97 2.06

Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı^(a) 778 567 405

Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı 0.22 0.37 0.52

(a) Sırasıyla 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihlerindeki tahakkuk etmeyen kredilere karşı 45 milyon \$, 81 milyon \$ ve 107 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı ayrılmıştır.
(b) Net zarar yazma/(tahsilat) oranını hesaplamak üzere satışa hazır krediler ve rayiç değerden krediler hariç tutulmuştur.

VARLIK YÖNETİMİ

Varlık Yönetimi ("AM"), 2.4 trilyon \$'lık denetim altındaki varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir. Kurumlar, dünyadaki her ana pazarda bulunan bireysel yatırımcılar ve yüksek sermaye sahipleri AM müşterileri arasındadır. AM, hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları dahil olmak üzere tüm önemli varlık sınıflarında yatırım yönetimi sunar. AM, ayrıca, geniş bir müşteri yelpazesinin yatırım ihtiyaçlarına çözümler sunan çok varlıklı yatırım yönetimi sunmaktadır. Küresel Servet Yönetimi müşterileri için, AM, emanet ve malvarlığı, kredi, mortgage ve mevduat dahil olmak üzere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık ve bankacılık hizmetleri sunmaktadır. AM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar ve çalışanlar hariç)

	2014	2013	2012
Gelir			
Varlık yönetimi ve komisyonları	\$ 9,024	\$ 8,232	\$ 7,04
Tüm diğer gelirler	564	797	806
Faiz dışı gelir	9,588	9,029	7,84
Net faiz geliri	2,440	2,376	2,16
Toplam net gelir	12,028	11,405	10,0
Kredi zararları karşılığı	4	65	86
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	5,082	4,875	4,40
Ücret dışı gider	3,456	3,141	2,69
Toplam faiz dışı gider	8,538	8,016	7,10
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	3,486	3,324	2,82
Gelir vergisi gideri	1,333	1,241	1,07
Net gelir	\$ 2,153	\$ 2,083	\$ 1,74
Faaliyet alanlarına göre kazanç			
Küresel Yatırım Yönetimi	\$ 6,327	\$ 5,951	\$ 5,14
Küresel Servet Yönetimi	5,701	5,454	4,86
Toplam net gelir	\$12,028	\$11,405	\$10,010
Finansal rasyolar			
Özkaynak getirisi	23%	23%	24%
Masraf oranı	71	70	71
Vergi öncesi marj oranı:			
Küresel Yatırım Yönetimi	31	32	30
Küresel Servet Yönetimi	27	26	26
Varlık Yönetimi	29	29	28
Personel sayısı	19,735	20,048	18,64
Müşteri danışmanı sayısı	2,836	2,962	2,821

Not: 79-80. sayfalarda belirtildiği üzere, 2014 dördüncü çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma, rapor edilebilir faaliyet alanlarına, imtiyazlı hisse senedi temettüleri dağıtmak için kullandığı yöntemi değiştirmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönemler revize edilmiştir.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Yüksek faiz dışı gider ile büyük ölçüde dengelenen yüksek net kazanç ve düşük kredi zararları karşılığı nedeniyle net gelir, önceki yıla göre 70 milyon \$ ya da %3 artışla 2.2 milyar \$'a çıkmıştır.

Net kazanç geçen yıla göre %5 ya da 623 milyon \$ artışla, 12.0 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı kazanç, net müşteri girişleri ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle önceki yıla göre 559 milyon \$ veya %6 artışla 9.6 milyar \$'a çıkmış, çekirdek sermaye yatırımlarının düşük değerlemeleriyle kısmen dengelenmiştir. Spred daralmasıyla büyük ölçüde dengelenen yüksek kredi ve mevduat bakiyeleri nedeniyle net faiz geliri bir önceki yıla göre % 3 veya 64 milyon \$ artışla, 2.4 milyar \$ olmuştur.

Küresel Yatırım Yönetimi kazancı, net müşteri girişleri ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle önceki yıla göre %6 artarak, 6.3 milyar \$'a çıkmış, çekirdek sermaye yatırımlarının düşük değerlemeleriyle kısmen dengelenmiştir. Küresel Servet Yönetimi Geliri, yüksek net kredi faizi geliri, mevduat bakiyeleri ile net müşteri girişleri nedeniyle önceki yıla göre %5 artarak 5.7 milyar \$ olmuş, spread daralması ve düşük aracılık geliriyle kısmen dengelenmiştir.

Faiz dışı gider, devam eden altyapı ve kontrol yatırımlarının etkisiyle önceki yıla göre 522 milyon \$ veya %7 artarak 8.5 milyar dolar olmuştur.

2014 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Yüksek faiz dışı gider ile büyük ölçüde dengelenen yüksek net kazançla bağlı olarak net gelir, önceki yıla göre 341 milyon \$ ya da %20 artışla 2.1 milyar \$'a çıkmıştır. Net kazanç geçen yıla göre %14 veya \$1,4 milyar \$ yükselerek \$11.4 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı kazanç, net müşteri girişleri ve yüksek piyasa seviyeleri ve yüksek performans ücretlerinin etkisiyle önceki yıla göre 1.2 milyar \$ veya %15 artışla 9.0 milyar \$'a çıkmıştır. Daralan kredi ve mevduat spreadleri ile kısmen dengelenen yüksek kredi ve mevduat bakiyelerine bağlı olarak net faiz geliri bir önceki yıla göre % 10 veya 213 milyon \$ artışla, 2.4 milyar \$ olmuştur.

Küresel Yatırım Yönetimi geliri, net müşteri girişi, yüksek piyasa seviyeleri ve yüksek performans ücretlerinin etkisiyle %16 artarak 6.0 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Küresel Servet Yönetimi Geliri, kredi ve mevduat bakiyelerinden yüksek net kredi faizi geliri ile yüksek aracılık kazancına bağlı olarak önceki yıla göre %12 artarak 5.5 milyar \$ olmuştur.

Devam eden ön ofis genişletme faaliyetlerine bağlı olarak yüksek personel giderleri, yüksek performansa dayalı ücretlendirme ve kontrol gündemiyle ilgili maliyetler nedeniyle faiz dışı gider önceki yıla göre 912 milyon \$ veya %13 artarak 8.0 milyar \$'a çıkmıştır.

AM faaliyet alanları aşağıdakilerden oluşmaktadır:

Küresel Yatırım Yönetimi, varlık yönetimi, emeklilik aylığı analizi, aktif-pasif yönetimi ve aktif risk bütçeleme stratejileri gibi kapsamlı küresel yatırım hizmetleri sunar.

Kürese Servet Yönetimi, yatırım yönetimi, sermaye piyasaları ve risk yönetimini, vergi ve emlak planlaması, bankacılık, kredilendirme ve özel servet danışmanlığı hizmetlerini içeren kapsamlı danışmanlık ve servet yönetimi sunar.

AM müşteri bölümleri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

Özel Bankacılık müşterileri, dünya genelinde, yüksek ve ultra yüksek net değer sahip şahıslar, aileler, para yöneticileri, iş sahipleri ve küçük işletmelerden oluşur.

Kurumsal müşteriler, dünya genelinde, şirket ve kamu kurumlarını, vakıflar, kar amacı gütmeyen kuruluşlar ve hükümetleri içerir.

Perakende müşterileri, aracı kuruluşları ve bireysel yatırımcıları içerir.

J.P. Morgan Varlık Yönetimi genel fon performansına ilişkin iki yüksek seviye ölçüte sahiptir.

• **4 ve 5 yıldız olarak derecelendirilen fonlarda yatırım fonu varlıklarının yüzdesi:** Yatırım fonları derecelendirme hizmetleri çeşitli dönemlerde fonların risk ayarlı performanslarına bağlı olarak fonları sıralamaktadır. 5 yıldız derecesi en iyi derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en üst % 10' unu göstermektedir. 4 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22' sini temsil etmektedir. 3 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %35' ini temsil etmektedir. 2 yıldız derecesi, endüstri çapında derecelendirilmiş fonlarının bir sonraki %22' sini temsil etmektedir. 1 yıldız derecesi en kötü derecedir ve endüstrinin geniş yelpazede derecelendirilmiş fonlarının en alt % 10 dilimini göstermektedir. "Genel Morningstar derecesi", bir fonun üç, beş ve on yıllık Morningstar Derecelendirme ölçümleri ile ilgili performans rakamlarının ağırlıklı ortalaması olarak belirlenir. ABD'de yerleşik fonlar için, ayrı yıldız dereceleri, bireysel sınıf seviyesinde verilir. Nomura "yıldız derecesi", sadece üç yıllık risk ağırlıklı performansa dayanarak verilir. Üç yıldız kısa geçmişe sahip fonlar, derecelendirilmez ve bu analizin dışında tutulur. Bu analizi belirlemek için kullanılan tüm derecelendirmeler, tayin edilen emsal kategorileri ve varlık değerleri, yukarıda dipnot (a)'da belirtilen fon notu sağlayıcılarından elde edilir. Veri sağlayıcılar, varlık değerlerini USD olarak yeniden belirlerler. Bu AUM değeri %'si, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Nomura'nın fon seviyesinde derecelendirme yaptığı Japonya hariç olmak üzere, tüm diğer fonların yıldız derecesini temsil etmek üzere, "ana hisse sınıfı" seviyesinde belirlenir. Morningstar tarafından tanımlanan "ana hisse sınıfı", portföy için tavsiye edilen en iyi hisse sınıfını gösterir ve çoğu zaman en bağımsız versiyonu temsil eder (senelik yönetim gideri, minimum yatırım, para birimi ve diğer faktörlere dayanarak). Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

• Birinci veya ikinci dilim fonlarındaki yönetim altındaki yatırım fonu varlıklarının yüzdesi (bir, üç ve beş yıl): Bu analizi belirlemek için kullanılan tüm dilim derecelendirmeleri, tayin edilen emsal kategorileri ve varlık değerleri, yukarıda dipnot (b)'de belirtilen fon sıralaması sağlayıcılarından elde edilir. Dilim sıralamaları, her fonun ücretten arındırılmış mutlak getirisi üzerinden yapılır. Veri sağlayıcılar, varlık değerlerini USD olarak yeniden belirlerler. Bu AUM değeri %'si, fon performansı ve ilgili emsal sıralamalarına, ABD'de yerleşik fonlar için hisse sınıfı seviyesinde ve Lüksemburg, İngiltere ve Hong Kong fonlarının dilim sıralamasını temsil etmek üzere "ana hisse sınıfı" seviyesinde ve tüm diğer fonlar için ise fon seviyesinde belirlenir. Morningstar tarafından tanımlanan "ana hisse sınıfı", portföy için tavsiye edilen en iyi hisse sınıfını gösterir ve çoğu zaman en bağımsız versiyonu temsil eder (senelik yönetim gideri, minimum yatırım, para birimi ve diğer faktörlere dayanarak). Bir fon için verilen emsal grup sıralamaları birden fazla "ana hisse sınıfı" bölgesinde verilmiş ise, piyasa rekabetini yansıtmak için her iki sıralama dahil edilir (yalnız "Yurtdışı Bölgeleri ve "HK SFC Yetkili" fonlar için geçerlidir). Geçmiş performans, gelecekteki sonuçların bir göstergesi değildir.

Seçilen ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon, sıralama verileri ve rasyolar hariç)

	2014	2013	2012
4 veya 5 yıldız olarak derecelendirilen JPM yatırım fonu varlıklarının %'si ^(a)	52%	49%	47%
1. ve 2. dilimde sıralanan JPM yatırım fonu varlıklarının yüzdesi: ^(b)			
1 yıl	72	68	67
3 yıl	72	68	74
5 yıl	76	69	76

Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)

Toplam varlıklar	\$ 128,701	\$ 122,414	\$ 108,5
Krediler ^(c)	104,279	95,445	80,21
Mevduatlar	155,247	146,183	144,2
Özkaynaklar	9,000	9,000	7,000

Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)

Toplam varlıklar	\$ 126,440	\$ 113,198	\$ 97,4
Krediler	99,805	86,066	68,71
Mevduatlar	150,121	139,707	129,2
Özkaynaklar	9,000	9,000	7,000

Kredi bilgileri ve kalite istatistiği

Net zarar yazmalar	\$ 6	\$ 40	\$ 64
Tahakkuk etmeyen krediler:	218	167	250
Kredi zararlarına ayrılan pay:			
Kredi zararları karşılığı	271	278	248
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	5	5	5
Toplam kredi zararları karşılığı	276	283	253
Net zarar yazma oranı	0.01%	0.05%	0.09%
Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı	0.26	0.29	0.31
Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen kredilere oranı	124	166	99
Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı	0.21	0.17	0.31

(a) Amerika Birleşik Devletleri, İngiltere, Lüksemburg, Hong Kong ve Tayvan'da yerleşik fonlar için Morningstar'dan elde edilen "Genel yıldız derecesini" ve Japonya'da yerleşik fonlar için Nomura "yıldız derecesini" temsil eder. Sadece derecesi bulunan perakende açık uçlu yatırım fonlarını içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya ve Hindistan merkezli fonları içermez.

(b) Dilim sıralaması bilgileri: Amerika Birleşik Devletleri ve Tayvan merkezli fonlar için Lipper; İngiltere, Lüksemburg ve Hong Kong merkezli fonlar için Morningstar, Japonya merkezli fonlar için, Nomura ve Güney Kore merkezli fonlar için FundDoctor'dan alınmıştır. Sadece yukarıda bahsi geçen kaynaklarca sıralandırılmış perakende açık uçlu yatırım fonlarını içerir. Para piyasası fonları, Keşfedilmemiş Yöneticiler Fonu ve Brezilya ve Hindistan merkezli fonları içermez.

(c) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 itibarıyla, ticari kart, kredi portföyü hariç olmak üzere, Tüketici faaliyet alanında rapor edilen 22.1 milyar \$, 18.9 milyar \$ ve 10.9 milyar \$'lık düşük faizli mortgage kredilerini içerir. Aynı dönemler için, Kurumsal faaliyet alanı içindeki CIO portföyünde rapor edilen, sırasıyla 2.7 milyar \$, 3.7 milyar \$ ve 6.7 milyar \$'lık düşük faizli mortgage kredilerini içermez.

Müşteri varlıkları

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Müşteri varlıkları bir önceki yıla göre 44 milyar \$ veya %2'lik artışla 2.4 trilyon \$ olmuştur. Emeklilik Planı Hizmetleri'nin satışı haricinde, müşteri varlıkları, önceki yıla göre %8 artmıştır. Yönetim altındaki varlıklar, uzun vadeli ürünlere net girişlerin ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle 146 milyar \$ ya da %9 artışla 1.7 trilyon \$ olmuştur.

2014 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Müşteri varlıkları bir önceki yıla göre 248 milyar \$ veya %12 artışla, 31 Aralık 2013 itibarıyla 2.3 trilyon \$ olmuştur. Yönetim altındaki varlıklar, uzun vadeli ürünlere net girişlerin ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle 172 milyar \$ ya da %12 artışla 1.6 trilyon \$ olmuştur. Saklama, aracılık, yönetim ve mevduat bakiyeleri, yüksek piyasa seviyeleri ve saklama girişlerinin etkisiyle, aracılık çıkışlarının kısmen dengelenmesine rağmen, önceki yıla göre 76 milyar \$ ya da %11 artarak 745 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

Müşteri varlıkları

31 Aralık (milyar cinsinden)	2014	2013	2012
Varlık sınıfına göre varlıklar			
Likidite	\$ 461	\$ 451	\$ 458
Sabit gelir	359	330	330
Özkaynaklar	375	370	277
Çoklu varlıklar ve alternatifler	549	447	361
Yönetim altındaki toplam varlıklar	1,744	1,598	1,421
Emanet/komisyona/ yönetim/mevduatlar	643	745	669
Toplam müşteri varlıkları	\$ 2,387	\$ 2,343	\$ 2,090
Not:			
Alternatifler müşteri varlıkları ^(a)	166	158	142
Müşteri bölümüne göre gelir			
Özel Bankacılık	\$ 428	\$ 361	\$ 318
Kurumsal	827	777	741
Perakende	489	460	367
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,744	\$ 1,598	\$ 1,421
Özel Bankacılık	\$ 1,057	\$ 977	\$ 877
Kurumsal	835	777	741
Perakende	495	589	477
Toplam müşteri varlıkları	\$ 2,387	\$ 2,343	\$ 2,090

(a) Yönetim altındaki varlıkları, saklama, aracılık hesaplarındaki müşteri bakiyelerini temsil eder.

Müşteri varlıkları (devam)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden)	2014	2013	2012
Devreden yönetim altındaki varlıklar			
Başlangıç bakiyesi	\$ 1,598	\$ 1,426	\$ 1,300
Net varlık hareketleri:			
Likidite	18	(4)	(41)
Sabit gelir	33	8	27
Özkaynaklar	5	34	8
Çoklu varlıklar ve alternatifler	42	48	23
Pazar/ performans/diğer etkiler	48	86	73
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 1,744	\$ 1,598	\$ 1,421
Devreden müşteri varlıkları			
Başlangıç bakiyesi	\$ 2,343	\$ 2,095	\$ 1,900
Net varlık hareketleri	118	80	60
Pazar/ performans/diğer etkiler	(74)	168	114
Dönem sonu bakiye, 31 Aralık	\$ 2,387	\$ 2,343	\$ 2,090
Uluslararası ölçütler			
31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden, aksi belirtilmedikçe)	2014	2013	2012
Toplam net gelir (milyon)^(a)			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 2,080	\$ 1,881	\$ 1,600
Asya/Pasifik	1,199	1,133	958
Latin Amerika ve Karayipler	841	879	773
Kuzey Amerika	7,908	7,512	6,600
Toplam net gelir	\$ 12,028	\$ 11,405	\$ 10,000
Yönetim altındaki varlıklar			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 329	\$ 305	\$ 258
Asya/Pasifik	126	132	114
Latin Amerika ve Karayipler	46	47	45
Kuzey Amerika	1,243	1,114	1,000
Yönetim altındaki toplam varlıklar	\$ 1,744	\$ 1,598	\$ 1,421
Müşteri varlıkları			
Avrupa/Orta Doğu/Afrika	\$ 391	\$ 367	\$ 317
Asya/Pasifik	174	180	160
Latin Amerika ve Karayipler	115	117	110
Kuzey Amerika	1,707	1,679	1,500
Toplam müşteri varlıkları	\$ 2,387	\$ 2,343	\$ 2,090

(a) Bölgesel gelir, müşterinin ikametgahına dayanır.

KURUMSAL

Kurumsal faaliyet alanı, Özel Sermaye, Hazine, Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO"), ve kurumsal personel birimleri ve merkezi olarak yönetilen harcamaları içeren Diğer Kurumsal biriminden oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden ve Firma'nın sermaye planının yürütülmesinden sorumludur. Önemli Diğer Kurumsal birimleri, Emlak, İşletme Teknolojisi, Hukuk, Uyum, Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Gözetim ve Kontrol, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardan oluşur. Diğer merkezi olarak yönetilen harcamalar, işkoluna yapılan tahsisatlara tabi, firmanın işgal ve emeklilikle ilgili harcamasını içermektedir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralık yılsonu, (milyon, çalışanlar hariç)	2014	2013	2012
Gelir			
Temel işlemler	\$ 1,197	\$ 563	\$ (4,2)
Menkul kıymetler kazançları	71	666	2,0
Tüm diğer gelirler	704	1,864	2,4
Faiz dışı gelir	1,972	3,093	190
Net faiz geliri	(1,960)	(3,115)	(2,2)
Toplam net gelir^(a)	12	(22)	(2,0)
Kredi zararları karşılığı	(35)	(28)	(3,7)
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	2,888	2,299	2,2
Ücret dışı gider ^(b)	4,589	13,208	6,9
Ara Toplam	7,477	15,507	9,1
Diğer iş alanlarına ayrılan net harcama	(6,318)	(5,252)	(4,6)
Toplam faiz dışı gider	1,159	10,255	4,5
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir (zarar)	(1,112)	(10,249)	(6,5)
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	(1,976)	(3,493)	(3,9)
Net gelir (zarar)	\$ 864	\$ (6,756)	\$ (2,6)
Toplam net gelir			
Özel sermaye	\$ 1,118	\$ 589	\$ 645
Hazine ve CIO	(1,317)	(2,068)	(4,0)
Diğer Kurumsal	211	1,457	1,3
Toplam net gelir	\$ 12	\$ (22)	\$ (2,0)
Net gelir (zarar)			
Özel sermaye	\$ 400	\$ 285	\$ 319
Hazine ve CIO	(1,165)	(1,454)	(2,7)
Diğer Kurumsal	1,629	(5,587)	(2,2)
Toplam net gelir/(zarar)	\$ 864	\$ (6,756)	\$ (2,6)
Toplam varlıklar (dönem sonu)	\$931,705	\$ 805,987	\$ 725,2
Personel sayısı	26,047	20,717	17,7

Not: 79-80. sayfalarda belirtildiği üzere, 2014 dördüncü çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma, rapor edilebilir faaliyet alanlarına, imtiyazlı hisse senedi temettüleri dağıtmak için kullandığı yöntemi değiştirmiştir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönemler revize edilmiştir.

(a) 31 Aralık, 2014, 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 370 milyon \$, 480 milyon \$ ve 443 milyon \$'lık belediye tahvili yatırımlarına ait vergi muafiyetli krediler nedeniyle vergi eşdeğeri düzeltmeleri içermektedir.

(b) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla 821 milyon \$, 10.2 milyar \$ ve 3.7 milyar \$'lık yasal giderler dahildir.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıl görülen 6.8 milyar dolarlık net zarara karşılık 864 milyon \$ olmuştur.

Özel Sermaye, büyük oranda satışlarda yüksek net kazanç nedeniyle, şerefiye değer düşüklüğü ile ilgili yüksek faiz dışı gider ile büyük ölçüde dengelenmesine rağmen, önceki yıla göre 285 milyon net gelir ile karşılaştırıldığında 400 milyon \$ net gelir bildirmiştir.

Hazine ve CIO, önceki yıla ait 1.5 milyar \$'lık net zarara karşılık, 1.2 milyar \$ net zarar rapor etmiştir. Net kazanç önceki yıl görülen 2.1 milyar \$ net zarara karşılık 2.1 milyar \$ zarar olarak gerçekleşmiştir. Cari yıl net faiz geliri, önceki yıla ait 2.7 milyar \$ zarara karşılık, yatırım amaçlı menkul kıymetlerin yüksek getirileri nedeniyle 1.7 milyar \$ zarar kaydetmiştir. Menkul kıymet kazancı, cari dönemde yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünün düşük yeniden konumlanma faaliyeti nedeniyle, önceki yıla ilişkin 659 milyon \$'a karşılık, 71 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

Diğer Kurumsa, önceki yıla ait 5.6 milyar \$ net zarara karşılık, 1.6 milyar \$ net gelir rapor etmiştir. Cari yıl faiz dışı kazancı, önceki yıla ilişkin 1.8 milyar \$'a karşılık, 353 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. Önceki yıl faiz dışı kazancına, Visa hisselerinin ve One Chase Manhattan Plaza'nın satışından gelen sırasıyla 1.3 milyar \$ ve 493 milyon \$'lık kazançlar dahildir. Cari yılda 821 milyon \$ yasal gider yapılırken, önceki sene bu rakam, dava ve yasal işlem karşılığı içermesi nedeniyle 10.2 milyar \$ seviyesindeydi.

2014 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Net zarar önceki yıl görülen 2.6 milyar \$'lık net zarara karşılık 6.8 milyar \$ olmuştur.

Özel Sermaye, önceki yılki 319 milyon \$'lık net gelirle karşılaştırıldığında, 285 milyon \$ net gelir kaydetmiştir. Net kazanç, önceki yılki 645 milyon \$'a karşılık, 589 milyon \$ olmuştur.

Hazine ve CIO, önceki yıla ait 2.7 milyar \$'lık net zarara karşılık, 1.5 milyar \$ net zarar rapor etmiştir. Net kazanç önceki yıl görülen 4.1 milyar \$ net zarara karşılık 2.1 milyar \$ zarar olarak gerçekleşmiştir. 2013 yılında net kazanç, 2.0 milyar \$'lık menkul kıymet kazancı ile karşılaştırıldığında satışa hazır yatırım amaçlı menkul kıymetlerden 659 milyon \$ net kazancı içerirken, önceki yılda, 2.0 milyar \$ menkul kıymet kazancı ve tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin itfası ile ilgili 888 milyon \$ vergi öncesi itfa kazançları elde edilmiştir. İtfa kazançları, dönem içinde nitelikli bir riskten korunma muhasebesi ilişkisinde buldukları tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin maliyet esasına uygulanan düzeltmelerle ilgilidir. Önceki yıl zararı, CIO'nun 30 Haziran 2012'de

sona eren altı aylık dönemde sentetik kredi portföyünde kaydettiği 5.8 milyar \$ zararı ve 30 Eylül 2012’de sona eren üç aylık dönemde elde tuttuğu endeks kredi türevi pozisyonlarından 449 milyon \$ zararı yansıtmaktadır.

2013'te net faiz geliri, önceki yıla ait 1.7 milyar \$ zarara karşılık, düşük faiz oranları ve sınırlı yeniden yatırım fırsatları nedeniyle 2.7 milyar \$ zarar olarak gerçekleşmiştir. Daha yüksek faiz oranları ve daha iyi yeniden yatırım fırsatları nedeniyle 2013'ün dördüncü çeyreğinde net faiz geliri artmıştır.

Diğer Kurumsal, önceki yıla ait 221 milyon \$'lık net zarara karşılık, 5.6 milyar \$'lık net zarar rapor etmiştir. 2013'te faiz dışı kazanç önceki yıla göre %2 düşerek, 1.9 milyar \$ olmuştur. 2013'te faiz dışı kazanç, Visa hisselerinin ve One Chase Manhattan Plaza'nın satışından gelen sırasıyla 1.3 milyar \$ ve 493 milyon \$'lık kazançlar dahildir. Önceki yıla ilişkin faiz dışı kazanç, Washington Mutual iflas anlaşmasının 1.1 milyar \$'lık kazancı ve Bear Stearns sermaye benzeri kredisinden gelen 665 milyon \$'lık kazanç dahildir. Faiz dışı gider, önceki yıla göre 5.9 milyar dolar artarak 9.7 milyar \$'a ulaşmıştır. 2013 faiz dışı giderine, dava ve idari işlem yedekleri dahil olmak üzere, 10.2 milyar \$ yasal gider dahildir, önceki yıl ise, çoğunlukla mortgage ile ilgili konularda olmak üzere ek dava yedekleri için 3.7 milyar \$ gider görülmüştür.

Hazine ve CIO genel inceleme

Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden ve Firma'nın sermaye planının yürütülmesinden sorumludur. Hazine ve CIO tarafından yönetilen riskler, Firma'nın dört rapor edilebilir faaliyet alanının üstlendiği faaliyetlerden kaynaklanmakta olup, müşteri tabanlarına hizmet etmek amacıyla, bu faaliyet alanları, bilanço içi ve bilanço dışı aktif ve pasifler üretmektedir.

Hazine ve CIO, Firma'nın aktif-pasif yönetim hedeflerine, genellikle, Firmanın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü kapsamında uzun vadeli yönetilen yüksek kaliteli menkul kıymetlere yatırım yaparak ulaşır. Hazine ve CIO, ayrıca Firma'nın aktif-pasif yönetimi hedeflerine ulaşmak için türevleri kullanır. Türevler hakkında daha fazla bilgi için Not 6'ya bakınız. Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü, ABD ve ABD dışı devlet menkul kıymetleri, kurum ve kurum dışı ipoteğe dayalı menkul kıymetler, diğer varlığa dayalı menkul kıymetler ile kurumsal borç teminatları ve ABD eyalet ve belediyelerinin borç tahvillerinden oluşur. 31 Aralık 2014 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler 343.1 milyar \$'dı ve portföyü oluşturan menkul kıymetlerin ortalama kredi puanı, AA+ şeklindeydi (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, S&P ve Moody's firmalarının tanımladıkları puanlara karşılık gelen dahili puanlara dayanarak). Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü hakkında detaylar için Not 12'ye bakınız.

Likidite ve fonlama riskine ilişkin daha fazla bilgi için, 156-160. sayfalardaki Likidite Riski Yönetimi'ne bakınız. Faiz oranı, döviz ve diğer riskler, Hazine ve CIO riske maruz değer ("VaR") ve Firma'nın yapısal faiz oranı duyarlı riske maruz kazancı hakkında daha fazla bilgi için 131-136. sayfalardaki Piyasa Riski Yönetimi'ne bakınız.

Seçilen kar-zarar bilançosu ve bilanço verileri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	2014	2013	2012
Menkul kıymetler kazançları	\$ 71	\$ 659	\$ 2,02
Yatırım menkul kıymetleri portföyü (ortalama)	349,285	353,712	358,
Yatırım menkul kıymetler portföyü (dönem sonu) ^(a)	343,146	347,562	365,
Mortgage kredileri (ortalama)	3,308	5,145	10,2
Mortgage kredileri (dönem sonu)	2,834	3,779	7,03

(a) Dönem sonu yatırım amaçlı menkul kıymetler, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla sırasıyla 49.3 milyar \$ ve 24.0 milyar \$'lık vadeye kadar tutulan menkul kıymetleri içerir. 31 Aralık 2012 itibarıyla vadeye kadar tutulan menkul kıymetler önemli değildir.

Özel Sermaye portföyü

Seçilen kar-zarar bilançosu ve bilanço verileri

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	
Özel sermaye kazançları/(zararları)^(a)			
Gerçekleşmiş kazançlar	\$ 1,164	\$ (170)	\$
Gerçekleşmemiş kazançlar/(zararları) ^(a)	43	734	
Toplam doğrudan yatırımlar	1,207	564	
Üçüncü şahıs fon yatırımları	34	137	
Toplam özel sermaye karları/(zararları)^(b)	\$ 1,241	\$ 701	\$

(a) Önceki dönemlerde tanınmış ve şimdi gerçekleşmiş olan gerçekleşmemiş karların ve zararların iptalini içermektedir.

(b) Konsolide gelir tablolarındaki temel işlem gelirinde yer almaktadır.

Özel sermaye portföyü bilgisi^(b)

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014	2013	20
Halka açık hisse senetleri			
Defter değeri	\$ 878	\$ 1,035	\$ 57
Maliyet	583	672	35
Kote edilmiş halka açık değer	893	1,077	57
Özel olarak elde tutulan direkt menkul kıymetler			
Defter değeri	4,555	5,065	5,1
Maliyet	5,275	6,022	6,1
Üçüncü şahıs fon yatırımları^(b)			
Defter değeri	433	1,768	2,1
Maliyet	423	1,797	1,5
Toplam özel sermaye portföyü			
Defter değeri	\$ 5,866	\$ 7,868	\$ 8,0
Maliyet	6,281	8,491	8,8

(a) Özel sermaye portföyü değerlemesi ile ilgili Firma metodları hakkında daha fazla bilgi için Not 3'e bakınız. Özel Sermaye işletmesinin bir bölümünün satışı hakkında bilgi için, Not 2'ye bakınız.

(b) Üçüncü şahıs özel sermaye fonları için kısa vadeli taahhütler, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla sırasıyla 147 milyon \$, 215 milyon \$ ve 370 milyon \$ olmuştur.

2014 yılının 2013 yılı ile karşılaştırılması

31 Aralık 2014 tarihinde özel sermaye portföyünün defter değeri 31 Aralık 2013 tarihinden bu yana 7.9 milyar dolardan 5.5 milyar dolara düşmüştür. Portföydeki düşüşün nedeni ağırlıklı olarak, yatırım satışı olup, gerçekleşmemiş kazançlarla kısmen dengelenmiştir.

2014 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

31 Aralık 2013 tarihinde özel sermaye portföyünün defter değeri 31 Aralık 2013 tarihinden bu yana 8.1 milyar dolardan 7.9 milyar dolara düşmüştür. Portföydeki düşüşün nedeni ağırlıklı olarak, yatırım satışı olup, kısmen yeni yatırımlarla ve gerçekleşmemiş kazançlarla dengelenmiştir.

İŞLETME GENELİ RİSK YÖNETİMİ

Risk JPMorgan Chase’i faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçasıdır. Firma, tüketici veya toptan kredilerini genişlettiğinde, müşterilerine yatırım kararları konusunda tavsiyede bulunduğu, menkul kıymetlerde piyasa yapıcılığı faaliyeti yürüttüğünde veya herhangi bir diğer hizmet veya faaliyeti yönettiğinde, Firma bazı riskler alır. Firma’nın risk yönetiminde genel amacı, Firma’nın güvenliğini ve sağlamlığını korumak, aşırı risk alımından kaçınmak, riski, müşteri ve hissedarlarımızın çıkarına hizmet edecek şekilde dengelemektir.

Firma’nın risk yönetimine ilişkin yaklaşımı, kredi, piyasa, likidite, model, yapısal faiz oranı, anapara, ülke, operasyon, güven ve itibar riski gibi geniş bir risk yelpazesini kapsar.

Firma, etkin risk yönetiminin şunları gerektirdiğine inanmaktadır:

- Firma içindeki tüm şahıslarca risk sorunlarının tanımlanması ve tespiti için sorumluluk üstlenmek;
- Her faaliyet alanı ve kurumsal fonksiyon içinde risk yönetimini sahiplenmek; ve
- Risk yönetimi için firma geneli yapılar.

Firma Genel Risk Yönetimi, işletme genelinde denetlenir ve yönetilir. Firma’nın İcra Kurulu Başkanı (“CEO”), Grup Finans Yöneticisi (“CFO”), Grup Risk Yöneticisi (“CRO”) ve Grup Operasyon Yöneticisi (“COO”), kapsamlı kontrollerin sağlanması ve Firma’nın iş faaliyetlerine özgü ana risklerin sürekli yönetilmesi için, Firma’ya ilişkin risk yönetim çerçevesi ve yönetim yapısı geliştirir ve belirlerler. Firmanın risk yönetimi çerçevesi, raporlama, işbirliği, tartışma, yönlendirme ve bilgi paylaşımı vasıtasıyla bir şeffaflık, bilinç ve kişisel sorumluluk kültürü oluşturmayı amaçlamaktadır. CEO, CFO, CRO ve COO, Firma’nın Yönetim Kurulu’na karşı sorumludurlar ve hesap verirler.

Firma’nın risk kültürü, sürekli personel eğitimi ve geliştirme, yetenekleri bünyede tutma aracılığıyla sürekli gelişim için çaba sarf eder. Firma, risk bilinci ve kişisel hesap verebilirlik kültürünü desteklemek için entegre risk, ücret ve mali yönetim çerçevesi aracılığıyla, teşvike dayalı ücret düzenlemeleri belirler.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdaki bölümler, Firma'nın iş faaliyetlerine özgü kilit risklerin genel çerçevesini belirtir.

Risk:	Tanım	Kilit risk yönetim ölçütleri	Sayfa referansları
Sermaye riski	Firma'nın normal ekonomik ortamlarda ve stresli koşullarda iş faaliyetlerini ve ilgili riskleri desteklemek için yetersiz seviye ve yapıda sermayeye sahip olma riskidir.	Risk tabanlı sermaye oranları, Ek Kaldıraç oranı	146-155
Uyum riski	Kanun, kural ve yönetmeliklere uyulmaması nedeniyle ceza, yaptırım, mali zarar veya kayıp riskidir.	İlgisiz.	144
Ülke riski	Bir ülkedeki bir olay ya da eylemin, ülke ile ilgili yükümlülerin, karşı tarafların ve ihracatçıların sözleşme yükümlülüklerinin değerini veya koşullarını değiştirdiği veya belli bir ülkedeki piyasaları olumsuz etkilediği risktir.	%0 iyileşmede temerrüt riski, Stres	137-138
Kredi riski	Bir müşteri veya karşı tarafın temerrüdünden kaynaklanan zarar riski.	Toplam risk; sektör, coğrafya ve müşteri yoğunlaşmaları, risk dereceleri; kusurlar, zarar deneyimi, stres	110-130
Güven riski	Yürürlükteki kanun veya yönetmelikler uyarınca geçerli bir yüksek bakım standardını yerine getirmeme, müşteri menfaatine davranmama, müşterilere dürüst davranmama riskidir.	İlgisiz.	145
Yasal risk	Bir sözleşmesel yükümlülüğe uymamaktan veya Firma'nın tabi olduğu kanun veya yönetmeliklere uymamaktan kaynaklanan zarar riski veya hasar, ceza veya diğer yükümlülüğe tabi olma riskidir.	İlgisiz.	144
Likidite riski	Firma'nın uygun miktar, yapı ve vadede finansmana ve varlıklarını destekleyecek likiditeye sahip olmama ve Firma'nın normal ekonomik döngülerle ve piyasa gerilimi olayları nedeniyle sözleşmesel ve olası yükümlülüklerini karşılayamama riskidir.	LCR; Stres	156-160
Piyasa riski	Faiz oranları, döviz kurları, hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, zımnı oynaklıklar veya kredi spredleri gibi piyasa değişkenlerindeki değişikliklerden kaynaklanan, Firma'nın aktif ve pasiflerinin değerinde potansiyel olumsuz değişikliğe yol açma riskidir.	VaR, Stres, Hassasiyetler	131-136
Model riski	Hatalı veya yanlış kullanılan model çıktıları ve raporlarına dayanan kararların olumsuz sonuçlanma riskidir.	Model Durumu, Model Katmanı	139
USD Dışı Döviz Riski	ABD doları haricindeki sermaye yatırımları, tahmini gider ve kazanç, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünden veya kupürler halinde borç tahvili çıkarılmasından kaynaklanan risktir.	Döviz Net Açık Pozisyon ("NOP")	203, 211-213
Operasyonel risk	Yetersiz veya başarısız proses veya sistemlerden, piyasa veya krediyle ilgili olmayan dış olaylar nedeniyle ortaya çıkan zarar riskidir.	Firmaya özgü zarar deneyimi, sektör zarar deneyimi, iş ortamı ve iç kontrol faktörleri ("BEICF").	140-143
Anapara riski	Tipik olarak hissedarlığı veya tali sermaye pozisyonu temsil eden, özel olarak elde bulundurulmuş mali varlıklar ve enstrümanların değerinde olumsuz değişikliği ifade eder. Bu pozisyonlar, likidite azlığına veya gözlemlenebilir piyasa veya değerlendirme verilerinin azlığına bağlı özel risklere tabidir.	Defter Değeri, Stres	140
İtibar riski	Bir eylem, işlem, yatırım veya olayın müşterilerin, hissedarların, çalışanların veya halkın Firma'nın dürüstlüğü veya yetkinliğine olan güvenini azaltma riskidir.	İlgisiz.	145
Yapısal faiz oranı riski	Kredi verilmesi, mevduat toplama ve borç ihracı (toplu olarak "alım satım harici faaliyetler" olarak adlandırılacaktır) ve CIO yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve diğer ilgili CIO, Hazine faaliyetlerinin etkisinden doğan Firma'nın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden (bilanço içi ve bilanço dışı pozisyonlar) kaynaklanan risktir	Riske maruz kazançlar	136

Risk organizasyonu

Faaliyet alanları, ilgili iş faaliyetlerine özgü risklerin yönetiminden sorumludurlar. Risk organizasyonu, gelir getiren işletmelerden bağımsız faaliyet gösterir. CRO, risk organizasyonunun başıdır ve Risk gözetiminin genel yönetiminden sorumludur. CRO, faaliyet alanları ve kurumsal fonksiyonlara göre konum alan şahıs ve kurumlarca ve belirli risk tiplerine göre pozisyon alan diğerlerince desteklenir.

Firma'nın Risk Yönetimi Organizasyonu ve risk sorumlulukları bulunan diğer Firma geneli fonksiyonları (Yasal Sermaye Yönetim Ofisi ("RMCO"), Firma Geneli Gözetim ve Kontrol Grubu, Değerleme Kontrol Grubu ("VCG"), Hukuk ve Uyum), riskin izlenmesi değerlendirilmesi ve iletilmesine ilişkin bağımsız gözetim sağlar.

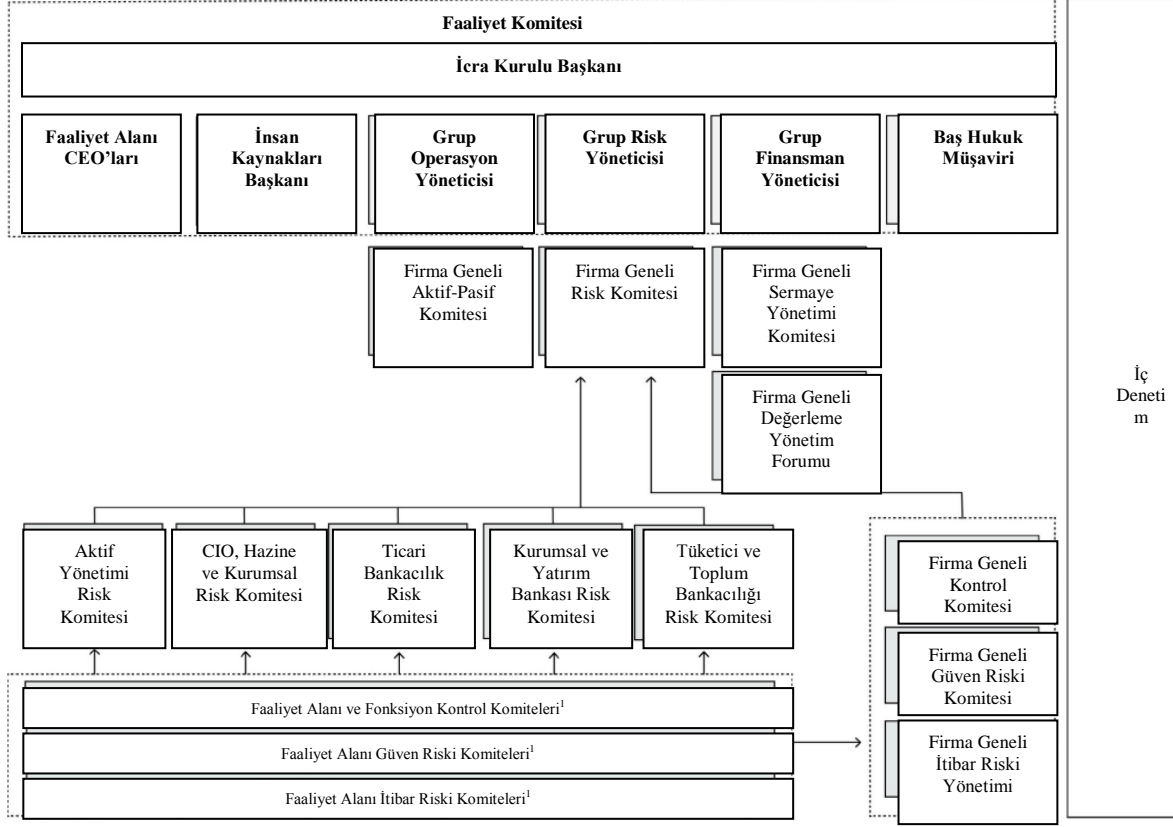
Risk yönetimi

Risk organizasyonunun bağımsız statüsü, risk hususlarının üst yönetim ve Yönetim Kurulu'na iletilmesini sağlayan bir yönetim yapısı ile desteklenir.

Aşağıdaki tablo, yönetim yapısını ve kilit risk fonksiyonlarından sorumlu belirli üst yönetim düzeyi komite ve forumları gösterir. Tabloda gösterilmeyen fakat risk yönetimi ve gözetiminden sorumlu olan başka komite ve forumlar da vardır.

Yönetim Kurulu

Yönetim Kurulu Risk Politikası Komitesi, Denetim Komitesi ve Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi



1 İlgili yerlerde

Yönetim Kurulu, risk denetim işlevini temel olarak Kurulun Risk Politikası Komitesi ("DRPC"), Denetim Komitesi aracılığıyla ve ücretlendirmeye ilgili olarak ise Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi aracılığıyla yürütür. Kurulun her bir komitesi, sorumluluğu kapsamındaki itibar riski hususlarını izler.

Yönetici Riski Politikası Komitesi, Firma'nın küresel faaliyetlerine ilişkin ana risk yönetim politikalarını onaylar, düzenli olarak gözden geçirir ve Firma'nın küresel risk yönetimi çerçevesinin işletimini denetler. Komitenin sorumlulukları, yönetimin aşağıdaki hususları değerlendirme ve yönetme sorumluluğunu yürütme şeklinin denetimini içerir: (i) kredi riski, piyasa riski, likidite riski, model riski, yapısal faiz oranı riski, anapara riski ve ülke riski; (ii) operasyon, güven ve itibar risklerine ilişkin yönetim çerçeve ve politikaları ile Yeni İş Girişimi Onayı ("NBIA") süreci ve (iii) sermaye ve likidite planlama analizi.

DRPC firma geneli riske maruz değer ve piyasa gerilimi toleranslarını, yönetim tarafından belirlenen diğer parametre toleranslarını, Firma'nın Risk İştahı Politikası'na uygun olarak inceler. Firma'nın kredi riski profilini tanımlayan raporlar, yoğunlaşma ve ülke riskleri hakkında bilgiler dahil risk yönetim sorumluları tarafından tanımlanan belirli hususların raporlarını inceler. Firma'nın CRO, LOB CRO'ları, LOB CEO'ları, Ülke Riski, Piyasa Riski, Likidite Riski, Anapara Riski, Toptan Kredi Risk, Tüketici Kredi Riski, Model Riski, Risk Yönetim politikası, İtibar Riski Yönetimi, Güven Riski Yönetimi ve Operasyonel Risk Yönetimine ilişkin risk yöneticileri (birlikte "Firma Geneli Risk Yöneticileri" olarak anılacaktır), bir araya gelerek, DRPC'de güncellemeler yaparlar. Ayrıca, risk iştahı toleranslarındaki ihlaller, Firma üzerinde önemli olumsuz etki yapabilecek likidite hususları ve CRO tarafından belirlenen diğer önemli hususlar veya risk sorumluluğuna sahip firma geneli fonksiyonlar DRPC'ye bildirilir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Denetim Komitesinin başlıca sorumluluğu Firma'nın mali tablolarının kalite ve bütünlüğünü sağlamak için tasarlanmış, Firma'nın operasyonel risk yönetimine makul güvence sağlamakta esas alınan kontrol sisteminin denetiminde Kurula yardım etmektir. Denetim Komitesi, yasal risk ve uyum riskinin denetiminde Kurula yardımcı olur. Firma içinde bağımsız bir fonksiyon olan İç Denetim, kontrol ortamının bağımsız ve nesnel değerlendirmelerini yapar, doğrudan Denetim Komitesine ve idari olarak da CEO'ya bağlıdır. İç Denetim, Firma'nın iç kontrol yapısını ve yasal gereksinimlere uyumunu değerlendirmek için bağımsız denetimler yapar ve Denetim Komitesi, üst yönetim ve yasal mercilere, Firma'nın riski yönetebilme ve kontrol edebilme kabiliyetine ilişkin bağımsız bir değerlendirme sunmaktan sorumludur.

Ücret ve Yönetim Geliştirme Komitesi, Firma'nın ücretlendirme programlarının denetiminde Kurula yardımcı olur ve Firma'nın genel ücretlendirme felsefe ve uygulamalarını inceler ve onaylar. Komite, Firma'nın hedefleri doğrultusunda, risk ve risk yönetimi ile ilgili Firma ücretlendirme uygulamalarını, güvenlik ve sağlamlık, aşırı risk almayı teşvik eden uygulamalardan kaçınmak açılarından gözden geçirir. Komite, ücret ödül programlarının koşullarının koşullarını, iyileştirme hükümlerini, hak kazanma dönemlerini ve ilgili taahhütleri, düzenleyici gereksinimleri dikkate alarak inceler ve onaylar. Komite, ayrıca, Firma'nın genel teşvik ücret havuzlarını inceler ve onaylar, Firma'nın faaliyet alanlarının her birine ve Kurumsal birimine ait olan planları gözden geçirir. Komite, Firma'nın Operasyon Komitesi için ücretlendirme ile ilgili hedefleri gözden geçirir, söz konusu hedeflere karşı Operasyon Komitesi üyelerinin performansını inceler ve ücretlendirme ödülleri onaylar. Komite, tüm Kurul bağımsız müdürlerine onaylanmak üzere CEO' ücretini önerir. Ayrıca, Komite, Firma'nın yönetim geliştirme ve yedekleme planlamasını, Firma'nın çeşitlilik programlarını düzenli olarak gözden geçirir.

Firma'nın üst yönetim düzeyi komiteleri arasında, kilit riskle ilgili fonksiyonlardan sorumlu olanlar şunlardır:

Firma Genel Risk Komitesi ("FRC"), Firma'nın en yüksek yönetim düzeyi Risk Komitesidir. Kredi riski, piyasa riski, likidite riski, model riski, yapısal faiz oranı riski, anapara riski ve ülke riski dahil olmak üzere, Firma'nın işletmelerinde mevcut risklerin denetimini sağlar. Ayrıca, operasyon, güven ve itibar riskleri için yönetim çerçevelerinin denetimini sağlar. Komiteye, Firma'nın CEO ve CRO'su birlikte başkanlık ederler. Komite üyeleri Firma'nın COO'su, Firma'nın CFO'su, LOB CEO'ları, LOB CRO'ları, Baş Hukuk Müşaviri ile risk ve kontrol fonksiyonlarından diğer üst düzey yöneticileri içerir. Bu komite, üyeleri, Faaliyet Alanı Risk Komiteleri, Firma Genel Kontrol Komitesi, Firma Genel Güven Riski Komitesi, İtibar Riski Komiteleri ve Bölgesel Risk Komiteleri tarafından dile getirilen risk konu ve hususları için bir intikal noktası olarak işlev görür.

Komite, önemli hususları, Yönetim Kurulu'na iletir.

Firma Genel Kontrol Komitesi ("FCC"), mevcut ve ortaya çıkan sorunlar dahil, firma geneli operasyonel risk, ölçütler ve yönetim ile operasyonel risk yönetim çerçevesine göre uygulamayı inceleyen ve tartışan bir forumdur. Komiteye, Firma'nın Grup Kontrol Yöneticisi, Firma Genel Operasyonel Risk Yönetimi/Model Riski ve Geliştirme yöneticisi birlikte başkanlık ederler. Faaliyet alanı, fonksiyon ve bölgesel Kontrol Komiteleri için intikal noktası olarak işlev görür ve önemli sorunları Firma Genel Risk Komitesi'ne iletir.

Firma Genel Güven Riski Komitesi ("FFRC"), Firma'nın emanet faaliyetleri ile ilgili risk hususlarından sorumlu bir forumdur ve güven riski konularının, ilgili faaliyet alanları veya emanet faaliyetlerini yönetmekten sorumlu kurumsal fonksiyonlarca tutarlı bir biçimde tanımlanması ve iletilmesi destekleyen firma geneli güven riski yönetim çerçevesini denetler. Komite, önemli hususları, Firma Genel Risk Komitesi'ne ve uygun görülen diğer her türlü komiteye iletir.

Firma Genel İtibar Riski Yönetim grubu, Firma genelinde itibar riskinin tutarlı bir biçimde yönetilmesini teşvik eder. Amaçları, itibar riski yönetiminin görünürlüğü artırarak; faaliyet alanlarında itibar riskine ilişkin küresel olarak tutarlı bir yönetim modeli geliştirmek ve korumak; Firma'ya yönelik potansiyel itibar riskinin erken tanımlanmasını desteklemek ve faaliyet alanları arasında itibar riski hususlarında düşünce liderliği sağlamaktır. Her faaliyet alanı, çoğu zaman bir veya birden fazla atanmış itibar riski komitesini içeren ayrı bir itibar riski yönetim yapısına sahiptir.

Faaliyet alanı, kurumsal fonksiyon ve bölgesel risk ve kontrol komiteleri:

Risk komiteleri, ilgili faaliyet alanı, fonksiyon veya bölgenin tabii risklerini denetler, belirli riskler, risk stratejileri, politika ve kontroller ile ilgili inceleme, değerlendirme ve karar verme faaliyetlerinde bulunur. Bu komiteler, sorunları Firma Genel Risk Komitesi'ne iletir.

Kontrol komiteleri, ilgili faaliyet alanı, fonksiyon veya bölgenin operasyonel riskleri ve kontrol ortamını denetler. Bu komiteler, operasyonel risk sorunlarını ilgili faaliyet alanı, fonksiyon veya bölgesel risk komitesine iletirler ve ayrıca, önemli risk sorunlarını (ve/veya potansiyel firma geneli etkisi bulunan risk sorunları) Firma Genel Kontrol Komitesi'ne iletirler.

COO yönetiminde Şirket Haznedarının başkanlık yaptığı *Aktif Pasif Komitesi* ("ALCO"), Firma'nın genel bilanço, likidite riski ve faiz oranı riskini takip eder. ALCO, aynı zamanda Firmanın fon transfer fiyatlaması politikasını yönetmekten ve onaylamaktan sorumludur (bu politika aracılığıyla faaliyet alanları faiz ve döviz riskini Hazineye "aktarırlar").

ALCO, Firma'nın Likidite Riski Yönetimi ve Gözetim Politikası'nı ve olağanüstü fonlama planını incelemekten sorumludur. ALCO, Firma'nın genel yapısal faiz oranı riski pozisyonunu, fonlama gereksinimlerini ve stratejisini ve Firma'nın menkul kıymetleştirme programlarını (ve Firma tarafından söz konusu programlara gerekli likidite desteğini) inceler.

Yasal Sermaye Yönetim Ofisi'nin başkanlığını yaptığı *Sermaye Yönetimi Komitesi* (CFO yönetimi altında), Firma'nın Sermaye Yönetim Politikası'nı, sermaye ihraç ve dağıtım alternatiflerinin altında yatan ilkeleri incelemekten sorumludur. Komite, genel tasarım, varsayım ve risk akışları dahil olmak üzere sermaye yeterliliği değerlendirmesini yönetmekten ve Firma'nın işletmeleri genelinde özel riskleri belirlemek için sermaye stres testi programlarının tasarlanmasını sağlamaktan sorumludur.

Risk yönetimi ile ilgili sorumluluklara sahip diğer kurumsal fonksiyonlar ve forumlar şunları içerir:

Firma Genel Gözetim ve Kontrol Grubu, her faaliyet alanı ve kurumsal fonksiyonel alan için atanmış kontrol görevlilerinden ve merkezi gözetim ekibinden oluşur. Grup, kontrol sorunlarını tanımlamak ve kontrol etmek için faaliyet alanları ve kurumsal fonksiyonel alanların içine ve geneline bakarak Firma'nın kontrollerini geliştirmekle görevlidir. Grup, Firma'nın kontrol problemlerini daha hızlı tespit etmesine, sorunları derhal iletmesine, Firma'nın çeşitli bölümleri arasında ortak tema ve bağımlılıkları anlamak için doğru insanları sürece katılmasını sağlar. Grup, Firma'nın tüm etkilenen alanlarında tanımlanan kontrol sorunlarını etkin bir biçimde düzeltmek için Uyum, Hukuk, İç Denetim ve Risk Yönetimi dahil olmak üzere Firma'nın diğer kontrolle ilgili fonksiyonlarıyla yakın çalışır. Sonuç olarak, grup, Firma'nın kontrol çerçevesinin etkin uygulanmasını kolaylaştırır ve Firma genelinde etkin operasyonel risk yönetimini desteklemeye yardımcı olur. Firma'nın, üst düzey finans ve risk yöneticilerinden oluşan *Firma Genel Değerleme Yönetim Forumu* ("VGF"), Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden doğan riskin yönetimini denetlemekten sorumludur. VGF'nin başkanlığını, Değerleme Kontrol fonksiyonunun firma genelindeki başkanı yapar (Firma CFO'sunun direktifi altında) ve ayrıca, CIB, Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Ticari Bankacılık, Varlık Yönetimi ve Hazine ve CIO dahil belirli kurumsal fonksiyonlar için alt forumlar içerir.

Yukarıda listelenen komite, forum ve gruplara ek olarak, Firma, LOB ve bölgesel düzeylerde, risk konularının tartışıldığı ve gerekirse üst mercilere iletildiği diğer yönetim komite ve forumlarına sahiptir. Bu komitelerin üyeleri, işletmeler ve çeşitli kontrol fonksiyonlarının temsilcileri dahil, Firma'nın üst düzey yöneticilerinden oluşmaktadır. Komiteler, geniş bir konu yelpazesini tartışmak üzere düzenli olarak toplanırlar.

JPMorgan Chase Bank N.A. Yönetim Kurulu, JPMorgan Chase Bank N.A. adına yönetimin denetiminden sorumludur. JPMorgan Chase Bank N.A. Kurulu, bu fonksiyonu, doğrudan ve Firma'nın Yönetim Kurulu'nun ana daimi komiteleri vasıtasıyla yerine getirir. JPMorgan Chase Bank N.A. adına risk denetimi, Firma'nın Firm's DRPC, Denetim Komitesi ve ücretle ilgili konularda ise, Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi'nin sorumluluğundadır.

Risk iştahı

Firma'nın genel risk iştahı, Firma'nın sermaye ve likidite pozisyonu, kazanç gücü ve çeşitlendirilmiş iş modeli dikkate alınarak yönetim tarafından belirlenmektedir. Risk iştahı çerçevesi, risk alma kapasitesini ölçmeye yarayan bir araçtır ve net gelir zarar toleransları, likidite limitleri ve piyasa limitleri dahil, Firma ve/veya LOB seviyelerinde zarar toleransı parametreleri olarak ifade edilir. Bu parametreler karşısındaki performans, yönetimin stratejik kararlarını belirtir ve DRPC'ye rapor edilir.

Firma düzeyi risk iştahı parametreleri, Firma'nın CEO, CFO, CRO ve COO'su tarafından belirlenir ve onaylanır. LOB düzeyi risk iştahı parametreleri, LOB CEO, CFO ve CRO'su tarafından belirlenir ve yukarıda belirtildiği gibi Firma'nın fonksiyonel başkanlarınca onaylanır. Firma geneli LOB çeşitlendirmesi, LOB'lerin zarar toleransları toplamının Firma geneli zarar toleransından yüksek olmasına olanak verir.

Büyük riskler için risk tanımlama

Firma, mevcut risk analizi ve kredi, piyasa ve diğer risk raporlaması ile iyi tespit edilemeyen düşük olasılıklı, fakat makul ve önemli, tabii risklere tabidir. Bu tabii riskler, mevzuat değişikliği, olağanüstü piyasa olaylarının bir arada görülmesi veya belirli karşı taraf olayları gibi çeşitli biçimlerde ortaya çıkabilir. Bu tanımlanan riskler, Büyük Riskler için risk tanımlama ("RIFLEs") terimi altında gruplandırılır. Tanımlanan ve izlenen RIFLEs, Firma'ya standart risk ölçütleri ile uygun biçimde kapsanmayan kazanç kırılganlıklarını izleme imkânı verir.

KREDİ RİSKİ YÖNETİMİ

Kredi riski, bir müşteri veya karşı tarafın temerrüdünden kaynaklanan zarar riskidir. Firma, büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden bireysel tüketici ve küçük işletmelere kadar çeşitli müşterilere kredi sağlamaktadır. Tüketici faaliyet alanlarında, Firma, oturma amaçlı emlak, kredi kartı, taşıt, işletme bankacılığı ve öğrenci kredileri işkolları vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Verilen mortgage kredileri, mortgage portföyünde tutulmakta veya menkul kıymetleştirilerek, seçici bir şekilde ABD devlet kurumlarına veya ABD hükümeti tarafından kefil olunan kuruluşlara satılmaktadır; diğer tüketici kredileri tipik olarak bilançoda tutulmaktadır. Toptan faaliyet alanlarında, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, kredilendirme ve türev faaliyetleri vasıtasıyla ve nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi aracılık hizmetleri vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Firma'nın toptan işkolları tarafından kullanılan veya alınan kredilerin bir bölümü, genellikle bilançoda tutulur; Firma'nın sendikasyon kredisi faaliyet alanı, kullandığı kredilerin önemli bir bölümünü piyasaya dağıtmaktadır ve portföy yönetiminin önemli bir bileşenidir.

Kredi riski organizasyonu

Kredi riski yönetimi, Firma'nın CRO'su tarafından izlenir. Firma'nın kredi risk yönetimi aşağıdaki faaliyetlerden oluşmaktadır:

- Kapsamlı bir kredi risk politikası çerçevesinin oluşturulması,
- İşlem ve alan onayı dahil, tüm portföy bölümlerinde kredi riskinin izlenmesi ve yönetimi.
- Tüm kredi riskleri onayıyla ilgili olarak kredi yetkililerinin görevlendirilerek yönetilmesi
- Eleştirilen risklerin ve takipteki kredilerin yönetimi
- Kredi zarar ödeneğinin hesaplanması ve uygun bir riske dayalı sermaye yönetiminin kurulması

Risk belirlemesi ve ölçümü

Kredi Riski Yönetim fonksiyonu, işletmelerimiz genelinde kredi riskini tanımlar, ölçer, sınırlar, yönetir ve izler. Kredi riskini ölçmek için, Firma borçlu veya karşı taraf temerrüdünün olasılığını tahmin etmek üzere çeşitli yöntemler kullanır. Kredi riski ölçüm yöntemleri de çeşitli faktörlere dayanmaktadır; örneğin, varlığın çeşidi (tüketici veya toptan), risk ölçüm parametreleri (temerrüt durumu ve kredi bürosu skor kayıtları veya toptan risk notu) ve risk yönetim ve tahsilat süreçleri (perakende tahsilat merkezi veya merkezi bazda yönetilen çalışma grupları). Kredi risk ölçümü, borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşme olasılığı ve temerrüt durumunda zararın şiddeti ve temerrüt altındaki riske dayanır.

Bu faktörlere ve ilgili piyasa verilerine dayanarak, Firma risklerine ilişkin kredi zararlarını tahmin eder. Tüketici ve toptan kredi portföylerine özgü olası kredi zararları, kredi zararları karşılığında yansıtılırken, kredilendirmeye ilgili olası kredi zararları, kredilendirmeye ilgili taahhütlere ayrılan karşılık içinde gösterilir.

Bu zararlar Not 15'te tanımlanan istatistiksel analizler ve diğer faktörler kullanılarak tahmin edilir. Ayrıca, potansiyel ve beklenmeyen kredi zararları, kredi riski sermayesi tahsisinde gösterilir ve kredi zararları ve kredilendirmeye ilgili taahhütler için ayrılan karşılık ile ilgili gerçek zararların potansiyel oynaklığını temsil eder. Bu zararlarla ilişkin analizler, aşağıda stres testinde tanımlanan stres testini (alternatif ekonomik senaryoları düşünerek) içerir.

Kredi zararlarını ölçmek için kullanılan metodlar, aşağıda tanımlandığı üzere, kredi riskinin özelliklerine dayanır.

Puanlandırılmış risk

Puanlandırılmalı portföy genel olarak CCB'de tutulur ve ağırlıklı olarak oturma amaçlı gayrimenkul kredileri, kredi kartı kredileri, belirli taşıt ve işletme bankacılığı kredileri ile öğrenim kredilerini içerir. Puanlandırılmış portföy için, kredi zararı tahminleri, ayrı zaman dilimlerinde kredi zararlarının istatistiksel analizine dayanır ve temerrüt durumu, kredi puanları, teminat değerleri gibi kredi seviyesi faktörleri hesaba katan, modellenmesi, kredi puanlama ve karar vermeyi destekleyici araçların kullanımı ile tahmin edilir. Kredi zararları analizleri, cari makroekonomik ve politik şartlar, yüklenim standartlarının kalitesi ve diğer dâhili ve harici faktörler ile ilgili olanlar dahil olmak üzere, belirsizlikleri ve diğer faktörleri dikkate alır. Faktörler ve analizler, üç ayda bir veya piyasa koşullarına bağlı olarak daha sık güncellenir.

Risk derecelendirmeli risk

Risk-derecelendirmeli portföyler genelde CIB, CB ve AM'de tutulur, fakat aynı zamanda ticari kredilere benzer özelliklere sahip olduklarından risk derecelendirmeli olan CCB'deki işletme bankacılığı ve taşıt bayii kredilerini kapsamaktadır. Risk derecelendirmeli portföylerde, kredi zararları tahminleri, temerrüt olasılığı ("PD") ve temerrüt durumunda oluşacak zararın şiddeti bazında hesaplanır. Tahmin süreci, portföy içindeki riski farklılaştırmak için her bir krediye atfedilen risk derecelendirmeleriyle başlar. Bu risk derecelendirmeleri Kredi Riski yönetimi tarafından düzenli olarak gözden geçirilir ve borçluların mevcut mali durumu, risk profilleri ve ilgili teminat durumlarındaki değişiklikler dikkate alınarak revize edilir. Temerrüt olasılığı, bir kredide temerrüde düşülmesi ve kredinin borçlu tarafından tamamen geri ödenmeme olasılığıdır. Temerrüt durumunda zarar ("LGD") ise, borçlunun temerrüdü halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir kredi için teminat ve yapısal desteği dikkate alır. Her borçlu için temerrüt olasılığı hesaplanır ve her kredi için temerrüt durumunda zarar hesaplanır. Hesaplamalar ve varsayımlar, tarihsel deneyim ve yönetim hükümlerine dayanır ve sürekli olarak gözden geçirilir.

Stres testi

Stres testi, Firma'nın kredi portföyündeki kredi riskini ölçme ve hesaplamada önemlidir. Süreç, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Firma'nın tahmini kredi zararları üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve bu senaryoların altında yatan parametreler merkezi olarak tanımlanır, makroekonomik faktörler açısından açıklanır ve işletmeler genelinde uygulanır. Stres testi sonuçları, kredi göçü, temerrüt eğilimlerinde değişiklikler ve kredi portföyünde potansiyel kayıplar gösterebilir. Periyodik stres testi süreçlerine ek olarak, yönetim gerektiğinde bu senaryoların dışında ek baskıları değerlendirmektedir Firma, Firma ve LOB düzeyinde risk iştahı belirlemeye yönelik kararları göstermek ve stresin sektör yoğunlaşmaları üzerindeki etkisini değerlendirmek için stres testini kullanır.

Risk izleme ve yönetimi

Firma, kredi tahsisine ilişkin onay ve karar verme sürecinin bağımsızlığını ve bütünlüğünü muhafaza etmeye yönelik ve kredi risklerinin hem işlem hem de portföy seviyesinde doğru hesaplanıp, düzgün şekilde onaylanarak düzenli olarak takip edilmesini ve aktif olarak yönetilmesini sağlayacak politika ve uygulamalar geliştirmiştir. Politika çerçevesi, kredi onay yetkilerini, konsantrasyon limitlerini, risk derecelendirme metodlarını, portföy inceleme parametrelerini ve sorunlu kredilerin yönetimine ilişkin kuralları belirler. Ayrıca, kredi riskini değerlendirme ve izlemede kullanılan belirli modeller, varsayımlar ve girdiler, faaliyet alanından ayrı gruplarca bağımsız olarak doğrulanır.

Tüketici kredisi riski açısından ise, portföy seviyesinde herhangi bir yoğunlaşma dahil temerrüt ve diğer eğilimler, bu eğilimlerin bazıları aracılık yüklenimi politikaları ve portföy kurallarında değişiklikler yapılarak iyileştirilebileceğinden dolayı takip edilir. Tüketici Riski Yönetimi temerrüt ve diğer eğilimleri, iş beklentileri, mevcut ve öngörülen ekonomik koşullara ve sektör kıyas noktalarına göre değerlendirmektedir. Geçmiş dönem ve öngörülen eğilimler, tahmini tüketici kredi zararları modeline eklenir ve portföyün kredi riski profilinin izlenmesinin bir parçasıdır. Firma'nın model riski politikası uyarınca, yeni önemli risk yönetim modelleri, bu modellerdeki önemli değişiklikler, Model İnceleme Grubu tarafından, işletim ortamında uygulanmadan önce incelenir ve onaylanır. İç Denetim bölümü periyodik olarak kullanılan verilerin bütünlüğü dahil olmak üzere modelleme süreci etrafında dahili denetimler, periyodik olarak test etmektedir. Model İnceleme Grubu'na ilişkin bir değerlendirme için, 139. sayfaya bakınız. Tüketici kredilerine ilişkin ayrıntılı bir değerlendirme için Not 14'e bakınız.

Toptan kredi riski, yönetim tarafından uygun görüldüğü gibi, tipik olarak yıllık bazda gözden geçirilen ve değiştirilen belirli konsantrasyon seviyeleri ile toplam portföy, sektör ve bireysel müşteri ve karşı taraf bazında düzenli olarak takip edilmektedir. Risk ve ekonomik kredi riski sermayesi bakımından ölçülen sektör ve karşı taraf limitleri, stres bazlı zarar kısıtlamalarına tabidir.

Firma'nın toptan kredi riskinin yönetimi aşağıdakiler gibi bir dizi yöntemle gerçekleştirilmektedir:

- Kredi aracılığı ve kredi onay süreci
- Kredi sendikasyonu ve katılımlar
- Kredi satışları ve menkul kıymetleştirmeler
- Kredi türevleri
- Ana netleştirme anlaşmaları
- Teminat ve diğer risk azaltma teknikleri

Risk Yönetimine ek olarak, İç Denetim uygun durumlarda Firma'nın tüketici ve toptan portföylerinin periyodik incelemelerini ve sürekli takibini sağlamaktadır. Risk derecelendirmeli portföyler için, İç Denetim departmanındaki bir kredi inceleme grubu aşağıdakilerden sorumludur:

- Risklere atanan değişken risk derecelerini bağımsız olarak değerlendirmek ve doğrulamak ve
- Risk derecelerinin doğruluğu ve tutarlılığı, risk derecesi değişikliklerinin zamanında oluşu ve kredi muhtıralarındaki risk derecelerinin belirlenmesi dahil iş birimlerinin risk derecelendirmesinin etkinliği

Risk raporlama

Kredi riskinin takibi ve etkin karar vermeye yardımcı olabilmek için, toplam kredi riski, kredi kalitesi tahminleri, konsantrasyon seviyeleri ve risk profili değişiklikleri düzenli olarak üst düzey kredi riski yönetimine rapor edilir. Sektör, müşteri ve coğrafya bazında yoğunlaşmaların detaylı portföy raporlaması aylık olarak gerçekleşir ve kredi zararları karşılığının uygunlu, üst yönetim tarafından en az üç ayda bir gözden geçirilir. Risk raporlaması ve yönetimi yapısı vasıtasıyla, kredi riski eğilimleri ve limit istisnaları, düzenli olarak üst yönetime ve Yönetim Kuruluna sunulur ve tartışılır.

KREDİ PORTFÖYÜ

2014 Kredi Riskine Genel Bakış

2014 yılında, tüketici kredi ortamı, gelişmeye devam etmiş ve toptan kredi ortamı olumlu seyrini sürdürmüştür. Yıl boyunca Firma düşük performans gösteren ve tahakkuk etmeyen kredilerini etkin olarak yönetmeye, kredi yeniden yapılandırılmaları, kredi satışları ve denemeler ile bu riskleri azaltmaya devam etti. Firma, not indirimi, temerrüt ve zarar yazma faaliyetleri ile artan tüketici temerrüdü trendleri gördü. Firma, toptan ve tüketici işkollarında genel kredilendirme faaliyetini artırdı. Tüm bu faktörler 2013 ile kıyaslandığında portföy kredi kalitesinde bir iyileşmeye yol açtı ve Firma'nın kredi zararları karşılığını düşürmesine katkıda bulundu. Tüketici kredi ortamı ve tüketici kredileri hakkında ayrıntılı değerlendirme için, 113.-119. sayfalardaki Tüketici Kredi Portföyü'ne ve Not 14'e bakınız. Toptan kredi ortamı ve toptan krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu 120-127. sayfalardaki Toptan Kredi Portföyü ve Not 14'e bakınız.

Aşağıdaki tablolarda, rapor edilen kredilere, birikmiş krediler (yatırım amaçlı tutulan), satışa hazır krediler (faiz dışı gelir olarak kaydedilen değer değişiklikleriyle beraber piyasa rayicinden veya maliyetten daha düşük olanıyla muhasebeleştirilen) ve piyasa rayicinden muhasebeleştirilen belirli krediler dahildir. Ayrıca, Firma belirli kredileri, ticari varlıkların rayiç değeri üzerinden muhasebeleştirilmektedir. Bu krediler hakkında ek bilgi için, Not 3 ve Not 4'e bakınız. Firma'nın muhasebe politikaları dahil, Firma'nın kredileri ve türev alacakları hakkında ek bilgi için, Not 14 ve Not 6'ya bakınız.

Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyüne özgü kredi riski hakkında ek bilgi için Not 12'ye bakınız.

Toplam kredi portföyü

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kredi riski		Sorunlu ^{(b)(c)(d)}	
	2014	2013	2014	2013
Eldeki krediler	\$ 747,508	\$ 724,177	\$ 7,017	\$ 8,3
Satış amaçlı tutulan krediler.	7,217	12,230	95	26
Rayiç değerden krediler	2,611	2,011	21	197
Rapor edilen toplam kredi	757,336	738,418	7,133	8,5
Türev alacakları	78,975	65,759	275	415
Müşterilerden alacaklar ve diğer	29,080	26,883	—	—
Krediyle ilgili varlıklar toplamı	865,391	831,060	7,408	8,9
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar				
Sahip olunan gayrimenkul	İlgisiz	İlgisiz	515	710
Diğer	İlgisiz	İlgisiz	44	41
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	İlgisiz	İlgisiz	559	751
Toplam varlıklar	865,391	831,060	7,967	9,7
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	1,056,172	1,031,672	103	206
Toplam kredi portföyü	\$ 1,921,563	\$ 1,862,732	\$ 8,070	\$ 9,9
Kredi Portföyü Yönetimi	\$ (26,703)	\$ (27,996)	\$ —	\$ (5)
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat	(19,604)	(14,435)	İlgisiz	İlgi

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	2014	2013
Net zarar yazmalar	\$ 4,759	\$ 5,802
Ortalama eldeki krediler		
Krediler - raporlanan	729,876	720,152
Konut amaçlı emlak PCI kredileri hariç bildirilen krediler	679,869	663,629
Net zarar yazma oranı		
Krediler - raporlanan	0.65%	0.81%
PCI hariç rapor edilen krediler	0.70	0.87

(a) Sorunsuz ve sorunlu toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri aracılığıyla satın alınmış ve satılmış korumaların net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, 127. sayfadaki Kredi Türevleri'ne ve Not 6'ya bakınız.

(b) PCI krediler hariç. Firma, tümü sorunsuz sayıldığı için, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.

(c) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla sorunlu varlıklara şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 7.8 milyar \$ ve 8.4 milyar \$'lık mortgage kredileri; (2) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 367 milyon \$ ve 428 milyon \$'lık, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve öğrenim kredileri; (3) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 462 milyon \$ ve 2.0 milyar \$'lık sahip olunan gayrimenkul ("ROE") kredileri. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir. Bunun yanında, Firmamızın politikası genellikle kredi kartı kredilerini Federal Finansal Kuruluşlar İnceleme Konseyi (FFIEC) tarafından çıkarılan düzenleyici talimatın müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.

(d) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, toplam tahakkuk etmeyen krediler, toplam kredilerin sırasıyla %0.94 ve %1.16'sını temsil etmektedir.

TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

Firma'nın tüketici portföyü, temel olarak konut kredileri, kredi kartları kredileri, otomobil kredileri, öğrenim kredileri ve işletme bankacılığı kredilerinden oluşmaktadır. Firma'nın amacı, tüketici kredisi pazarının ana segmentinde hizmet vermektir. Tüketici kredileri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Tüketici portföyünün kredi performansı, ekonomi ve konut fiyatlarındaki iyileşmeden faydalanmaya devam etmektedir. Devlet garantili krediler haricinde oturma amaçlı emlak için erken aşama takipler (30-89 gün takipte) ve geç aşama takipler (150+ gün takipte), 31 Aralık 2013'e göre düşmüştür.

Geç aşama takiplerin düşmesine rağmen, zarar hafifletme faaliyetleri ve uzayan iflas işlem süreleri nedeniyle yüksek seviyelerini korumaktadır. Bu kredilerle ilgili zararlar, Firma'nın standart zarar yazma uygulamaları çerçevesinde muhasebeleştirilmeye devam ederken, icraya verilmesi gereken bazı takipteki krediler ipotek ve konut rehini kredisi portföylerinde kalmaya devam etmiştir. Kredi Kartı 30 + gün takip oranı, tarihsel düşük seviyelere yakın seyretmektedir.

Aşağıdaki tabloda, CCB'nin elinde tuttuğu kredi portföyüne ilişkin tüketici kredileri, AM'nin elinde tuttuğu düşük faizli mortgage ve konut rehni kredileri ve Kurumsalın elinde tuttuğu düşük faizli mortgage kredileri ile ilgili bilgi yer almaktadır. Firma'nın tahakkuk esaslı muhasebesi ve zarar yazma muhasebesi politikaları hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Tüketici kredi portföyü

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak, oranlar hariç)	Kredi riski		Tahakkuk etmeyen krediler ^(g)		Net zarar yazmalar / (tahsilatlar) ^(h)		Ortalama yıllık net zarar yazma / (tahsilat) oranı ^{(i)(k)}	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Kredi kartı hariç tüketici PCI kredileri ve satışa hazır krediler hariç krediler								
Konut rehini - birinci derece ipotek	\$ 16,367	\$ 17,113	\$ 938	\$ 932	\$ 82	\$ 132	0.50%	0.72%
Konut rehini - ikinci derece ipotek	36,375	40,750	1,590	1,876	391	834	1.03	1.90
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	104,921	87,162	2,190	2,666	39	59	0.04	0.07
Yüksek faizli mortgage	5,056	7,104	1,036	1,390	(27)	90	(0.43)	1.17
Taahhüt ^(a)	54,536	52,757	115	161	181	158	0.34	0.31
İşletme bankacılığı	20,058	18,951	279	385	305	337	1.58	1.81
Öğrenci ve diğer	10,970	11,557	270	86	347	297	3.07	2.51
PCI kredileri ve satışa hazır krediler hariç krediler toplamı	248,283	235,394	6,418	7,496	1,318	1,907	0.55	0.82
Krediler - PCI								
Konut rehni	17,095	18,927	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Düşük faizli mortgage	10,220	12,038	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Yüksek faizli mortgage	3,673	4,175	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Opsiyon ARM'leri	15,708	17,915	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Krediler toplamı - PCI	46,696	53,055	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Birikmiş toplam krediler	294,979	288,449	6,418	7,496	1,318	1,907	0.46	0.66
Satış amaçlı tutulan krediler	395 ^(c)	614 ^(c)	91	-	-	-	-	-
Kredi kartı kredileri hariç tüketici toplamı	295,374	289,063	6,509	7,496	1,318	1,907	0.46	0.66
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler ^(b)	58,153	56,057	-	-	-	-	-	-
Müşterilerden alacaklar ^(c)	108	139	-	-	-	-	-	-
Kredi kartı hariç toplam tüketici riski	353,635	345,259						
Kredi Kartı								
Eldeki krediler ^(d)	128,027	127,465	-	-	3,429	3,879	2.75	3.14
Satış amaçlı tutulan krediler	3,021	326	-	-	-	-	-	-
Kredi kartı kredileri toplamı	131,048	127,791	-	-	3,429	3,879	2.75	3.14
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler ^(b)	525,963	529,383	-	-	-	-	-	-
Toplam kredi kartı riski	657,011	657,174						
Toplam tüketici kredisi portföyü	\$ 1,010,646	\$ 1,002,433	\$ 6,509	\$ 7,496	\$ 4,747	\$ 5,786	1.15%	1.40%
Not: Toplam tüketici kredisi portföyü, PCI hariç	\$ 963,950	\$ 949,378	\$ 6,509	\$ 7,496	\$ 4,747	\$ 5,786	1.30%	1.62%

(a) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla sırasıyla 6.7 milyar \$ ve 5.5 milyar \$ işletme kirasıyla ilgili varlıklar hariçtir.

(b) 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 kullanılması durumunda yaşamamıştır ve böyle bir durumu öngörmemektedir. Kredi kartı ve konut rehni taahhütleri için (belirli koşullar karşılığında), Firma, kredi alana önceden bildirmek suretiyle, kanunun müsaade ettiği bazı hallerde de bildirmeksizin, bu kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir.

(c) Müşteri alacakları, bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder ve Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alacak hesaplarına dahil edilir.

(d) Tahakkuk etmiş faiz ve ücret gelirinin tahsil edilemeyen kısmı için ayrılmış karşılık haricinde, tahakkuk etmiş faiz ve ücretleri içerir.

(e) Ağırlıklı olarak, satış için tutulan düşük faizli mortgage kredilerini temsil eder.

(f) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla tahakkuk etmeyen kredilere şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan sırasıyla 7.8 milyar \$ ve 8.4 milyar \$'lık mortgage kredileri; (2) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 367 milyon \$ ve 428 milyon \$'lık, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış öğrenim kredileri. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak tahakkuk etmeyen kredilere dahil edilmemiştir. Bunun yanında, Firmamızın politikası uyarınca, genellikle kredi kartı kredileri yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaftır.

(g) PCI krediler hariç. Firma, tümü sorunsuz sayıldığı için, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirir.

(h) 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona eren yıllar itibarıyla net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, sırasıyla 533 milyon \$ ve 53 milyon \$'lık zarar yazılan PCI portföyü düşük faizli mortgage kredilerini içermez. Bu zarar yazılan tutarlar, PCI kredileri için kredi zararları karşılığını düşürmüştür. Kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için, 128-130. sayfalara bakınız.

(i) Ortalama satışa hazır tüketici kredileri, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 917 milyon \$ ve 209 milyon \$'dır. Net zarar yazma oranları hesaplanırken bu tutarlar hariç tutulmuştur.

Kredi kartı hariç tüketici

Portföy analizi

Tüketici kredisi bakiyeleri, düşük faizli mortgage, işletme bankacılığı ve taşıt kredisi kullanımlarından dolayı 31 Aralık 2014'te sona eren yıl itibariyle artarken, takipteki kredilerin ödemeleri, zarar yazılmaları veya tasfiyeleriyle kısmen dengelenmiştir. Kredi performansı, çoğu portföyde iyileşmiş, ancak takipteki oturum amaçlı konut ve konut rehni kredilerine ilişkin zarar yazmalar, resesyon öncesi seviyelere göre yüksek seyretmiştir.

Krediler ve kredilendirmeye ilgili kategorilere ilişkin aşağıdaki değerlendirmede, PCI krediler, bireysel kredi ürün değerlendirmelerine dahil değildir ve aşağıda ayrıca ele alınmıştır. Firmanın tüketici portföyü, temerrütler, kredi yeniden yapılandırılmaları ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Konut rehni: Konut rehni portföyü, büyük oranda kredi ödemeleri ve zarar yazmalar nedeniyle 31 Aralık 2013'e göre düşüş göstermiştir. Erken aşama takipler, 31 Aralık 2013'e göre gelişme göstermiştir. Geç aşama takipler, yüksek seviyelerini korurken, temerrüde düşen kredi sayısındaki artış, bu takipteki kredilerin yüksek ortalama defter değerleri ve gelişen teminat değerlerinden dolayı yüksek sayıda kredinin geç aşama takip statüsünde kalması ile dengelenmiştir. Birinci derece ipotekli tahakkuk etmeyen krediler, önceki yıla göre sabit kalırken, ikinci derece ipotekli tahakkuk etmeyen krediler 2014'te düşüş göstermiştir. Birinci derece ipotekli ve ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerine ilişkin net zarar yazmalar, konut fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki iyileşme sonucunda önceki yıla göre düşüş göstermiştir.

Yaklaşık olarak Firma'nın konut rehni portföyünün yaklaşık %15'i, konut rehni kredileri ("HELOAN"lar) ve kalanı teminatı ev üzerindeki varlıklardan oluşan konut kredisinden ("HELOC") oluşur. HELOAN'lar genel olarak sabit oranlı, kapalı uçlu, amortisman kredileri olup, vadeleri 3-30 yıl arasında değişir. HELEON'ların yaklaşık yarısı birinci derece ipoteklerdir ve kalanı ikinci derece ipoteklerdir. Genel olarak Firma tarafından çıkarılan HELOC'lar açık uçlu, 10 senelik rotatif krediler olup, dönem sonunda HELOC, 20 sene amortisman dönemine sahip bir krediye dönüşmektedir. Kredinin kullanılma anında, kredi alan, genel olarak rotatif dönemde yürürlükte kalacak en az iki ödeme seçeneğinden birini seçmektedir: Ödenmemiş bakiyenin %1'ine eşit aylık ödeme veya değişken endekse dayalı yalnız faiz ödemeleri (tipik olarak Birinci Derece). Washington Mutual tarafından çıkarılan HELOC'ler 10 senelik rotatif krediler olup, kredi dönemi sonunda HELOC bir balon ödemeyle yalnız faizden oluşan bir krediye dönüşmektedir.

Tedavüldeki PCI dışı HECOC'lerin ödenmemiş anapara bakiyesi 31 Aralık 2014 itibariyle 47 milyar \$'dır. 47 milyar \$'dan, yaklaşık 29 milyar \$, yakın zamanda yeniden yapılandırılmış veya 3 milyar \$'ı 2014'te yapılandırılmak kaydıyla, sadece faiz ödemesinden tam amortisman ödemeleri şeklinde yeniden yapılandırılması planlanmıştır; 6 milyar \$, 7 milyar \$ ve 6 milyar \$'ın sırasıyla 2015, 2016 ve 2017'e yeniden yapılandırılması ve 7 milyar \$'ın 2017'den sonra yeniden yapılandırılması planlanmıştır. Bununla beraber yeniden yapılandırılacak toplam 26 milyar \$'dan, 18 milyar \$'ın fiilen yeniden yapılandırılması beklenmektedir ve kalan 8 milyar \$, yeniden yapılandırma öncesinde erken ödeme yapması veya zarar yazması beklenen borçlulara verilmiş kredileri temsil etmektedir. 2014'ün üçüncü çeyreğinde, Firma, yeniden yapılandırma öncesinde gönüllü olarak erken ödenmesi beklenen HELOC sayısını tahmin etmeye yönelik yaklaşımını revize etmiştir. Revize metoda göre, erken ödenmesi beklenen kredilerin sayısı düşmüş, yeniden yapılandırılması beklenen kredi sayısında artışa yol açmıştır. Firma, ödeme yeniden yapılandırma tarihinde meydana gelmesi beklenen ödeme şokunun tahmini tutarına dayanarak (yani, tam amortisman ödemesinin, yeniden yapılandırma öncesinde yalnız faiz ödemesi üzerindeki fazlası), kredi zararları karşılığı içinde bu ödeme değişikliğini ve temerrüt ve zarar yoğunluğu varsayımlarının tahmini olasılığını dikkate almıştır. İşsizlik oranları ve konut fiyatlarında gelecekteki değişiklikler gibi belirli faktörlerin, bu kredilerin performansında önemli etkisi vardır.

Firma, HELOC'ların rotatif dönem riskini yönetmek için, borçlu kredi riski profilinde önemli bozulma gösterdiğinde, kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır. Firma, portföy risk profili dikkate alındığında, Firma'nın zarar tahminindeki değişikliklerin kredi zararları karşılığında doğru şekilde dikkate alınmasını ve Firma'nın hesap yönetim uygulamalarının doğru olmasını sağlamak için HELOC portföyüne özgü yakın vadeli ve uzun vadeli yeniden fiyatlandırma ve dönüşüm risklerini düzenli olarak değerlendirmeye devam edecektir.

Yüksek riskli ikinciler, borçlunun, takipte veya yeniden yapılandırılmış birinci mortgage kredisine sahip olduğu kredilerdir. Söz konusu kredilerin, birincil ipoteğin temerrüde düşmediği veya yeniden yapılandırılmadığı ikinci derece ipotek kredilerinden daha yüksek risk oluşturduğu düşünülmektedir. 31 Aralık 2014 itibariyle, Firma, konut rehni portföyünün, 31 Aralık 2013' tarihindeki 2.3 milyar \$'a karşılık, yaklaşık olarak 1.8 milyar \$ mevcut yüksek riskli ikincilerden oluştuğunu tahmin etmektedir. Firma, yüksek riskli ikincilere ilişkin toplam risk bakiyesini, içsel verileri ve kredi seviyesi kredi bürosu verilerini (tipik olarak, ikincil ipoteğin takip durumunu gösteren) kullanarak çeyrek dönem bazında tahmin etmektedir.

Bu yüksek riskli ikincilerin tahmini bakiyesi, ilgili birinci derece ipoteklerin 30 günü aşkın temerrüt sepetine giriş ve çıkış hareketleri gibi sebeplerle çeyrekten çeyreğe değişebilir.

Mevcut yüksek riskli ikinciler

31 Aralık (milyar cinsinden)	2014	2013
Aşağıdakilerin altında yer alan ikinci derece ipotekler:		
Değiştirilmiş mevcut birinci derece ipotek	\$ 0.7	\$ 0.9
30 – 89 gün gecikmiş birinci derece ipotek	0.5	0.6
90 gün veya daha fazla gecikmiş birinci derece ipotek ^(a)	0.6	0.8
Mevcut yüksek riskli ikinciler toplamı	\$ 1.8	\$ 2.3

(a) 90 gün veya daha fazla gecikmiş birinci derece ipoteklerin altındaki ikinci derece ipotekler tahakkuk etmeyen krediler olarak sınıflandırılır. 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, tahakkuk eden, fakat cari olmayan, yasal düzenlemeye uygun olarak tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılmış yaklaşık 50 milyon \$ ve yaklaşık 100 milyon \$'lık ikinci derece ipoteği içermez.

31 Aralık 2014 itibarıyla bu tahmini 1.8 milyar \$'lık yüksek riskli ikinci derece ipoteğin, Firma yaklaşık %10'una sahiptir ve aynı kredi borçlularına ait birinci derece ipotek kredilerinin yaklaşık %25'ine hizmet vermektedir. Firma'nın ikinci derece ipotek kredilerinin performansı, Firma'nın birinci derece ipoteğe sahip olup olmadığından veya hizmet verip vermediğinden bağımsız olarak genel olarak tutarlıdır. Bu yüksek riskli ikinci derece ipotek kredileriyle ilişkili artan temerrüt olasılığı kredi zararları karşılığının belirlenmesinde değerlendirilmiştir.

Mortgage: Opsiyonlu ayarlanabilir oranlı ipotek kredileri ("ARM"ler) ve satışa hazır kredileri içeren düşük faizli mortgage kredileri, yüksek elde tutulan kredilerden dolayı 31 Aralık 2013'te göre artmış, peşin ödemeler, opsiyonlu ARM kredilerinin kaybı, takipteki kredilerin zarar yazılması veya tasfiyesi ile kısmen dengelenmiştir. ABD devlet kurumlarının çıkardıkları krediler hariç olmak üzere, erken aşama ve geç aşama temerrütler, 31 Aralık 2013'e göre iyileşme göstermiştir. Tahakkuk etmeyen krediler önceki yıla göre düşmüş, fakat, zarar hafifletme faaliyetleri ve uzayan icra işlem süreleri nedeniyle yüksek kalmıştır. Konut fiyatları ve temerrütlerde devam eden iyileşmenin etkisiyle net zarar yazmalar düşük seyretmiştir.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, Firma'nın düşük faizli mortgage portföyü, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan veya garanti edilen, sırasıyla 12.4 milyar \$ ve 14.3 milyar \$'lık mortgage kredilerini içermekle birlikte, bunların sırasıyla 9.7 milyar \$ ve 9.6 milyar \$'ı, vadesini 30 ila daha fazla aşmıştır (bu vadesi geçmiş kredilerin 7.8 milyar \$'ı ve 8.4 milyar \$'ı, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmıştır). Firma, FHA, HUD ve VA'nın denetlediği federal mortgage sigorta programları kapsamında sigortalanan kredilere ilişkin bir anlaşmayı kabul etmiştir; Firma, devlet sigortalı krediler için gelecekte maruz kalınacak ödeme taleplerini izlemeye devam edecek, fakat gelecek taleplere maruziyet ile ilgili herhangi bir mali etkinin, önemli düzeyde olması beklenmemektedir ve kredi zararları karşılığını tahmin etmede değerlendirilmemiştir. Anlaşma ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 31'e bakınız.

31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, Firma'nın düşük faizli mortgage portföyü, sırasıyla 16.3 milyar \$ ve 15.6 milyar \$'lık yalnız faiz kredilerini içermekle birlikte, bunlar sırasıyla düşük faizli mortgage portföyünün %15 ve %18'ini temsil eder. Bu kredileri yalnız faiz ödeme dönemlerini, genel olarak, vadeye kadar ayarlanabilir oranlı veya sabit oranlı tam amortisman ödeme dönemi izler ve bu krediler tipik olarak, yüksek gelirli borçlulara yüksek bakiyeli krediler olarak kullanılır. Bugüne kadar, bu portföydeki kayıplar genel olarak, geniş düşük faizli mortgage portföyü ve Firma beklentileriyle tutarlı olmuştur. Firma, bu kredilerle ilgili riskleri izlemeye devam eder.

Yüksek faizli mortgage kredileri, portföy kaybından dolayı azalmaya devam etmiştir. Erken aşama ve geç aşama temerrütler, 31 Aralık 2013 tarihinden itibaren iyileşme göstermiştir, fakat yüksek seviyelerini korumaktadır. Net zarar yazmalar konut fiyatları ve temerrütlerdeki iyileşme nedeniyle iyileşme göstermeye devam etmiştir.

Taşıt: Yeni kredi kullanımları peşin ödeme ve kredi kapamaları geçtiği için, 31 Aralık 2013'ten sonra taşıt kredileri artmıştır. Tahakkuk etmeyen krediler 31 Aralık 2013'e göre gelişmiştir. 31 Aralık 2014'te sona eren yıla ilişkin net zarar yazmalar, ulusal ikinci el taşıt değerlemelerinin tarihsel güçlü seviyelerinden aşağı düşmesi sonucu temerrüt başı yüksek ortalama zarar nedeniyle önceki yıla göre artmıştır. Taşıt kredisi portföyü, birinci kalite krediler üzerindeki yüksek yoğunlaşmayı yansıtmaktadır.

İşletme bankacılığı: İşletme bankacılığı kredileri, kredi kullanımlarında artış nedeniyle 31 Aralık 2013'e göre artmıştır. Tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2013'e kıyasla gelişirken, 31 Aralık 2014'de sona eren yıla ilişkin zarar yazmalar, önceki yıla göre azalmıştır.

Öğrenim ve diğer: Öğrenim kredisi portföyünün tasfiyesi nedeniyle öğrenim ve diğer krediler 31 Aralık 2013'e göre düşmüştür. Tahakkuk etmeyen öğrenim kredileri, Mayıs 2014'te başlayan ve belirli öğrenim kredileri için erteleme dönemini 24 aya kadar uzatan bir değişim programı nedeniyle 31 Aralık 2013'e göre artış göstermiş ve bu kredilerin vadesi, orijinal akdi faiz oranları üzerinden uzamıştır.

Satın alınmış sorunlu krediler: Washington Mutual işlemi ile elde edilen PCI kredileri, portföyün azalmaya devam etmesi sonucu düşmüştür.

31 Aralık 2014 itibarıyla, opsiyonlu ARM PCI kredilerinin yaklaşık %16'sı takipte olup, yaklaşık %57'si sabit oranlı, tam amortismanlı krediler olarak yeniden yapılandırılmıştır. Kalan kredilerin hemen hemen tamamı, amortisman ödemeleri yapmakla beraber, bu ödemelerin tam amortisman ödemeleri olmaları zorunlu değildir. Bu sonraki kredi grubu, gelecek ödeme dönüşümü nedeniyle ödeme şoku riskine tabidir. Ödeme dönüşümü, ödeme artışına yol açtığında, opsiyon ARM kredilerinde temerrüt oranları genellikle artmaktadır. Temerrüt oranlarındaki beklenen artış, Firma'nın üç aylık değer düşüklüğü değerlendirmesinde dikkate alınmıştır.

Aşağıdaki tablo, artmayan fark veya kredi zararları karşılığında yer alan kredi ömrünce anapara zararı tahminlerinin bir özetini sunmaktadır .

Kredi ömrü anapara tahmini özeti

31 Aralık (milyar cinsinden)	Ömür boyu zarar tahminleri ^(a)		LTD tasfiye zararları ^(b)	
	2014	2013	2014	2013
Konut rehni	\$ 14.6	\$ 14.7	\$ 12.4	\$ 12.1
Düşük faizli mortgage	3.8	3.8	3.5	3.3
Yüksek faizli mortgage	3.3	3.3	2.8	2.6
Opsiyonlu ARM'ler	9.9	10.2	9.3	8.8
Toplam	\$ 31.6	\$ 32.0	\$ 28.0	\$ 26.8

(a) Anapara zararları için 30.5 milyar \$'lık satın alım muhasebesinde belirlenmiş asıl artmayan farkı, artı kredi zararları karşılığı vasıtasıyla devralma sonrası kaydedilen ek anapara zararlarını içerir.

Sadece anapara zararları için geriye kalan artmayan fark, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla 2.3 milyar \$ ve 3.8 milyar \$ olmuştur.

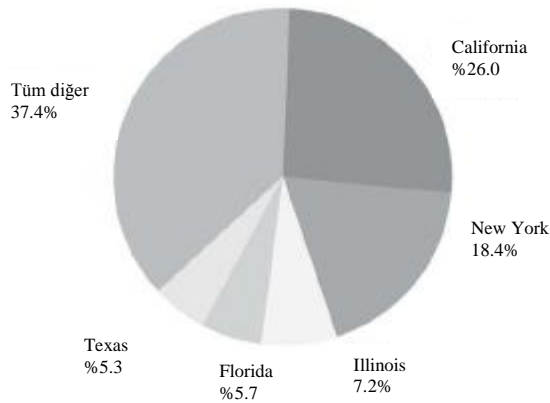
(b) Başlangıcından bugüne kadarki ("LTD") tasfiye zararları kredinin çözülmesinden sonra zarar gerçekleşmesini ve değişiklikten sonra affedilen her türlü anaparayı temsil etmektedir.

Kredi ömrü anapara zararı tahminleri, konut fiyatları ve temerrütlerdeki iyileşme nedeniyle 31 Aralık 2013'ten, 31 Aralık 2014'e kadar düşmüştür. 31 Aralık 2014'te sona eren yıl esnasında kredi ömrünce anapara zararı tahminlerindeki düşüş, opsiyonlu ARM kredileri ile ilgili kredi zararları PCI karşılığında 300 milyon \$ azalmaya yol açmıştır. Ayrıca, 31 Aralık 2014'te sona eren yıl için, kredi zararları düşük faizli mortgage karşılığına 533 milyon \$'lık PCI zararı yazılmıştır. Firma'nın PCI kredileri hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

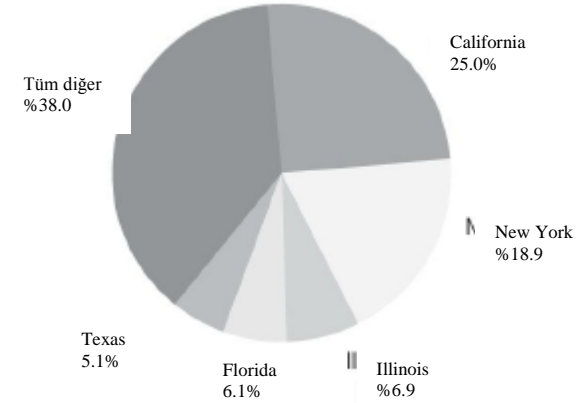
Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin coğrafi kompozisyonu

31 Aralık 2014 itibariyle, ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri haricinde, elde tutulan konut amaçlı emlak kredisi portföyünden 94.3 milyar \$'ı veya %63'ü California, New York, Illinois, Florida ve Texas'ta yoğunlaşırken, 31 Aralık 2013 için ise bu rakamlar 85.9 milyar \$ veya %62'dir. Bu kredilerin en yoğun olduğu eyalet 31 Aralık 2014 itibariyle %26 ve 31 Aralık 2013 itibariyle %25 ile California'dır. Bu beş eyalette toplanan PCI kredilerinin ödenmemiş anapara bakiyesi, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle toplam PCI kredilerinin %74'üdür. Firma'nın oturma amaçlı emlak kredilerinin coğrafi kompozisyonu hakkında daha fazla bilgi için, Not 14'e bakınız.

İlk 5 Eyalet – Oturma Amaçlı Emlak (31 Aralık 2014 itibariyle)



İlk 5 Eyalet – Oturma Amaçlı Emlak (31 Aralık 2013 itibariyle)



Oturum amaçlı emlak kredilerinin mevcut tahmini LTV oranları

ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan ipotek kredileri ve PCI kredileri haricinde, konut amaçlı birikmiş emlak kredileri mevcut tahmini ortalama kredi-gayrimenkul değeri ("LTV") oranı 31 Aralık 2013 tarihindeki %75'e kıyasla 31 Aralık 2014 tarihinde %71 olmuştur.

Konut fiyatlarının iyileşmeye devam etmesine rağmen, 2007'den bu yana düşen konut fiyatları, Firma'nın konut amaçlı gayrimenkul kredi portföyüne esas teminat değerlerinde önemli etki yapmıştır. Genel olarak, LTV oranları yüksek krediler için takip oranı kredi alanın daha yüksek rehin teminatı verdiği kredilere oranla daha yüksektir. Mevcut tahmini LTV oranları %100'ün üzerindeki kredilerin büyük bir kısmı faal ve ödenmekte olup, kredi alanların ödeme istekleri ve kabiliyetlerinin devam edip etmeyeceği ise şu anda risk teşkil etmektedir.

Aşağıdaki tabloda PCI kredilerine ilişkin mevcut tahmini LTV oranları ve temel kredilerin defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranlarını gösterilmektedir. Söz konusu krediler başlangıçta rayiç değer üzerinden ölçüldüğünden, defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranları, ödenmemiş anapara bakiyesine dayanan mevcut tahmini LTV oranlarından düşük olacaktır. Bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

LTV oranları ve defter değerlerinin mevcut tahmini teminat değerlerine oranı – PCI krediler

31 Aralık (milyon cinsinden, rasyolar hariç)	2014				2013			
	Ödenmemiş anapara bakiyesi	Mevcut tahmini LTV oranı (A)	Net defter değeri (C)	Defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranı (C)	Ödenmemiş anapara bakiyesi	Mevcut tahmini LTV oranı (A)	Net defter değeri (C)	Defter değerinin mevcut tahmini teminat değerine oranı (C)
Konut rehni	\$ 17,740	83% (b)	\$ 15,337	72%	\$ 19,830	90% (b)	\$ 17,169	78%
Düşük faizli mortgage	10,249	76	9,027	67	11,876	83	10,312	72
Yüksek faizli mortgage	4,652	82	3,493	62	5,471	91	3,995	66
Opsiyon ARM'leri	16,496	74	15,514	70	19,223	82	17,421	74

(a) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanımlanmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir.

(b) İkinci derece konut rehni ipotekleri için gayrimenkule ilişkin tüm mevcut ipotek pozisyonlarını ve kullanılmamış limitleri dikkate alan birleşik LTV oranını temsil eder. Tüm diğer ürünler, gayrimenkul üzerinde tali ipotekleri hesaba katmadan beyan edilmiştir.

(c) Net defter değeri, iktisap tarihinde tüketici PCI portföyüne uygulanan rayiç değer düzeltmelerinin etkisini içerir ve 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla sırasıyla düşük faizli mortgage için 1.2 milyar \$ ve 1.7 milyar \$'lık, opsiyonlu ARM'ler için 194 milyon \$ ve 494 milyon \$'lık, her iki dönemde konut rehni için 1.8 milyar \$ ve yüksek faizli mortgage için 180 milyar \$'lık kredi zararları karşılığını içermez.

California ve Florida PCI kredilerine ilişkin mevcut tahmini birleşik LTV oranları, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla sırasıyla %77 ve %88 olup, aynı oranlar 31 Aralık 2013'te sırasıyla %85 ve %103'tür. Konut fiyatları gelişmesine rağmen, California ve Florida'nın çoğu bölgesinde konut fiyatları konut piyasasının en iyi dönemine göre düşüktür; bu durum, ortalama LTV oranlarına ve PCI portföyündeki krediler için defter değerinin mevcut teminat değerine olumsuz katkı yapmaktadır. 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla toplam PCI portföyünden, %15'i %100'ün üzerinde cari tahmini LTV oranına ve %31'i %125'in üzerinde cari tahmini LTV oranına sahip olup, aynı oranlar, 31 Aralık 2013 itibarıyla sırasıyla %26 ve %7'dir.

Cari tahmini teminat değeri PCI kredilerin net defter değerinden büyük olmakla birlikte, bu portföyün nihai performansı kredi alanların davranışlarına ve negatif rehlin konutlarda ödeme yapma kabiliyet ve isteklerinin devamına ve alternatif konut maliyetlerine yüksek oranda bağlıdır.

Oturum amaçlı emlak kredilerinin cari tahmini LTV oranları hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Kredi yeniden yapılandırma faaliyetleri – konut amaçlı gayrimenkul kredileri

Yeniden yapılandırılmış kredilerin performansı, genel olarak, gerek kredi kalitesindeki farklar gerekse de sağlanan yeniden yapılandırma türüne göre değişmektedir. PCI krediler hariç olmak üzere, oturum amaçlı emlak portföyündeki yeniden yapılandırma ölçütleri, yeniden yapılandırıldığında ve altı aydan uzun sürelerle ölçüldüğünde, birinci derece ipotekli konut kredisi için %22, opsiyonlu ARM'ler dahil düşük faizli mortgage kredileri için %16 ve yüksek faizli mortgage kredileri için %29'luk ağırlıklı ortalama mükerrer temerrüt oranları göstermektedir.

PCI oturum amaçlı emlak portföyüne ilişkin kümülatif performans ölçütleri, yeniden yapılandırıldığında ve altı aydan uzun sürelerle ölçüldüğünde, konut rehni için %20, düşük faizli ipotekler için %17, ve opsiyonlu ARM'ler için %15 ve yüksek faizli ipotekler için %32'lik ortalama mükerrer temerrüt oranları göstermektedir. PCI opsiyonlu ARM yeniden yapılandırmalarının olumlu performansı, kredi borçlusunun ödemesini yeniden yapılandırma tarihindeki tutara sabitleyen hedef programın bir sonucudur. Kümülatif mükerrer temerrüt oranları, 1 Ocak 2009 ila 31 Aralık 2014 tarihleri arasında Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Programı ("HAMP") ve Firma'nın özel yeniden yapılandırma programları kapsamında (özellikle HAMP'e göre tasarlanan Firma'nın yeniden yapılandırma programı) tamamlanan yeniden yapılandırmaların performansını yansıtır.

HAMP ve Firma'nın özel yeniden yapılandırma programı kapsamında yeniden yapılandırılan belirli kredilerin faiz oranı sıfırlama hükümleri bulunmaktadır ("adımli oran değişiklikleri"). Bu kredileri üzerindeki faiz oranları, tipik olarak, yeniden yapılandırma tarihi itibarıyla sabit oranlı bir krediye ilişkin geçerli piyasa faiz oranında belirlenen bir tavan orana ulaşmaya kadar 2014'ten başlayarak her sene genelde %1 artırılabilecektir. Adım oranlı değişiklikler ile yeniden yapılandırılan PCI dışı kredilerin defter değeri, 31 Aralık 2014 itibarıyla 5 milyar \$ olup, 1 milyar \$'ın ilk faiz oranını artışlarının 2015 ve 2016'da gerçekleşmesi programlanmıştır. Adım oranlı değişiklikler ile yeniden yapılandırılan PCI kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi, 31 Aralık 2014 itibarıyla 10 milyar \$ olup, sırasıyla 2 milyar \$ ve 3 milyar \$'ın ilk faiz artışlarının, 2015 ve 2016 tarihlerinde gerçekleşmesi programlanmıştır. Bu potansiyel faiz oranı artışlarının etkisi, Firma'nın kredi zararları karşılığında dikkate alınmıştır. Firma, Firma'nın kredi zararları karşılığında uygun şekilde değerlendirilmesi için, bu risk maruziyeti izlemeye devam edecektir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle mali zorluk yaşayan kredi borçlularına imtiyazların sağlandığı yeniden yapılandırılmış bilanço eldeki oturma amaçlı gayrimenkul kredileri ile ilgili bilgiler sunulmaktadır. PCI kredilerinin yeniden yapılandırılmaları, PCI kredileri olarak muhasebeleştirilmeye ve bildirilmeye devam etmektedir ve yeniden yapılandırmanın etkisi Firmanın üç aylık tahmini gelecek dönem nakit akışları değerlendirmesine dahil edilmektedir. PCI kredileri dışındaki tüketici kredilerindeki yeniden yapılandırmalar, genellikle sorunlu borç yeniden yapılandırmaları (TDR) olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle sona ere yıllar için yeniden yapılandırmalar hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014		2013	
	Bilanço içi krediler	Tahakkuk etmeyen bilanço içi krediler ^(d)	Bilanço içi krediler	Tahakkuk etmeyen bilanço içi krediler ^(d)
Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri, PCI krediler hariç^{(a) (b)}				
Konut rehini - birinci derece ipotek	\$ 1,101	\$ 628	\$ 1,146	\$ 641
Konut rehini - ikinci derece ipotek	1,304	632	1,319	666
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli mortgage	6,145	1,559	7,004	1,737
Yüksek faizli mortgage	2,878	931	3,698	1,127
Toplam yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri - PCI krediler hariç	\$ 11,428	\$ 3,750	\$ 13,167	\$ 4,171
Yeniden yapılandırılmış PCI krediler^(c)				
Konut rehni	\$ 2,580	İlgisiz	\$ 2,619	İlgisiz
Düşük faizli mortgage	6,309	İlgisiz	6,977	İlgisiz
Yüksek faizli mortgage	3,647	İlgisiz	4,168	İlgisiz
Opsiyon ARM'leri	11,711	İlgisiz	13,131	İlgisiz
Toplam yeniden yapılandırılmış PCI kredileri	\$ 24,247	İlgisiz	\$ 26,895	İlgisiz

(a) Tutarlar yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin defter değerini temsil eder.

(b) 31 Aralık 2014 ve 2013'te, Ginnie Mae'den geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (FHA, VA, RHS gibi) yeniden yapılandırılan sırasıyla 4.9 milyar \$ ve 7.6 milyar \$'lık kredi, yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir. Ginnie Mae kurallarına göre yeniden yapılandırmanın ardından söz konusu krediler sorunsuz olduklarında, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Sorunlu yeniden yapılandırılmış krediler ise hacze tabi olurlar. Firma'nın Ginnie Mae ile yapılan satış ve menkul kıymetleştirmeleri hakkında ek bilgi için Not 16'ya bakınız.

(c) Tutarlar, yeniden yapılandırılmış PCI kredilerinin ödenmemiş anapara bakiyesini temsil eder.

(d) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle, tahakkuk etmeyen krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 2.9 milyar \$ ve \$3.0 milyar \$'lık TDR'lerini içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüdeki, TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler hakkında ek bilgi için Not 14'e bakınız.

Sorunlu varlıklar^(a)

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014	2013
Tahakkuk etmeyen krediler^(b)		
Konut amaçlı gayrimenkul	\$ 5,845	\$ 6,86
Diğer tüketici	664	632
Tahakkuk etmeyen krediler toplamı	6,509	7,49
Kredi tahsilatında elde edilen varlıklar		
Sahip olunan gayrimenkul	437	614
Diğer	36	41
Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar	473	655
Toplam sorunlu varlıklar	\$ 6,982	\$ 8,15

(a) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle sorunlu

varlıklara şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 7.8 milyar \$ ve 8.4 milyar \$'lık mortgage kredileri; (2) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 367 milyon \$ ve 428 milyon \$'lık, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve öğrenim kredileri; (3) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 462 milyon \$ ve 2.0 milyar \$'lık sahip olunan gayrimenkul kredileri. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak dahil edilmemiştir.

(b) Washington Mutual işleminin bir parçası

olarak iktisap edilen, havuz esasına göre

muhasebeleştirilen PCI kredileri 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.

Oturum amaçlı emlak portföyündeki tahakkuk etmeyen krediler, 31 Aralık 2014 ve 31 Aralık 2013 itibariyle sırasıyla 5.8 milyar \$ ve 6.9 milyar \$ olup, bunun sırasıyla %32'si ve %34'ünün vadesi 150 günden fazla aşılmıştır. Toplamda, vadesini 150 günden fazla geçiren oturma amaçlı emlak kredilerinin ödenmemiş anapara bakiyesi 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinin her ikisinde yaklaşık %50 oranında tahmini net tahakkuk edebilir teminat değerine indirilmiştir. Uzayan haciz işlem sürelerinin, oturma amaçlı emlak portföylerinde yüksek seviyelerde tahakkuk etmeyen kredilere yol açmaya devam etmesi beklenmektedir.

Faal ve bekleyen icra: Faal ve bekleyen icra sürecindeki krediler hakkında bilgi için, Not 14'e bakınız.

Tahakkuk etmeyen krediler: Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle sona eren yıllar için kredi kartı hariç tahakkuk etmeyen tüketici kredi portföyündeki değişiklikleri göstermektedir.

Tahakkuk etmeyen krediler:

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2014	2013
Başlangıç bakiyesi	\$ 7,496	\$ 9,17
Eklemler	4,905	6,61
Çıkarmalar:		
Anapara ödemeleri ve diğer ^(a)	1,859	1,55
Zarar yazmalar	1,306	1,86
Sorunsuz statüye dönen	2,083	3,79
Hacizler ve diğer tasfiyeler	644	1,07
Toplam çıkarmalar	5,892	8,29
Net eklemler (çıkarmalar)	(987)	(1,67)
Kapanış bakiyesi	\$ 6,509	\$ 7,49

(a) Diğer çıkarmalar, kredi satışlarını içerir.

Sorunlu varlıklar

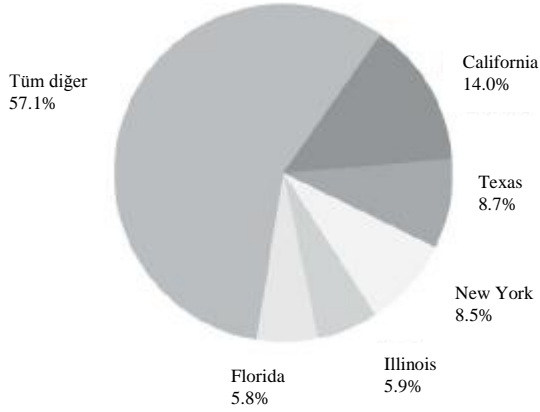
Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle kredi kartı haricinde, Firma'nın tüketici sorunlu varlıkları hakkında bilgi yer almaktadır .

Kredi Kartı

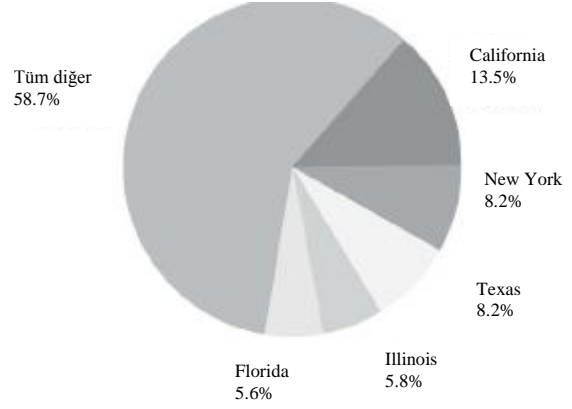
Toplam kredi kartı borçları, yeni hesap açılışları ve artan kredi kartı satış hacmi nedeniyle 31 Aralık 2013'e göre artmıştır. 30 günü aşkın takip oranı, 31 Aralık 2013'te %1.67'den 31 Aralık 2014'de %1.44'e düşmüştür. 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için net zarar yazma oranları sırasıyla %2.75 ve %3.14'tür. Takipteki kredilerin düşmesiyle zarar yazmalarda, bir yıl önceye göre iyileşme sağlanmıştır. Kredi kartı portföyü, ABD coğrafi çeşitliliği iyi olan, iyi düzenlenmiş, büyük oranda ödül tabanlı bir portföyü yansıtmaya devam etmektedir.

California, Texas, New York, Illinois ve Florida olmak üzere, ilk beş eyalette ödenmemiş krediler, 31 Aralık 2014 itibarıyla 54.9 milyar \$ alacak veya %43 eldeki kredi portföyünden oluşmaktadır ve aynı rakamlar, 31 Aralık 2013 itibarıyla 52.7 milyar \$ veya %41'dir. Eldeki kredi kartı borçlarının en yoğun olduğu yer, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde toplam eldeki kredilerin sırasıyla %14 ve %13'ünü temsil eden California'dır. Firma'nın kredi kartı kredilerinin coğrafi kompozisyonu hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

İlk 5 Eyalet Kredi Kartı – Elde Tutulan ((31 Aralık 2014 itibarıyla))



İlk 5 Eyalet Kredi Kartı – Elde Tutulan ((31 Aralık 2013 itibarıyla))



Kredi kartı kredilerinde yeniden yapılandırılmalar

Firma'nın TDR'ler kapsamında ödenmemiş yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçları 31 Aralık 2014 ve 2013'te sırasıyla 2.0 milyar \$ ve 3.1 milyar \$'dır. Bu bakiyelere, değiştirilmiş ödeme şartlarına sahip kredi kartı kredileri ve kart hamilinin yeniden yapılandırılmış ödeme koşullarına uymaması nedeniyle değişiklik öncesi ödeme şartlarına geri dönen kredi kartı kredileri dahildir. 31 Aralık 2013'te yeniden yapılandırılmış ödenmemiş kredi kartı kredilerindeki azalmanın nedeni, yeniden yapılandırılmalarındaki azalma ve daha önceden yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredilerindeki devam eden ödemeler ve zarar yazmalardır.

Firma'nın politikasına göre, tüm kredi kartı kredileri zarar yazılana kadar sorunsuz statüde kalır. Bununla beraber, Firma, krediler üzerinden tahakkuk ettirilen faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için, faiz geliri masrafı olarak yansıtılan bir karşılık ayırır.

Kredi borçlularına yönelik kredi yeniden yapılandırma programları hakkında ek bilgi için Not 14'e bakınız.

TOPTAN KREDİ PORTFÖYÜ

Firma'nın toptan faaliyet alanları, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, kredilendirme ve alım satım faaliyetleri vasıtasıyla ve nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi aracılık hizmetleri vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Firmanın toptan faaliyet alanları tarafından oluşturulan veya iktisap edilen kredilerin bir kısmı genellikle bilançoda tutulur. Firma, sendikasyon kredisi faaliyeti kapsamında kullandığı kredilerin önemli bir yüzdesini piyasaya dağıtarak, portföy yoğunlaşmalarını ve kredi riskini yönetir.

Toptan kredi ortamı, 2014 boyunca olumlu seyrederek, müşteri aktivitesinde artışa yol açmıştır. Eldeki kredilerdeki büyümenin başlıca etkeni, Ticari Bankacılık faaliyeti olmakla birlikte, kredilendirme ile ilgili taahhütlerdeki büyüme, Kurumsal ve Yatırım Bankası ile Ticari Bankacılıkta artan faaliyetten kaynaklanmıştır. Gelişen piyasa koşullarına ve Firmanın risk yönetimi faaliyetlerine paralel olarak kredilendirmenin tüm alanlarında aracılık yüklenimi disiplini kilit bir odak noktası olmaya devam etmektedir. Toptan portföyü kısmen, teminat ve varsa sektör, ürün ve müşteri yoğunlaşmalarını içerecek şekilde yapılan düzenli ve derinlemesine müşteri kredi kalitesi ve işlem yapısı incelemeleri ile etkin olarak yönetilmektedir. Yıl içinde, toptan eleştirilen varlıklar, tahakkuk etmeyen kredilerde %40 azalma dahil, 2013'e göre düşmüştür.

Toptan kredi portföyü

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kredi riski		Sorunlu ^(d)	
	2014	2013	2014	2013
Eldeki krediler	\$ 324,502	\$ 308,263	\$ 599	\$ 8
Satış amaçlı tutulan krediler.	3,801	11,290	4	2
Rayiç değerden krediler	2,611	2,011	21	1
Krediler - raporlanan	330,914	321,564	624	1
Türev alacakları	78,975	65,759	275	4
Müşterilerden alacaklar ve diğer ^(a)	28,972	26,744	—	—
Toplam toptan krediye dayalı varlıklar	438,861	414,067	899	1
Kredilendirmeye ilgili taahhütler ^(b)	472,056	446,232	103	2
Toplam toptan kredi riski	\$ 910,917	\$ 860,299	\$ 1,002	\$ 1
Kredi Portföyü Yönetimi türevler temsili, net ^(c)	\$ (26,703)	\$ (27,996)	\$ —	\$ (—)
Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat	(19,604)	(14,435)	İlgisiz	İlgisiz

(a) Müşterilerden alacaklar ve diğer, birinci sınıf ve bireysel aracılık müşterilerine verilen, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla sırasıyla 28.8 milyar \$ ve 26.5 milyar \$'lık marj kredilerini temsil eder; bunlar Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faiz ve alacak hesaplarında sınıflandırılır.

(b) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, sırasıyla toplam 105.2 milyar \$ ve 102.0 milyar \$'lık kullanılmamış, bildirilmiş kredi limitleri dahildir. Bildirilen kredi limiti, Firma tarafından, bir yükümlüye bağlayıcı olmayan esasa göre kullanılan kredinin maksimum tutarını belirten rotatif kredi limitidir. Borçluya bu kredi yazılı veya sözlü olarak bildirilir. Firma, alıcıya önceden bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu krediyi iptal edebilir.

(c) Sorunsuz ve sorunlu toptan kredi risklerini yönetmek için kullanılan kredi türevleri aracılığıyla satın alınmış ve satılmış korumaların net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Ek bilgi için, 127. sayfadaki Kredi Türevleri'ne ve Not 6'ya bakınız.

(d) Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar hariçtir.

Aşağıdaki tablolarda, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle toptan kredi portföyünün vade ve derecelendirme profilleri gösterilmektedir. Derecelendirme ölçęi 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

31.12.14	Vade profili ^(e)				Derecelendirme profili			
	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun vadeli	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye	Toplam	IG toplam %'si
(milyon cinsinden, oranlar hariç)					AAA/Aaa ile BBB-/Ba3 arası	BB+/Ba1 ve altı		
Eldeki krediler	\$ 112,411	\$ 134,277	\$ 77,814	\$ 324,502	\$ 241,666	\$ 82,836	\$ 324,502	74%
Türev alacakları				78,975			78,975	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat				(19,604)			(19,604)	
Toplam türev alacakları, tüm teminatlar hariç	20,032	16,130	23,209	59,371	52,150	7,221	59,371	88
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	185,451	276,793	9,812	472,056	379,214	92,842	472,056	80
Ara Toplam	317,894	427,200	110,835	855,929	673,030	182,899	855,929	79
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)				6,412			6,412	
Müşterilerden alacaklar ve diğer				28,972			28,972	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				\$ 891,313			\$ 891,313	
Referans kuruluş derecelendirme profiline göre Kredi Portföyü Yönetimi türevler temsili, net ^{(b)(c)(d)}	\$ (2,050)	\$ (18,653)	\$ (6,000)	\$ (26,703)	\$ (23,571)	\$ (3,132)	\$ (26,703)	88%

31.12.13	Vade profili ^(e)				Derecelendirme profili			
	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve 5 yıla kadar vadeli	5 yıldan uzun vadeli	Toplam	Yatırım yapılabilir seviye	Yatırım yapılabilir olmayan seviye	Toplam	IG toplam %'si
(milyon cinsinden, oranlar hariç)					AAA/Aaa ile BBB-/Ba3 arası	BB+/Ba1 ve altı		
Eldeki krediler	\$ 108,392	\$ 124,111	\$ 75,760	\$ 308,263	\$ 226,070	\$ 82,193	\$ 308,263	73%
Türev alacakları				65,759			65,759	
Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminat				(14,435)			(14,435)	
Toplam türev alacakları, tüm teminatlar hariç	13,550	15,935	21,839	51,324	41,104 ^(f)	10,220 ^(f)	51,324	80
Kredilendirmeyle ilgili taahhütler	179,301	255,426	11,505	446,232	353,974	92,258	446,232	79
Ara Toplam	301,243	395,472	109,104	805,819	621,148	184,671	805,819	77
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a)				13,301			13,301	
Müşterilerden alacaklar ve diğer				26,744			26,744	
Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç				\$ 845,864			\$ 845,864	
Referans kuruluş derecelendirme profiline göre Kredi Portföyü Yönetimi türevler temsili, net ^{(b)(c)(d)}	\$ (1,149)	\$ (19,516)	\$ (7,331)	\$ (27,996)	\$ (24,649)	\$ (3,347)	\$ (27,996)	88%

(a) Esas olarak sendikasyon kredisiyle ilgili satış amaçlı tutulan kredileri, tutulan portföyden aktarılan kredileri ve rayiç değerden gösterilen kredileri temsil eder.

(b) Bu türevler, US GAAP altında riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz.

(c) Temsili tutarlar, temel referans kuruluşuna göre net esasa göre sunulur ve gösterilen derecelendirme profili, üzerinden koruma satın alınan referans kuruluşunun derecelendirmelerine dayanır.

(d) Ağırlıklı olarak, Firma'nın koruma satın aldığı kredi türevlerinin tümü, Kredi Portföy Yönetimi türevleri dahil, yatırım yapılabilir seviye karşı tarafları ile gerçekleştirilir.

(e) Eldeki kredilerin, kredilendirme ile ilişkili taahhütlerinin ve türev alacaklarının vade profili, kalan sözleşme vadesine dayanır. 31 Aralık 2014 itibariyle alacaklı pozisyonundaki türev sözleşmeleri, nakit akış profili veya piyasadaki değişikliklere dayanarak vadeden önce muaccel olabilir.

(f) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

Toptan kredi riski – seçilmiş sanayi riskleri

Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlere özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Eleştirilen riskler, ABD bankacılık düzenleme kurumlarının eleştirilen riskler tanımı ile turalı olup, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşur. Satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayici krediler hariç, portföyün toplam eleştirilen bileşeni 31 Aralık 2013'teki 12.2 milyar \$ seviyesinden, %16 düşüşle 31 Aralık 2014'te 10.2 milyar \$'a düşmüştür.

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Kredi riski ^(d)	Yatırım yapılabilir olmayan seviye				Seçilen ölçütler			
		Yatırım yapılabilir seviye	Eleştirilmeyen	Eleştirilen sorunsuz	Eleştirilen tahakkuk etmeyen	Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk eden krediler	Net zarar yazmalar / (tahsilatlar)	Kredi türevi koruma tutarı ^(e)	Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat
İlk 25 Sektör^(a)									
Emlak	\$ 87,102	\$ 62,964	\$ 21,505	\$ 2,286	\$ 347	\$ 178	\$ 6	\$ (66)	\$ (125)
Banka ve Finans Şirketleri	66,881	56,675	9,707	431	68	14	(22)	(2,692)	(6,227)
Sağlık	45,910	37,635	7,952	317	6	49	3	(198)	(195)
Petrol ve Gaz	46,934	34,708	11,779	436	11	34	13	(227)	(67)
Tüketici Ürünleri	34,145	21,100	12,505	537	3	4	11	(149)	(1)
Varlık Yöneticileri	33,506	26,991	6,477	38	-	217	(7)	(5)	(3,191)
Devlet ve Belediye ^(b)	35,666	34,563	826	157	120	40	1	(161)	(144)
Perakende ve Tüketici Hizmetleri	25,068	16,101	8,453	492	22	6	-	(91)	-
Altyapı hizmetleri	28,983	25,521	3,045	411	6	2	28	(445)	(306)
Merkezi Hükümet	21,049	20,633	345	71	-	-	-	(10,088)	(1,541)
Teknoloji	21,403	13,787	6,771	825	20	-	-	(512)	-
Makine ve Ekipman Üreticisi	19,078	11,154	7,549	368	7	20	(18)	(257)	(8)
Ulaşım	13,975	9,683	4,165	100	27	10	8	(68)	-
İşletme Hizmetleri	14,601	7,838	6,447	286	30	9	10	(10)	(2)
Metaller/Madencilik	17,434	9,266	7,508	594	66	1	16	(621)	(36)
Medya	13,858	7,783	5,658	315	102	6	36	(26)	(5)
Yapı Malzemeleri/İnşaat	12,901	5,701	6,354	839	7	15	3	(132)	-
Sigorta	13,761	10,681	2,757	84	239	-	(2)	(98)	(1,935)
Otomotiv	12,532	7,881	4,490	159	2	3	(3)	(472)	-
Kimyasallar/Plastik	10,637	7,189	3,211	222	15	-	-	(13)	(83)
Telekom Hizmetleri	13,906	9,130	4,284	482	10	-	7	(272)	(8)
Menkul Kıymet Firmaları ve Borsalar	10,035	4,208	5,806 ^(f)	14	7	1	(68)	(4,169)	(175)
Tarım/Kağıt Üretimi	7,387	4,238	3,064	82	3	31	-	(4)	(4)
Uzay ve Havacılık/Savunma	6,873	5,447	1,426	-	-	-	-	(142)	(1)
Eğlence	5,331	2,950	1,797	495	89	5	-	(10)	(14)
Tüm diğerleri ^(c)	201,298	180,460	19,911	692	235	1,249	(6)	(7,068)	(367)
Ara Toplam	\$ 820,254	\$ 634,287	\$ 173,792	\$ 10,733	\$ 1,442	\$ 1,894	\$ 16	\$ (27,996)	\$ (14,435)
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	13,301								
Müşterilerden alacaklar ve diğer	26,744								
Toplam	\$ 860,299								

(a) 31 Aralık 2013 tablosunda sunulan sektör sıralamaları, 31 Aralık 2013 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2014 tarihindeki ilgili risklerin sektör sıralamalarına dayanmaktadır.

(b) Devlet ve belediyelere ilişkin kredi riski maruziyetine ek olarak (ABD ve ABD dışı) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, Firma'nın elinde: Sırasıyla 10.6 milyar \$ ve 7.9 milyar \$ alım satım amaçlı menkul kıymetler; sırasıyla 30.1 milyar \$ ve 29.5 milyar \$'lık AFS menkul kıymetler ve sırasıyla, ABD eyalet ve belediye yönetimleri tarafından ihraç edilmiş, 10.2 milyar \$ ve 920 milyon \$'lık HTM menkul kıymetler bulunmaktadır. Daha fazla bilgi için, Not 3 ve Not 12'ye bakınız.

(c) Tüm diğer şunları içerir: Şahıslar, özel eğitim kurumları ve sivil kurumlar; SPE'ler ve holding şirketleri, 31 Aralık 2014 itibarıyla sırasıyla %68, %21 ve %5'i, ve 31 Aralık 2013 itibarıyla sırasıyla %64, %22 ve %5'i temsil etmektedir.

(d) Kredi riski, risk paylaşımından muafir ve türev alacakları veya kredilere karşı tutulan "Net temsili Kredi Portföy Yönetimi türevleri" ve "türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakdi teminatı" içermemektedir.

(e) Kredi risklerini yönetmek için kullanılan satın alınmış koruma, satın alınmış veya satılmış kredi türevlerinin net temsili tutarını gösterir; bu türevler US GAAP uyarınca riskten korunma muhasebesinde kullanılmaz. Tüm diğer kategorisi, belirli kredi türevleri üzerindeki satın alınmış kredi korumasını içerir.

(f) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

Aşağıda Firmanın önemli düzeyde risk taşıdığı ve/veya mevcut veya potansiyel kredi sorunları olan birkaç sektör hakkında bir değerlendirme bulunmaktadır. Firma, bu riskleri faal olarak izlemektedir. Daha fazla bilgi için önceki sayfalardaki tablolara bakınız

• **Emlak:** Bu sektörün riski 2014 yılında 20.3 milyar \$ ya da %23 artışla 107.4 milyar \$'a çıkmıştır. Artışın nedeni, CB'deki çok aileli kredi riskindeki büyümedir. Bu sektörün risklerinin yatırım yapılabilir seviyedeki kısmı 2013'te %72 iken, 2014'te %75'e çıkması nedeniyle bu sektörün kredi kalitesi gelişmiştir. Tahakkuk etmeyen eldeki kredilerin toplam eldeki kredilere oranı 31 Aralık 2013'te %0.50 iken, 31 Aralık 2014'te %0.32'ye düşmüştür. Ticari emlak kredileri hakkında detaylı bilgi için Not 14'e bakınız.

• **Petrol & Gaz:** Bu sektöre ilişkin risk, 2014'te 1.4 milyar \$ artarak, 48.3 milyar \$ çıkmış olup, bunun 15.6 milyar \$'ı yıl sonunda çekilmiştir. Portföy, büyük oranda, Kuzey Amerika'daki risklerden oluşurken, Arama ve Üretim alt sektöründe yoğunlaşmıştır. Petrol ve Gaz portföyü, %69 yatırım yapılabilir seviye riskinden oluşmuştur ve 31 Aralık 2014 itibariyle Firma'nın toplam toptan kredi riskinin yaklaşık %5'ini temsil etmektedir.

Krediler

Normal toptan faaliyeti kapsamında, Firma, büyük kurumsal müşterilerden varlıklı şahıslara kadar çeşitli müşterilere krediler vermektedir. Kredi kalitesi göstergeleri dahil, krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 14'e bakınız.

Firma, toptan kredi riskini aktif bir şekilde yönetmektedir. Kredi riski yönetiminin bir yöntemi de kredi ve kredilendirmeyle ilişkili taahhütlerin ikincil piyasada satışı vasıtasıyla yürütülmektedir. 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona eren yıllarda, Firma sırasıyla 22.8 milyar \$ ve 16.3 milyar \$ kredi ve kredilendirme ile ilgili taahhüt satmıştır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle sona eren yıllar için tahakkuk etmeyen kredi portföyündeki değişimi göstermektedir.

Tahakkuk etmeyen toptan kredi faaliyeti

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013
Başlangıç bakiyesi	\$ 1,044	\$ 1,71
Eklemler	882	1,25
Çıkarmalar:		
Peşin ödemeler ve diğer	756	1,07
Brüt zarar kaydedilenler	148	241
Sorunsuz statüye dönen	303	279
Satışlar	95	371
Toplam çıkarmalar	1,302	1,96
Net çıkarmalar	(420)	(67)
Kapanış bakiyesi	\$ 624	\$ 1,04

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için brüt zarar yazmalar eksi tahsilatlar olarak tanımlanan net zarar yazmaları göstermektedir. Aşağıdaki tablodaki mblağlar, tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları veya zararları içermez.

Toptan net zarar yazmalar

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	2014	2013
Krediler - raporlanan		
Ortalama eldeki krediler	\$ 316,060	\$ 307,34
Brüt zarar kaydedilenler	151	241
Brüt tahsilatlar	(139)	(225)
Net zarar yazmalar	12	16
Net zarar yazma oranı	—%	0.01%

Müşterilerden alacaklar

Müşterilerden alacaklar, esas olarak, öncelikli ve bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder ve müşteri aracılık hesaplarında tutulan ve günlük minimum teminat şartına tabi olan varlıkların rehni vasıtasıyla teminatlandırılırlar. Teminat değerinin düşmesi halinde, hesaba ek teminat sağlanması için müşteriye bir marj tamamlama çağrısı yapılır. Ek teminat müşteri tarafından sağlanmaz ise, müşterinin pozisyonu, minimum teminat gereksinimini karşılamak üzere Firma tarafından tasfiye edilebilir.

Kredilendirmeye ilgili taahhütler

Firma, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için, taahhütler ve garantiler gibi kredilendirmeye ilişkili araçlar (rotatif krediler dahil) kullanmaktadır. Bu mali enstrümanların sözleşme tutarları, karşı taraf taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüklerini yerine getirdiği, fakat karşı taraf sözleşmenin şartlarını yerine getirmede maksimum muhtemel kredi riski taşır.

Firma'nın görüşüne göre, bu toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin toplam sözleşme tutarı, Firma'nın gelecekteki kredi riski açıklığı veya finansman ihtiyaçlarını temsil etmemektedir. Bu taahhütlere kredi risk sermayesi ayırmak için esas olarak kullanılan toptan kredilendirmeye 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 kredilendirmeye ilişkili taahhütlerinin kredi eşdeğer tutarı 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla 229.6 milyar \$ ve 218.9 milyar \$'dır.

Takas hizmetleri

Firma, menkul kıymet ve türev işlemleri yapan müşteriler için takas hizmetleri sağlar. Bu hizmetlerin sağlanması vasıtasıyla, Firma, müşterileri tarafından temerrüt riskine maruzdur ve merkezi karşı tarafların ("CCP'ler") uğradıkları zararlara iştirak etmek zorunda kalabilir. Mümkün olan durumlarda, Firma, müşterilerinden başlangıçta ve işlemin ömrü boyunca yeterli teminat alarak kredi riskini hafifletmek ister ve müşterinin takas anlaşması kapsamında yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde takas hizmetlerinin sağlanmasını durdurabilir. Takas hizmetlerine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 29'a bakınız.

Türev sözleşmeleri

Normal iş seyrinde, Firma, piyasa yapımı faaliyeti için büyük oranda türev enstrümanlarını kullanmaktadır. Türevler, müşterilerin faiz oranlarında, döviz ve diğer piyasalardaki dalgalanmalara karşı risklerini yönetmelerine imkan verir. Firma aynı zamanda kredi riskini yönetmek için türev enstrümanlarını kullanır. Karşı tarafın niteliği ve türevin takas mekanizması, Firma'nın tabi olduğu kredi riskini etkiler. OTC türevleri için, Firma, türev karşı tarafının kredi riskine maruzdur. Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi borsada işlem gören türevler ("ETD") için ve tezgah üstü "takas edilen" (OTC-takaslı) türevler için, Firma genellikle ilgili CCP'nin kredi riskine maruzdur. Mümkün olan yerlerde, Firma, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmeleri kullanarak türev işlemlerinden doğan kredi riskini hafifletmeye çalışır. Türev sözleşmeleri ve takas türlerine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 6'ya bakınız.

Aşağıdaki tablo sunulan dönemler için net türev alacakları değerini özetlemektedir.

Türev alacakları

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014	2013
Faiz oranı	\$ 33,725	\$ 25,782
Kredi türevleri	1,838	1,516
Döviz	21,253	16,790
Özkaynaklar	8,177	12,227
Emtia	13,982	9,444
Toplam, nakit teminat hariç	78,975	65,756
Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat	(19,604)	(14,43)
Toplam, tüm teminatlar hariç	\$ 59,371	\$ 51,324

Konsolide bilançolarda bildirilen türev alacakları 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla 79.0 milyar \$ ve 65.8 milyar \$ olmuştur. Bu tutarlar netleştirme anlaşmalarını yürürlüğe soktukten sonra türev sözleşmelerinin ve Firmanın elinde bulunan nakit teminatın rayiç değerini temsil etmektedir. Bununla beraber, yönetimin görüşüne göre, uygun cari kredi riski ölçümü, ek likit menkul kıymetleri (özellikle ABD hükümeti ve devlet kurumları diğer G7 ülkeleri tarafından çıkarılan devlet tahvillerini) ve Firma tarafından tutulan 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle toplam 19.6 milyar \$ ve 14.4 milyar \$'lık diğer nakit teminatı dikkate alınmalıdır ve söz konusu teminat müşteri riskinin rayiç değeri Firma lehine ise teminat olarak kullanılabilir.

Önceki paragrafta tanımlanan teminata ek olarak, Firma ayrıca, işlemlerin başında müşteriler tarafından verilen ilave teminatları (özellikle nakit; G7 hükümet menkul kıymetleri; diğer likit devlet kurumu ve garantili teminatlar ile kurumsal tahviller ve hisse senetleri dahil) ve alımı günlük yapılmayan sözleşmelerle ilgili teminatlar ve Firma'nın iade etmeyi kabul ettiği, fakat raporlama tarihi itibariyle henüz takas etmediği teminatları bulundurmaktadır. Bu teminat yukarıdaki tabloda verilen bakiyeleri azaltmamakla ve yukarıdaki tabloya dahil olmamakla beraber, müşterinin türev işlemlerinin rayiç değerinin Firma lehine hareket etmesi halinde ortaya çıkabilecek potansiyel riske karşı teminat olarak saklanmaktadır. 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle, Firma sırasıyla 48.6 milyar \$ ve 50.8 milyar \$'lık ilave teminatları elinde tutmuştur. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarı da gözden geçirilmiştir. Teminatlar hariç, türev alacaklarının rayiç değeri, akreditif gibi diğer kredi iyileştirmelerini içermez. Firma'nın teminat anlaşmaları kullanımı hakkında ek bilgi için Not 6'ya bakınız.

Kredi risklerini halihazırda gözlemlemek için yararlı olsa da türev alacaklarının net rayiç değeri kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliğini yakalayamaz. Firma, kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliği yakalamak için müşteriden müşteriye bazda potansiyel türev ilişkili kredi zararlarının üç ölçüsünü hesaplar: Pik, Türev Risk Eşdeğeri ("DRE"), ve Ortalama Risk ("AVG"). Bu ölçümlerin tümü uygun durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

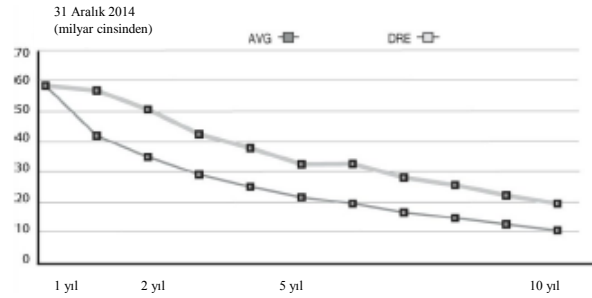
Karşı tarafa karşı Pik pozisyonu %97.5 güven seviyesinde hesaplanan en uç ölçümdür. DRE riski, kredi riskinin risk derecesine eşdeğer olması tasarlanan bir temelde türev riskinin risk derecesini ifade eden bir ölçümdür. Ölçüm, karşı tarafın türev riskinin (karşı tarafın hem zarar değişkenliğini hem de kredi derecesini dikkate alır) beklenmeyen zararını bir kredi riskinin (yalnızca karşı tarafın kredi derecesine 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. Üç yıllık AVG riski, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla 37.5 milyar \$ ve 35.4 milyar \$'dır; türev alacakları ise, net teminat hariç olmak üzere, 31 Aralık 2014 ve 2013'de sırasıyla 59.4 milyar \$ ve 51.3 milyar \$'dır.

Son olarak, AVG, teminat menfaati de dahil olmak üzere, Firma'nın gelecek dönemlerdeki türev alacaklarının beklenen rayiç değerine ilişkin ölçüdür. Türev sözleşmesinin toplam ömründeki AVG riski fiyat belirlemek amacıyla birincil ölçüt olarak kullanılmıştır ve kredi sermayesi ile aşağıda daha ayrıntılı açıklanan CVA değerini hesaplamak için kullanılmıştır. Üç yıllık AVG riski, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla 37.5 milyar \$ ve 35.4 milyar \$'dır; türev alacakları ise, net teminat hariç olmak üzere, 31 Aralık 2014 ve 2013'de sırasıyla 59.4 milyar \$ ve 51.3 milyar \$'dır.

Firma'nın türev alacaklarının rayiç değeri, karşı tarafların kredi kalitesini yansıtmak için bir düzeltme olan CVA'yı kapsar. CVA, Firma'nın karşı taraf üzerindeki Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri piyasasındaki kredi marjını baz alır. CVA'daki değişikliklerin birincil bileşenleri kredi spredleri, yeni anlaşma hareketleri veya çözümler ve piyasa ortamının temelindeki değişikliklerdir. Firma, türev portföyündeki dinamik kredi risklerini kontrol etmek için etkin bir risk yönetiminin şart olduğuna inanmaktadır. Ayrıca, Firma'nın risk yönetim süreci, Firmanın karşı tarafa ilişkin riski (AVG) ile karşı tarafın kredi kalitesi arasında artan korelasyon potansiyeli olarak tanımlanan yanlış yol riskinin etkisini dikkate almaktadır. Birçok faktör, zamanla bu korelasyonların niteliğini ve büyüklüğünü etkileyebilir. Bu korelasyonlar tanımlandığı ölçüde, Firma, karşı taraf AVG'si ile ilgili CVA'yı ayarlayabilir. Firma, kredi türev işlemleri yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev işlemlerine girerek CVA içindeki değişikliklerden kaynaklı riskleri yönetir.

Aşağıdaki grafik, Firma'nın mevcut türev portföyünün DRE ve AVG ile ölçülen gelecek 10 yıllık risk profillerini göstermektedir. Bu iki ölçüm, portföye yeni işlemler eklenmemesi halinde, genellikle ilk yıldan sonra riskte bir düşme göstermektedir.

Türev ölçümlerinin risk profili



Aşağıdaki tablo belirtilen tarihlerde, diğer likit menkul kıymet teminatlarından arındırılmış olarak, kredi türevleri dahil Firma'nın türev alacaklarının türev karşı tarafına göre, derecelendirme profilini göstermektedir. Derecelendirme skalası Firmanın dahili derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

Türev alacakları değeri derecelendirme profili

2014

2013^(a)

Derecelendirme eşdeğeri

31 Aralık
(milyon cinsinden, oranlar hariç)

	Tüm teminatlar hariç toplam risk	Tüm teminatlar hariç toplam risk yüzdesi	Tüm teminatlar hariç toplam risk	Tüm teminatlar hariç toplam risk yüzdesi
AAA/Aaa ile AA-/Aa3 arası	\$ 19,202	32%	\$ 12,953	25%
A+/A1 ile A-/A3 arası	13,940	24	12,930	25
BBB+/Baa1 ile BBB-/Baa3 arası	19,008	32	15,220	30
BB+/Ba1 ile B-/B3 arası	6,384	11	6,806	13
CCC+/Caa1 ve aşağısı	837	1	3,415	7
Toplam	\$ 59,371	100%	\$ 51,324	100%

(a) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem tutarları da gözden geçirilmiştir.

Yukarıda belirtildiği gibi, Firma, karşı taraf kredi riskini hafifletmek için teminat sözleşmelerini kullanmaktadır. Firma'nın teminat sözleşmelerine tabi türev işlemlerinin yüzdesi – kısa vadelerinden ötürü teminat anlaşmalarına tipik olarak konulmayan döviz spot alım satımları haricinde – 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla %88 olup, 31 Aralık 2013'teki %86 oranıyla hemen hemen aynı kalmıştır.

Kredi türevleri

Firma, kredi türevlerini başlıca iki amaçla kullanmaktadır: İlk olarak, piyasa yapıcısı vasfıyla ve ikinci olarak son kullanıcı vasfıyla, çeşitli risklere ilişkin Firma'nın kendi kredi riskini yönetmek. Kredi türevlerinin detaylı tanımı için, Not 6'daki Kredi Türevleri'ne bakınız.

Kredi portföyü yönetimi faaliyetleri

Firma'nın son kullanıcı faaliyetleri, geleneksel kredilendirme faaliyetleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini (krediler ve kısa vadeli taahhütler) ve Firma'nın toptan faaliyet alanlarında (birlikte "kredi portföyü yönetimi" faaliyetleri) türev karşı taraf riskini içermektedir. Kredi portföyü yönetim faaliyetleri hakkında bilgi, aşağıdaki tabloda verilmiştir. Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan türevler hakkında ayrıntılı bilgi için, Not 6'daki kredi türevlerine bakınız.

Firma ayrıca, Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyet alanlarında tutulan belirli menkul kıymetlerden doğan kredi riski dahil olmak üzere, diğer riskleri yönetmede son kullanıcı olarak kredi türevleri kullanmaktadır. Bu kredi türevleri, kredi portföyü yönetimi faaliyetlerine dahil değildir; bu kredi türevleri ve Firma'nın kredi türevlerinde piyasa yapıcısı olarak kullandığı kredi türevleri hakkında daha fazla bilgi için, Not 6'daki Kredi türevlerine bakınız.

Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri

31 Aralık (milyon cinsinden)	Satın alınan ve satılan koru temsili tutarı ^(a)	
	2014	2013
Kredi türevleri aşağıdakilerin yönetiminde kullanılır:		
Krediler ve kredilendirme ile ilişkili taahhütler	\$ 2,047	\$ 2,76
Türev alacakları	24,656	25,3
Toplam satın alınan net koruma	26,703	28,0
Toplam satılan net koruma	—	96
Kredi portföyü yönetimi türevler temsili, net	\$ 26,703	\$ 27,9

(a) Firma'nın her bir temel referans kuruluş veya endekse ilişkin olarak satın alınan veya satılan net koruması düşümlere, tutarlar net olarak verilmiştir.

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.

Firma'nın riskten kaçınmak amacıyla kullandığı Firma'nın kredi temerrüt takası ("CDS") korumasının etkinliği, belirtilen referans kuruluş (Firma, satın alınan CDS'de belirtilen referans kuruluşun farklı özel risklere ilişkin zararlar yaşayabilir), CDS'nin sözleşme şartları (Firma'nın yaşadığı fiili zararlar uyuşmayan bir kredi olayı tanımlanmış olabilir) ve Firma'nın CDS korumasının vadesi (bazı durumlarda Firma'nın risklerinden daha kısa olabilir) gibi bir dizi faktöre bağlı olarak değişebilir. Bununla beraber, Firma, koruma satın aldığı risklerle, genel olarak aynı veya benzer risk vade tarihine sahip kredi koruması almayı tercih etmektedir ve kalan vade farkları, Firma tarafından aktif olarak izlenmekte ve yönetilmektedir.

KREDİ ZARARLARI KARŞILIĞI

JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığı tüketici (birincil puanlı) portföyü ve toptan (risk-dereceli) portföyü kapsamaktadır. Karşılık, yönetimin Firma'nın kredi portföyünde yer alan olası kredi zararlarına ilişkin tahminini temsil eder. Yönetim ayrıca, toptan ve belirli tüketici kredilendirme ile ilgili taahhütleri için karşılık ayırır.

Kredi zararları karşılığı, bir varlığa özgü bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir de PCI kredilerle alakalı bileşen içerir. Kredi zararları karşılıkları ve ilgili yönetim kararları hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için 161-165. sayfalardaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri ve Not 15'e bakınız.

En az üç ayda bir kredi zarar karşılıkları Risk Bölüm Şefi, Muhasebe Bölüm şefi ve Firma Kontrolörü tarafından gözden geçirilir ve Firma'nın Yönetim Kurulunun DPRC ve Denetim Komiteleri ile tartışılır. 31 Aralık 2014 itibariyle, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun ve portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli olduğunu varsaymıştır.

Kredi zararı karşılıkları 31 Aralık 2013 tarihindeki 17.0 milyar \$'dan 2.2 milyar \$ düşerek 31 Aralık 2014 tarihinde 14.8 milyar dolar olmuştur .

Kredi kartı hariç, tüketici kredi zararları karşılığı, konut fiyatlarında ve oturma amaçlı emlak portföyü temerrütlerinde devam eden iyileşme ve öğrenim kredisi portföyünün tasfiyesi nedeniyle 31 Aralık 2013'e göre düşüş göstermiştir. Kredi kartı hariç, tüketici kredi portföyündeki temerrütler ve tahakkuk etmeyen krediler hakkında ek bilgi için, 113-119. sayfalardaki Tüketici Kredi Portföyü'ne ve Not 14'e bakınız.

Kredi kartı kredi zararları karşılığında 31 Aralık 2013'e göre görülen düşüşün başlıca nedeni, değer düşüklüğü tahminlerinin artan hassasiyetine bağlı olarak varlığa özgü tahsisattaki azalma ve TDR'ler şeklinde yeniden yapılandırılan kredi kartı borçları ile ilgili düşük bakiyelerdir. Kredi kartı kredi portföyündeki temerrütler hakkında ek bilgi için, 113-119. sayfalardaki Tüketici Kredi Portföyü'ne ve Not 14'e bakınız.

Kredi zararları toptan karşılığı 31 Aralık 2013'e göre düşerken, bu düşüşün nedeni, düşük zarar yazma oranları ve düşen tahakkuk etmeyen bakiyeler ve diğer portföy faaliyeti ile kanıtlandığı üzere, devam eden olumlu kredi ortamıdır.

Kredi zararı karşılığındaki değişikliklerin özeti

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar hariç)	2014				2013			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 8,456	\$ 3,795	\$ 4,013	\$ 16,264	\$ 12,292	\$ 5,501	\$ 4,143	\$ 21,936
Brüt zarar kaydedilenler	2,132	3,831	151	6,114	2,754	4,472	241	7,467
Brüt tahsilatlar	(814)	(402)	(139)	(1,355)	(847)	(593)	(225)	(1,665)
Net zarar yazmalar	1,318	3,429	12	4,759	1,907	3,879	16	5,802
Zarar yazılan PCI krediler ^(a)	533	—	—	533	53	—	—	53
Kredi zararlarının karşılığı	414	3,079	(269)	3,224	(1,872)	2,179	(119)	188
Diğer	31	(6)	(36)	(11)	(4)	(6)	5	(5)
31 Aralıkta son bakiye	\$ 7,050	\$ 3,439	\$ 3,696	\$ 14,185	\$ 8,456	\$ 3,795	\$ 4,013	\$ 16,264
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü ^(c)	\$ 539	\$ 500	\$ 87	\$ 1,126	\$ 601	\$ 971	\$ 181	\$ 1,753
Formül esaslı	3,186	2,939	3,609	9,734	3,697	2,824	3,832	10,353
PCI	3,325	—	—	3,325	4,158	—	—	4,158
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	\$ 7,050	\$ 3,439	\$ 3,696	\$ 14,185	\$ 8,456	\$ 3,795	\$ 4,013	\$ 16,264
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı								
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 8	\$ —	\$ 697	\$ 705	\$ 7	\$ —	\$ 661	\$ 668
Kredilendirmeyle ilişkili taahhütler için karşılık	5	—	(90)	(85)	1	—	36	37
Diğer	—	—	2	2	—	—	—	—
31 Aralıkta son bakiye	\$ 13	\$ —	\$ 609	\$ 622	\$ 8	\$ —	\$ 697	\$ 705
Değer düşüklüğü metodu								
Varlığa özgü	\$ —	\$ —	\$ 60	\$ 60	\$ —	\$ —	\$ 60	\$ 60
Formül esaslı	13	—	549	562	8	—	637	645
Borç vermeye ilişkili taahhütler için toplam ödenek^(c)	\$ 13	\$ —	\$ 609	\$ 622	\$ 8	\$ —	\$ 697	\$ 705
Toplam kredi zararları karşılığı	\$ 7,063	\$ 3,439	\$ 4,305	\$ 14,807	\$ 8,464	\$ 3,795	\$ 4,710	\$ 16,969
Not:								
Dönem sonu eldeki krediler	\$ 294,979	\$ 128,027	\$ 324,502	\$ 747,508	\$ 288,449	\$ 127,465	\$ 308,263	\$ 724,177
Eldeki krediler, ortalama	289,212	124,604	316,060	729,876	289,294	123,518	307,340	720,152
Dönem sonu PCI krediler	46,696	—	4	46,700	53,055	—	6	53,061
Kredi oranları								
Eldeki kredilerin kredi zararları karşılığı	2.39%	2.69%	1.14%	1.90%	2.93%	2.98%	1.30%	2.25%
Kredi zararları karşılığının eldeki tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(d)	110	NM	617	202	113	NM	489	196
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	110	NM	617	153	113	NM	489	150
Net zarar yazma oranı	0.46	2.75	—	0.65	0.66	3.14	0.01	0.81
Oturum amaçlı emlak PCI kredileri hariç kredi oranları								
Eldeki kredilerin kredi zararları karşılığı	1.50	2.69	1.14	1.55	1.83	2.98	1.30	1.80
Kredi zararları karşılığının eldeki tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(d)	58	NM	617	155	57	NM	489	146
Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı	58	NM	617	106	57	NM	489	100
Net zarar yazma oranı	0.55%	2.75%	—	0.70%	0.82%	3.14%	0.01%	0.87%

Not: Yukarıdaki tabloda, PCI kredilerin etkisini içermeyen mali ölçümler GAAP dışı mali ölçümlerdir. Daha fazla bilgi için 77-78. sayfalardaki Firma'nın GAAP Dışı Mali Ölçümleri Kullanımına İlişkin Açıklama ve Mutabakat'a bakınız.

(a) Zarar yazılan PCI kredileri, bir havuza ilişkin gerçek zararlar iktisap tarihinde satın alma muhasebesi düzeltmeleri şeklinde kaydedilen tahmini zararları aştığında, kredi zararları karşılığına kaydedilir. Bir PCI kredinin zarar yazılması, ilgili kredi, bir havuzdan çıkarıldığında (örneğin tasfiye üzerine) gerçekleşir. 2014'un dördüncü çeyreğinde, Firma, özellikle faiz affı değişikliklerinin kümülatif etkisi nedeniyle Firma'nın PCI portföyünde kayıtlı PCI karşılığı ve kayıtlı yatırımları azaltmak için 291 milyon \$'lık bir düzeltme kaydetmiştir. Bu düzeltmenin Firma'nın konsolide gelir tablolarında bir etkisi olmamıştır.

(b) Tahakkuk etmeyen statüye konulmuş risk oranlı kredileri ve TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri içerir.

(c) Kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığı, Konsolide bilançolarda diğer pasifte kaydedilir.

(d) Firma'nın politikası genellikle kredi kartı kredilerini yasal kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.

Kredi zararları karşılığı

31 Aralık 2014'te sona eren yıl için, 31 Aralık 2013'te sona eren yıla ilişkin 225 milyon \$ olan kredi zarar karşılığı 3.1 milyar \$ olmuştur.

31 Aralık 2014'te sona eren yıla ilişkin kredi kartı hariç tüketici kredi zararları karşılığında artış, kredi zararları karşılığında 904 milyon \$ azalmadan kaynaklanmakta olup, yukarıda Kredi Zararları Karşılığı değerlendirmesinde belirtildiği gibi, önceki yıla ilişkin 3.8 milyar \$'lık azalmadan düşüktür. Düşen karşılık, 2014'te düşük net zarar yazmalarla kısmen dengelenmiştir.

31 Aralık 2014'te sona eren yıla ilişkin kredi kartı kredi zararları karşılığında artış, kredi zararları karşılığında 350 milyon \$ azalmadan kaynaklanmakta olup, yukarıda Kredi Zararları Karşılığı değerlendirmesinde belirtildiği gibi, önceki yıla ilişkin 1.7 milyar \$'lık azalmadan düşüktür. Düşen karşılık, 2014'te düşük net zarar yazmalarla kısmen dengelenmiştir.

31 Aralık 2014'te sona eren yıla ilişkin kredi zararları toptan karşılığının nedeni, düşük zarar yazma oranları ve düşen tahakkuk etmeyen bakiyeler ve diğer portföy faaliyeti ile kanıtlandığı üzere, devam eden olumlu kredi ortamıdır.

Kredi zararı karşılığı hakkında daha fazla bilgi için, 68-71. sayfalardaki Konsolide Faaliyet Sonuçları'na bakınız.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Kredi zararlarının karşılığı			Kredilendirmeyle ilişkili taahhütler için karşılık			Toplam kredi zararları karşılığı		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Kredi kartı hariç tüketici	\$ 414	\$ (1,872)	\$ 302	\$ 5	\$ 1	\$ —	\$ 419	\$ (1,871)	\$ 302
Kredi kartı	3,079	2,179	3,444	—	—	—	3,079	2,179	3,444
Toplam tüketici	3,493	307	3,746	5	1	—	3,498	308	3,746
Toptan	(269)	(119)	(359)	(90)	36	(2)	(359)	(83)	(361)
Toplam	\$ 3,224	\$ 188	\$ 3,387	\$ (85)	\$ 37	\$ (2)	\$ 3,139	\$ 225	\$ 3,385

Piyasa riski, faiz oranları, döviz kurları, hisse senedi fiyatları, emtia fiyatları, zimni oynaklıklar veya kredi spreadleri gibi piyasa değişkenlerindeki değişikliklerden kaynaklanan, Firma'nın aktif ve pasiflerinin değerinde potansiyel olumsuz değişiklik ihtimalidir.

Piyasa riski yönetimi

Piyasa Riski, Firma genelindeki piyasa risklerini tespit ve takip eden, piyasa riski politika ve prosedürlerini tanımlayan bağımsız bir piyasa yönetimi fonksiyonudur. Piyasa Riski fonksiyonu Firma'nın CRO'suna bağlıdır.

Piyasa Riski, riskleri kontrol etmeyi, etkin risk/getiri kararlarını kolaylaştırmayı, faaliyet performansındaki oynaklığı azaltmayı ve üst yönetim, Yönetim Kurulu ve düzenleyici merciler için Firma'nın piyasa riski profilinde şeffaflık sağlamayı hedefler. Piyasa Riski, aşağıdaki fonksiyonlardan sorumludur:

- Bir piyasa riski politika çerçevesini oluşturmak
- Faaliyet alanının ve firma genelinin piyasa riskinin bağımsız ölçümü, takibi ve kontrolü
- Limitlerin tanımlanması, onaylanması ve izlenmesi
- Stres testi ve nitel risk değerlendirmelerinin uygulanması

Risk tespiti ve sınıflandırması

Her faaliyet alanı, birimleri içindeki piyasa risklerinin yönetiminden sorumludur. Her faaliyet alanının gözetiminde sorumlu bağımsız risk yönetim grubu, tüm önemli piyasa risklerinin uygun şekilde tanımlanmasını, ölçülmesini, izlenmesini ve Piyasa Riski tarafından belirlenen risk politikası çerçevesine göre yönetilmesini sağlamakla sorumludur.

Risk ölçümü

Risk ölçmek için kullanılan araçlar

Tek bir ölçüt piyasa riskinin tüm yönlerini yansıtmayacağından, Firma istatistiksel ve istatistik dışı olmak üzere aşağıdaki gibi çeşitli ölçütler kullanır:

- VaR
- Ekonomik değer stres testi
- İstatistiksel olmayan risk ölçümleri
- Zarar önerileri
- Kar ve zarar düşüşleri
- Riske maruz kazançlar

Risk izleme ve kontrolü

Piyasa riski, esas olarak, piyasa ortamı ve iş stratejisi çerçevesinde belirlenen bir dizi limit aracılığıyla kontrol edilir. Limitleri belirlerken, Firma piyasa değişkenliği, ürün likiditesi, müşteri işletmesinin ihtiyacı ve yönetim tecrübesi gibi faktörleri dikkate alır. Firma, farklı limit seviyeleri uygular. Kurumsal seviye limitleri VaR ve stres limitlerini içerir. Benzer biçimde, işkolu limitleri VaR ve stres limitlerini içerir ve zarar önerileri, istatistiksel olmayan ölçümler ve kar ve zarar düşüşleri ile desteklenebilir. Limitler, faaliyet alanları içersinde ve portföy veya tüzelkişi seviyesinde de belirlenebilir.

Limitler, Piyasa Riski tarafından belirlenir, düzenli olarak incelenir, faaliyet alanları yönetimi ve Piyasa Riski tarafından onaylanan değişikliklere göre güncellenir. Firmanın, CEO'su ve CRO'su dahil, üst yönetimi sürekli olarak belirli risk limitlerini gözden geçirmek ve onaylamaktan sorumludur. Piyasa riski tarafından belirtilen zaman dilimleri içinde incelenmemiş tüm limitler üst yönetime iletilir. Faaliyet alanları, risklerin izlenip raporlandığı, belirlenmiş limitlere uymaktan sorumludur.

Limit ihlallerinin, Risk Yönetimi tarafından limiti onaylayanlara, Piyasa Riskine ve üst yönetime zamanında bildirilmesi gerekmektedir. Bir ihlal durumunda, Piyasa Riski, uyum sağlamak için uygun hareket tarzını belirlemek üzere Firma üst yönetimine ve faaliyet alanı üst yönetimine danışır ve bu hareket tarzı, ihlalin giderilmesi için risk azaltmayı içerebilir. Üç işgününü veya daha uzun süreyi aşan ya da limiti %30'dan fazla aşan belli Firma veya faaliyet alanı limitleri üst yönetime ve Firma Genel Risk Komitesi'ne aktarılır.

Aşağıdaki tablo, faaliyet alanlarına göre, piyasa riskine yol açan başlıca iş faaliyetlerini ve bu riskleri yönetmek için kullanılan piyasa riski yönetim araçlarını özetler; CB, önemli piyasa riskine yol açmadığı için aşağıdaki tabloda gösterilmez.

İş faaliyetleri için risk tespiti ve sınıflandırması

LOB	Ağırlıklı iş faaliyetleri ve ilgili piyasa riskleri	Risk Yönetim VaR değerine dahil edilen pozisyonlar	Diğer risk ölçümlerine dahil edilen pozisyonlar (Risk Yönetimi VaR değerine dahil olmayan)
CIB	<ul style="list-style-type: none"> Sabit gelir, döviz, menkul kıymetler ve emtialarda piyasa yapıcılığı faaliyetleri yürütür ve müşterilere hizmet eder Kurlar ve kredi spredleri gibi piyasa fiyatlarındaki değişiklikler sonucunda net gelirden potansiyel düşüşten meydana gelen piyasa riski 	<ul style="list-style-type: none"> Aşağıdakilerle ilgili piyasa riski^(a): Alım satım varlıkları /yükümlülükleri- borç ve öz sermaye enstrümanları ile eldeki kredi portföyü ve CVA korumaları dahil olmak üzere türevler Yeniden satım anlaşmaları ile satın alınan belirli menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan belirli menkul kıymetler Yapılandırılmış senetler Türev CVA 	<ul style="list-style-type: none"> Anapara yatırım faaliyetleri Eldeki kredi portföyü Mevduatlar Türevler ve yapılandırılmış senetler üzerindeki DVA ve FVA
CCB	<ul style="list-style-type: none"> Mortgage kredileri verir ve hizmet eder Kompleks, lineer olmayan faiz oranı ve taban riski Lineer olmayan risk, ipoteklere ilişkin ön ödeme opsiyonlarından, yeni çıkarılmış ipotek taahhütlerinin kapanış olasılığındaki değişikliklerden kaynaklanmaktadır. Temel risk, ipotek maruziyetinin temelindeki kur endekslerinin ve diğer faiz oranlarının göreceli hareketlerindeki farklardan kaynaklanmaktadır. 	<p><i>Mortgage Bankacılığı</i></p> <ul style="list-style-type: none"> Türevler olarak sınıflandırılan mortgage hattı kredileri Alım satım varlıkları – borç enstrümanları olarak sınıflandırılan depo kredileri MSR'ler Türevler olarak sınıflandırılan MSR ve kredi korumaları Alım satım varlıkları olarak sınıflandırılan yalnız faizli menkul kıymetler ile türevler olarak sınıflandırılan ilgili korumalar 	<ul style="list-style-type: none"> Eldeki kredi portföyü Mevduatlar
Kurumsal	<ul style="list-style-type: none"> Firma'nın dört ana rapor edilebilir faaliyet alanı tarafından yürütülen faaliyetlerden doğan Firma'nın likidite, fonlama, yapısal faiz oranı ve döviz risklerini yönetir 	<p><i>Hazine ve CIO</i></p> <ul style="list-style-type: none"> Türevler olarak sınıflandırılan kazançlar vasıtasıyla rayiç değer üzerinden ölçülen türev pozisyonları 	<ul style="list-style-type: none"> Özel sermaye ve diğer ilgili yatırımlar Yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü ve ilgili korumalar Mevduatlar Uzun vadeli borç ve ilgili korumalar
AM	<ul style="list-style-type: none"> Firma'nın, yatırım fonları gibi AM tarafından yönetilen ilk sermaye yatırımlarından doğan piyasa riski 	<ul style="list-style-type: none"> İlk çekirdek sermaye yatırımları ve türevler olarak sınıflandırılan ilgili korumalar 	<ul style="list-style-type: none"> Üçüncü şahıs yatırımcılarla birlikte, AM tarafından yönetilen özel olarak dağıtılmış toplu araçlara yatırılan sermaye (yani ortak yatırımlar) Eldeki kredi portföyü Mevduatlar

(a) Türevlere ilişkin piyasa riski, genellikle bu pozisyonlardaki DVA ve FVA'nın dikkate alınmasından sonra ölçülür; yapılandırılmış senetlere ilişkin piyasa riski, genellikle, söz konusu düzeltmeler hesaba katılmadan ölçülür.

Riske maruz değer

JPMorgan Chase, bir istatistiksel risk ölçümü olan VaR'den, normal piyasa ortamındaki olumsuz piyasa hareketlerinden kaynaklanan potansiyel zararı tahmin etmek için faydalanmaktadır. Firma, Risk Yönetimi VaR ve Yasal VaR değerlerinin hesaplanması için kapsayıcı bir VaR model çerçevesi kullanır.

Çerçeve, önceki 12 aya ait verilere dayanan tarihsel simülasyon kullanarak Firma genelinde ölçülür. Bu çerçeve yaklaşımı piyasa değerlerindeki tarihi değişimlerin yakın gelecekteki potansiyel sonuçların dağılımını temsil ettiği varsayımında bulunur. Firma, Risk Yönetimi VaR kullanımının, faaliyet alanları tarafından verilen günlük risk yönetim kararlarıyla yakın uyumlu sabit bir VaR ölçümü sağladığına ve günlük bazda risk olaylarına müdahale için gerekli/uygun bilgileri sağladığına inanır.

Risk Yönetimi VaR değeri, bir günlük tutma süresi ve %95 güven seviyesinde beklenen zarar metodolojisini kullanmak suretiyle hesaplanır. Bu, piyasa değerlerindeki cari değişimin simülasyonda kullanılan tarihsel değişikliklerle tutarlı olduğu varsayıldığında, Firmanın her 100 işlem gününde beş defadan fazla VaR tahminleri ile öngörülenden daha büyük zararlar olarak tanımlanan VaR "bant kopmalarına" maruz kalmayı beklediği anlamına gelir. Gözlemlenen VaR bant kopmalarının sayısı, mevcut piyasa oynaklık seviyesinin, VaR hesaplamasında kullanılan tarihsel verilerin on iki aylık dönemi esnasındaki piyasa oynaklık seviyesinden önemli ölçüde farklı olması halinde, istatistiksel olarak beklenen bant kopma sayısından farklı olabilir.

Temel VaR modelinin altında yatan bireysel VaR modelleri, bireysel ürünler ve/veya risk faktörleri için tarihsel piyasa getirilerini kullanırlar. Firma'nın genel risk yönetim çerçevesi kapsamında önemli piyasa risklerini tespit etmek için, VaR modeli hesaplamaları, faaliyetleri piyasa riskine zarar veren işletmeler için günlük olarak yapılır. Bu VaR modelleri, granüler yapıdadır ve tarihsel dönemde piyasa değerlerindeki değişiklikleri göstermek için çeşitli risk faktörleri ve girdileri içerir; girdiler, her bir portföyün risk profiline dayanarak ölçülür ve günlük piyasa değerlerini oluşturmak için kullanılan duyarlılıklar ve tarihsel zaman serileri, ürün tipleri veya risk yönetim sistemleri için farklı olabilir. Tüm portföylerdeki VaR modeli sonuçları Firma seviyesinde toplanır.

VaR modellerinde kullanılan veri kaynakları, mali tablo değerlemeleri için kullanılanlarla aynı olabilir. Bununla beraber, piyasa fiyatlarının gözlemlenebilir olmadığı veya VaR tarihsel zaman serilerinde vekillerin kullanıldığı durumlarda, kaynaklar farklı olabilir. Ayrıca, VaR modellerinde kullanılan günlük veriler, aylık değerlendirme sürecinde VCG fiyat testi için toplanan bağımsız üçüncü şahıs verilerinden farklı olabilir (Firma'nın değerlendirme süreci hakkında daha fazla bilgi için Not 3'teki Değerleme sürecine bakınız.) VaR modeli hesaplamaları, değerlendirme için günlük veriler ve tutarlı kaynaklar gerektirir ve bu nedenle, VCG aylık değerlendirme sürecinde toplanan verileri kullanmak pratik değildir.

VaR, ürün türleri genelinde risk profillerinin ve çeşitlendirme seviyelerinin tutarlı bir ölçümünü sağlar ve faaliyet alanları genelinde riskleri karşılaştırmak ve limitleri izlemek için kullanılır. Bu VaR sonuçları, üst yönetime, Yönetim Kurulu'na ve düzenleyici mercilere rapor edilir.

VaR, tarihsel verilere dayandığı için, piyasa riski maruziyeti ve potansiyel zararların kusurlu bir ölçümüdür ve stresli piyasa koşullarının etkisini tahmin etmek veya potansiyel stres olaylarının etkilerini yönetmek için kullanılmaz. Ayrıca, mevcut tarihsel verilere, sınırlı zaman dilimlerine ve diğer faktörlere dayanarak, VaR ölçütlerinin, belirli riskleri ölçme ve özellikle piyasa likiditesi ve ani veya ciddi piyasa koşulları değişiklikleriyle ilgili olanlar dahil olmak üzere zararları tahmin etme becerileri tabii olarak sınırlıdır. Firma bu nedenle, VaR değerinin yanında, piyasa riski pozisyonlarını belirlemek ve yönetmek için stres testi gibi diğer ölçümleri değerlendirir.

Ayrıca, belirli ürünler için, tabii likidite bulunmaması ve uygun tarihsel verilerin mevcut olmaması nedeniyle belirli risk parametreleri VaR ile toplanmaz. Firma, günlük zaman serilerinin mevcut olmaması halinde, bu ve diğer ürünler için VaR'ları tahmin etmek üzere yardımcıları kullanmaktadır. Bu ürünler için, varsa, bir gerçek bir fiyat tabanlı zaman serisi kullanmak, sunulan VaR sonuçlarını etkileyebilir. Firma, VaR ile tespit edilmeyen risk parametrelerini belirlemek ve ölçmek için, ekonomik değer stres testi ve aşağıda tanımlanan istatistiksel olmayan ölçümler gibi alternatif yöntemler kullanır.

Firma'nın VaR modeli hesaplamaları, Firma portföylerinin kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firma'nın modelleme teknikleri ve diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak periyodik olarak değerlendirilir ve geliştirilir. Bu değişiklikler, ayrıca VaR sonuçlarının tarihsel karşılaştırmalarını etkiler. Model değişiklikleri, işletme ortamından uygulanmadan önce Model İnceleme Grubu tarafından inceleme ve onaya tabi tutulur. Daha fazla bilgi için sayfa 139'daki model riskine bakınız.

Ayrıca, Firma, Basel II uyarınca Firma'nın yasal VaR tabanlı sermaye ihtiyacını belirlemek için kullanılan düzenlemelere uygun olarak günlük toplam VaR ("Yasal VaR") hesaplar. Bu Yasal VaR modeli çerçevesi, şu an için on iş günlük tutma süresi ve %99 güven seviyesine yakın bir beklenen tali zarar metodu kullanmaktadır. Yasal VaR, Basel III tarafından tanımlanan "kapsanan" pozisyonlara uygulanır ve Firma'nın Risk Yönetimi VaR modeline dahil edilen pozisyonlardan farklı olabilir. Örneğin, tahakkuk eden kredilerin kredi türevi korumaları, Firma'nın Risk Yönetimi VaR değerine dahil edilirken, Yasal VaR, bu kredi türevi korumalarını içermez. Ayrıca, Firma'nın Risk Yönetimi VaR değerinin aksine, Yasal VaR, şu anda, belirli VaR modelleri için çeşitlendirme avantajını içermez.

Firma'ya ilişkin Yasal VaR ve piyasa riski yasal sermayesinin diğer bileşenleri (örneğin VaR tabanlı ölçüm, stresli VaR tabanlı ölçüm ve ilgili doğrulama testi) hakkında ek bilgi için, Firma'nın internet sitesinde (<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/basel.cfm>) mevcut JPMorgan Chase Basel III Sütun 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız.

Aşağıdaki tablo, %95 güven seviyesini kullanarak Firma'nın Risk Yönetim VaR ölçümü sonuçlarını göstermektedir.

Toplam VaR

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile
(milyon cinsinden)

	2014			2013			31 Aralık itibarıyla	
	Ort.	Min	Maks	Ort.	Min	Maks	2014	2013
Risk türü bazında CIB alım satım VaR değeri								
Sabit gelir	\$ 34	\$ 23	\$ 45	\$ 43	\$ 23	\$ 62	\$ 34	\$ 36
Döviz	8	4	25	7	5	11	8	9
Hisse senetleri	15	10	23	13	9	21	22	14
Emtia ve diğer	8	5	14	14	11	18	6	13
CIB alım satım VaR değerinin çeşitlendirme kârı	(30) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(34) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(32) ^(a)	(36) ^(a)
CIB Alım Satım VaR Değeri	35	24	49	43	21	66	38	36
Kredi portföyü VaR	13	8	18	13	10	18	16	11
CIB VaR değerinin çeşitlendirme kârı	(8) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(9) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(9) ^(a)	(5) ^(a)
CIB VaR	40	29	56	47	25	74	45	42
Mortgage Bankacılığı VaR	7	2	28	12	4	24	3	5
Hazine ve CIO VaR ^(c)	4	3	6	6	3	14	4	4
Varlık Yönetimi VaR	3	2	4	4	2	5	2	3
Diğer VaR çeşitlendirme kârı	(4) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(8) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(3) ^(a)	(5) ^(a)
Diğer VaR	10	5	27	14	6	28	6	7
CIB ve diğer VaR çeşitlendirme kârı	(7) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(9) ^(a)	NM ^(b)	NM ^(b)	(5) ^(a)	(5) ^(a)
Toplam VaR	\$ 43	\$ 30	\$ 70	\$ 52	\$ 29	\$ 87	\$ 46	\$ 44

(a) Ortalama portföy VaR ve dönem sonu VaR değerleri, yukarıdaki piyasa riski bileşenlerinin VaR değerlerinin toplamından daha düşük olmuştur, bunun nedeni ise portföy çeşitlendirmesidir. Çeşitlendirme etkisi risklerin mükemmel bir biçimde ilişkilendirilmediği gerçeğini yansıtmıştır.

(b) Anlamsız ("NM") olarak gösterilmiştir, çünkü minimum ve maksimum, farklı risk bileşenleri için farklı günlerde meydana gelebilir ve bundan dolayı bir portföy çeşitlendirme etkisi hesaplamak anlamlı olmayacaktır.

(c) Hazine ve CIO VaR değeri, 2013'ün üçüncü çeyreği itibarıyla Hazine VaR değerini içerir.

Yukarıdaki tabloda gösterildiği gibi, ortalama Toplam VaR ve ortalama CIB VaR, 2013'e göre 2014'te düşüş göstermiştir. Toplam VaR'deki düşüşün nedeni, CIB ve Mortgage Bankacılığı'ndaki risk azalması ve 2014 döneminde 2013'e göre tarihsel bir yıl geriye dönük düşük oynaklıktır.

Ortalama CIB alım satım VaR değeri, Sabit Gelirdeki düşük VaR (sentetik kredi portföyündeki risk ve itfaların çözülmesi ve tarihsel bir yıl geriye dönük dönemde düşük oynaklık etkisiyle) ve emtiada azalan risk pozisyonlarına bağlı olarak düşmüştür.

Ortalama Mortgage Bankacılığı VaR değeri, düşük kredi kullanımları nedeniyle azalan risklerden dolayı 2014'te düşmüştür.

Ortalama Hazine ve CIO VaR Değeri, 2014 yılında, 2013'e göre düşmüştür. Düşüşün başlıca nedeni, belirli gerçeğe uygun pozisyonların çözülmesi ve tarihsel bir yıl geriye dönük dönemde düşük piyasa oynaklığıdır.

Firma'nın ortalama Toplam VaR çeşitlendirmesinin getirisi 2014'te 7 milyon \$ veya %31 olarak gerçekleşirken, 2013'te 9 milyon \$ veya %17 olarak gerçekleşmiştir. Genel olarak yıl içinde, VaR maruziyeti, pozisyonların değişmesi, piyasa oynaklığı ve çeşitlendirme menfaatlerinin değişmesiyle önemli farklılık gösterebilir.

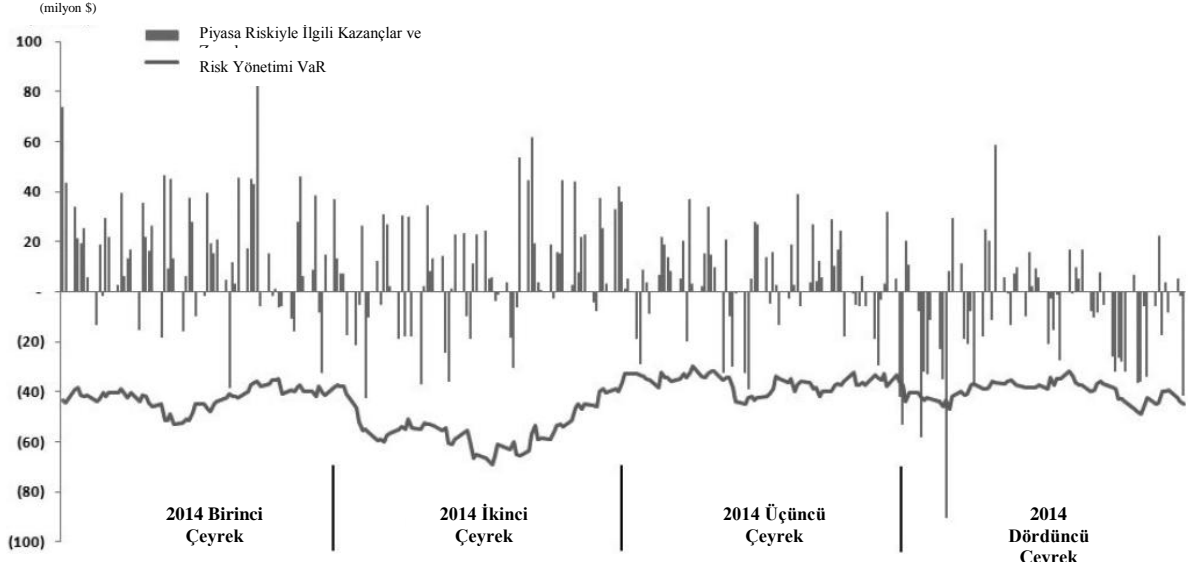
VaR doğrulama testi

Firma, VaR metodunun etkinliğini doğrulama testi ile değerlendirir. Doğrulama testi, Risk Yönetim VaR sonuçlarını, piyasa riskiyle ilgili gelirden muhasebeleştirilen günlük kazançlar ve zararlarla karşılaştırır.

Firma'nın piyasa riskiyle ilgili kazançlar ve zararlar tanımı, Basel III uyarınca bankacılık düzenleme mercileri tarafından kullanılan tanımla uyumludur. Bu tanıma göre, piyasa riskiyle ilgili kazançlar ve zararlar şu şekilde tanımlanır: Ücretler, komisyonlar, belirli değerlendirme düzeltmeleri (likidite ve DVA gibi), net faiz geliri, gün içi alım satımdan kaynaklanan kazanç ve zararlar hariç olmak üzere, Firma'nın Risk Yönetim pozisyonlarındaki karlar ve zararlar.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 tarihinde sona eren yıla ilişkin Firma'nın Risk Yönetimi pozisyonlarındaki günlük piyasa riskiyle ilgili kazanç ve zararları karşılaştırmaktadır. Tablo, Firma'nın Risk Yönetim VaR değerine dahil pozisyonlara ait piyasa riskiyle ilişkili kazanç ve zararları sunduğu için, aşağıdaki tabloda gösterilen sonuçlar, kapsanan pozisyonlara uygulanan Yasal VaR değerine dayanan Firma'nın Basel III Sütun 3, Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarının Piyasa Riski bölümünde ifşa edilen doğrulama testi sonuçlarından farklı olabilir. Tablo, 31 Aralık 2014'te sona eren yıla ilişkin olarak, Firma'nın beş VaR bant kopması gözlemediğini ve bu dönemde 260 günün 157'sinde zarar kaydettiğini göstermektedir.

Günlük Piyasa Riskiyle İlgili Kazançlar ve Zararlar ile Risk Yönetimi VaR (1-günlük, %95 Güven seviyesi)
31 Aralık 2014te sona eren yıl



Diğer risk ölçütleri

Ekonomik değer stres testi

VaR ile birlikte, stres testi, riski ölçmek ve kontrol etmek açısından önemlidir. VaR, yakın dönem tarihsel piyasa davranışını bir zarar göstergesi olarak kullanarak, piyasalardaki olumsuz değişimlerden doğan zarar riskini yansıtırken, stres testi Firma'nın normal olmayan piyasalardaki olası olmayan ancak mantıklı olan olaylara karşı risklerini belirlemeyi amaçlar. Firma, kredi spreadleri, hisse senedi fiyatları, faiz oranları, döviz kurları veya emtia fiyatları gibi risk faktörlerindeki önemli değişiklikleri dikkate alan birden fazla senaryo kullanarak, faaliyet alanlarında piyasa riskiyle ilgili haftalık stres testleri yürütür. Çerçeve, her bir risk faktörü için piyasa rallileri ve piyasa satışlarına ilişkin birden fazla stres büyüklüğü hesaplayan örgü tabanlı bir yaklaşım kullanır. Stres testi sonuçları, cari piyasa riski pozisyonlarına dayalı eğilimler ve açıklamalar Firmanın üst yönetimi ile iş kollarına sağlanarak, pozisyonların tanımlanmış belirli olaylara duyarlılığını daha iyi anlamalarına ve riskleri daha şeffaf bir şekilde yönetmelerine yardımcı olunur.

Stres senaryoları Piyasa Riski tarafından tanımlanır, incelenir ve belli değişiklikler ilgili Risk Komiteleri tarafından gözden geçirilir. Senaryoların çoğu, hisse senedi piyasasının çökmesi veya kredi krizi gibi önemli piyasa hareketlerine dayalı zararları tahmin ederken, Firma, belirli kendine has piyasa hareketlerini tespit etmek amacıyla, belirli portföylerden veya risk konsantrasyonlarından gelen riski ölçmeye yarayan senaryolar geliştirir. Senaryolar cari piyasa koşullarını yansıtacak şekilde sürekli olarak yeniden tanımlanabilir. Özel piyasa olayları veya endişelerine karşı özel senaryolar geliştirilir. Ayrıca, Firma'nın stres testi çerçevesi, Federal Reserve'un Kapsamlı CCAR ve ICAAP ("İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci") süreçlerinin öngördüğü senaryolara göre sonuçların hesaplanmasında kullanılır.

İstatistiksel olmayan risk ölçümleri

İstatistiksel olmayan risk ölçümleri, kredi spread hassasiyetleri, faiz oranı baz puan değerleri ve piyasa değerleri gibi değişkenleri değerlendirmek için kullanılan değişkenlere yönelik hassasiyetleri içerir. Bu ölçümler, Firma'nın piyasa riski hakkında granüler bilgiler sağlar. Bu ölçümler, iş kolu ve risk türü bazında toplanır ve limitlerin, taktiksel kontrolünde ve izlenmesinde kullanılır.

Zarar önerileri ve kar ve zarar düşüşleri

Zarar önerileri ve kar ve zarar düşüşleri, belirli seviyelerin üstündeki alım satım zararlarını vurgulamak için kullanılan araçlardır. Kar ve zarar düşüşleri, yıl başından bugüne maksimum gelir seviyesindeki net gelir ve zarardaki düşüş olarak tanımlanır.

Riske maruz kazançlar

Yukarıda tanımlanan VaR ve stres testi ölçümleri, Firmanın Konsolide bilançolarının piyasa değişkenlerindeki değişimlere karşı toplam ekonomik hassasiyetini gösterir. Faiz oranı riskinin firma'nın rapor edilmiş net geliri üzerindeki etkisi, de önemlidir, çünkü faiz oranı riski, Firma'nın önemli piyasa risklerinden birini temsil eder. Faiz oranı riski, sadece alım satım faaliyetlerinden değil, aynı zamanda Firma'nın kredi ve kredi kolaylıklarının uzatılmasını, mevduat alımı ve borç ihracı gibi Firma'nın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden de kaynaklanmaktadır. Firma, yapısal faiz oranı riskini, riske maruz kazançları vasıtasıyla ölçer ve faiz oranlarındaki değişikliklerin Firma'nın Ana net faiz gelirini (Ana net faiz geliri hakkında ayrıntılı bilgi için 78. sayfaya bakınız) ve faiz oranına duyarlı ücretleri nasıl etkilediği ölçülür. Riske maruz kazançlar, alım satım faaliyetlerinin ve MSR etkisini içermez, çünkü bu duyarlılıklar VaR altında ölçülür. CIO, Hazine ve Kurumsal ("CTC") Risk Komitesi, Firma'nın yapısal faiz oranı risk politikalarını ve piyasa riski limitlerini belirler ve bu limitler, Firma Yönetim Kurulu'nun Risk Politikası Komitesi'nin onayına tabidir. Faaliyet alanlarıyla ortaklaşa çalışan CIO, Firma'nın yapısal faiz oranı risk profilini hesaplar ve, CTC Risk Komitesi ve Firma'nın ALCO'su dahil, üst yönetimle birlikte inceler. Ayrıca, yapısal faiz oranı riskinin gözetimi, CTC CRO'ya bağlı atanmış bir risk fonksiyonu aracılığıyla yönetilir. Bu risk fonksiyonu, varsayımlar çerçevesinde bağımsız gözetim ve yönetim sağlamakla ve yapısal faiz oranı riskine ilişkin limitleri belirlemek ve izlemekle sorumludur.

Yapısal faiz oranı riski, aşağıdakiler gibi çeşitli faktörlerden doğabilir:

- Aktiflerin, pasiflerin ve bilanço dışı araçların vadesi vey yeniden fiyatlandırması arasındaki zamanlama farkları.
- Aynı zamanda yeniden fiyatlandırılan aktif, pasif ve bilanço dışı araçların tutarlarındaki farklar.
- Kısa vadeli ve uzun vadeli piyasa faizi oranlarının değişim miktarlarındaki farklar (örneğin, getiri eğrisinin eğimindeki değişiklikler).

- Faiz oranları değiştikçe çeşitli aktif, pasif veya bilanço dışı araçların vadesindeki değişikliklerin etkisi.

Firma, aktif ve pasifleriyle ilişkili faiz oranı riskini konsolide, kurum geneli bir temelde yönetir. İş birimleri, mali piyasalarda risk yönetimli olabilecek faiz riski elemanlarının hesaba alındığı bir transfer fiyatlandırma sistemi aracılığıyla, faiz oranı risklerini Hazineye transfer ederler. Bu elemanlar arasında aktif ve pasif bakiyeleri ile sözleşmeye bağlı faiz oranları, sözleşmeye bağlı anapara ödeme takvimleri, beklenen ön ödeme deneyimleri, faiz oranı sıfırlama tarihleri ve vadeler, yeniden fiyatlandırma için kullanılan faiz endeksleri ve ayarlanabilir faizli ürünler için faiz oranı tavanı veya tabanları yer alır. Tüm transfer fiyatlandırma varsayımları dinamik biçimde gözden geçirilir.

Firma yapısal faiz oranı riskini genellikle yatırım menkul kıymetleri portföyü ve ilgili türevler aracılığıyla yönetir.

Firma, yapısal faiz oranına duyarlı gelirden değişiklikler için bir dizi faiz oranı senaryosu altında simülasyonlar yürütür. Riske maruz kazanç senaryoları, aşağıda tanımlanan birden fazla varsayımı kullanarak, gelecek 12 ay içinde bu gelirdeki potansiyel değişimi ve Firma'nın buna karşılık gelen vergi öncesi ana net faiz gelirini ölçer. Bu senaryolar, faiz oranlarındaki değişikliklere, mevduatlara ilişkin fiyatlandırma hassasiyetlerine, opsiyonellik ve ürün karışımındaki değişikliklere maruz kalma riskini vurgular. Senaryolar, tahmin edilen bilanço değişimleri ile ön ödeme ve yeniden yatırım tutumunu içerir. Mortgage geri ödeme varsayımları, cari faiz oranlarının yanı sıra, temel akdi oranlara, kredi kullanımından bu yana geçen süreye ve diğer faktörlere göre yapılır ve tarihsel deneyime göre periyodik olarak güncellenir.

JPMorgan Chase'in 12 aylık vergi öncesi ana net faiz gelir duyarlılığı profilleri

(Alım satım faaliyetlerinin ve MSR'lerin etkisi hariç)

(milyon cinsinden)	Oranlardaki anlık değişim			
	+200 bps	+100 bps	-100 bps	-200 bps
31.12.14	\$ 4,667	\$ 2,864	NM ^(a)	NM ^(b)

(a) 100 ve 200 baz puanlık düşüşe paralel şokları, federal fonlar hedef oranının sıfır olmasına ve üç ve altı aylık ABD Hazine oranlarının negatif olmasına neden olmuştur. Böyle bir düşük olasılık senaryosuna ait riske maruz gelirler anlamlı değildir.

Firma'nın artan faiz oranları, genel olarak, yüksek getirilere yeniden yatırım yapmanın ve mevduatlardan daha yüksek hızda varlıkları yeniden fiyatlandırmanın bir sonucudur.

Bunun yanı sıra, uzun vade oranları 100 baz puan yükselen ve kısa vade oranları mevcut seviyelerde kalan daha dik eğimli bir gelir eğrisi öngören Firma tarafından kullanılan başka bir faiz oranı senaryosu, 566 milyon dolarlık bir 12 aylık vergi öncesi ana net faiz geliri göstermektedir. Bu senaryo uyarınca ana net faiz gelirindeki artış, finansman maliyetleri sabit kalırken Firma'nın yüksek uzun vadeli oranlara yeniden yatırım yapmasından ileri gelmektedir.

ÜLKE RİSKİ YÖNETİMİ

Ülke riski, bir ülkedeki bir olay ya da eylemin, ülke ile ilgili yükümlülerin, karşı tarafların ve ihraççıların sözleşme yükümlülüklerinin değerini veya koşullarını değiştirdiği veya belli bir ülkedeki piyasaları olumsuz etkilediği risktir. Firma, ülke risklerini değerlendirmek, risk toleransını belirlemek ve Firma'nın direkt ülke risklerini ölçmek ve izlemek için kapsamlı bir ülke risk yönetimi çerçevesine sahiptir. Ülke Riski yönetim grubu, gerek gelişen gerekse de gelişmiş ülkelerde ülke riskinin yönetimine ilişkin talimat ve politikalar geliştirmekten sorumludur. Ülke Riski Yönetim grubu, Firma'nın ülke riskinin çeşitlendirilmesi ve risk seviyelerinin Firma'nın stratejisi ve ülkeye ilişkin risk toleransı dikkate alındığında uygun olmasını sağlamak için ülke riskine yol açan çeşitli portföyleri aktif bir şekilde izler.

Ülke riski organizasyonu

Ülke Riski Yönetim grubu, ve Firma içindeki ülke riskini tanımlamak ve izlemek amacıyla, diğer risk fonksiyonlarıyla yakın bir şekilde çalışan bağımsız bir risk yönetimi fonksiyonudur. Ülke Riskine İlişkin Firma Genel Risk Yöneticisi Firma'nın CRO'suna bağlıdır. Ülke Riski Yönetimi aşağıdaki fonksiyonlardan sorumludur:

- Kapsamlı bir ülke riski çerçevesiyle tutarlı talimat ve politikalar geliştirmek
- Ülke puanlarının belirlenmesi ve ülke risklerinin değerlendirilmesi
- Firma genelinde ülke riskinin ve stresin ölçülmesi ve izlenmesi
- Ülke limitlerinin yönetimi ve limit eğilim ve limit ihlallerinin üst yönetime raporlanması
- Potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespitine ilişkin gözetim araçlarının geliştirilmesi
- Ülke riski senaryo analizinin sağlanması

Ülke riski tanımlaması ve ölçümü

Firma, gerek sınır ötesi gerekse yerel olarak finanse ediliyor olsun, kredi verme, yatırım ve piyasa yapıcılığı faaliyetleri ile ülke riskine maruzdur. Ülke riski, bir ülkedeki devlet ve özel sektör teşekküllerinin faaliyetini kapsamaktadır. Firma'nın dahili ülke riski yönetimi yaklaşımı altında, ülke riski, yükümlü, karşı taraf, ihraççı veya garantörün varlıklarının çoğunun bulunduğu veya gelirinin büyük bir bölümünün elde edildiği ülkeye dayanarak rapor edilir ve bu ülke yükümlü, karşı taraf, ihraççı veya garantörün (yasal ikametgahının) bulunduğu yerden veya kurulduğu ülkeden farklı bir yer olabilir. Ülke riskleri genellikle, Firma'nın karşı taraf veya yükümlünün tahsilat imkanı olmayacak şekilde birden temerrüde düşmesi değerlendirilerek ölçülür. Başta belirli dilimdeki kredi türevleri olmak üzere, ülke riskinin ölçülmesi ve tahsis edilmesi için bazen varsayımlar gereklidir. Farklı ölçüm yaklaşımları veya varsayımları, rapor edilen ülke riskinin tutarını etkiler.

Firma'nın içsel ülke riski ölçümleri çerçevesi uyarınca:

- Kredilendirme riskleri, toplam taahhüt edilen tutar (uzun veya kısa vadeli), eksi kredi zararları karşılığı ve alınan menkul kıymet teminatları üzerinden ölçülür.
- Menkul kıymet finansman riskleri, alınan teminat hariç alacak değerinden ölçülür.
- Borç ve özkaynak menkul kıymetleri gerek uzun gerekse kısa pozisyonlarda tüm pozisyonların rayiç değerinden ölçülür.
- Türev alacaklarına ilişkin karşı taraf riskleri, ilgili teminatın rayiç değeri hariç, türevin rayiç değerinden ölçülür. Türevler üzerindeki karşı taraf riski, piyasa hareketleri sebebiyle önemli ölçüde değişebilir.
- Satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, temel referans kuruluşu dayanarak raporlanır ve tahakkuk eden türev alacağı veya borcunun rayiç değeri hariç, satın alınan veya satılan korumanın itibari değerinden ölçülür. Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, net bazda ölçülürken, söz konusu faaliyetler genellikle, temel referans kuruluşla ilgili satış ve satın alma korumasıyla sonuçlanır ve Firma'nın bu riskleri yönetme biçimini yansıtır.

Firma, ülke riskine dolaylı olarak maruzdur (örneğin, menkul kıymet finansman alacakları üzerinden alınan teminat veya müşteri takas faaliyetleri ile ilgili olarak). Bu dolaylı riskler, Ülke Riski Yönetimi aracılığıyla değil, Firma'nın kredi, piyasa ve operasyonel risk yönetimi esnasında yönetilir.

Firma'nın içsel ülke riski raporlaması, Federal Mali Kurumlar İnceleme Konseyi ("FFIEC") banka yasal gereksinimleri uyarınca yapılan raporlamadan farklıdır, çünkü raporlama metodolojisinde önemli farklar vardır. FFIEC'in raporlama metodu hakkında daha fazla bilgi için, 325. sayfadaki Sınır ötesi borçlanmalara bakınız.

Ülke riski stres testi

Ülke riski stres çerçevesi, piyasa şoklarına dayanarak bir ülkedeki büyük varlık fiyatı hareketlerini, karşı tarafa özgü varsayımlarla birlikte dikkate alarak, bir ülke krizinden kaynaklanan potansiyel kayıpları tanımlamayı amaçlar. Ülke Riski Yönetimi, belirli piyasa olayları ve sektör performansı sorunlarına karşılık, ayrı ülkeler için özel stres senaryolarını periyodik olarak tanımlar ve yürütür.

Ülke riski izleme ve kontrolü

Ülke Riski Yönetim Grubu, ülke puanı incelemeleri ve limit yönetimine ilişkin talimatlar belirler. Ülke stresi ve nominal riskleri, kapsamlı ülke limiti çerçevesi içinde ölçülür. Ülke puanları ve limitleri aktivitesi, düzenli ve aktif olarak izlenir ve raporlanır. Ülke limiti gereksinimleri gerektiği sıklıkta, fakat yılda en az bir defa üst yönetim tarafından incelenir ve onaylanır. Ayrıca, Ülke Riski Yönetim grubu, potansiyel ülke riski sorunlarının erken tespiti için, uyarı modelleri ve puan göstergeleri gibi gözetim araçları kullanır.

Ülke riski raporlaması

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 itibarıyla ülkeye göre (ABD hariç), Firma'nın ilk 20 riskini gösterir. Ülke seçimi, Firma'nın dahili ülke riski yönetimi yaklaşımına dayanarak, yalnızca Firma'nın en büyük riskinin bulunduğu ülkeleri baz almaktadır ve gerçek veya olası olumsuz kredi koşullarına dair Firma'nın görüşünü temsil etmemektedir. Ülke riskleri, normal müşteri faaliyeti ve piyasa hareketleri nedeniyle dönemden döneme dalgalanabilir.

İlk 20 ülke riskleri

(milyar cinsinden)	31.12.14			
	Kredilendirme ^(a)	Alım satım ve yatırım ^(b)	Diğer ^(d)	Toplam katılım (risk)
İngiltere	\$ 25.8	\$ 31.1	\$ 1.4	\$ 58.3
Almanya	23.5	21.6	0.2	45.3
Hollanda	6.1	19.2	2.1	27.4
Fransa	11.4	15.2	0.2	26.8
Çin	10.8	7.0	0.5	18.3
Japonya	11.5	5.5	0.4	17.4
Avustralya	6.4	10.8	—	17.2
Kanada	12.4	4.2	0.3	16.9
İsviçre	9.3	1.7	2.3	13.3
Hindistan	5.8	6.2	0.6	12.6
Brezilya	6.3	6.3	—	12.6
Kore	5.1	5.2	0.1	10.4
İspanya	3.4	3.5	—	6.9
Hong Kong	1.7	4.1	1.0	6.8
İtalya	2.4	3.4	0.2	6.0
Belçika	3.1	2.6	0.1	5.8
Tayvan	2.2	3.5	—	5.7
Singapur	3.1	1.9	0.5	5.5
Meksika	2.5	3.0	—	5.5
Lüksemburg	3.5	0.3	1.1	4.9

(a) Kredilendirme, teminatlar ve kredi zararları karşılığı hariç krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları, bankalardaki faiz getiren mevduatlar, senetler, diğer parasal varlıklar, iştiraklerden ari ihraç edilen akreditifler ve krediyi uzatmaya ilişkin kullanılmamış taahhütleri kapsamaktadır. Mahsup ve takas faaliyetlerinden kaynaklananlar gibi, gün içi ve operasyon risklerini içermez.

(b) Piyasa yapıcılığı envanterini, AFS hesaplarında tutulan menkul kıymetleri ile teminat ve risk korumaları hariç, türevler ve menkul kıymet finansmanları üzerindeki karşı taraf riskini içerir.

(c) Temel referans kuruluşlardan birinin veya birkaçının yukarıdaki tabloda listelenen ülkelere birinde yer aldığı tek kişilik, endeks ve dilimli kredi türevlerini içerir.

(d) Yerel kuruluşlara ve fiziksel emtia stokuna yatırılan sermayeyi içerir.

Firma'nın Rusya'ya ilişkin ülke riski 31 Aralık 2014 itibarıyla 4.2 milyar \$'dır. Firma, bölgedeki olayları yakından izlemekte ve düşen petrol fiyatları, zayıflayan para birimi, devam eden yaptırımlar, sermaye kontrolleri gibi potansiyel karşı tedbirlerin etkisini değerlendirmektedir. Firma, ayrıca, ticaret, finansman veya siyaset kanallarından olası bulaşma etkilerine de odaklanmaktadır.

MODEL RİSK YÖNETİMİ

Model riski

Model riski, hatalı veya yanlış kullanılan model çıktıları ve raporlarına dayanan kararların olumsuz sonuçlanma riskidir.

Firma, modelleri birçok amaçla, ancak özellikle risk pozisyonlarının ölçümü, takibi ve yönetimi için kullanmaktadır. Değerleme modelleri, Firma tarafından, belirtilen fiyatları kullanarak değeri biçilemeyen belirli mali enstrümanları değerlemek için kullanılır. Bu değerlendirme modelleri, ayrıca risk yönetim modellerinde, örneğin VaR ve ekonomik stres modellerinde girdi olarak kullanılabilir. Firma, ayrıca, birçok başka sebeple modeller kullanır, örneğin, yasal sermaye gereksinimlerinin hesaplanması ve kredi zararları karşılığının tahmin edilmesi.

Modellerin spesifik amaçlarına dayanarak Firma içinde modelleri çeşitli fonksiyonlar sahiplenir. Örneğin, VaR modelleri ve belirli yasal sermaye modelleri, faaliyet alanına uyarlanmış risk yönetimi fonksiyonları sahiplenir. Model sahipleri, modellerin geliştirilmesi, uygulanması ve test edilmesinden, ayrıca modellerin inceleme ve onay için Model Risk fonksiyonuna (Model Risk ve Geliştirme birimi içinde) iletilmesinden sorumludur. Modeller onaylandıktan sonra, model sahipleri, sağlıklı bir işletim ortamı devamından sorumludurlar ve modellerin performansını sürekli olarak izler ve değerlendirirler. Model sahipleri, portföydeki değişikliklere reaksiyon olarak ve ürün ve piyasa gelişmelerindeki değişiklikler, ayrıca mevcut modelleme teknikleri ve sistem olanaklarındaki gelişmelere göre modelleri geliştirmek isteyebilirler.

Model sahiplerinden bağımsız olan Model Riski inceleme ve yönetim fonksiyonları, Firma'nın kullandığı risk yönetimi, değerlendirme ve belirli yasal sermaye modelleri dahil olmak üzere, geniş bir model yelpazesini inceler ve onaylarlar. Model Riski inceleme ve yönetim fonksiyonları, Firma'nın Model Riski ve Geliştirme biriminin parçasıdır ve Firma Model Riski ve Geliştirme Yöneticisi, Firma'nın CRO'suna bağlıdır.

Modeller, karmaşıklıklarına. Modelle ilgili maruziyete ve Firma'nın modele olan güvenine göre bir içsel standarda göre sıralanırlar. Bu sıralama, Model Riski fonksiyonunun onayına tabidir. Model Riski fonksiyonu tarafından yürütülen bir model incelemesi, modelin uygulanacağı belirli kullanımlar için uygunluğunu değerlendirir. Değerlendirmede kullanılan faktörler içinde, modelin, ürünün ve bunlara ait önemli risklerin özelliklerini doğru biçimde yansıtmayı yansıtmadığı, model girdilerinin seçimi ve güvenilirliği, uygulamanın benzer ürünlere ait modellerle tutarlılığı, modelle ilgili ayarlamaların uygunluğu ve piyasadan gözlemlenemeyen girdi parametreleri ve varsayımlara karşı hassasiyet yer alır. Bir modeli incelerken, Model Riski fonksiyonu, model metodolojisi ve model varsayımlarının uygunluğunu analiz eder ve denetler, model sonuçlarının geriye dönük testi gibi ek testler yapabilir veya isteyebilir. Model incelemeleri, modelin sırasına dayanarak, Model Riski fonksiyonu içindeki ilgili yönetim seviyesinde onaylanır.

Firma'nın model riski politikası uyarınca, yeni modeller, mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, Model Riski fonksiyonu tarafından, işletim ortamında uygulanmadan önce incelenir ve onaylanır.

Model Riski fonksiyonunun önemli bir modeli onaylamaması durumunda, model sahibinin, Model Riski fonksiyonu ile kararlaştırılan zaman dilimi içinde modeli düzeltmesi gerekir. Model sahibinin, inceleme için modeli tekrar Model Riski fonksiyonuna iletmesi ve bu esnada kullanılacak ise, model riskini hafifletecek önlemleri alması gerekmektedir. Alınan önlemler, modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlanmasını içerebilir. Firma, düzeltmeye tabi modeli güçlendirmek için diğer uygun risk ölçüm araçlarını uygulayabilir. Belirli durumlarda, Firma'nın model riski politikasındaki istisnalar, inceleme veya onay öncesi bir modelin uygulanabilmesi için Model Riski fonksiyonu başkanından kabul edilebilir.

Modellere dayalı değerlemelerin bir özeti için, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri'ne ve Not 3'e bakınız.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

ANAPARA RİSKİ YÖNETİMİ

Ağırlıklı olarak, özel tutulan mali varlıklar ve enstrümanlardan oluşan anapara yatırımları, tipik olarak likidite azlığı ve gözlemlenebilir piyasa ve değerlendirme verilerinin eksikliği nedeniyle, özel riskleri bulunan sahiplik ve küçük sermaye pozisyonlarını temsil etmektedir. Bu tür yatırım faaliyetleri, tipik olarak, uzun yatırım dönemlerince elde tutulur ve dolayısıyla, Firma'nın bu yatırımlardan kısa vadeli kazanç beklentisi yoktur. Anapara yatırımları, birden fazla varlık sınıfını kapsar ve bağımsız yatırım işleri veya dah geniş bir iş platformu kapsamında yürütülür. Varlık sınıfları, uygun fiyatlı konut ve alternatif enerji yatırımları, özel sermaye ve ara/tali borç yatırımları dahil olmak üzere vergiye dönük yatırımları içerir.

Firma'nın anapara yatırımları, çeşitli faaliyet alanları aracılığıyla yönetilir ve ilgili faaliyet alanının mali sonuçları içinde toplanır. Firma'nın anapara riskini yönetmeye olan yaklaşımı Firma'nın genel risk yönetim yapısı ile tutarlıdır. Tüm anapara yatırım faaliyetleri için Firma geneli risk politikası çerçevesi mevcuttur. Tüm yatırımlar yatırım işlerinden bağımsız idarecilerin yer aldığı yatırım komitelerince onaylanır. Firma'nın bağımsız kontrol fonksiyonları, anapara yatırımlarının defter değerlerinin ilgili politikalara uygunluğunu gözden geçirmekten sorumludurlar. Portföyün toplam büyüklüğünü kontrol etmek üzere toplam ve yıllık yatırım için hedef seviyeler belirlenir. Sektör, coğrafi ve pozisyon seviyesi konsantrasyon limitleri mevcuttur ve portföylerin çeşitlendirilmesini sağlama amacına yöneliktir. Firma, ayrıca, önemli piyasa hareketlerine ve/veya risk olaylarına dayanarak zararları tahmin eden belirli senaryolar kullanarak bu portföyler üzerinde stres testleri gerçekleştirmektedir.

Firma, Kurumsal'ın One Equity Partners özel sermaye portföyünü ve CIB'nin Küresel Özel Fırsatlar Grup sermayesi ve ara finansman portföyünü satarak anapara yatırımlarına ilişkin riskini azaltmaya yönelik adımlar atmıştır.

Operasyonel risk, yetersiz veya başarısız proses veya sistemlerden, piyasa veya krediyle ilgili olmayan dış olaylar nedeniyle ortaya çıkan zarar riskidir. Firma faaliyetleri doğal olarak operasyonel riske tabidir ve bu risk, suüstimal eylemleri, iş kesintileri, çalışanların uygunsuz davranışı, ilgili kanun ve yönetmeliklere uymamak veya sağlayıcıların anlaşmalarına uymamaları gibi çeşitli şekillerde kendisini gösterebilir. Bu olaylar davalar ve yasal para cezaları dahil mali zararlara ve Firma'nın itibarını zedeleyebilecek diğer zararlara yol açabilir. Amaç Firmanın mali gücü, iş kollarının, faaliyet gösterdiği piyasaların özellikleri ve tabi olduğu rekabetçi ve düzenleyici ortamın ışığında faaliyet riskini uygun seviyelerde tutmaktır.

Genel Bilgi

Operasyonel riski izlemek ve kontrol etmek için, Firma'nın uyguladığı genel Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi ("ORMF"), yönetim denetimi, risk değerlendirmesi, sermaye ölçümü, raporlama ve izlemeden oluşur. ORMF'nin amacı, Firma'nın sağlam ve iyi kontrol edilen bir ortamda faaliyet göstermesidir.

Risk Yönetimi, ORMF'nin faaliyet alanlarına ve kurumsal fonksiyonlara anlatılmasından ve uygulamanın bağımsız gözetiminden sorumludur. 2014 yılında, Faaliyet alanlarının her biri ve kurumsal fonksiyonların her birine bu bağımsız gözetimi yürütmek üzere Operasyonel Risk Yöneticileri ("ORO'lar") atanmıştır.

Faaliyet alanları ve kurumsal fonksiyonlar, ORMF'nin uygulanmasından sorumludur. Her faaliyet alanı ve kurumsal fonksiyonel alanda atanmış kontrol görevlilerinden ve merkezi bir gözetim ekibinden oluşan Firma Genel Gözetim ve Kontrol Grubu, ORMF uygulamasının günlük inceleme ve izlemesinden sorumludur.

Operasyonel risk yönetimi çerçevesi

Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesinin bileşenleri şunlardır:

Gözetim ve yönetim

Kontrol komiteleri, ilgili faaliyet alanı, fonksiyon veya bölgenin operasyonel riskleri ve kontrol ortamını denetler. Bu komiteler, operasyonel risk sorunlarını ilgili faaliyet alanı, fonksiyon veya bölgesel risk komitesine iletirler ve ayrıca, önemli risk sorunlarını (ve/veya potansiyel firma geneli etkisi bulunan risk sorunları) Firma Genel Kontrol Komitesi'ne ("FCC") iletirler. FCC, mevcut ve ortaya çıkan sorunlar dahil olmak üzere, Firma geneli operasyonel risk ölçütleri ve yönetimini incelemek ve tartışmak üzere aylık bir forum düzenler ve ORMF'ye göre uygulamayı gözden geçirir. Gerekirse, önemli sorunları Firma Genel Risk Komitesi'ne iletir. Firma Genel Kontrol Komitesi hakkında ek bilgi için, 106-109. sayfalarındaki Risk Yönetimi'ne bakınız.

Risk öz değerlendirmesi

Operasyonel riski izlemek ve değerlendirmek için, faaliyet alanları ve fonksiyonlar, Firma'nın standart risk ve kontrol öz değerlendirme ("RCSA") sürecini ve destek mimarisini kullanırlar. RCSA süreci, yönetimin, önemli tabii operasyonel riskleri tanımlamasını, söz konusu riskleri hafifletmek için uygulanan ilgili kontrollerin tasarımını ve işletme etkinliğini değerlendirmesini ve artık riski değerlendirmesini gerektirir. Belirlenen kontrol sorunları için eylem planları geliştirilir ve iş kolları bu sorunları izleme ve zamanında çözmekten sorumlu tutulurlar. 2015'ten başlayarak, Risk Yönetimi, RCSA programının örnek bağımsız değerlendirmesini yapacaktır.

Risk raporlama ve izleme

Faaliyet riski yönetimi ve kontrol raporları, iş kollarına ve üst yönetime, fiili faaliyet zararı seviyeleri ve öz değerlendirme sonuçları ve sorun çözüm durumu hakkında bilgi dâhil olmak üzere bilgi sağlar. Bu raporların amacı yönetimin faaliyet riskini her iş kolu bünyesinde uygun seviyelerde tutmasına, sorunları hızlandırmasına ve Firma'nın işkolları ile fonksiyonlar içinde tutarlı veri toplanmasına imkân sağlamaktır.

Firma, operasyonel risk olaylarını tanımlamak ve izlemek için bir sürece sahiptir. Firma, hataları ve zararları analiz eder, trendleri tanımlar. Söz konusu analiz, faaliyet alanlarının karşılaştıkları risk olayları ile ilgili sebeplerin tanımlanmasına olanak verir.

Sermaye ölçümü

Operasyonel risk sermayesi, Zarar Dağıtım Yaklaşımına ("LDA") dayalı bir istatistiksel model kullanarak ölçülür. Operasyonel risk sermaye modeli, Firma geneli operasyonel risk sermayesini belirlemek için fiili zararları (Firma içi ve dışı), ileri dönük potansiyel zarar senaryolarından oluşan bir envanteri, kontrol ortamındaki kalite değişikliğinin etkisini yansıtacak düzeltmeleri kullanır. Bu metodoloji Basel II Çerçevesi kapsamında Gelişmiş Ölçüm kurallarına uymak için tasarlanmıştır.

Firma'nın sermaye metodolojisi, İleri Ölçüm Yaklaşımının ("AMA") dört gerekli unsurunu içerir.

- Dahili zararlar,
- Harici zararlar,
- Senaryo analizi, ve
- İş ortamı ve içsel kontrol faktörleri ("BEICF").

Operasyonel risk sermayesi tahminini ana bileşeni, tarihsel verilere dayanarak gelecek operasyonel risk zararlarının sıklığını ve şiddetini gösteren LDA istatistiksel modelinin sonucudur. LDA modeli, bir senelik zaman diliminde toplam operasyonel zararını %99.9 güvenilirlik seviyesinde tahmin etmek için kullanılır.

LDA modeli, söz konusu zararların gerçekleştiği çeyrekteki fiili operasyonel zararları içerir ve hesaplama genel olarak, zarar neden olan iş faaliyetleri veya sorunlar giderildikten veya azaltıldıktan sonra bile söz konusu zararları yansıtmaya devam eder.

LDA, Senaryo Analizi süreci değerlendirmesi kapsamında belirlenen olası tali riske dair yönetimin görüşü ve kilit LOB içsel kontrol ölçütlerinin (BEICF) değerlendirmesi ile desteklenir. Firma, söz konusu analizi, yönetimin değerlendirmesi ve banka düzenleyici mercilerinden gelen geri bildirimle destekler. Operasyonel risk RWA'sı hakkında bilgi için, 146-153. sayfalardaki Yasal sermayeye bakınız.

Denetim uygunluğu

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, RCSA süreci ve kayıp veri toplama ile raporlama etkinlikleri ve doğruluğu dahildir.

Sigorta

Operasyonel zarar hafifletme yöntemlerinden biri de Firma tarafından yaptırılan sigortadır. Firma, yerel kanun ve yönetmeliklere uygun olarak (örneğin işçi tazminatı) ve diğer ihtiyaçlar için (örneğin mal kaybı ve kamu sorumluluğu) sigortalar yaptırır. Sigorta, Firma'nın iş yaptığı üçüncü şahıslarca da istenebilir. Yaptırılan sigorta, üst yönetim tarafından incelenir ve onaylanır.

Siber güvenlik

Firma, Firma'nın bilgisayar sistemleri, yazılımları, ağları ve diğer teknoloji varlıklarının güvenliğini, yetkisiz şahısların gizli bilgiye erişim sağlama, verileri imha etme, hizmeti kesme veya bozma, sistemlere sabotaj yapma veya diğer hasara neden olma teşebbüslerine karşı korumak üzere tasarlanmış sistemlerini ve süreçlerini korumak ve düzenli olarak güncellemek için önemli kaynak ayırır. 2014 yılında, Firma, siber güvenlik faaliyetleri için 250 milyon \$'dan fazla harcama yapmış ve 1,000'den fazla kişi görevlendirmiş olup, bu faaliyetlerin, gelecek yıllarda önemli oranda artması beklenmektedir.

Firma'nın iş yaptığı veya Firma'nın iş faaliyetlerini destekleyen üçüncü şahıslar (örneğin sağlayıcılar, borsalar, takas merkezleri, merkezi saklama kurumları ve aracı kuruluşlar), sistemlerindeki arıza veya kesintiler, çalışanlarının hatalı davranışları veya Firma'ya bir ürün veya hizmeti sağlama kabiliyetlerini etkileyebilecek veya Firma veya müşterilerinin bilgilerinin kaybına veya tehlikeye düşmesine neden olabilecek siber saldırılar sebebiyle, Firma açısından siber güvenlik riski kaynakları olabilirler. Ayrıca, Firma'nın iş yaptığı müşteriler, özellikle faaliyet ve sistemleri, Firma'nın kendi güvenlik ve kontrol sistemlerinin dışında ise Firma için siber güvenlik riski kaynakları olabilirler. Müşteriler, kendi sistem ve süreçlerinin güvenliğini sağlayamamaları nedeniyle uğradıkları zararlardan genel olarak sorumlu olacaklardır.

Firma ve diğer birçok Amerikan mali kurumu, çevrimiçi bankacılık hizmetlerini çökertmeye yönelik olarak teknik olarak sofistike ve iyi destekli yetkisiz şahıslardan önemli hizmet engelleme saldırılarına maruz kalmaktadır. Firma ve müşterileri, zararlı kodlar ve virüsler kullanan yetkisiz üçüncü şahısların sık olarak hedefleri olmaktadır.

10 Eylül 2014 tarihinde, Firma, Firma'ya karşı bir siber saldırının gerçekleştiğini açıkladı. 2 Ekim 2014 tarihinde, Firma, bu bilgiyi güncelledi ve kullanıcı iletişim bilgileri (isim, adres, telefon numarası ve e-posta adresi) ve bu kullanıcılara ilişkin JPMorgan Chase'in içsel bilgilerinin tehlikeye maruz kalmakla beraber, etkilenen müşterilerin hesap bilgilerinin – hesap numaraları, şifreler, kullanıcı isimleri, doğum tarihleri, sosyal güvenlik numaraları – saldırıdan zarar gördüğüne dair bir kanıt bulunmadığını açıkladı. Firma, bu durumu dikkatli bir biçimde izlemeye devam etmektedir. Ayrıca, 2 Ekim 2014 ilanı ve bu Faaliyet Raporu'nun tarihi itibarıyla, Firma, bu vaka ile ilgili herhangi bir olağandışı müşteri ihlali görmemiştir. Firma, vakanın araştırmasıyla ilgili olarak devlet mercileriyle işbirliği yapmaktadır. Firma, ayrıca, müşterilerine, bu saldırıdan dolayı Firma'ya derhal bilgisini verdikleri hesaplarındaki yetkisiz işlemlerden sorumlu olmayacaklarını bildirmiştir.

Firma, bu ve diğer olası saldırılara karşı savunmalar belirlemiştir ve sürekli olarak belirlemeye devam etmektedir. Bugüne kadar yaşanan siber saldırılar, Firma faaliyetlerinde önemli kesintiye yol açmadığı gibi, Firma'nın faaliyet sonuçları üzerinde önemli olumsuz etki yapmamıştır. Yönetim Kurulu ve Denetim Komitesi, Firma'nın siber güvenlik politikaları ve uygulamalarına, bu saldırıya ilişkin Firma'nın faaliyetlerine ve diğer önemli siber güvenlik olaylarına ilişkin sürekli bilgilendirilmektedir.

Firma'nın yaşadığı türden siber güvenlik saldırıları işletmeler ve hükümet arasında sürekli ve artan işbirliği ihtiyacını göstermektedir ve Firma, Firma'nın üçüncü şahıs hizmet sağlayıcıları dahil olmak üzere, savunmayı geliştirmek ve siber güvenlik tehditlerine direncini artırmak için ilgili hükümet, kanun icra mercileri ve diğer işletmelerle birlikte çalışmaya devam etmektedir.

İş ve Teknoloji Esnekliği

JPMorgan Chase'in küresel esneklik ve kriz yönetim programının amacı, Firma'nın, bir iş kesintisi durumunda kritik iş fonksiyonları ve destek varlıklarını (personel, teknoloji ve tesisler) geri kazanabilme ve esneklik riskiyle ilgili küresel kanun ve yönetmeliklere uyabilme yeteneğine sahip olmasını sağlamaktır. Program, risklerin doğru şekilde tanımlanmasını, değerlendirilmesini ve yönetilmesini sağlamak için kurumsal yönetim, bilinçlendirme ve eğitim, stratejik ve taktiksel girişimler içerir.

Firma kötü hava, teknoloji ve iletişim kesintileri, sel, toplu taşıma engelleri, terörist tehditler gibi çeşitli potansiyel yıkıcı durumların tahmin edilmesi ve yönetilmesi için kapsamlı esneklik izleme ve raporlama planları oluşturmuştur. Firma'nın kullandığı esneklik önlemleri, veri merkezler için yedekleme altyapısı, coğrafi olarak dağılmış bir işgücü, özel kurtarma tesisleri, yer değiştiren personel için uzaktan çalışma için teknolojik olanakların sağlanması ve çalışanların alternatif lokasyonlarda konuşlandırılmasını içerir. JPMorgan Chase, küresel esneklik programını Firma genelinde koordine etmeye ve kurtarma prosedürlerini inceleyerek ve test ederek iş sürekliliği risklerini hafifletmeye devam etmektedir. Firma'nın küresel esneklik programının gücü ve yetkinliği, 2014 yılında, ABD'deki ciddi kış koşulları, Filipinler'deki muson yağmurları, Brezilya ve Hong Kong'taki jeopolitik olaylar gibi, iş kesintisine yol açan çeşitli olaylar esnasında ve sonrasında Firma'nın iş faaliyetlerinin devam ettirilmesinde bütüncü bir rol oynamıştır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri YASAL RİSK YÖNETİMİ

Uyum riski, bir sözleşmesel yükümlülüğe uymamaktan veya Firma'nın tabi olduğu kanun veya yönetmeliklere uymamaktan kaynaklanan zarar riski veya hasar, ceza veya diğer yükümlülüğe tabi olma riskidir.

Genel Bilgi

Firma'ya yasal hizmet ve tavsiyelerin sağlanması, Firma'nın tabi olduğu düzenleyici mercilerin artan inceleme ve beklentileri dahil faaliyet alanlarının karşılaştıkları yasal ve düzenleyici değişikliklere uyum sağlayabilmelerine yardımcı olmanın yanında, küresel Hukuk fonksiyonu, kanun ve yönetmeliklere uyum, önemli dava ve işlemlere maruz kalma riskini tam olarak anlamak ve değerlendirmek için işletmeler ve kurumsal fonksiyonlarla birlikte çalışmaktan sorumludur. Hukuk bölümü özellikle, Gözetim ve Kontrol, Risk, Finans, Uyum ve İç Denetim birimlerine, ilgili kanun ve yönetmeliklere, Firma'nın iş yapma standartlarına uymaya yönelik faaliyetlerinde yardımcı olmaktadır. Firma'nın avukatları, kilit dava ve işlemlere ilişkin potansiyel hukuki riskler konusunda Firma'ya tavsiyelerde bulunmakta, davalara ve potansiyel davalara karşı Firma'yı savunarak ve gerektiğinde, başkaları aleyhindeki davaları takip ederek önemli savunma ve avukatlık rolü üstlenmektedirler.

Yönetim ve Gözetim

Firma'nın Baş Hukuk Müşaviri, CEO'ya bağlıdır ve İşletme Komitesi, Firma Genel Risk Komitesi ve Firma Genel Kontrol Komitesi'nin bir üyesidir. Baş Hukuk Müşaviri'nin yönetici ekibi, her faaliyet alanı için bir Baş Hukuk Müşaviri, dava ve Kurumsal ve Yasal uygulamalar başkanları ve Firma'nın Kurumsal Sekreterliği'nden oluşur. Her bir bölge (Latin Amerika, Asya Pasifik), bölgedeki faaliyet alanları ve fonksiyonların hukuk riskinin yönetiminden sorumlu bir Baş Hukuk Müşavirine sahiptir.

Özel hukuk gereksinimlerinin ötesinde Firma'nın itibarını korumak amacıyla, Hukuk birimi, çeşitli komitelerle (yeni iş girişimi ve itibar riski komiteleri dahil) ve Firma'nın işletmeleriyle birlikte çalışır. Ayrıca, Firma'nın İhtilaflar Bürosu, Firma için çıkar çatışmaları yaratma potansiyeline sahip Firma'nın toptan işlemlerini inceler.

UYUM RİSKİ YÖNETİMİ

Uyum riski, kanun, kural ve yönetmeliklere uyulmaması nedeniyle ceza, yaptırım, mali zarar veya kayıp riskidir.

Genel Bilgi

Küresel Uyum Riski Yönetimi'nin ("Uyum") rolü, iş faaliyetlerinden doğan uyum risklerinin tanımlanması, ölçülmesi, izlenmesi, raporlanması ve gözetilmesi ile Firma'nın bu riskleri hafifletmek için yapabileceği şeyler konusunda tavsiyeler sunulmasıdır.

Faaliyet alanlarının her biri, kendi uyum riskinin yönetiminden sorumlu olmakla birlikte, Firma'nın Uyum ekipleri, İşletme Komitesi ve üst yönetimle yakın çalışarak, faaliyet alanı işlemlerinin bağımsız inceleme ve gözetimini yaparlar ve bunu yaparken, geçerli küresel, bölgesel ve yerel kanun ve yönetmeliklere uyuma odaklanırlar. Geçtiğimiz yıllarda, Firma, yönetmeliklere uyumu ve kontrol ve operasyonel süreçleri ile ilgili olarak düzenleyici mercilerin artan denetimlerine tabi olmuştur. Firma, söz konusu sıkı denetimlerin devam etmesini beklemektedir.

Yönetim ve Gözetim

Uyum, faaliyet alanlarından bağımsız çalışır ve başkanlığını, Firma'nın COO'suna doğrudan bağlı Grup Uyum Görevlisi ("CCO") yapar. Firma, Uyum Riski Yönetimi uygulamalarıyla gözetim ve koordinasyonunu, küresel bazda faaliyet alanları, Bölgesel Grup Uyum Görevlileri arasında ve önemli uyum ve düzenleme yönetimi hususlarını ise COO ile sürekli diyalog ve raporlama yoluyla ve Uyum programının faaliyet alanları ve bölgeler genelinde uygulanması yoluyla takip eder.

Firma, bir Davranış Yönetmeliği'ne ("Yönetmelik") sahiptir ve her çalışana, Yönetmelik konusunda senelik eğitim verilir ve Yönetmeliğe uyduğunu her sene doğrulaması istenir. Yönetmelik, Firma'nın temel prensip ve değerlerini belirtir. Bu değerlerden biri de her çalışanın dürüstlükten asla ödün vermemesi ve Firma yararını olduğunu düşünse bile böyle bir izlenim vermemektedir. Yönetmelik, Yönetmelik, dahili bir Firma politikası, Firma'nın faaliyetinin tabi olduğu herhangi bir kanun veya yönetmelik kapsamında gerçekleşen bir ihlal veya ihlal şüphesinin derhal bildirilmesini gerektirir. Ayrıca, yasadışı davranışların, Yönetmeliğin temelindeki ilkeleri ihlal eden davranışların, ister Firma'nın müşterileri, isterse sağlayıcılar, sözleşmeli işçiler, iş ortakları veya acenteler tarafından yapılmış olsun raporlanmasını gerektirir. Belirlenen çalışanlar, özel eğitim alarak, Davranış Yönetmeliği konusunda çalışanlara kaynak olarak işlev gören "yönetmelik uzmanları" olarak atanırlar. Ayrıca, endişeler, isim vermeden bildirilebilir ve Firma, Yönetmeliğe ilişkin fiili veya şüpheli ihlalleri iyi niyetle bildiren kişilere karşı misillemeyi yasaklar.

GÜVEN RİSKİ YÖNETİMİ

İTİBARİ RİSK YÖNETİMİ

İtibari risk, yürürlükteki kanun veya yönetmelikler uyarınca geçerli bir yüksek bakım standardını yerine getirmeme, müşteri menfaatine davranmama, müşterilere dürüst davranmama riskidir.

Firma'nın yürüttüğü emanet faaliyeti ve kabiliyetine bağlı olarak, federal ve eyalet kanun ve yönetmelikleri ile genel hukuk, Firma'nın belli görevlere uymasını gerektirir ve bu görevler, Firma'nın müşteri çıkarlarını kendi çıkarlarından üstün tutmasını öngörür.

Güven riski yönetimi

Güven Riski Yönetimi, ilgili faaliyet alanı risk ve/veya diğer yönetim komitelerinin sorumluluğudur. Güven hususlarıyla ilgili özel sorumluluğu bulunan üst düzey iş, hukuk ve uyum yöneticileri, müşterilere güvene dayalı hizmet verilmesine imkan veren yatırım, fon ve emlak veya diğer emanet ürünleri ya da hizmetleri sunan işkollarının bir müşteri ile olan güvene dayalı ilişkileri ile ilgili olarak uygun standartta faaliyet göstermelerini sağlamak amacıyla iş komiteleriyle birlikte çalışırlar. Her faaliyet alanı ve ilgili risk ve/veya yönetim komiteleri, kendi işletmelerinde güven riskinin gözetim ve yönetiminden sorumludurlar. Performans ve hizmet ihtiyaç ve beklentilerinin yanı sıra Müşteri uygunluğunun belirlenmesi, açıklama yükümlülükleri ve iletişim ile sağlanan ürünler dâhil, bir işletmenin bir müşteriye yönelik sorumluluklarını ele alan politikalar ve uygulamalar özellikle önemlidir. Bu sayede, ilgili LOB risk ve/veya diğer yönetim komiteleri, güven yükümlülüklerine yol açabilecek ürün ve hizmetlerin performansını ve müşterilere sunumu Firma'nın izleme, ölçme ve kontrol etmeye yönelik faaliyetlerini ve Firma'nın personel yatırım planları ile ilgili güven sorumlulukları izler.

Firma Genel Güven Riski Komitesi ("FFRC"), Firma'nın emanetçilik faaliyetleri ile ilgili risk hususlarına ilişkin bir forumdur ve firma geneli güven riski yönetim çerçevesini denetler. Emanetçilik faaliyetlerinin yönetilmesinden sorumlu ilgili faaliyet alanları veya kurumsal fonksiyonlar tarafından güven riskinin tutarlı bir şekilde tespitini ve iletilmesini destekler. Komite, önemli hususları, Firma Genel Risk Komitesi'ne ve uygun görülen diğer her türlü komiteye iletir.

İtibari risk, bir eylem, işlem, yatırım veya olayın müşterilerin, hissedarların, çalışanların veya halkın Firma'nın dürüstlüğü veya yetkinliğine olan güvenini azaltma riskidir. Firma'nın itibarının yönetimi, Firma'nın her bir bireysel çalışanın sorumluluğudur. Firma'nın İtibari Riski politikası, her çalışana, herhangi bir faaliyet yürütürken Firma'nın itibarını düşünme sorumluluğunu getirir. Firma'nın itibarına zarar verebilecek faaliyet türleri, Firma'nın faaliyet alanları genelinde çok farklı olduğu için, her faaliyet alanı, üç kilit öğeden oluşan ayrı bir itibari riski yönetim altyapısına sahiptir: İşletmenin kapsama alanına uygun, açık, belgelenmiş intikal kriterleri; tayin edilmiş bir ana tartışma forumu - çoğu zaman bir veya birden fazla atanmış itibari riski komitesi; ve atanmış irtibat kişilerinin bir listesi. Faaliyet alanı itibari riski yönetimi, Firma Genel İtibari Riski Yönetim fonksiyonu tarafından izlenir; bu fonksiyon, firma geneli itibari riski sorunlarının tutarlı bir şekilde tespiti, iletilmesi, yönetilmesi ve raporlanmasını desteklemek için yönetim altyapı ve sürecini gözetir.

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 sermayesinin niteliklerini değerlendirir. Firmanın kazanç görünümü değerlendirmeye ek olarak, üst yönetim, Firma'nın sermaye gücünü korumak amacıyla, tüm kaynakları ve sermaye kullanımını değerlendirir. Ekonomik oynaklıkla baş edebilmek için güçlü bilançoya sahip olmak, Firma'nın Yönetim Kurulu, CEO ve Operasyon Komitesi tarafından stratejik bir zaruret olarak görülür. Firma'nın bilanço felsefesi, riske endekli kazançlara, güçlü sermaye ve rezervlere ve sağlam likiditeye odaklanır.

Firma'nın sermaye yönetimi hedefleri, aşağıdaki amaçlar için yeterli sermaye bulundurmaktır:

- Firma'nın iş faaliyetlerinin temelinde yatan tüm ciddi riskleri karşılamak;
- Düzenleyici koşullar uyarınca "yeterli sermaye" düzeyini korumak;
- Firma'nın fon bileşimini ve likidite kaynaklarını optimum düzeye getirmesine, aynı anda maliyetleri en aza indirmesine olanak verecek şekilde borç notlarının korunması;
- Gelecekteki yatırım fırsatlardan yararlanabilmek için esnekliği korumak;
- Dönem boyunca ve stresli ortamlarda işletmesini inşa etmek ve yatırım yapmaya devam etmek için yeterli sermaye bulundurmak ve
- Diğer belirtilen hedefleri dengelerken, hissedarlara fazla sermayeyi dağıtmak.

Bu amaçlara, Firma'nın sermaye pozisyonunu sürekli izlemesi, düzenli stres testi ve sermaye yönetim çerçevesi ile koruması vasıtasıyla ulaşılır. Potansiyel olaylara reaksiyon gösterebilmek için sermaye yönetiminin esnek olması amaçlanır. JPMorgan Chase sermaye pozisyonunu sürekli izlemek ve aktif şekilde yönetmek için firma geneli ve LOB süreçleri uygular.

Sermaye stratejisi ve yönetimi

Firma'nın CEO'su, Kurul ve alt komiteleri ile birlikte, sermaye planlaması, sermaye ihracı, kullanımı ve dağıtımına ilişkin prensip ve kurallar belirler, olağan işletme ortamlarında ve stresli ortamlarda sermaye seviyesi ve kompozisyonu için sermaye hedefleri belirler.

Firma'nın üst yönetimi, stratejik karar vermeyi destekleyen sermaye yönetimi fonksiyonunu kabul eder. Firma, Sermaye Yönetim Komitesi ve Yasal Sermaye Yönetim Bürosu'nu ("RMCO", bu hedefi destekleyen kilit bileşenler olarak tayin etmiştir. Sermaye Yönetim Komitesi, Firma'nın Sermaye Yönetimi Politikası'nı ve sermaye ihrac ve dağıtım alternatifleri altında yatan prensipleri izlemekten sorumludur.

Komite, genel tasarım, varsayım ve risk akışları dahil olmak üzere sermaye yeterliliği değerlendirmesini yönetmekten ve Firma'nın işletmeleri genelinde özel riskleri belirlemek için sermaye stres testi programlarının tasarlanmasını sağlamaktan sorumludur. Firma'nın CFO'suna bağlı olan RCMO, Firma'nın sermaye politika ve stratejilerini ile sermaye yeterlilik değerlendirme sürecinin uygulamasını incelemek, onaylamak ve izlemekten sorumludur. DPRC, Firma'nın sermaye yeterlilik sürecini ve bileşenlerini değerlendirir. Bu inceleme, sermaye yeterliliği sürecinin etkinliğini ve risk tahammül seviyelerinin uygunluğunu ve kontrol altyapısının gücünü belirler. DPRC hakkında ayrıntılı değerlendirme için, 105-109. sayfalardaki İşletme Genel Risk Yönetimine bakınız.

Sermaye disiplinleri

Sermaye yönetiminde, Firma, aşağıda anlatılan üç temel disiplini kullanır:

- Yasal sermaye
- Ekonomik sermaye
- Faaliyet alanı sermayesi

Yasal sermaye

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

ABD sermaye gereksinimleri, zaman zaman tadil edildiği şekli ile Basel Komitesi'nin Sermaye Anlaşması'nı izler. 1 Ocak 2014'ten önce, Firma ve bankacılık iştirakleri, Basel I ve Basel 2.5 sermaye gereklerine tabiydiler. 1 Ocak 2014'ten itibaren geçerli olmak üzere, Firma, (Basel 2.5'i içeren) Basel III'e tabi olmuştur.

Basel III genel bakış

ABD banka holding şirketleri ve bankalar için Basel II, diğer şeylerin yanında, sermayenin tanımını revize eder ve yeni adı hisseli 1. Kuşak sermaye (CET1 sermayesi) gereksinimi getirir; risk ağırlıklı varlıkların ("RWA") hesaplanması için iki kapsamlı metodoloji sunar: Basel I RW'nın yerini alan genel (Standart) yaklaşım ("Basel III Standart" ve Basel II RWA'nın yerini alan gelişmiş yaklaşım ("Basel III Gelişmiş"); ve minimum sermaye oranları ve genel sermaye yeterlilik standartları belirler. Basel III'ün belirli gereksinimleri, 1 Ocak 2014'te başlayan ve 2018 sonuna kadar devam eden ("Geçiş Dönemi"), aşağıda tanımlanan aşamalı uygulama dönemlerine tabidir. Basel III Standart ve Basel III Gelişmiş, Firma ve sigortalı saklama kurumu ("IDI") iştiraklerinin de aralarında bulunduğu büyük ve uluslararası faaliyet gösteren ABD'li banka holding şirketleri ve bankaları için 1 Ocak 2014'ten itibaren geçerlidir.

Basel III Gelişmiş yaklaşımı uygulanmadan önce, Firma'nın bir yeterlilik dönemi (paralel çalışma) tamamlayarak, ABD bankacılık düzenleme mercilerini tatmin edecek biçimde kuralın gereklerini karşıladığını göstermesi istenmişti. 21 Şubat 2014 tarihinde, Federal Reserve ve OOC, Firma'ya ve ulusal banka iştiraklerine, paralel çalışma gereklerini tatmin edici bir biçimde yerine getirdiklerini ve 1 Nisan 2014 itibarıyla Basel III Standart yaklaşıma ek olarak Basel III Gelişmiş yaklaşım uyarınca sermaye hesaplamalarının onaylandığını bildirdi. Paralel çalışmanın tamamlanmasıyla birlikte, Firma ve ulusal banka iştiraklerinin sermaye yeterliliği, Basel III yaklaşımına (Standart veya Gelişmiş) göre değerlendirilmektedir ve 2014'ün ikinci çeyreğinden başlayarak, her çeyrek için, Dodd-Frank Yasası'nın Collins Tadilatı uyarınca öngörülen alt oran ("Collins Tabanı") uygulanmaktadır.

Sermaye Tanımı

Basel I ve II'nin revizyonu olan Basel III, sermaye tanımını daraltmakta ve belirli riskler için sermaye gereksinimlerini artırmaktadır. Basel III uyarınca, CET1 sermayesi, ağırlıklı olarak, adi hisseli öz sermayeden (satışa hazır olarak sınıflandırılan borç ve öz sermaye menkul kıymetleriyle ilgili AOIC'ye ve maaş esaslı emeklilik planı ve diğer emeklilik sonrası personel yardım planlarına ("OPEB") ilişkin sermaye dahil), şerefiye, MSR'ler ve net faaliyet zararından ("NOL")9 ve vergi indirimi devirlerinden ortaya çıkan ertelenmiş vergi varlıkları gibi belirli kesintiler çıkarılarak hesaplanır. 1. Kuşak sermaye, ağırlıklı olarak CET1 sermaye ve süresiz imtiyazlı hisse senedinden oluşur. 2. Kuşak sermaye, 2. Kuşak olarak belirlenen uzun vadeli borçları ve yeterli kredi zararları karşılığını içerir. Toplam sermaye 1. Kuşak Sermaye ile 2. Kuşak sermayenin toplamıdır. CET1 sermaye, 1. Kuşak sermaye ve 2. Kuşak sermayede yapılan revizyonlar, 1 Ocak 2014'te başlayan ve 2018 sonuna kadar devam edecek olan aşamalı uygulama dönemlerine tabidir ve bu dönem içinde, CET1 sermaye, 1. Kuşak sermaye ve 2. Kuşak sermaye, Basel III Geçiş sermayesini temsil ederler.

Risk ağırlıklı varlıklar

Basel III, RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı metot belirler (Standart yaklaşım ve Gelişmiş yaklaşım). Bu yaklaşımlar, kredi riski, piyasa riski, ve Basel III Gelişmiş ile ilgili olarak operasyonel riske ilişkin sermaye gereksinimleri içerirler. Standart ve Gelişmiş yaklaşımlar arasında kredi riski RWA'nın hesaplanmasındaki başlıca farklar, Basel III Gelişmiş yaklaşımında, kredi riski RWA'nın, büyük oranda içsel kredi modelleri ve parametrelerine dayanan riske duyarlı yaklaşımları esas alması, diğer yandan Basel III Standart yaklaşımında, kredi riski RWA'nın genel olarak, karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişiklik gösteren denetimsel risk ağırlıklarını esas olmasıdır. Piyasa riski RWA, Basel III Standart ve Basel III Gelişmiş arasında genel olarak tutarlı bir şekilde hesaplanır. Her ikisi de Basel 2.5'te belirtilen gereksinimleri içerirler. Bu metotlara göre hesaplanan RWA'ya ek olarak, Firma, söz konusu tutarları, yönetimin görüşünü ve banka düzenleyici mercilerinden gelen geribildirimini içerecek şekilde destekleyebilir.

Ek kaldıraç oranı ("SLR")

Basel III, ayrıca, Firma'nın da aralarında bulunduğu Gelişmiş yaklaşım bankacılık kurumları için SLR hesaplama gereksinimi getirmektedir. GAAP dışı mali bir ölçüt olan SLR, Basel III kapsamında 1. Kuşak sermayenin Firma'nın toplam kaldıraç riskine bölünmesiyle hesaplanır. Toplam kaldıraç riski, Firma'nın toplam ortalama bilanço üzeri varlıklarından 1. Kuşak için indirilmesine izin verilen tutarları çıkararak ve kullanılmamış taahhütler ve türevlerin potansiyel gelecek riski gibi belirli bilanço dışı riskleri ekleyerek hesaplanır.

3 Eylül 2014 tarihinde, ABD bankacılık düzenleme mercileri, SLR'nin hesaplanması için bir kesin kural benimsediler. ABD kesin kuralı, 2015'in ilk çeyreğinden başlayarak SLR'nin kamuya açıklanmasını, Firma'nın da aralarında bulunduğu ABD'li banka holding şirketleri için en az %5 SLR, 1 Ocak 2018'den itibaren JPMorgan Chase Bank N.A. ve Chase Bank USA, N.A.'nın da aralarında bulunduğu IDI iştirakleri için ise en az %6 SLR'ye sahip olma zorunluluğu getirmektedir.

Sermaye rasyoları

Geçiş döneminde ve aşamalı uygulama tamamlandığında Basel III uyarınca Firma'nın sermaye oranlarını hesaplamak için kullanılan esaslar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir.

	Geçiş dönemi		Aşamalı Uygulama	
	2014	2015 - 2017	2018	2019+
Sermaye (Pay)		Basel III Geçiş Sermayesi ^(a)		Basel III Sermayesi
RWA (Payda)	Standart Yaklaşım	2.5 ile birlikte Basel I ^(b)		Basel III Standart
	Gelişmiş Yaklaşım			Basel III Gelişmiş
Kaldıraç (Payda)	1. Kuşak kaldıraç		Düzeltilmiş ortalama varlıklar ^(c)	
	Ek kaldıraç		Düzeltilmiş ortalama varlıklar ^(c) + bilanço dışı riskler	

(a) Tröst imtiyazlı menkul kıymetler ("TruPS"), 1 Ocak 2014'ten başlayarak, 2021'in sonuna kadar Basel III'ten aşama aşama çıkarılacaktır.

(b) 2014 için Basel III Standart Geçiş olarak tanımlanır. 1 Ocak 2015'ten başlayarak, Basel III Standart RWA, Basel III'ün Standart Yaklaşım tanımı uyarınca hesaplanır.

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

Risk tabanlı sermaye yasal asgariler

Basel III, 1 Ocak 2019'a kadar aşamalı uygulama dönemlerine tabi olan asgari sermaye rasyosu gereksinimleri içerir.

Yasal asgari sermaye gereksinimlerine ek olarak, Firma dahil belirli bankacılık kurumlarının, CET1 sermayelerinin ilaveten %2.5'ini, "sermaye koruma tamponu" olarak tutmaları gerekecektir. Sermaye koruma tamponunun, mali ve ekonomik stres zamanlarında potansiyel zararları abzorbe etmek için kullanılması amaçlanmıştır. Bu tampon bulunmadığı takdirde, firmanın dağıtılacak sermaye miktarı, temettü adi hisse senedi geri alımları dahil sınırlanabilir. Sermaye koruma tamponu 1 Ocak 2016'dan başlayarak, aşamalı olarak uygulamaya konulacaktır.

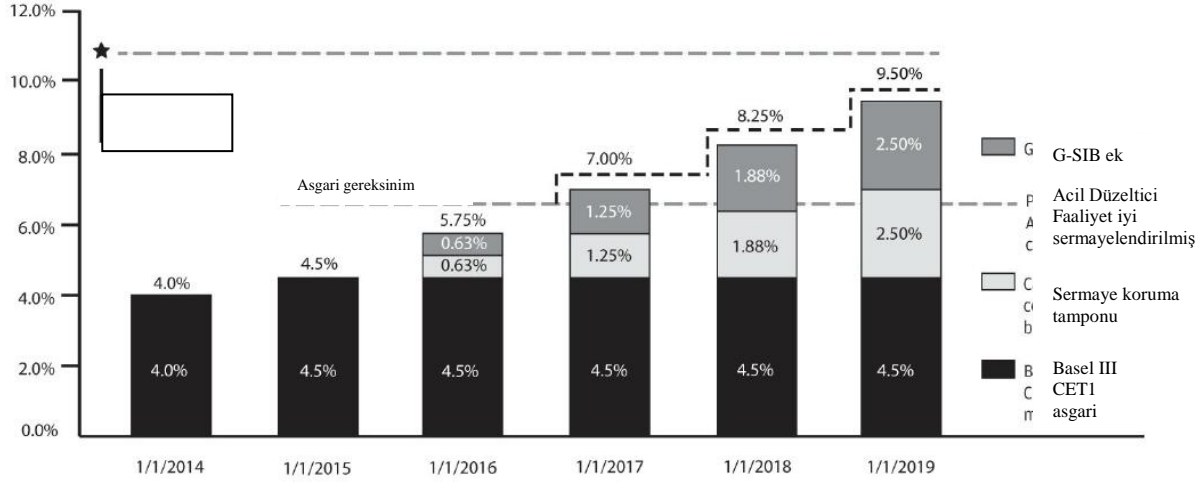
Ayrıca, G-SIB'lerin, sermaye koruma tamponuna ek olarak tüm yasal sermaye kuşaklarında %1 ila %25 arasında değişen ek sermaye bulundurmaları gerekecektir. Kasım 2014'te, 31 Aralık 2013 tarihli verilere dayanarak, Mali İstikrar Kurulu ("FSB"), Firma'nın da aralarında bulunduğu bazı G-SIB'lerin, %2.5 ek sermaye tutmalarının gerekeceğini ve gereksiniminin 1 Ocak 2016'dan sonra aşamalı olarak yürürlüğe konacağını bildirmiştir.

Basel Komitesi, G-SIB'lerin, ilgili sistemik önemlerinin artması halinde gelecekte %3.5 veya daha fazla ek sermaye bulundurmalarının gerebileceğini belirtmiştir. Şu anda hiçbir G-SIB'nin, %2.5'ten fazla ek sermaye bulundurması gerekmemektedir.

Sonuç olarak, halihazırda geçerli olan nihai kurallara dayanarak, Firma için asgari Basel III CET1 sermaye rasyosu gereksiniminin, %4.5 minimum rasyo, %2.5 sermaye koruma tamponu ve %2.5 G-SIB gereksiniminden oluşmak üzere, 1 Ocak 2019'dan itibaren %9.5 olması beklenmektedir.

Basel III, ayrıca, FDIC İyileştirme Yasası'nın ("FDICIA") Acil Düzeltici Faaliyeti ("PCA") uyarınca, "iyi sermayelendirilmiş" tanımına ilişkin minimum %6.5 CET1 standardı belirlemiştir. CET1 standardı, 2015'in ilk çeyreğinden başlayarak geçerli olacaktır.

Aşağıdaki tablo, halihazırda geçerli olan Basel III kuralları uyarınca geçiş dönemlerinde ve aşamalı uygulama bazında Basel III asgari CET1 sermaye rasyosunu temsil eder. Firma'nın mevcut beklentisi, Basel III CET1 rasyosunun, gerek geçiş döneminde gerekse 2019 ve sonrasındaki tam uygulama sonrasında yasal asgarileri aşacağı yönündedir.



(a) Gösterilen G-SIB ek sermayesi, 9 Aralık 2014 U.S. NPR'yi yansıtmaz.

9 Aralık 2014 tarihinde, Federal Reserve, Firma dahil olmak üzere ABD'de bulunan tüm G-SIB'ler için tüm yasal sermaye kuşaklarında yeni ek sermaye belirleyen bir Kural Önerisi Bildirimi ("NPR" yayınladı. Firma, tamamen uygulamaya konulan G-SIB ek sermayesinin (31 Aralık 2013 verilerine dayanarak), NPR uyarınca %4.5 olacağını tahmin etmekle beraber, şu anda geçerli Basel III kuralları uyarınca yapılan tahmine göre, tamamen uygulamaya konan G-SIB ek sermayesi %2.5'tir.

Basel III Advanced Fully Phased-In

Yürürlükte bulunan ABD sermaye kurallarına göre, Basel III sermaye kuralları, 1 Ocak 2019'da tamamen uygulamaya konmuş olacak ve bu tarihte Firma, sermaye rasyolarını Basel III Standart ve Gelişmiş Yaklaşımları'na göre hesaplamaya devam edecek ve düşük orana yol açan yaklaşıma göre sermaye yeterliliğini değerlendirmeye devam edecektir. Firma, sermaye çerçevesini uyarırken, faaliyet alanlarına yakın tarihte Basel III Standardized Fully Phased-In RWA limitlerini uyguladığı halde, Firma, şu an için işletmelerini ve (faaliyet alanı sermaye tahsisatları dahil) ve kurumsal fonksiyonlarını esas olarak Basel III Advanced Fully Phased-In bazında yönetmeyi beklemektedir.

Basel III Advanced Fully Phased-In kapsamında sunulan Firma'nın sermayesi, RWA ve sermaye rasyoları (ve 31 Aralık 2013 itibarıyla Basel II kapsamında CET1), GAAP dışı mali ölçütlerdir. Bununla beraber, söz konusu ölçütler, banka düzenleme mercileri, yatırımcılar ve analistler tarafından, Firma'nın sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve Firma'nın sermayesinin, diğer mali hizmet şirketleriyle karşılaştırılması için kullanılmaktadır.

Firma'nın, Basel III Advanced Fully Phased-In sermayesi, RWA ve sermaye rasyolarına ve JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A.'nın SLR'lerine ilişkin tahminleri, mevcut yayınlanmış kurallara ve söz konusu kuralların Firma'nın halihazırda yaptığı işteki uygulamasına dayanarak ABD Basel III kurallarına dair mevcut anlayışını yansıtmaktadır.

Kuralların geçerlilik tarihi itibarıyla, Firma'nın sermaye rasyoları ve SLR'si üzerindeki gerçek etki, Firma'nın gelecekte işinde yapacağı değişikliklere, düzenleyici mercilerin uygulama tavsiyelerine ve Firma'nın içsel risk modellerinin yasal onayına (veya alternatif olarak, Firma'nın daha önceden koşullu onaylanmış içsel risk modellerinin yasal reddine) bağlı olarak Firma'nın mevcut tahminlerinden farklı olabilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 itibarıyla JPMorgan Chase için Basel II Advanced Fully Phased-in sermaye rasyolarını göstermektedir. Tabloda ayrıca, 1 Ocak 2019'da yürürlüğe girmesi beklenen yasal asgari rasyolar da yer almaktadır.

	Basel III Advanced Fully Phased-In		
	31.12.14	Tamamen uygulamaya konan asgari sermaye rasyoları (a)	Tamamen uygulamaya iyi sermayelenc rasyoları
Risk tabanlı sermaye oranları:			
CET1 sermayesi	10.2%	9.5%	6.5%
1. Kuşak sermaye	11.4	11.0	8.0
Toplam sermaye	12.8	13.0	10.0
Kaldıraç oranı :			
1. Kuşak	7.5	4.0	5.0
SLR	5.6	3.0	5.0

(a) Halihazırda yürürlükte bulunan tamamen uygulamaya konmuş Basel III kuralları kapsamında asgari sermaye rasyolarını temsil eder.

(b) FDICIA'nın PCA gereksinimleri uyarınca Firma'ya uygulanan minimum Basel III Fully Phased-In sermaye rasyolarını temsil eder.

Öz sermaye toplamının, Basel III Advanced Fully Phased-In CET1 sermaye, 1. kuşak sermaye ve Toplam yeterli sermaye ile mutabakatı aşağıdaki tabloda sunulmuştur.

Risk tabanlı sermaye bileşenleri ve varlıkları

	Basel III Advanced Fully Phased-In	31.12.14
(milyon cinsinden)		
Toplam öz sermaye	\$	232,06
Eksi: İmtiyazlı hisse senetleri		20,063
Adi hisseli öz sermaye		212,00
Eksi:		
Şerefiye ^(a)		44,925
Diğer maddi olmayan varlıklar ^(a)		1,062
Diğer CET1 sermaye düzeltmeleri		1,163
CET1 sermayesi		164,85
İmtiyazlı hisse senetleri		20,063
Eksi:		
Diğer 1. kuşak düzeltmeleri		5
Toplam 1. kuşak sermayesi		184,91
2. Kuşak sermaye nitelikli uzun vadeli borç ve diğer araçlar		17,504
Yeterli Kredi zararları karşılığı		4,266
Diğer		(86)
Toplam 2. kuşak sermayesi		21,684
Toplam sermaye	\$	206,59
Kredi riski RWA	\$	1,040,4
Piyasa riski RWA		179,20
Operasyonel risk RWA		400,00
Toplam RWA	\$	1,619,6
SLR kaldıraç riski	\$	3,320,4

(a) Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden muafır.

Sermaye ileri taşıma

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014'te sona eren yıla ilişkin CET1 sermaye, 1. kuşak sermaye ve 2. kuşak sermayedeki değişiklikleri gösterir. Basel I CET1, 1. kuşak adi hisseli sermayeyi temsil eder.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014
31 Aralık 2013'te Basel I CET1 sermaye	\$ 148,3
Kural değişikliklerinin etkisi ^(a)	2,311
31 Aralık 2013'te Basel III Advanced Fully Phased-In CET1 sermaye	151,6
Adi hisse senedine ait net gelir	20,6
Adi hisse senedi üzerinden ilan edilen temettümler	(6,07)
Net firma hisse senedi alımı	(3,00)
Ek ödenmiş sermayedeki değişiklikler	(558)
AOI ile ilgili değişiklikler	1,327
FVA/DVA ile ilgili düzeltme	580
Diğer	751
CET1 sermaye artışı	13,6
31 Aralık 2013'te Basel III Advanced Fully Phased-In CET1 sermaye	\$ 164,9
31 Aralık 2013'te Basel I 1. Kuşak Sermaye	\$ 165,0
Kural değişikliği etkisi ^(b)	(3,29)
31 Aralık 2013'te Basel III Advanced Fully Phased-In CET1 sermaye	162,7
CET1 sermaye değişikliği	13,6
Kümülatif olmayan süresiz imtiyazlı hisselerin net ihracı	8,90
Diğer	(13)
Tier 1 sermayesinde artış	22,5
31.12.14'te Basel III Advanced Fully Phased-In 1. Kuşak Sermaye	\$ 184,9
31 Aralık 2013'te Basel I 2. Kuşak Sermaye	\$ 33,6
Kural değişikliği etkisi ^(c)	(11,6)
31 Aralık 2013'te Basel III Advanced Fully Phased-In 2. Kuşak Sermaye	21,9
2. Kuşak niteliğinde uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim	809
Kredi zararları karşılığında değişim	(1,06)
Diğer	(41)
2. kuşak sermayede azalma	(295)
31.12.14'te Basel III Advanced Fully Phased-In 2. Kuşak Sermaye	\$ 21,6
31 Aralık 2014'te Basel III Advanced Fully Phased-In Toplam sermaye	\$ 206,6

(a) Ağırlıklı olarak şunları temsil eder: (1) Basel I uyarınca sermayeden çıkarılan, Basel III uyarınca riske göre ağırlıklandırılan belirli risklerin ilavesi; (2) satışa hazır menkul kıymetler ve maaş esaslı emeklilik planı ve OPEB planları için AOI ile ilgili düzeltmeler ve (3) NOL devirleri ile ilgili ertelenmiş vergi varlıklarının çıkarılması.

(b) Ağırlıklı olarak, Basel III uyarınca 1. Kuşak sermayeden TruPS'nin çıkarılmasını temsil eder.

(c) Ağırlıklı olarak, Basel III uyarınca kredi zararları yeterli karşılığının hesaplanmasında bir değişikliği temsil eder.

RWA devri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014'te sona eren döneme ilişkin Basel III Advanced Fully Phased-In kapsamında RWA bileşenlerindeki değişiklikleri temsil eder. Devreden kategorilerindeki tutarlar, değişimin baskın etkenine dayanan tahminlerdir.

(milyar cinsinden)	31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)			
	Kredi riski RWA	Piyasa riski RWA	Operasyonel risk RWA	Topla RWA
31 Aralık 2013 itibariyle Basel I RWA	\$1,223	\$ 165	İlgisiz	\$1,38
Kural değişikliklerinin etkisi ^(a)	(168)	(4)	375	203
31.12.13 itibariyle Basel III Advanced Fully Phased-In RWA	1,055	161	375	1,591
Model ve veri değişiklikleri ^(b)	56	36	25	117
Portföy kaybı ^(c)	(22)	(22)	-	(44)
Portföy seviyelerinde hareket ^(d)	(49)	4	-	(45)
RWA Değişiklikleri	(15)	18	25	28
31 Aralık 2014 itibariyle Basel III Advanced Fully Phased-In RWA	\$1,040	\$ 179	\$ 400	\$1,61

(a) Kural değişikliği etkisi, Basel III Advanced Fully Phased-In kuralları uyarınca RWA hesaplamasına ilişkin değişiklik sonucunda RWA seviyesindeki hareketleri ifade eder. Basel III uyarınca RWA hesaplamasına ilişkin ek bilgi için 147. sayfadaki risk ağırlıklı varlıklara bakınız.
(b) Model & veri değişiklikleri, yasal kılavuza göre revize edilen metotlar ve/veya uygulamalar sonucunda, RWA seviyesindeki hareketleri ifade eder.
(c) Kredi riski RWA'ya ilişkin olarak portföy tasfiyesi, Mortgage Bankacılığı'ndaki düşük kredi bakiyelerini ve kalıt portföylerdeki pozisyon devirlerinden kaynaklanan azalan riski yansıtır ve piyasa riski RWA'ya ilişkin olarak ise kalıt portföylerdeki pozisyon devirlerinden kaynaklanan azalan riski yansıtır.
(d) Kredi riski RWA için, portföy seviyelerindeki hareket, defter boyutu, kompozisyon, kredi kalitesi ve piyasa hareketlerindeki değişiklikleri yansıtırken, piyasa riski RWA için ise, pozisyon değişikliklerini ve piyasa hareketlerini yansıtır.

Basel III Geçici

Basel III Geçici sermaye gereksinimleri, 1 Ocak 2014 tarihinde yürürlüğe girmiş olup 1 Ocak 2019 tarihine kadar tamamen uygulamaya konulacaktır. Aşağıdaki tablo, Firma'nın Basel III Gelişmiş Geçici sermaye ve RWA'sının 31 Aralık 2014 itibariyle Firma'nın tahmini Basel III Advanced Fully Phased-In sermaye ve RWA'sı ile mutabakatını gösterir.

31.12.14 (milyon olarak)	
Basel III Gelişmiş Geçici CET1 sermayesi	\$ 164,764
AOCI aşamalı uygulaması ^(d)	2,249
CET1 sermaye indiriminin aşamalı uygulaması ^(b)	(1,212)
Maddi olmayan varlıklar indiriminin aşamalı uygulaması ^(c)	(850)
CET1 sermayede diğer düzeltmeler ^(d)	(99)
Basel III Advanced Fully Phased-In CET1 sermayesi	\$ 164,852
Basel III Gelişmiş Geçici Ek 1. Kuşak sermaye	\$ 21,868
Yetersiz enstrümanların uygulamadan kaldırılması	(2,670)
1. kuşak sermaye indiriminin uygulamadan kaldırılması ^(b)	1,212
1. kuşak sermayede diğer düzeltmeler ^(d)	(352)
Basel III Advanced Fully Phased-In Ek 1. Kuşak Sermaye	\$ 20,058
Basel III Advanced Fully Phased-In 1. Kuşak Sermaye	\$ 184,910
Basel III Gelişmiş Geçici 2. Kuşak sermaye	\$ 24,390
Yetersiz enstrümanların uygulamadan kaldırılması	(2,670)
2. kuşak sermayede diğer düzeltmeler ^(c)	(36)
Basel III Advanced Fully Phased-In 2. Kuşak Sermaye	\$ 21,684
Basel III Advanced Fully Phased-In Toplam sermaye	\$ 206,594
Basel III Gelişmiş Geçici RWA	\$ 1,608,24
Risk ağırlığındaki değişikliklere ilgili düzeltme ^(f)	11,047
Basel III Advanced Fully Phased-In RWA	\$ 1,619,28

(a) Tam uygulamaya geçildiğinde Basel III CET1 sermaye olarak nitelik kazanacak satışa hazır borç tahvilleri ile maaş esaslı emeklilik planı ve OPEB planları ile ilgili kalan AOCI bakiyesini içerir.
(b) Ağırlıklı olarak, FVA/DVA'daki değişiklikler ile ilgili yasal düzeltmeleri, maaş esaslı emeklilik planı varlıkları ve net faaliyet zararı devirleriyle ilgili DTA'ya ilişkin CET1 indirimlerini içerir.
(c) Şerefiye ve MSR'ler hariç, tam uygulamaya geçildiğinde CET1'den düşülmesi gereken maddi olmayan varlıklarla ilgilidir.
(d) Azınlık hissesini ve Firma'nın kendi CET1 sermaye araçlarına yatırımlarını içerir.
(e) Firma'nın kendi 2. kuşak sermaye araçlarına yatırımlarını ve satışa hazır öz sermaye menkul kıymetleri üzerindeki gerçekleşmemiş kazançları içerir.
(f) Esas olarak, MSR'ler dahil sermaye indirim eşiklerine tabi olmayan kalemlerin risk ağırlıklandırması ile ilgilidir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 itibariyle Basel III Standart Geçici ve Basel III Gelişmiş Geçici yaklaşım kapsamında yasal sermaye oranlarını temsil eder. Tabloda ayrıca, 31 Aralık 2014 itibariyle geçerli yasal asgari oranlar yer alır.

31.12.14

	Basel III Standart Geçici	Basel III Gelişmiş Geçici	Minimum sermaye oranları ^(b)	Yeterli oranlar
Risk tabanlı sermaye oranları ^(a):				
CET1 sermayesi	11.2%	10.2%	4.0%	İlgisiz
1. Kuşak sermaye	12.7	11.6	5.5	6.0%
Toplam sermaye	15.0	13.1	8.0	10.0
Kaldıraç oranı :				
1. Kuşak kaldıraç	7.6	7.6	4.0	5.0

(a) Risk tabanlı sermaye oranlarının her biri için, Standart Geçici veya Gelişmiş Geçici rasyodan daha düşük olanı, Collins Tabanı'ni temsil eder.

(b) Basel III uyarınca Firma'nın tabi olduğu 2014'e ilişkin asgari sermaye rasyolarını temsil eder.

(c) FDICIA'nın PCA gereksinimleri uyarınca, Firma'nın tabi olduğu 2014'e ilişkin asgari sermaye rasyolarını temsil eder.

(d) CET1 sermaye rasyosu, 1 Ocak 2015 tarihinde acil düzeltici faaliyet gereksinimleri uyarınca ilgili sermaye ölçütlü olmuştur.

31 Aralık 2014 itibariyle JPMorgan Chase, Federal Reserve tarafından belirlenen iyi sermayelendirilmiş standartların üzerinde Basel III Standart Geçici ve Basel III Gelişmiş Geçici sermaye rasyolarına sahiptir.

Firma'nın sermaye rasyoları ve Firma'nın tabi olduğu ABD federal yasal sermaye standartları hakkında ek bilgi Not 28'de sunulmuştur. Firma'nın Basel III ölçümleri hakkında daha fazla bilgi için, Firma'nın konsolide Sütun 3 Yasal Sermaye Açıklamaları raporlarına bakınız. Söz konusu raporlar, Firma'nın internet sitesinde yer almaktadır (<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/basel.cfm>).

Ek kaldıraç oranı

Firma, ABD SLR kesin kuralını 31 Aralık 2014'te yürürlüğe girmesi halinde, Firma'nın SLR oranının yaklaşık %5.6 olacağını ve JPMorgan Chase Bank, N.A.ve Chase Bank USA, N.A.'nın SLR oranlarının söz konusu tarih itibariyle sırasıyla yaklaşık %5.9 ve %8.1 olacağını tahmin etmektedir.

Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi ("CCAR")

Merkez Bankası, Firma dahil olmak üzere bazı büyük banka holding şirketlerinin, senelik bazda bir sermaye planı sunmasını öngörür. Merkez Bankası, her bir BHC'nin, ekonomik ve mali sıkıntı dönemlerinde yeterli sermayeye sahip olmaları ve belirli stres senaryoları altında zararları yüklenebilecek kabiliyete sahip olmak için her bir büyük banka holding şirketinin kendisine has risklere yönelik sağlam, ileri dönük sermaye değerlendirme ve planlama süreçleri uygulamalarını sağlamak için CCAR ve Dodd-Frank Yasası" stres testlerini kullanır. CCAR vasıtasıyla, Merkez Bankası, her bir BHC'nin sermaye yeterliliği ve içsel sermaye yeterlilik değerlendirme süreçlerinin yanı sıra, temettü ödemeleri ve hisse senedi geri alımları gibi sermaye katkıları yapabileceği planlarını değerlendirir.

26 Mart 2014 tarihinde, Federal Reserve, Firma'ya, Firma'nın 2014 sermaye planına gerek niceliksel gerekse niteliksel olarak itiraz etmediğini bildirmiştir. Firma Yönetim Kurulu'nun 2014 CCAR sonuçları sonrasında aldığı aksiyonlar hakkında bilgi için, 154. sayfadaki Sermaye aksiyonlarına bakınız.

05 Ocak 2015 tarihinde, Firma, Merkez Bankası'nın 2015 CCAR süreci kapsamında Merkez Bankası'na sermaye planını sunmuştur. Firma, en geç 31 Mart 2015 tarihine kadar Federal Reserve'ün planına ilişkin nihai yanıtını almayı beklemektedir.

Firma'nın CCAR süreci, Firma'nın aşağıda tartışılan İçsel Sermaye Yeterliliği Değerlendirme Süreci'ne entegre olup, aynı metodları kullanmaktadır.

İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci

Firma'nın altı ayda bir yürüttüğü ICAAP, yönetime, kazançlar, bilanço pozisyonları, karşılıklar ve sermaye üzerinde ciddi ve beklenmedik olayların etkisi hakkında bir görüş sağlar. Firma'nın ICAAP'si, stres testi protokollerini sermaye planlamasıyla birleştirir.

Süreç, alternatif ekonomi ve iş senaryolarının Firma'nın kazancı ve sermayesi üzerindeki potansiyel etkisini değerlendirir. Ekonomik senaryolar ve bu senaryoların altında yatan parametreler merkezde tanımlanır ve iş kolları arasında aynı şekilde uygulanır. Bu senaryolar, kısa vadeli ancak ciddi alım-satım zararları oluşturan iş sonuçları, küresel piyasa şokları ve bünyesel operasyonel risk olaylarının kilit etkenleri olan makro ekonomik faktörler bakımından ifade edilmektedir. Senaryoların amacı, Firma'nın karşılaştığı kilit zafiyet ve bünyesel riskleri tespit etmek ve vurgulamaktır. Ancak, çok sayıda senaryoyu tanımlarken, gerçekleşen olaylar her zaman daha kötü olabilir. Buna göre, yönetim gerektiğinde bu senaryoların dışında ek baskıları değerlendirmektedir. ICAAP sonuçları, yönetim ve Yönetim Kurulu tarafından gözden geçirilir.

Minimum Toplam Zarar Karşılama Kapasitesi ("TLAC")

Kasım 2014'te, FSB, Basel Bankacılık Denetim Komitesi'ne danışarak, G-SIB'lerin, düzenli bir çözümü destekleyebilecek yeterli zarar karşılama ve yeniden aktifleştirme kapasitesine sahip olmak için yeterli miktarda ve türde borç ve sermaye enstrümanlarına sahip olmaları gerektiğine dair bir kılavuz belge yayınladı. Bu borç ve sermaye enstrümanlarının tutarı ve tipinin (veya "toplam zarar karşılama kapasitesi veya TLAC), G-SIB'nin iflası halinde, söz konusu zararları ilgili yargı çevresinin vergi mükellefleri üzerine yüklemeyen veya ciddi sistemik kesintilere yol açmadan gerektiğinde etkin bir biçimde absorbe etmesi ve dolayısıyla G-SIB'nin kritik fonksiyonlarının devamını sağlamaları amaçlanmaktadır. Bu belge, TLAC uyarınca uygun olarak değerlendirilecek enstrümanlar için karşılanması gereken belirli kriterler tanımlar ve sermaye tamponları dahil, mevcut Basel III minimum sermaye gereksinimlerini içeren minimum gereksinimler belirler. Ortak minimum TLAC gereksinimleri için FSB tarafından önerilen aralık, mali kurum RWA'sının %16-20'sidir ve Basel III 1. Kuşak kaldıraç oranının en az iki katıdır. Firma, FSB'nin teklifinin ABD'de nasıl uygulanacağına dair önerisine dair anladıklarına dayanarak, yürürlükteki mevcut tamponlar hariç olmak üzere, 2014 yıl sonu itibariyle geçerli Basel III Advanced Fully Phased-in RWA'nın yüzdesi olarak yaklaşık %15 minimum TLAC'ye sahip olduğunu tahmin etmektedir.

FSB'nin bir kamu danışma süresinin ardından ve 2015'in ilk çeyreğinde yapılacak niceliksel etki çalışması ve piyasa anketinin bulgularına dayanarak önerisini revize etmesi beklenmektedir. Nihai önerinin, 2015 dördüncü çeyreği için planlanan G-20 Zirvesi'nden önce 2-20'ye sunulması beklenmektedir. ABD bankacılık düzenleme kurumlarının, ABD bankalarına özgü TLAC gereksinimlerini belirten bir NPR yayınlaması beklenmektedir.

Yasal sermaye görünümü

Firma yakın vadede sermaye artışına devam etmeyi beklemektedir ve mevcut sermaye seviyelerinin, piyasa erişimini devam ettirmesi, işletmelerine yatırım yapmaya ve büyümeye devam etmesi, fazla sermayeyi dağıtacak esnekliği korumasına olanak verdiğine inanmaktadır. Firma, zaman içinde daha yüksek sermaye rasyolarına ulaşarak hissedarlara sermaye getirisini dengelemek istemektedir. Ayrıca, Firma, Basel III Standart Fully Phased-in yaklaşım kapsamında hesaplanan sermaye oranının, 2015 sonunda veya hemen sonrasında bağlayıcı kısıtlama haline gelmesini beklemektedir. Sonuç olarak, Firma, Basel III Gelişmiş ve Standart Tam Uygulama CET-1 oranlarının 2015 sonuna kadar yaklaşık %11'e ulaşmasını beklemektedir ve 2018 sonuna kadar yaklaşık %12'lik Basel III CET1 oranına ulaşmayı hedeflemektedir.

Firma'nın sermaye seviyeleri, mevcut ABD Basel III gereksinimlerini dikkate alır ve 9 Aralık 2014 tarihli ABD G-SIB önerisi kapsamındaki gereksinimleri dikkate alır ve %4.5'lik G-SIB ek sermayesi varsayımını kabul eder. Bu hedefler, Firma'nın tabi olduğu gerekli asgari oranlarda bankacılık düzenleme kurumlarınca yapılabilecek değişiklikler sonucunda, gelecekte revizyona tabi olabilir. Özellikle, Firma'nın G-SIB ek sermayesinin %4.5'ten düşük olarak belirlenmesi halinde, sermaye hedeflerinin buna göre ayarlanması gerekir. Firma, mevcut ve önerilen kuralların zorunlu sürelerine paralel olarak veya önceden, sermayesini, gerekli seviyelere ve kompozisyona ulaşacak şekilde düzenlemeyi amaçlamaktadır.

Ekonomik risk sermayesi

Ekonomik risk sermayesi, Firma'nın işletmesini desteklemek için ihtiyaç duyulan sermayeyi değerlendirmek üzere kullandığı bir başka disiplindir. Ekonomik risk sermayesi, beklenmedik zararlar olduğunda, JPMorgan Chase'in ticari faaliyetlerini karşılamak için ihtiyaç duyulan bir sermaye ölçütüdür. Firma, ekonomik risk sermayesini, dört risk faktörüne dayanan içsel risk değerlendirme metodları ve modelleri kullanarak ölçer: kredi, piyasa, operasyonel ve özel sermaye riski. Firma, yasal sermaye gereksinimleri için kullanılanlardan farklı faktör, varsayım ve girdileri değerlendirir. Buna göre, ekonomik risk sermayesi, yasal sermaye için tamamlayıcı bir ölçüm sağlar. Ekonomik risk sermayesi, Basel III uyarınca Gelişmiş Yaklaşım bankacılık kurumları için sermaye çerçevesinin ayrı bir bileşeni olduğu için, Firma, ekonomik risk sermaye çerçevesini geliştirmeye devam eder.

İş alanı sermayesi

Faaliyet alanlarına sermaye dağılımı için oluşturulan Firma şeması aşağıdaki hedeflere dayanmaktadır:

- Firma geneli ve faaliyet alanı sermaye yönetim faaliyetlerini birleştirmek;
- Bütün faaliyet alanlarında tutarlı performans ölçümü ve
- Her iş alanındaki benzer firmalarla karşılaştırılabilirlik sağlanması

Bir faaliyet alanının öz sermayesi, işletmenin bağımsız faaliyet göstermesi halinde, benzer puana sahip emsallerinin sermaye seviyeleri, yasal sermaye gereksinimleri (Basel III Advanced Fully Phased-in uyarınca tahmin edilen) ve ekonomik risk ölçümleri düşünüldüğünde Firma'nın ihtiyaç duyacağını düşündüğü miktarı temsil eder. Sermaye, aynı zamanda her iş koluna, başka kalemlerle birlikte, şerefiye ve iş alanının tesiriyle gerçekleşen iktisapla ilişkili diğer maddi olmayan varlıklara için de tahsis edilmektedir. ROE ölçülmekte ve beklenen getiriler için oluşturulan uluslararası hedefler iş alanının performansın anahtar ölçütü olarak belirlenmiştir.

İş alanı sermayesi

31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden)	Yıllık ortalama		
	2014	2013	2012
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 51.0	\$ 46.0	\$ 46.0
Kurumsal ve Yatırım Bankası	61.0	56.5	46.0
Ticari Bankacılık	14.0	13.5	9.0
Varlık Yönetimi	9.0	9.0	7.0
Kurumsal	72.4	71.4	7.0
Toplam öz kaynaklar	\$ 207.4	\$ 196.4	\$ 196.0

1 Ocak 2013'ten itibaren geçerli olmak üzere, Firma, 2012'nin dördüncü çeyreğinde geçerli olan revize edilen faaliyet alanı ile uyumlu hale getirmek amacıyla sermaye tahsis çerçevesini yeniden düzenlemiştir. Faaliyet alanlarının öz sermaye seviyeleri, büyük oranda, gelişen yasal gereksinimler ve Firma'nın Basel III Gelişmiş Yaklaşımı uyarınca belirlediği yüksek sermaye hedefleri tarafından belirlenmektedir.

Asgari olarak senede bir, Firma, her bir faaliyet alanı için gerekli sermaye seviyesini, faaliyet alanlarına sermaye tahsis etmek için kullanılan varsayım ve metodları değerlendirir ve düzeltmeler yapıldığında faaliyet alanlarına öz sermaye tahsisatlarını günceller.

İş alanı sermayesi

1 Ocak 2015 itibarıyla (milyar cinsinden)	1 Ocak 2015 ^(a)	31 Aralık	
	2015	2014	2013
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 51.0	\$ 51.0	\$ 46.0
Kurumsal ve Yatırım Bankası	62.0	61.0	56.0
Ticari Bankacılık	14.0	14.0	13.0
Varlık Yönetimi	9.0	9.0	9.0
Kurumsal	76.0	77.0	75.0
Toplam öz kaynaklar	\$ 212.0	\$ 212.0	\$ 200.0

(a) 1 Ocak 2015 itibarıyla yeniden düzenlenmiş sermaye tahsislerini yansıtır.

Sermaye faaliyetleri

Temettüler

Firmanın uyguladığı adi hisse başına temettü politikası, JPMorgan Chase'in gelir beklentileri, arzu edilen temettü ödeme oranları, sermaye hedefleri ve alternatif yatırım fırsatlarını yansıtmaktadır.

Firma, ileriye dönük olarak temettü ödeme oranını zamanla normalleşen kazançların yüzde 30'u düzeyinde tutmayı hedeflemektedir. Federal Reserve'un Firma'nın 2014 sermaye planına ilişkin olurunun ardından, Yönetim Kurulu, 20 Mayıs 2014 tarihinde üç aylık adi hisse senedi temettüünü, 31 Temmuz 2014'te ödenen temettüden başlayarak, 3 Temmuz 2014'te kayıtlı hisse senedi sahipleri için hisse başına 0.38 \$'dan 0.40 \$'a çıkarmıştır.

Temettü kısıtlamalarına ilişkin bilgi için, Not 22 ve Not 27'ye bakınız.

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

31 Aralıkta sona eren yıl	2014	2013	20
Adi hisse temettü ödeme oranı	29%	33%	23

İmtiyazlı hisse senetleri

31 Aralık 2014'te sona eren dönem için, Firma, 8.9 milyar \$ birikimsiz imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır. İlan edilen imtiyazlı hisse senedi temettüleri 31 Aralık 2014'te sona eren dönem için 1.1 milyar \$'dı. Tüm imtiyazlı hisse senedi ihraçlarının, tüm yıl boyunca tedavülde olduğu ve söz konusu ihraçlar için üç aylık temettü çıkarılacağı varsayıldığında, 31 Aralık 2014'te sona eren yıl için 1.3 milyar \$'lık imtiyazlı hisse senedi temettü çıkarılmış olacaktır. Firma'nın imtiyazlı hisse senetleri hakkında daha fazla bilgi için, Not 22'ye bakınız.

Tedavüldeki tröst imtiyazlı menkul kıymetlerinin ifası 8 Mayıs 2013 tarihinde, Firma, aşağıdaki sekiz tröst imtiyazlı menkul kıymet serisinden yaklaşık 5.0 milyar \$ veya tasfiye tutarının %100'ünü ifta etmiştir. JPMorgan Chase Capital X, XI, XII, XIV, XVI, XIX, XXIV, ve BANK ONE Capital VI. Tröst imtiyazlı menkul kıymetler hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 21'e bakınız.

Adi hisseli sermaye

13 Mart 2012 tarihinde Yönetim Kurulu, 15.0 milyar \$ adi hisseli sermaye (yani adi hisse senedi ve varantlar) geri alım programına etki verdi. 31 Aralık 2014 itibariyle, program kapsamında 3.8 milyar \$ (işlem tarihi bazında) yetki verilmiş geri alım kapasitesi bulunmaktadır. Firma tarafından geri alınabilecek sermaye miktarı, Firma'nın CCAR süreci kapsamında Federal Reserve'e sunulan senelik sermaye planında belirtilen miktara tabidir. Federal Reserve'in 2014 CCAR sonuçlarının yayınlanmasıyla birlikte, Firma'nın Yönetim Kurulu, 1 Nisan 2014 ve 31 Mart 2015 arasında 6.5 milyar \$'lık adi hisseli sermayenin geri alımına yetki vermiştir. 31 Aralık 2014 itibariyle kalan geri alım kapasitesi 2.1 milyar \$'dır (işlem tarihi bazında). Bu yetki, Firma'nın hisse senedi tabanlı ücretlendirme planları kapsamında yapılan ihraçları dengelemek için satın alınan hisse senetlerini içerir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren dönemlerine ilişkin işlem tarihi bazında adi hisse senedi geri alımlarını belirtir. 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için, geri alınmış hiçbir varant bulunmamaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
Geri alınan toplam adi hisse senedi sayısı	83.4	96.1	30.9
Adi hisse senedi geri alımlarının toplam satın alma bedeli	\$ 4,834	\$ 4,789	\$ 1,329
Geri alınan toplam varant sayısı	—	-	18.5
Varant geri alımlarının toplam satın alma bedeli	\$ —	\$ -	\$ 238

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde adi hisse geri alım programı dahilindeki alımlara yardımcı olmak amacıyla yazılı alım satım planları yapabilir. 10b5-1 Kuralı, Firmaya normal şartlar altında hisse senedi geri alımı yapamayacağı durumlarda, örneğin, iç alım satımların "durdurulduğu zamanlarda", hisse geri alım izni vermektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılacak tüm hisse alımlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir önemli bilgiye sahip olmadığı bir zamanda, önceden yapılmış bir plana bağlı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir.

Adi hisse senedi sermayesi geri alım yetkisi, yönetimin inisiyatifine göre kullanılacak olup, geri alımların zamanlaması ve satın alınacak gerçek adi sermaye miktarı piyasa koşulları, geri alım faaliyetinin miktarı ve zamanlamasını etkileyen hukuki ve düzenleyici hususlar, Firma'nın sermaye pozisyonu (şerefiye ve maddi olmayan varlıkları dikkate alarak), dahili sermaye üretimi ve alternatif potansiyel yatırım fırsatları gibi çeşitli faktörlere bağlıdır. Geri alım programı, belirli fiyat hedeflerini veya takvimleri içermez; açık piyasa alımları veya özel ciro edilen işlemler vasıtasıyla ya da Kural 10b5-1 programlarını kullanarak yürütülebilir ve istenilen zamanda askıya alınabilir.

Firma'nın öz sermaye menkul kıymet geri alımları hakkında daha fazla bilgi için bakınız Bölüm II, Madde 5: Sicil memurluğu adi hisse senedi piyasası, ilgili hissedar hususları ve ihraççı öz sermaye menkul kıymet geri alımları, sayfa 18-19.

Broker-dealer yasal sermayesi

JPMorgan Chase'in ABD'li başlıca broker-dealer iştirakleri J.P. Morgan Securities LLC ("JPMorgan Securities") ile J.P. Morgan Clearing Corp.'dur ("JPMorgan Clearing"). JPMorgan Securities'in bir iştiraki olan J.P. Morgan Clearing takas hizmetleri vermektedir. JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing 1934 Borsalar Kanunu altındaki Kural 15c3-1'e ("Net Sermaye Kuralı") tabidir. JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing, aynı zamanda vadeli işlemler komisyoncuları olarak kayıtlıdır ve Emtia ve Vadeli İşlemler Komisyonu ("CFTC") altındaki Kural 1.17'ye tabidirler.

JPMorgan Securities ve J.P. Morgan Clearing, asgari net sermaye gereksinimlerini Net Sermaye Kuralı'nın "Alternatif Net Sermaye Gereksinimi"ne göre hesaplamayı seçmişlerdir. 31 Aralık 2014 itibariyle, JPMorgan Securities'in net sermayesi, Net Sermaye Kuralı tanımlamasına göre, 12.8 milyar \$ olup, 10.6 milyar \$'lık minimum sermayenin üzerindedir ve JPMorgan Clearing'in net sermayesi, 7.5 milyar \$ olup, 5.6 milyar \$'lık 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. 31.12.14 itibariyle, JPMorgan Securities'in asgarinin üstünde bir geçici net sermayesi ve bildirim gereksinimleri bulunmaktaydı.

J.P. Morgan Securities plc .) JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın yüzde yüz iştirakidir ve Firma'nın İngiltere'deki ana işletme iştiraklerinden biridir. Bankacılık, yatırım bankacılığı ve broker-dealer faaliyetleri yürütme yetkisine sahiptir. J.P. Morgan Securities plc İngiltere Mali Hizmetler Kurumu ("FSA") ve Finansal Davranış Kurumu'nun ("FCA") ortak düzenlemelerine tabidir. 1 Ocak 2014'ten başlayarak, J.P. Morgan Securities plc, İngiltere Basel III sermaye kurallarına tabi olmuştur.

31 Aralık 2014 itibariyle J.P. Morgan Securities plc, 30.1 milyar \$ tahmini toplam sermayeye sahiptir ve tahmini CET1 sermaye oranı, %10.7 ve tahmini Toplam sermaye oranı %14.1'dir. Her iki oran, Sermaye Gereksinimleri Direktifi (Avrupa Birliği ("AB"), Basel III uygulaması) tarafından belirlenen minimum geçiş standartlarını (CET1 oranı ve Toplam sermaye oranı için sırasıyla %4.0 ve %8.0) ve Tedbir Düzenleme Kurulu tarafından belirlenen ilave asgari gereksinimleri, Bireysel Sermaye Kılavuzu ve PRA Tamponu gereksinimlerini aşmaktadır.

LİKİDİTE RİSKİ YÖNETİMİ

Likidite riski, Firma'nın, sözleşmesel ve olası yükümlülüklerini karşılayamaması riskidir. Likidite riski yönetiminin amacı, Firma'nın varlıklarını destekleyecek yeterli miktar, bileşim ve vadede fon ve likiditeye sahip olmasını sağlamaktır.

Likidite Riski Gözetimi

Firma'nın sahip olduğu bağımsız likidite riski gözetim fonksiyonun başlıca amacı, Firma genelinde likidite riskinin değerlendirilmesi, ölçülmesi, izlenmesi ve kontrolüdür. Likidite riski gözetimi, CIO, Hazine ve Kurumsal ("CTC") Grup Risk Yöneticisi'ne ("CRO") bağlı özel bir firma geneli Likidite Riski Gözetim grubu tarafından yönetilir. CTC CRO, firma genelinde Likidite Riski Gözetiminden sorumludur ve Firma'nın CRO'suna bağlıdır. Likidite Riski Gözetimin sorumlulukları, aşağıdakileri içermekle beraber, bunlarla sınırlı değildir:

- Likidite iştahı toleransları dahil, limit, gösterge ve eşiklerinin belirlenmesi ve izlenmesi;
- İçsel Firma geneli ve tüzel kişi stres testlerinin ve yasal tanımlanmış stres testlerinin tanımlanması ve izlenmesi;
- Likidite pozisyonları, bilanço değişiklikleri ve fonlama faaliyetlerinin raporlanması ve izlenmesi;
- Ortaya çıkan potansiyel likidite risklerini tanımlamak için özel analizler yapılması.

Risk Yönetimi ve Ölçümü

Likidite yönetiminden sorumlu belirli komiteler, firma geneli ALCO, faaliyet alanlarına ait ve bölgele ALCO'lar ve CTC Risk Komitesi'dir. Risk ve riskle ilgili komiteler hakkında daha ayrıntılı bir değerlendirme için, 105-109. sayfalardaki Firma Genel Risk Yönetimi'ne bakınız.

İçsel Stres Testi

Likidite stres testlerinin amacı, çeşitli olumsuz koşullar altında, Firma için yeterli likidite sağlamaktır. Stres testlerinin sonuçları bu yüzden, Firma'nın fonlama planında ve likidite pozisyonu değerlendirmesinde dikkate alınır. Likidite çıkışı varsayımları, çeşitli zaman dilimlerinde modellenir ve piyasa ve bünyesel stresi dikkate alır. Standart stres testleri, düzenli olarak yapılır ve özel stres testleri ise, belirli piyasa olayları veya endişeleri karşısında yapılır. Ayrıca, ana holding şirketi ve Firma'nın önemli iştirakleri için stres senaryoları üretilir.

Likidite stres testinde, Firma'nın akdi yükümlülüklerinin tamamının karşılandığı varsayılır ve teminatsız ve teminatlı fonlama piyasalarına farklı derecelerde erişim dikkate alınır. Ayrıca, potansiyel sözleşme dışı ve olası çıkışlara ilişkin varsayımlar düşünülür.

Likidite Yönetimi

Hazine likidite yönetiminden sorumludur. Etkin likidite yönetiminin ana amacı, Firma'nın ana işletmelerinin, müşteri ihtiyaçlarını destekleyecek şekilde çalışabilmeleri, sözleşmesel ve olası yükümlülüklerini, normal ekonomik dönemler ve stres dönemlerinde karşılayabilmelerini, optimum finansman çeşitliliği ve likidite kaynaklarının yeterliliğini sağlamaktır.

Firma, likidite kaynaklarını ve kullanımlarını optimize etmek için likidite ve fonlamayı, merkezi, küresel bir yaklaşım kullanarak yönetir.

Firma'nın likidite yönetimi bağlamında, Hazine şunlardan sorumludur:

- Yasal, düzenleyici ve operasyonel kısıtlamaları dikkate alarak, Firma'nın likidite özelliklerini, faaliyet alanları ve tüzel kişilerin aktif ve pasiflerini analiz etmek ve anlamak.
- Firma geneli ve tüzel kişi likidite stratejileri, politikaları, talimatları ve ihtiyat fonu planlarını tanımlamak ve izlemek;
- Onaylanmış risk iştahı toleransları ve limitleri dahilinde likiditeyi yönetmek;
- Bilanço aktif ve pasiflerinin likidite özelliklerine ve belirli bilanço dışı kalemlere göre transfer fiyatlandırması belirlemek.

İhtiyat fonlaması planı

ALCO tarafından incelenen ve DRPC tarafından onaylanan Firma'nın acil durum finansman planı ("CFP"), stresli dönemlerde likiditenin yönetilmesine ilişkin prosedür ve eylem planlarını toplar. CFP, Likidite Riski Gözetim grubu tarafından belirlenen limitler ve göstergeler içerir. Bu limitler ve göstergeler, Firma'nın likidite pozisyonunda risklerin veya zayıflıkların ortaya çıkmasını tanımlamak için düzenli olarak incelenir. CFP, stresli bir dönemde, Firma'nın mevcut olası alternatif likidite kaynaklarını tanımlar.

Ana holding şirketi ve iştirak fonlaması

Ana holding şirketi, iştirakleri için bir fonlama kaynağı olarak hareket eder. Firma'nın likidite yönetiminden amacı, iştirak işletme seviyesinde ortaya çıkan fonlama ve likiditeye ek olarak, ana holding şirketindeki likiditeyi, ana holding şirketinin ve iştiraklerinin faaliyetlerini, normal finansman kaynaklarına erişimin kesildiği stresli ortamda uzunca bir süre yeterli seviyede fonlayabilecek seviyeleri korumaktır. Ana holding şirketi, toptan finansman piyasalarına hiç erişim bulunmadığını varsayarak şu anda 18 aydan daha uzun ön finansman bulundurmaktadır.

LCR ve NSFR

Aralık 2010'da Basel Komitesi, iki yeni likidite riski ölçütü getirdi: 30 günlük dönemde tahmini net nakit çıkışıyla ilgili olarak, akut stres esnasında Firma'nın elinde bulunan "yüksek kaliteli hazır değerlerin" ("HQLA") miktarını ölçmeye yönelik likidite kapsama oranı ("LCR"); ve 1 senelik dönemde "gerekli" stabil fonlama miktarıyla ilgili "mevcut" stabil miktarı ölçmeye yönelik net istikrarlı fonlama oranı ("NFRS"). Standartlar, LCR'nin %100'den düşük olmamasını ve NFRS'nin %100'den yüksek olmamasını öngörür.

3 Eylül 2014 tarihinde, ABD bankacılık düzenleme kurumları, 1 Ocak 2015'ten itibaren yürürlükte olmak üzere kesin LCR kuralını ("ABD LCR") onayladılar. Kesin kurallar uyarınca, LCR'nin 1 Ocak 2015 itibariyle %80 olması ve 1 Ocak 2017'de %100'e ulaşana dek her sene %10 artırılması gerekmektedir. 31 Aralık 2014 itibariyle, Firma, kesin kurala dair mevcut anlayışına göre, tamamen uygulamaya konmuş ABD LCR ile uyumludur. Firma'nın LCR oranı, müşteri faaliyetine bağlı normal akışlardan dolayı dönemden döneme dalgalanabilir.

31 Ekim 2014 tarihinde, Basel Komitesi, 1 Ocak 2018'e kadar asgari standart olacak olan nihai standardı yayınladı. 31 Aralık 2014 itibariyle, Firma, kesin Basel III kuralına dair anladıklarına dayanarak, NSFR ile uyumludur. ABD Bankacılık Düzenleme Kurumları'nın, ABD bankalarına özel gereksinimleri belirten bir NSFR önerisi yayınlaması beklenmektedir.

HQLA

HQLA'nın ABD LCR'ye dahil edilebilecek varlıkların tahmini miktarıdır. HQLA, esas olarak, kuralda tanımlandığı gibi nakit ve belirli ipoteksiz yüksek kaliteli hazır değerlerden oluşur.

31 Aralık 2014 itibariyle, HQLA'nın ABD LCR kesin kuralına göre, yaklaşık 600 milyar \$ olması tahmin edilirken, aynı rakam, Basel Komitesi'nin HQLA tanımına göre hesaplandığı 31 Aralık 2013 tarihinde 522 milyar \$'dı. HQLA'daki artışın nedeni, büyük oranda yüksek mevduat bakiyelerinin etkisi olmak birlikte, Basel Kuralları uyarınca izin verilen belirli tip menkul kıymetleri içermeyen ABD LCR kuralının uygulanması sonucunda kısmen dengelenmiştir. HQLA, müşteri faaliyetine bağlı normal akışlardan dolayı dönemden döneme dalgalanabilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 tarihi itibariyle HQLA geçerli nakit ve HQLA geçerli menkul kıymetlere göre düzenlenmiş ABD LCR'yi içeren tahmini HQLA'yı gösterir.

(milyar cinsinden)	31.12.14
HQLA	
Geçerli nakit ^(a)	\$
Uygun menkul kıymetler ^(b)	
Toplam HQLA	\$

(a) Büyük oranda merkez bankalarındaki mevduat.

(b) Ağırlıklı olarak, ABD kurumları ipotége dayalı menkul kıymetler, ABD hazine tahvilleri ve devlet tahvillerini içerir.

31 Aralık 2014 itibariyle, HQLA'ya ek olarak, Firma, gerekirse likidite sağlamak için kullanılacak, öz sermaye menkul kıymetleri ve sabit gelir borç tahvilleri gibi yaklaşık 321 milyar \$'lık ipoteksiz menkul kıymetlere sahiptir. Ayrıca, Firma, çeşitli Federal Konut Kredisi Bankaları'nda ("FHLB'ler), Federal Reserve Bank reeskont penceresinde ve çeşitli merkez bankalarında, Firma'nın söz konusu bankalara verdiği teminatlar sonucunda borçlanma kapasitesine sahiptir. Kullanılabilir olmasına rağmen, Firma, Federal Reserve Bank reeskont penceresi ve çeşitli merkez bankalarında mevcut borçlanma kapasitesini ana likidite kaynağı olarak görmemektedir.

31 Aralık 2014 itibariyle, Firma'nın çeşitli FHLB'ler ve Federal Reserve Bank reeskont penceresindeki kalan borçlanma kapasitesi yaklaşık 143 milyar \$'dır. Borçlanma kapasitesi, yukarıda HQLA'ya dahil edilen menkul kıymetlerin veya Firma'nın likidite çekmediği Federal Reserve Bank reeskont penceresinde diğer mevcut ipoteksiz menkul kıymetlerin faydalarını içermemektedir.

Fonlama

Fon kaynakları

Yönetim, Firma'nın teminatsız ve teminatlî finansman kapasitesinin bilanço'ya dahil ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamak için yeterli olduğuna inanmaktadır.

Firma, küresel bilançosunu, sabit mevduat tabanı ve sermaye piyasalarında teminatlî ve teminatsız fonlama gibi çeşitli fon kaynakları vasıtasıyla fonlamaktadır. Firma'nın kredi portföyü (31 Aralık 2014 itibariyle toplamda yaklaşık olarak 757.3 milyar \$), Firma'nın mevduatlarının bir kısmı ile (31 Aralık 2013 itibariyle yaklaşık olarak toplam 1,363.4 milyar \$) ve menkul kıymetleştirmelerle ve Firma'nın gayrimenkulle ilgili kredilerinin bir kısmına ilişkin olarak ise, FHLB'lerden alınan teminatlî borçlarla finanse edilmektedir. Kredileri finanse etmek için kullanılan tutarın üzerindeki mevduatlar, çoğunlukla, Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetlerine yatırılmakta veya faiz oranına ve likidite riski özelliklerine göre nakit olarak tutulmakta ya da diğer kısa vadeli likit yatırımlara yönlendirilmektedir. Sermaye piyasalarına dayalı finansman varlıkları ve alım satım varlıkları, Firma'nın sermaye piyasalarına dayalı finansman yükümlülükleri, alım satım yükümlülükleri ve Firma'nın uzun vadeli borç ve öz sermayesinin bir kısmı ile finanse edilmektedir.

Sermaye piyasası varlıklarının finansmanına ek olarak, Firma'nın borç ve sermaye ihraçları, belirli kredileri ve diğer mali ve mali olmayan varlıkları finanse etmek için kullanılmaktadır veya Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyüne yatırılabilir. Mevduatlar, Kısa vadeli finansman, Uzun vadeli finansman ve ihraç ile ilgili ek açıklamalar için aşağıya bakınız.

Mevduatlar

Firmanın güçlü olduğu başlıca konulardan bir tanesi, istikrarlı bir fonlama kaynağı sağlayan ve toptan piyasalara bağımlılığı sınırlayan, faaliyet alanları üzerinden çeşitlendirilmiş mevduat tabanıdır. 31 Aralık 2014 itibariyle, Firmanın kredi-mevduat oranı 31 Aralık 2013 tarihindeki %57 oranına kıyasla %56 olmuştur.

31 Aralık 2014 tarihi itibariyle, Firma'nın toplam mevduatı 1.363,4 milyar \$, 31 Aralık 2013 tarihinde ise 1.127,8 milyar \$'dır (31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla toplam pasifin %58'ine karşılık gelir). artışın nedeni toptan ve tüketici mevduatlarıdaki büyümedir. Daha ayrıntılı bilgi için, 72-73. Sayfalardaki Bilanço Analizine bakınız.

Firma tipik olarak, dönem sonlarında yüksek müşteri mevduat girişi yaşamaktadır. Bu nedenle, Firma ortalama mevduat bakiyelerinin, daha çok mevduat trendlerini gösterdiğine inanmaktadır. Aşağıdaki tablo, faaliyet alanlarına göre, 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için dönem sonu ve ortalama mevduat bakiyelerini özetlemektedir.

Mevduatlar 31 Aralıkta sona eren dönem itibarı ile (milyon cinsinden)	31 Aralıkta sona eren yıl			
			Ortalama	
	2014	2013	2014	2013
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 502,520	\$ 464,412	\$ 486,919	\$ 453,304
Kurumsal ve Yatırım Bankası	468,423	446,237	417,517	384,289
Ticari Bankacılık	213,682	206,127	190,425	184,409
Varlık Yönetimi	155,247	146,183	150,121	139,707
Kurumsal	23,555	24,806	19,319	27,433
Firma Toplamı	\$ 1,363,427	\$ 1,287,765	\$ 1,264,301	\$ 1,189,142

Firmanın mevduatlarının büyük bir bölümü tüketici mevduatları (31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla %37 ve %36) olup, faiz oranı değişikliklerine ya da piyasa dalgalanmasına karşı daha az hassas olduklarından oldukça istikrarlı olarak değerlendirilmektedirler. Ayrıca, Firma'nın kurumsal mevduatlarının önemli bir bölümü, müşterilerin Firma ile olan işletme hizmeti ilişkilerinden kaynaklandığı için, istikrarlı fonlama kaynağı olarak değerlendirilir. Mevduat ve yükümlülük bakiyelerinin trendi konusunda daha fazla bilgi için 79-104. ve 72-73. sayfalarındaki Firmanın faaliyet alanlarının analizi ve Bilanço Analizi bölümlerine bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, mevduatlar hariç, kısa vadeli ve uzun vadeli finansmanı, 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona eren dönemler için ortalama bakiyeleri özetlemektedir. Daha fazla bilgi için, 72-73. sayfalardaki Bilanço Analizi'ne ve Not 21'e bakınız.

Fon Kaynakları (mevduatlar hariç) 31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	Ortalama			
			Ortalama	
	2014	2013	2014	2013
Ticari senet:				
Toptan fonlama	\$ 24,052	\$ 17,249	\$ 19,442	\$ 17,785
Müşteri nakit yönetimi	42,292	40,599	40,474	35,932
Toplam ticari senetler	\$ 66,344	\$ 57,848	\$ 59,916	\$ 53,717
Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanalların yükümlülükleri ^(a)	\$ 12,047	\$ 14,892	\$ 10,427	\$ 15,504
Diğer istikrazlar	\$ 30,222	\$ 27,994	\$ 31,721	\$ 30,449
Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler				
Repo anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler	\$ 167,077	\$ 155,808	\$ 181,186	\$ 207,106
Ödünç verilen menkul kıymetler	21,798	19,509	22,586	26,068
Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler toplamı ^{(b)(c)(d)}	\$ 188,875	\$ 175,317	\$ 203,772	\$ 233,174
Birinci derece tahviller toplamı	\$ 142,480	\$ 135,754	\$ 139,707	\$ 137,662
Fon imtiyazlı menkul kıymetler	5,496	5,445	5,471	7,178
İkinci derece borç	29,472	29,578	29,082	27,955
Yapılandırılmış senetler	30,021	28,603	30,311	29,517
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama	\$ 207,469	\$ 199,380	\$ 204,571	\$ 202,312
Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi	\$ 31,239	\$ 26,580	\$ 28,935	\$ 27,834
Diğer menkul kıymetleştirmeler ^(e)	2,008	3,253	2,734	3,501
FHLB avansları	64,994	61,876	60,667	55,487
Diğer uzun vadeli teminatlî finansman ^(f)	4,373	6,633	5,031	6,284
Toplam uzun vadeli teminatlî fonlama	\$ 102,614	\$ 98,342	\$ 97,367	\$ 93,106
İmtiyazlı hisse senedi ^(g)	\$ 20,063	\$ 11,158	\$ 17,018	\$ 10,960
Adi hisseli öz sermaye ^(g)	\$ 212,002	\$ 200,020	\$ 207,400	\$ 196,409

(a) Firma'nın konsolide bilançolarında konsolide edilmiş değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hisseleri içinde yer alır.

(b) Satın alınan federal fonları içermez.

(c) Sırasıyla 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla 2.7 milyar dolar ve 4.6 milyar dolarlık uzun vadeli yapılandırılmış repo anlaşmalarını ve 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için 4.2 milyar \$ ortalama bakiyeleri içermez.

(d) 31 Aralık 2013 itibarıyla 483 milyon \$'lık borç alınmış uzun vadeli menkul kıymetleri ve 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona eren dönemler için sırasıyla 24 milyon \$ ve 414 milyon \$'lık ortalama bakiyeyi içermez. 31 Aralık 2014 itibarıyla borç alınmış uzun vadeli menkul kıymetler yoktur.

(e) Diğer menkul kıymetleştirmeler, konut kredileri ve öğrenim kredileri menkul kıymetleştirmelerini içerir. Firmanın toptan faaliyet alanları tarafından müşteriye dönük işlemler için menkul kıymetleştirilen krediler bulunmaktadır; müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri, Firma'nın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmezler ve tabloda yer almazlar.

(f) Teminat altına alınmış uzun vadeli yapılandırılmış tahvilleri içerir.

(g) İmtiyazlı hisse senedi ve adi hisse senedi sermayesi hakkında daha fazla bilgi için 146-155. sayfalardaki Sermaye Yönetimi'ne, konsolide öz sermaye değişim tablosuna, Not 22 ve Not 23'e bakınız. .

Kısa vadeli fon

Firma'nın toplam ticari senet yükümlülüklerinin önemli bir bölümü, 31 Aralık 2014 itibarıyla yaklaşık %64, toptan finansman piyasalarından değil, müşterilerin, Firma'nın müşterilerine önerdiği nakit yönetim programı uyarınca ticari senet yükümlülüklerine yatırmayı seçtikleri mevduatlardan kaynaklanmıştır.

Firmanın teminatlı kısa dönem finansman kaynakları, esasen, geri alım anlaşmaları altında ödünç alınan veya satılan menkul kıymetleri içermektedir. Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetler, devlet tarafından ihraç edilen tahviller, kurum tahvilleri ve kurum MBS'si dahil olmak üzere yüksek kaliteli menkul kıymet teminatı ile güvence altına alınmıştır ve geri alım anlaşmaları altında satın alınan federal fonların ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerin önemli bir bölümünü teşkil etmektedir. 31 Aralık 2014 itibarıyla geri alım anlaşmaları uyarınca borç alınan veya satılan menkul kıymetlerin tutarı, Firma'nın finansman kaynakları yapısındaki değişiklikten dolayı artmıştır. 31 Aralık 2013'e göre, 31 Aralık 2014'te sona eren döneme ilişkin ortalama bakiyelerdeki düşünün başlıca nedeni, Firma'nın yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünün daha düşük teminatlı finansmanı ve Firma'nın finansman kaynakları yapısındaki değişikliktir. Geri alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen ya da satılan menkul kıymetlerle ilişkili bakiyeler, müşterilerin yatırım ve finansman faaliyetleri, firmanın finansman talebi, teminatlı ve teminatsız finansmanı (hem yatırım amaçlı menkul kıymetler hem de piyasa yapıcılığı portföyleri için) dahil Firmanın borçlarının karmasının süregelen yönetimi ve diğer piyasa ve portföy faktörleri nedeniyle zaman içinde dalgalanmaktadır.

Uzun vadeli fon ve ihraç

Uzun vadeli fonlama, Firma için ek istikrarlı fonlama ve likidite kaynakları sağlar. Firma'nın uzun vadeli finansman planı, beklenen müşteri faaliyeti, likidite hususları ve düzenleyici gereksinimlere dayalıdır. Uzun vadeli finansman hedefleri, çeşitlendirmeyi korumayı, piyasa erişimini maksimum düzeye çıkarmayı, finansman maliyetlerini optimum düzeye getirmeyi, ana holding şirketinde bilirlir bir ön finansman bulundurmamayı içerir. Firma, optimal uzun vadeli finansman planının yaparken, çeşitli finansman piyasaları, vadeleri ve para birimlerini değerlendirir.

Firma'nın uzun vadeli teminatsız fonlamasının büyük çoğunluğu, ana holding şirketi tarafından, banka ve banka dışı iştirak fonlamasına destek amacıyla maksimum esneklik sağlayacak şekilde ihraç edilir. Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2014 ve 2013'de sona eren yıllar için uzun vadeli teminatsız ihraç ve vadeleri veya itfaları özetler. Ek bilgi için Not 21'e bakınız.

Uzun vadeli teminatsız fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013
Baskı		
ABD piyasasında ihraç edilen birinci derece tahviller	\$ 16,373	\$ 19,835
ABD dışı piyasalarda ihraç edilen birinci derece tahviller	11,221	8,843
Birinci derece tahviller toplamı	27,594	28,678
İkinci derece borç	4,979	3,232
Yapılandırılmış senetler	19,806	16,979
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama ihracı	\$ 52,379	\$ 48,889

Vadeler / itfalar

Birinci derece tahviller toplamı	\$ 21,169	\$ 18,418
Fon imtiyazlı menkul kıymetler	—	5,052
İkinci derece borç	4,487	2,418
Yapılandırılmış senetler	18,554	17,785
Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama – vadeler/ itfalar	\$ 44,210	\$ 43,673

Ayrıca, 1 Ocak 2015'ten 24 Şubat 2015'e kadar, Firma, 10.1 milyar \$'lık birincil tahvil çıkarmıştır.

Firma, tüketici kredi kartı kredileri ve FHLB avanslarının menkul kıymetleştirilmesi yoluyla teminatlı uzun vadeli finansman sağlamaktadır. Ayrıca, gelecekte, konut kredileri, taşıt kredileri ve öğrenim kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi vasıtasıyla uzun vadeli kredi sağlayabilir ve finansman ve yatırımcı çeşitliliğini artırabilir. Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2014 ve 2013'de sona eren yıllar için menkul kıymetleştirme ihraçlarını ve FLHB avanslarını, bunların vadeleri veya itfalarını özetler.

Uzun vadeli teminatlı fonlama

31 Aralıkta sona eren yıl	Baskı		Vadeler / İtfalar	
(milyon cinsinden)	2014	2013	2014	2013
Kredi kartı menkul kıymetleştirmesi	\$ 8,350	\$ 8,434	\$ 3,774	\$ 11
Diğer menkul kıymetleştirmeler ^(a)	—	-	309	4
FHLB avansları	15,200	23,650	12,079	3,
Diğer uzun vadeli teminatlı fonlama	\$ 802	\$ 751	\$ 3,076	\$ 1
Toplam uzun vadeli teminatlı fonlama	\$ 24,352	\$ 32,835	\$ 19,238	\$ 16

(a) Diğer menkul kıymetleştirmeler, konut kredileri, taşıt kredileri ve öğrenim kredileri menkul kıymetleştirmelerini içerir.

Firmanın toptan faaliyet alanları tarafından müşteriye dönük işlemler için menkul kıymetleştirilen krediler bulunmaktadır; müşteriye dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri, Firma'nın fonlama kaynağı olarak değerlendirilmezler ve yukarıdaki tabloda yer almazlar. Müşteriye bağlı kredi menkul kıymetleştirmelerinin ayrıntılı tanımı için Not 16'ya bakınız.

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.

Firmanın ana holding şirketinin ve Firma'nın önde gelen her bir banka ve banka dışı iştirakinin 31 Aralık 2014 itibarıyla kredi notları aşağıdaki gibidir:

31.12.14	JPMorgan Chase & Co.			JPMorgan Chase Bank, N.A. Chase Bank USA, N.A.			J.P. Morgan Securities LLC		
	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm	Uzun vadeli ihraççı	Kısa vadeli ihraççı	Görünüm
Moody's Yatırımcı Hizmetleri	A3	P-2	Olağan	Aa3	P-1	Olağan	Aa3	P-1	Olağan
Standard & Poor's	A	A-1	Negatif	A+	A-1	Olağan	A+	A-1	Olağan
Fitch Kredi Notu	A+	F1	Olağan	A+	F1	Olağan	A+	F1	Olağan

Firma'nın uzun vadeli notlarından bir çentik veya iki çentik düşüşler, Firma'nın kısa vadeli notlarında düşüşe yol açabilir. Böyle bir durumda, yukarıda belirtildiği gibi Firma, fon maliyetlerinin artabileceğini ve belirli fonlama piyasalarına erişimin kısıtlanabileceğini kabul eder. Diğer not düşüşlerinin etkisinin niteliği ve büyüklüğü, çeşitli sözleşmesel ve davranışsal faktörlere dayanır (Firma bunların, Firma'nın likidite riski ve stres testi ölçütlerine dahil olduğuna inanır). Firma, not indirimleri nedeniyle fonlama kabiliyetinde potansiyel düşüşe dayanabilecek yeterli likiditeye sahip olduğunu düşünmektedir.

JP Morgan Chase'in teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

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. Derecelendirme kuruluşları, ekonomik ve jeopolitik trendleri, yasal gelişmeleri, hükümet desteğine ilişkin derece artırma varsayımlarını, gelecekteki karlılıkları, risk yönetim uygulamalarını ve dava konularını ve geniş derecelendirme metodlarını değerlendirmeye devam etmektedirler. Bu faktörlerin herhangi birindeki değişiklik, Firma'nın kredi notlarında değişikliklere yol açabilir.

Ayrıca, Firma'nın VIE'ler için fon gereksinimi ve diğer üçüncü taraf taahhütleri de kredi notlarından olumsuz etkilenebilir. Kredi notu düşüşlerinin VIE'lerin finansman ihtiyaçları, türev ve teminat anlaşmaları üzerindeki etkileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 74. sayfasındaki Özel Amaçlı Kuruluşlar bölümüne ve Kredi riski, likidite riski ve krediyle ilgili olası özellikler için, Not 6'ya bakınız.

18 Eylül 2014 tarihinde, S&P, finans kurumları tarafından çıkarılan melez sermaye menkul kıymetlerine ilişkin derecelendirme metodunu revize etmiştir ve 29 Eylül 2014 tarihinde Firma'nın melez sermaye menkul kıymetlerinin puanı (tröst imtiyazlı menkul kıymetler ve imtiyazlı hisse senetleri dahil), yeni metodu yansıtacak biçimde 1 çentik düşürülerek, BBB'den BBB-'ye indirilmiştir. Ayrıca, S&P ek kredi karşılama kapasitesiyle ilgili önerilen bir değişikliğe ilişkin Yorum Talebi'ni ilan etmiştir. Ayrıca, Moody's ve Fitch, derecelendirme metodların gözden geçirme süreci yürütmektedirler. Moody's, Banka Derecelendirme Metodu hakkında bir Yorum Talebi ilan ederken, Fitch, banka holding şirketleri ve bunların banka iştirakleri arasında uyguladığı derecelendirme farkının gözden geçirildiğini ilan etmiştir. .

Firma, kredi notları üzerinde etki eden faktörleri mümkün olduğunca yakından izlemeye ve yönetmeye gayret ederken, kredi notlarının gelecekte değişmeyeceğine dair bir teminat verilemez.

FİRMA TARAFINDAN KULLANILAN KRİTİK MUHASEBE TAHMİNLERİ

JPMorgan Chase'in muhasebe politikaları ve tahminleri kullanımı raporlanan sonuçlarını anlamak açısından bütünlüycidir. Firma'nın en karmaşık muhasebe tahminleri, varlıkların ve borçların uygun defter değerini belirlemek için yönetimin muhakemesini gerektirir. Firma, tahmin yöntemlerinin, bu yöntemlerin bir parçası olarak verilen kararlar dâhil, iyi kontrol edilmesini, bağımsız olarak gözden geçirilmesini ve dönemden döneme tutarlı olarak uygulanmasını sağlama amacına yönelik politikalar ve kontrol prosedürleri oluşturmuştur. Kullanılan yöntemler ve yapılan değerlendirmeler, diğer şeylerin yanı sıra, aktif veya pasiflerin niteliğini ve Firma'nın işletme ve portföyleri bazında değişebilecek ilgili iş ve risk yönetim stratejilerini yansıtır. İlave olarak, politikalar ve prosedürler metodoloji değiştirme amaçlı sürecin uygun bir şekilde gerçekleşmesini sağlama amacına yöneliktir. Firma, varlıklarının ve borçlarının defter değerini tespit etmek için kullanılan tahminlerinin uygun olduğuna inanmaktadır. Aşağıda Firmanın önemli kararlarını içeren kritik muhasebe tahminlerine ait kısa bir tanım bulunmaktadır.

Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararı karşılıkları toptan ve tüketici kredisi portföyleri ile Firma'nın toptan ve tüketici kredisiyle ilgili taahhütlerini kapsar. Kredi zararı karşılığı, Firma'nın kredi varlıklarının defter değerini, bilanço tarihi itibarıyla kredi portföyüne özgü muhtemel kredi zararlarını yansıtmak üzere düzeltme amacına yöneliktir. Benzer şekilde, kredilendirme ile ilgili taahhütlerin karşılığı, bilanço tarihi itibarıyla kredilendirme ile ilgili taahhütler portföyüne özgü olası kredi zararlarını karşılamak için ayrılır.

Kredi zararları karşılığı, bir varlığa özgü bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir de PCI kredilerle alakalı bileşen içerir. Bu bileşenlerin her birinin tespiti, aşağıda tartışıldığı gibi, bir dizi önemli hükmü içerir. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemede kullandığı metodların ayrıntılı değerlendirmesi için Not 15'e bakınız.

Varlığa özgü bileşen

Firma'nın her bir portföy segmentinin kredi zararları için varlığa özgü karşılığı genellikle sorunlu kredide kayıtlı yatırım ile tahsil edilmesi beklenen, kredinin ilk geçerli faiz oranı üzerinden iskonto edilen nakit akışlarının güncel değeri arasındaki farkı ölçer. Bu nakit akış öngörülerini, temerrüt oranları, zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut ve gelecekte beklenen piyasa koşullarını yansıtan faktörlerin tahminlerine dayandığı için, gelecekteki nakit akışlarının zamanlaması ve miktarını tahmin etmek yüksek muhakeme gerektirir. Bu tahminler, gelecekte konut fiyatı düşüşlerinin seviyesine, mevcut genel ekonomik koşulların süresine ve diğer makroekonomik ve portföye özgü faktörler gibi etkenlere bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımların tamamı, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece öznelidir.

Formüle dayalı bileşen - PCI krediler hariç tüketici kredileri ve borç verme ile ilişkili taahhütler

Kredi kartı dahil olmak üzere, tüketici portföyüne ilişkin formüle dayalı kredi zararları karşılığı, portföydeki gerçekleşen kredi zararlarını tahmin etmek için, istatistiksel kredi zararı faktörlerini tahmini bir zarar oluşum dönemi boyunca ödenmemiş anapara bakiyelerine uygulayarak hesaplanır. Zarar oluşum dönemi, zararın tahmini ortaya çıkış tarihi ile zararın nihai tahakkuk tarihi (zarar yazma) arasında geçen dönem temsil eder. Tahmini zarar oluşum dönemleri, ürüne göre ve zaman içinde değişebilir; yönetim, mevcut kredi bilgi ve trendlerini kullanarak zarar oluşum dönemlerini tahmin etmede hükmünü kullanır. Ayrıca, yönetim portföydeki toplam gerçekleşen kredi zararlarını tahmin etmek için temerrüt eğilimlerini ve diğer risk özelliklerini kullanmak suretiyle her kredi portföyü kategorisi için istatistiksel zarar tahminlerine muhakeme uygular. Yönetim, birincil istatistiksel zarar tahmininin uygunluğunu gözden geçirmek için ilave istatistiksel yöntemler uygular ve portföy ile teminat değerlendirme eğilimlerini dikkate alır.

İstatistiksel hesaplama model belirsizliği, harici faktörler ve gerçekleşmiş ancak istatistiksel hesaplamayı yapmak için kullanılan faktörlere henüz yansıtılmamış güncel ekonomik olayları dikkate almak üzere düzeltilir ve bu düzeltmeler kısmen her ana ürün kısmı için tarihi zarar deneyimini analiz etmek suretiyle tamamlanır. Bununla beraber, tarihsel zarar deneyiminin, gelecek zarar seviyelerinin göstergesi olup olmadığını tahmin etmek güçtür. Yönetim, bu düzeltmeyi belirlerken, mevcut makroekonomik ve siyasi koşullardaki belirsizlikleri, aracılık yüklenimi standartlarının kalitesini, borçlu davranışını, HELOC portföyü içinde ödeme yeniden yapılandırılmalarının potansiyel etkisini ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili iç ve dış faktörleri dikkate alır. Belirli durumlarda, bu faktörler arasındaki ilişkiler, başka belirsizliklere yol açar. Örneğin, ödeme değişikliği yapılan bir HELOC'nin performansı, kredinin verilmesinde uygulanan aracılık standartlarının kalitesinden ve ödeme değişikliği zamanında mevcut genel ekonomik koşullardan etkilenebilir. İkinci derece ipotek ürünlerinde, yönetim düzeltmeyi belirlerken birinci derece ipoteklerin temerrüt ve/veya yeniden yapılandırma durumunu göz önünde bulundurur. İstatistiksel hesaplamada farklı girdilerin kullanımı ve istatistiksel hesaplamayı düzeltmek için yönetim tarafından kullanılan varsayımlar, yönetimin yargısına dayanır ve bir girdi veya varsayıma diğerinden daha fazla önem verilmesi ya da diğer girdi veya varsayımların değerlendirilmesi, tüketici kredi portföyüne ait kredi zararları karşılığının tahminini etkileyebilir.

Genel olarak, kredi kartı dahil, tüketici portföyündeki kredi zararları karşılığı ekonomik ortamdaki değişimlere (örneğin işsizlik oranları), takip durumu, temerrüt durumunda, teminatın gerçekleştirilebilir değerine (konut fiyatları), FICO skorlarına, borç alan davranışına ve diğer risk faktörlerine karşı hassastır.

Tüm bu faktörler genel karşılık seviyelerinin önemli belirleyicileri olmakla beraber, çeşitli faktörlerdeki değişiklikler aynı zamanda veya aynı oranda ortaya çıkmazlar veya değişiklikler, bir faktördeki gelişme bir başka faktördeki bozulmayı dengeleyebilecek şekilde tutarsız olabilir. Ek olarak, bu faktörlerdeki değişiklikler coğrafyalar veya ürün türleri çapında mutlaka tutarlı olmaz. Son olarak, bu faktörlerdeki değişikliklerin zarar sıklığını, zararların ciddiyetini veya bunların her ikisini ne ölçüde etkileyeceğini öngörmek güçtür.

PCI krediler

Washington Mutual işlemi ile ilgili olarak, JPMorgan Chase, Not 14'te tanımlandığı şekilde muhasebeleştirilen belirli PCI kredilerini satın almıştır. PCI portföyüne ilişkin kredi zararları karşılığı, anapara tutarına ilişkin üç aylık tahminlere ve kredilerin kalan tahmini ömrü üzerinden tahsil edilmesi beklenen faiz nakit akışlarına dayanır.

Bu nakit akış öngörülerini, temerrüt oranları (yeniden yapılandırılmış kredilere ilişkin temerrüt oranları dahil), zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut ve gelecekte beklenen piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlerin tahminlerine dayanır. Bu tahminler, diğer faktörlerin yanı sıra gelecekte konut fiyatı düşüşlerinin seviyesine ve mevcut genel ekonomik koşulların süresine dair varsayımlara bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımlar, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece öznelidir.

Formül tabanlı bileşen – Toptan krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler

Firma'nın kredi zararları karşılığını ve krediyle ilgili taahhütlerin karşılığını belirlemeye ilişkin metodolojisi, kredilerin kötüleşmeye başladığı anda erken tespiti gerektirir. Toptan krediler ve kredilendirme ile ilgili bileşenlere ilişkin karşılık hesaplamasının formüle dayalı bileşeni, tahmini PD ve tahmini LGD'nin çarpımıdır. Bu faktörler, Firma kredilerinin kredi kalitesine ve belirli niteliklerine ve her yükümlüye yönelik kredilendirme ile ilgili taahhütlere dayanarak belirlenir.

Firma toptan kredilerinin ve kredilendirmeye ilişkin taahhütlerin kredi kalitesini belirlemek için bir risk derecelendirme sistemi kullanır. Belirli bir kredinin veya kredilendirmeye ilişkin taahhüdün risk derecelendirmesini değerlendirirken, dikkate alınan faktörler arasında borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya yer alır. Bu faktörler, tarihi ve güncel bilginin değerlendirilmesine dayanır ve öznel değerlendirme ve yorum içerir. Bir faktörün değerine göre vurgulanması ya da ilave faktörlerin dikkate alınması, Firma tarafından o krediye tahsis edilen risk derecesini etkileyebilir.

PD tahminleri için, kredi derecelendirme kurumunun temerrüt istatistikleri kullanılarak bütün döneme ait gözlemlenebilir harici veriler esas alınır. Her bir krediye ve kredilendirme ile ilgili taahhüde bir LGD tahmini tayin edilir. Tahmin, yükümlünün temerrüdü halinde ekonomik zarar miktarını temsil eder. Yükümlünün tipi, teminat kalitesi ve yükümlünün sermaye yapısında Firma kredilerinin önceliği LGD'yi etkiler. LGD tahminleri ise Firma'nın bir kredi döneminden daha uzun fiili kredi zararlarına ilişkin tarihesine dayanır. PD ve LGD tahminleri için kullanılan süredeki değişiklikler (örneğin, zaman noktası zararı ve kredi döneminin daha uzun görünümüleri), kredi zararları karşılığını etkiler.

Firma, karşılıkları hesaplamada kullanılan PD ve LGD'yi tahmin etmek için muhakeme yapar. Mümkün olan yerlerde, Firma, karşılıkları tahmine yönelik modellerinde bağımsız doğrulanabilir verileri veya Firma'nın kendi tarihsel zarar deneyimini kullanır, ancak Firma'nın belirli kredi portföyü ile harici ve Firmaya özgü tarihsel verilerin yansıttıkları arasındaki kredi özellikleri farkları, zarar tahminlerini etkileyebilir. PD ve LGD tahminleri, altta yatan harici ve Firma'ya özgü tarihsel verilerdeki her türlü değişikliğe dayalı bir periyodik düzeltmeye tabidir. Farklı girdilerin kullanımı, Firma tarafından uygun olarak belirlenen kredi zararları ödeneğinin miktarını değiştirebilir.

Yönetim, ayrıca modellenen zarar tahminlerini düzeltirken, model doğruluğunu, harici faktörleri ve ortaya çıkmış fakat henüz zarar faktörü olarak yansıtılmamış ekonomik olayları dikkate alır. Bu düzeltmeleri tahmin ederken LGD ve PD'nin tarihsel deneyimi dikkate alınır. Yoğunlaşmış ve kötüleşen sektörlere 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.

Kredi zararları karşılığı duyarlılığı

Yukarıda belirtildiği gibi, Firma'nın kredi zararları karşılığı, portföye bağlı olarak çeşitli faktörlere duyarlıdır. Ekonomik koşullardaki değişiklikler veya Firma'nın varsayımları, bilanço tarihinde portföye özgü olası kredi zararlarının Firmaca yapılan tahminini etkileyebilir. Örneğin, Firma'nın kredi zararları karşılığındaki diğer girdilerin dengeleyici ya da ilgili etkileri dikkate alınmadan, aşağıdaki girdilerdeki değişiklikler, 31 Aralık 2014 itibarıyla, Firma'nın model zarar tahminleri üzerinde aşağıdaki etkilere yol açacaktır:

- PCI krediler için, konut fiyatlarında %5 düşüş ve mevcut seviyelere göre işsizlikte %1 artış, birlikte, yaklaşık olarak kredi zararı tahminlerinde 1.2 milyar \$'lık bir artışa işaret edebilir.
- PCI kredileri hariç, oturma amaçlı emlak portföyü için, konut fiyatlarında %5 düşüş ve mevcut seviyelerden işsizlikte %1 artış, birlikte, yaklaşık olarak senelik zarar tahminlerinde 100 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.

- Tahmini kredi kartı zarar oranlarında 50 baz puanlık bozulma, model senelik kredi kartı zarar tahminlerinde yaklaşık 600 milyon dolarlık artışa yol açabilir.
- Firma'nın tüm toptan portföyüne ait dâhili risk derecelendirmelerinde bir derecelik not indirimi Firma'nın model zarar tahminlerinde yaklaşık 1.8 milyar dolar artışa yol açacaktır.
- Firma'nın tüm toptan kredi portföyüne ilişkin temerrüde bağlı tahmini zararda 100 baz puanlık artış, Firma'nın model tahmini zararlarında yaklaşık olarak 140 milyon \$'lık bir artışa işaret edebilir.

Bu duyarlılık analizlerinin amacı, model zarar tahminlerine ilişkin alternatif varsayımların etkilerinin ayrı ayrı belirlenmesidir. Yukarıda sunulan girdilerdeki değişiklikler, yönetimin risk derecelendirmelerinin bu risk faktörlerinin gelecekteki kötüleşeceğine dair beklenti içinde olduğunu yansıtmaz. Ayrıca, bu analizlerin amacı, kredi zararları genel karşılığındaki değişiklikleri tahmin etmek değildir, çünkü bunlar, yönetimin mevcut şart ve koşullara dayanarak bu model zarar tahminlerinin belirsizliğini ve kesinliğini yansıtmaya yönelik model zarar tahminlerine dair muhakemesinden etkilenebilir.

Belirli faktörlerdeki potansiyel değişikliklerin, kredi zararları karşılığını nasıl etkileyeceğini belirlemek güçtür, çünkü yönetim, kredi zararları genel karşılığını tahmin etmede bir dizi faktörü ve girdiyi değerlendirir. Bu faktörlerdeki değişiklikler ve girdiler, aynı oranda oluşmayabilir ve tüm coğrafya veya ürün türlerinde tutarlı olmayabilir ve faktörlerdeki değişiklikler, yön bakımından tutarsız olabilir, örneğin bir faktördeki değişiklik, diğer faktörlerdeki bozulmaları dengeleyebilir. Ayrıca, belirli ekonomik koşullar veya varsayımlardaki değişikliklerin, kredi borçlusunun davranışını ya da yönetimin, kredi zararları karşılığını tahmin etmede hesaba kattığı diğer faktörleri nasıl etkileyeceğini belirlemek zordur. Firma'nın, kredi kartı zarar tahminleri gibi kredilerine ilişkin risk faktörlerini değerlendirmede izlediği sürece ve muhakemeye bakıldığında, yönetim, mevcut kredi zararları karşılığı tahmininin uygun olduğunu düşünmektedir.

Mali araçların, MSR'lerin ve emtia stokunun rayiç değeri

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasiflerin çoğunluğu, tekerrür eden esasta rayiç değeriyle ölçülür. Defter değerinin, temel teminatın rayiç değerine dayandığı belirli ipotek, konut rehni ve diğer krediler dahil olmak üzere, belirli aktif ve pasifler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler.

Rayiç değerle gösterilen varlıklar

Aşağıdaki tablo, Firma'nın rayiç değerle gösterilen varlıklarını ve bu varlıkların değerlendirme hiyerarşisinde 3. seviyede sınıflandırılan bölümünü içermektedir. Daha detaylı bilgi için, bakınız Not 3.

31.12.14 (oran verileri hariç milyar olarak)	Rayiç değer üzerinden varlıkların toplamı	Toplam 3. s varlıklar
Toplam alım satım borcu ve özkaynak araçları	\$ 320.0	\$ 22.5
Türev alacakları	79.0	12.6
Ticari varlıklar	399.0	35.1
AFS menkul kıymetleri	298.8	1.0
Krediler	2.6	2.5
MSR'ler	7.4	7.4
Özel sermaye yatırımları ^(a)	5.7	2.5
Diğer	36.2	2.4
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	749.7	50.9
Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar	4.5	3.2
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı	\$ 754.2	\$ 54.1
Toplam Firma varlıkları	\$ 2,573.1	
Toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları		2.1%
Rayiç değer üzerinden toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları		7.2%

(a) Özel sermaye araçları Kurumsal/Özel Sermaye faaliyet alanındaki yatırımları temsil eder.

Değerleme

Rayiç değer belirlenmesine ilişkin Firma süreçlerinin detayları, Not 3'te belirtilmiştir. Rayiç değer tahmini, muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firma'nın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş modelleri kullanarak değerlendirilen enstrümanlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan enstrümanların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun modeli belirlemek zorundadır. İkinci olarak, belirli önemli girdilerin gözlemlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, gelir eğrileri, faiz oranları, ön ödeme oranları, temerrüt oranları, değişkenlikler, korelasyonlar, hisse veya borç fiyatları, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil olmak üzere, değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneyimsel verileri değerlendirmelidir. Kullanılan gözlemlenebilir girdiler dahil olmak üzere, gözlemlenebilir 3. seviye enstrümanların değerlendirilmesine ilişkin ayrıntılı bir değerlendirme için, Not 3'e bakınız.

1. seviye ve 2. seviyede sınıflandırılan enstrümanlar için, son olarak, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredibilitesi, piyasa finansman oranları, likidite hususları ve gözlemlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtabilecek şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır.

Yapılan muhakemeler tipik olarak ürünün türü ve özel akdi koşulları ile ürün için olan ya da bir bütün olarak piyasa bünyesindeki likiditenin seviyesinden etkilenir. Firma tarafından uygulanan değerlendirme düzeltmeleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 3'e bakınız.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer faktörlerin tahminindeki belirsizlik özel bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın miktarını etkileyebilir. Ayrıca, Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inanmakla birlikte, kullanılan yöntem ve varsayımlar, yönetim muhakemesini yansıtır ve Firma'nın faaliyet alanları ve portföylerinde farklılık gösterebilir.

Firma, rayiç değerini tespitinde çeşitli metod ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan Farklı metod veya varsayımların kullanılması, raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine yol açabilir. Firma'nın değerlendirme süreci ve hiyerarşisine ilişkin detaylı bir değerlendirme ve bireysel mali enstrümanların rayiç değerinin belirlenmesi için, Not 3'e bakınız.

Şerefiye değer düşüklüğü

US GAAP uyarınca, şerefiye, rapor veren birimlere tahsis edilmeli ve senede en az bir defa değer düşüklüğü için test edilmelidir. Firma'nın şerefiye değer düşüklüğü testini yürütmek için kullandığı süreç ve metod, Not 17'de tanımlanmıştır.

Yönetim, rapor veren birimlerinin rayiç değerini tahmin ederken önemli ölçüde muhakeme uygular. Rayiç değer tahminleri, (a) Dodd-Frank Yasası gibi düzenleyici ve yasal değişikliklerin tahmini etkileri dahil Firma'nın raporlayan birimlerinin gelecek kazanç potansiyeline, (b) uzun vadeli büyüme oranlarına ve (c) ilgili öz sermaye maliyetine ilişkin tahminlere dayanır. Bu etkenlerin tahmininde yapılacak bir hata, raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerini etkileyebilir.

2014 senesinde, Firma, Özel Sermaye işletmesinin şerefiyesinde 276 milyon \$'lık değer düşüklüğü muhasebeleştirmiştir. 31 Aralık 2014 itibarıyla, Özel Sermaye işletmesiyle ilgili kalan 101 milyon \$'lık şerefiye, Ocak 2015'te tamamlanan Özel Sermaye satışı kapsamında elden çıkarılmıştır. Özel Sermaye satışı hakkında ayrıntılı bilgi için Not 2'ye bakınız.

Tüm raporlayan birimlerin güncellenmiş değerlendirmelerine bakarak, Firma, diğer raporlayan birimlerine tahsis edilen şerefiyenin, 31 Aralık 2014 itibarıyla değer düşüklüğü yaşamadığı sonucuna varmıştır. Bu raporlayan birimlerin değer düşüklüğü defter değerlerini aşmıştır. Firma'nın mortgage bankacılığı işletmesi haricinde, defter değerinin yüzdesi olarak fazla rayiç değer, diğer raporlayan birimler için %20-210 arasında değişmekle beraber, mevcut öngörü ve değerlendirmelere dayanarak önemli şerefiye değer düşüklüğü riski göstermemiştir. Firma'nın Mortgage Bankacılığı işletmesinin rayiç değeri, defter değerini %5'ten az aşmış olup, yaklaşık 2 milyar \$'lık şerefiye, artan şerefiye değer düşüklüğü riskine tabidir.

Firma'nın rapor veren birimlerine ilişkin öngörüler, 66-67. sayfalardaki İş Ortamına Bakış'ta tartışılan kısa vadeli varsayımlarla tutarlıdır ve uzun vadede ise, bir takım makroekonomik varsayımlar ve Firma'nın en iyi uzun vadeli büyüme ve iş getirisi tahminlerini içerir. Mümkünse, Firma, varsayım ve tahminlerini kıyaslamak için üçüncü şahıs ve emsal verilerinden faydalanır.

Ekonomik piyasa koşullarındaki kötüleşme ya da son düzenleme veya mevzuat değişikliklerinin etkilerinin artacağına ilişkin tahminler, ilave düzenleme ve mevzuat değişiklikleri, işkolu performansı öngörüsünde yönetimin beklentilerinin ötesinde düşüşlere yol açabilir. Örneğin, Firma'nın Mortgage Bankacılığı işletmesinde, bu tür düşüşler, düşük riskli mortgage faiz oranlarındaki artışlardan, düşük mortgage kullandırma hacminden, icrayla ilgili hususları çözümlenmeye yönelik yüksek maliyetlerden, artan kredi zararına yol açan konut fiyatlarındaki düşüş gibi ekonomik koşullardaki bozulmalardan kaynaklanabilir. İş performansındaki düşüşler, özsermaye gereksinimindeki artışlar veya tahmini sermaye maliyetindeki artışlar, Firma'nın raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefiyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefiyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

Şerefiye hakkında ek bilgi için Not 17'ye bakınız.

Gelir vergileri

JPMorgan Chase, faaliyet gösterdiği çeşitli yargı çevrelerinin gelir vergisi kanunlarına tabidir, bunlara A.B.D. federal, eyalet, yerel ve A.B.D. dışı yargı çevreleri dâhildir. Bu kanunlar genelde karmaşıktır ve farklı yorumlara tabi olabilirler. Gelir vergisi gideri ve gerçekleşmemiş vergi hakları gibi gelir vergisi muhasebesinin mali tablolar üzerindeki etkisini belirlemek için JPMorgan Chase kompleks vergi kanunlarının nasıl yorumlanacağına ve çeşitli işlem ve iş olaylarına nasıl uygulanacağına ve yanı sıra ABD ve ABD dışı vergi çevrelerinde vergilendirilebilir geliri etkileyebilecek çeşitli kalemlerin zamanlamasına ilişkin varsayımlar ve muhakemelerde bulunmalıdır.

JPMorgan Chase'in dünya genelinde vergi kanunlarına dair yorumları, Firma'nın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki çeşitli vergi mercilerince inceleme ve denetime tabi olup, vergi pozisyonuna ilişkin Firma'nın görüşleri konusunda ihtilaflar ortaya çıkabilmektedir. Çeşitli vergi mercileriyle yorumlara ilişkin bu ihtilaflar Firma'nın faaliyet gösterdiği vergi çevrelerinin denetim, idari itiraz veya mahkeme hükümleri vasıtasıyla çözümlenebilmektedir. JPMorgan Chase, düzenli olarak bu meselelerin karara bağlanması sonucunda Firma'nın ek gelir vergilerinin incelenip incelenmediğini ve Firmanın ek rezervleri uygun biçimde kaydedip kaydetmediğini gözden geçirir. Ayrıca, Firma, gelir vergisi kanunları, kanun yorumları ve vergi planlama stratejilerindeki değişikliklerden dolayı gelir vergisi tahminlerini revize edebilir. Firma'nın gelir vergisi tahminlerindeki revizyonların Firma'nın herhangi bir raporlama dönemindeki faaliyet sonuçlarını ciddi bir şekilde etkilemesi muhtemeldir.

Firma'nın gelir vergisi karşılığı cari ve ertelenmiş vergilerden oluşmaktadır. Ertelenmiş gelir vergileri mali raporlama ve gelir vergisi 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 NOL'ler ile ilgili ertelenmiş vergi varlıklarını da muhasebeleştirmiştir. Firma, ertelenmiş vergi varlıklarının gerçekleşebilir olup olmadığını belirlemek için düzenli incelemeler yapar. Bu incelemeler, yönetimin gelecek vergilendirilebilir gelire ilişkin tahmin ve varsayımlarını, ayrıca çeşitli vergi planlaması stratejilerini ve süresi dolmadan NOL'lerden faydalanabilmek için kullanılan stratejileri içerir. Bu incelemelerle birlikte, bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır. Firma, revize edilen gelecek vergilendirilebilir gelir tahminlerine veya vergi planlaması stratejilerindeki değişikliklere dayanarak, ertelenmiş vergi varlığının tamamı veya bir kısmının gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşmeme ihtimalinden daha yüksek olduğunu tespit ederse, değerlendirme karşılığı, müteakip raporlama döneminde iptal edilebilir. 31.12.14 itibarıyla, yönetim, Firma'nın ertelenmiş vergi varlıklarını, mevcut değerlendirme karşılığından arındırılmış olarak tahakkuk ettirme olasılığının ettirmeme olasılığından daha yüksek olduğunu tespit etmiştir.

JPMorgan Chase, bazı A.B.D. dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden A.B.D. federal gelir vergisi kaydetmemektedir. Bu ABD dışı iştiraklere uygulanan gelir vergisi oranlarındaki değişikliklerin, söz konusu değişikliklerin oluşacağı bir gelecek dönemde geçerli vergi üzerinde önemli etkisi olabilir.

Firma, ilave bilgi mevcut olduğunda tahakkuk etmemiş vergi karlarını gerektiği ölçüde düzeltir. Gerçekleşme ihtimali gerçekleşmeme ihtimalinden yüksek olma eşliğini karşılayan belirsiz vergi pozisyonları, gerçekleştiği takdirde kazanç miktarını belirlemek amacıyla ölçülür. Belirsiz vergi pozisyonu, yönetimin, gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşme ihtimalinden yüksek olduğunu düşündüğü en yüksek kazanç miktarı üzerinden ölçülür. JPMorgan Chase'in muhasebeleştirilmemiş vergi karlarının yeniden değerlemesinin, yeniden değerlendirilmesinin meydana geldiği dönem içindeki geçerli faiz oranı üzerinde önemli bir etkisi olabilir.

Gelir vergileri hakkında ek bilgi için Not 26'ya bakınız.

Dava yedekleri

Dava yedeklerinin belirlenmesi ile ilgili önemli tahmin ve muhakemeler için, Not 31'e bakınız.

MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ

Konsolidasyon analizinde düzeltmeler

Şubat 2015'te, Mali Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB"), sınırlı sorumlu ortaklıklar, sınırlı sorumlu kurumlar ve menkul kıymetleştirme yapıları gibi tüzel kişilerin konsolidasyonuna ilişkin bir kılavuz yayınladı. Kılavuz, Şubat 2010'da FASB tarafından çıkarılan, yatırım fonları, özel sermaye fonları ve hedge fonlar dahil, belirli yatırım fonları için VIE'lere ilişkin muhasebe kılavuzunun ertelemesini ortadan kaldırmaktadır. Ayrıca, kılavuz, bir karar verici veya hizmet sağlayıcıya ödenen ücretlerin değerlendirilmesini tadil etmekte ve belirli para piyasası fonlarını konsolidasyondan muaf tutmaktadır. Kılavuz, 2016'nın birinci çeyreğinde yürürlüğe girmekle beraber, daha erken kabulüne izin verilmiştir. Firma şu anda, Konsolide Mali Tabloların potansiyel etkisini değerlendirmektedir.

Oturum amaçlı emlak teminatlı tüketici mortgage kredilerinin icra üzerine yeniden sınıflandırılması veya belirli devlet garantili mortgage kredilerinin icra üzerine yeniden sınıflandırılması

Ocak 2014 tarihinde, FASB, bir alacaklının bir tüketici mortgage kredisine ilişkin oturum amaçlı emlak teminatının fiziksel sahipliğini ne zaman almış olacağına açıklık getiren bir kılavuz yayınladı ve kredi alacağının, sahip olunan gayrimenkul olarak yeniden sınıflandırılmasına sebep oldu. Kesin standart, ödenmemiş hacizli oturum amaçlı gayrimenkulün ifşa edilmesini ve haciz süreci içinde oturum amaçlı gayrimenkul mortgage kredilerinde kayıtlı yatırım miktarının ifşa edilmesini gerektirmektedir. Ağustos 2014'te, FASB belirli hacizli devlet garantili mortgage kredilerinin sınıflandırılmasına ve ölçümüne açıklık getiren ayrı bir kılavuz yayınladı. Kesin standart uyarınca, belirli hacizli devlet sigortalı mortgage kredi tutarları, bilanço üzerinde, garanti edilen tutar üzerinden garantörden alacak olarak yeniden sınıflandırıldı. Firma, 2014 üçüncü çeyreğinde bu yeni standartları erken kabul etmiş ve 1 Ocak 2014 itibariyle kümülatif etki düzeltilmesi yapılmıştır; bu standartların kabulü (ve ilgili yeniden sınıflandırma düzeltmesinin) Firma'nın Konsolide Mali Tabloları üzerinde önemli etkisi olmamıştır.

Konsolide teminatlı finansman kurumunun finansal varlık ve finansal yükümlülüklerinin ölçümü

Ağustos 2014'te, FASB, konsolide finansman VIE'lerinin mali varlık ve yükümlülüklerinin rayiç değerlerinin ölçümüne ilişkin muhasebe farklılıklarını çözümlenmeye yönelik bir kılavuz yayınladı. Bu yeni kılavuz, konsolide finansman VIE'lerini için bir alternatif sunmaktadır. (1) Rayiç değer ölçümünde, kazançlara yansıyan rayiç değer farklarıyla birlikte mevcut US GAAP uyarınca finansal varlık ve yükümlülükleri ayrı ölçmek veya (2) finansal varlıkların rayiç değeri veya finansal yükümlülüklerin rayiç değerinin daha gözlemlenebilir olanını kullanarak finansal varlık ve yükümlülükleri ölçmek. Kılavuz, 2016'nın birinci çeyreğinde yürürlüğe girmekle beraber, daha erken kabulüne izin verilmiştir.

Bu kılavuzun benimsenmesinin Firma'nın Konsolide Mali Tabloları üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemektedir.

Repo anlaşmaları ve benzer işlemler

Haziran 2014'te, FASB belirli teminatlı finansman işlemlerine ilişkin muhasebeyi tadil eden ve bilançodan çıkarılan varlığa ilişkin riskin, karşı taraf ile ayrı bir anlaşmada tutulduğu satışlar şeklinde kaydedilen işlemlere ilişkin gelişmiş açıklamalar gerektiren bir kılavuz yayınladı. Ayrıca, kılavuz, teminatlı finansman işlemlerinde rehin verilen finansal varlık tipi ve kalitesine ilişkin gelişmiş açıklamalar gerektirmektedir. Kılavuz 2015'in ilk çeyreğinde yürürlüğe girerken, rehin verilen finansal varlıkların tipi ve kalitesine ilişkin açıklamalara ilişkin kısmı ise 2015'in ikinci çeyreğinde yürürlüğe girecektir. Bu kılavuzun kabulünün Firma'nın Konsolide Mali Tabloları üzerinde önemli etkisi olması beklenmemektedir.

Gelir tahakkuku – müşteri sözleşmelerinden gelir

Mayıs 2014'te, FASB müşteri sözleşmelerinden kaynaklanan gelirin gelir tablosunda nasıl ve ne zaman gösterileceğine ilişkin tutarlılığı geliştirmek amacıyla bir gelir tahakkuku kılavuzu yayınladı. Kılavuz, müşterilerle yapılan sözleşmelerden gelen gelirin, alınması beklenen karşılık tutarına dayanarak, mal veya hizmet teslimi üzerine kaydedilmesini ve gelir hakkında ek açıklamalar yapılmasını gerektirmektedir. Kılavuz, 2017'nin birinci çeyreğinde yürürlüğe girmekle beraber, daha erken kabulüne izin verilmemiştir. Firma şu anda, Konsolide Mali Tabloların potansiyel etkisini değerlendirmektedir.

Durdurulan işlemlerin raporlanması ve bir kurumun bileşenlerinin elden çıkarılmasına ilişkin açıklamalar

Nisan 2014'te, FAS durdurulan işlemlerin raporlanmasına ilişkin bir kılavuz yayınladı. Kılavuz, bir elden çıkarmanın durdurulan işlem olarak beyan edilip edilmeyeceğine ilişkin kriterleri değiştirmektedir. Ayrıca durdurulan işlemler ve durdurulan işlem olarak beyan edilemeyen önemli elden çıkarmalar hakkında gelişmiş açıklamalar gerektirir. Kılavuz 2015'in birinci çeyreğinde yürürlüğe girecektir. Bu kılavuzun benimsenmesinin Firma'nın Konsolide Mali Tabloları üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemektedir.

Nitelikli uygun maliyetli konut projelerine yatırımlar

Ocak 2014'te, FASB düşük gelirli konut vergi kredisi kapsamına giren uygun maliyetli konut projelerine yapılan yatırımların muhasebesine ilişkin bir kılavuz yayınladı. Kılavuz, etkin getiri metodunu değiştirmekte ve şirketlerin, yatırımlarının ilk maliyetini, belirli kriterlerin karşılanması halinde faydalanacakları vergi kredileri ve diğer faydalara orantılı olarak itfa etmeye ve itfa payını gelir vergisi giderinin bir bileşeni olarak sunmaya ilişkin muhasebe politikası seçimi yapmalarına olanak tanımaktadır. Kılavuz 2015'in ilk çeyreğinde yürürlüğe girecektir ve Firma'nın kılavuzdan önceki dönemlerinin kılavuzu yansıtacak biçimde geçmişe dönük uygulanmasını gerektirmektedir.

Firma, tüm kriterlere uyan yatırımları için kılavuzu benimsemek niyetindedir. Bu kılavuzun kabulünün, elde tutulan kazançları yaklaşık 230 milyon \$ azaltacağı tahmin edilmektedir. Firma rapor edilen diğer gelir ve gelir vergisi giderinin, yatırımların ilk maliyeti itfasının gelir vergisi giderinin bir bileşeni olarak sunulması sonucunda artacağını tahmin etmektedir. Her bir dönemde bu artışın tutarı, Firma'nın uygun maliyetli yatırım portföyünün boyutu ve özelliklerine bağlıdır ve 2014 için tahmini artış yaklaşık 900 milyon \$'dır. Bu kılavuzun Firma'nın net geliri üzerindeki etkisinin önemli olması beklenmemektedir.

RAYIÇ DEĞER ÜZERİNDEN BORSA DIŞI ALINIP SATILAN EMTİA TÜREV SÖZLEŞMELERİ

Normal iş akışı çerçevesinde, JPMorgan Chase borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarını alıp satmaktadır. Bu sözleşmelerin rayiç değerini belirlemek için, Firma, öncelikle önemli gözlemlenebilir piyasa parametrelerine sahip olan dâhili modellere dayalı çeşitli rayiç değer tahmin teknikleri kullanmaktadır. Firmanın borsa dışı alınıp satılan emtia türev sözleşmeleri öncelikle enerji ile ilişkilidir.

Aşağıdaki tablo 31.12.14'de sona eren yıl için borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarının rayiç değerindeki değişimleri özetlemektedir.

31.12.14'de sona eren yıl (milyon olarak)	Varlık pozisyonu	Borç pozisyonu
1 Ocak itibariyle tedavüldeki kontratların net rayiç değeri 2014	\$ 8,128	\$ 9,926
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	15,082	15,311
01.01.14 itibariyle tedavüldeki sözleşmelerin brüt rayiç değeri	23,210	25,237
Gerçekleşen ya da başka şekilde ödenen sözleşmeler	(14,451)	(15,500)
Yeni sözleşmelerin rayiç değeri	13,954	15,600
Rayiç değerlerdeki değerlendirme teknikleri ve varsayımlardaki değişimlere atfedilebilir değişimler	-	-
Rayiç değerlerdeki diğer değişiklikler	1,440	1,780
31 Aralık 2014 itibariyle tedavüldeki kontratların brüt rayiç değeri	24,153	27,117
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	(14,327)	(13,211)
31 Aralık 2014 itibariyle tedavüldeki kontratların net rayiç değeri	\$ 9,826	\$ 13,906

Aşağıdaki tablo 31.12.14 itibariyle borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarının vadelerini göstermektedir.

31.12.14 (milyon olarak)	Varlık pozisyonu	Borç pozisyonu
Vade 1 yıldan az	\$ 15,635	\$ 16,376
Vade 1-3 yıl arası	6,561	8,459
Vade 4-5 yıl arası	1,230	1,790
Vade 5 yıldan fazla	727	512
31 Aralık 2014 itibariyle tedavüldeki kontratların brüt rayiç değeri	24,153	27,137
Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi	(14,327)	(13,211)
31 Aralık 2014 itibariyle tedavüldeki kontratların net rayiç değeri	\$ 9,826	\$ 13,926

GELECEĞE YÖNELİK BEYANLAR

Zaman zaman Firma geleceğe yönelik beyanlar yapmıştır ve de yapacaktır. Bu beyanlar tamamen tarihi ya da güncel gerçeklerle ilgili olmadıkları gerçeği ile belirlenebilir. Geleceğe yönelik beyanlar genellikle “öngörmek”, “hedef”, “beklemek”, “tahmin etmek”, “niyet etmek”, “plan”, “amaç”, “inanmak” şeklinde kelimeler veya benzer anlama sahip kelimeler kullanır. Geleceğe yönelik beyanlar JPMorgan Chase’in güncel beklentilerini ya da gelecek olayların, koşulların, sonuçların ya da amaçların tahminlerini sağlar. JPMorgan Chase’in bu Faaliyet Raporu’ndaki açıklamaları 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Firma, ayrıca Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu nezdinde dosyalanan ya da sunulan diğer dokümanlarında da geleceğe yönelik beyanlar yapabilir. İlave olarak, Firmanın üst yönetimi analistlere, yatırımcılara, medya temsilcilerine ve diğerlerine sözlü olarak geleceğe yönelik beyanlar yapabilir.

Tüm geleceğe yönelik beyanlar, doğaları itibarıyla, birçoğu Firmanın kontrolü dışında olan risklere ve belirsizliklere tabidir. JPMorgan Chase’in 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;
- Kanunlardaki ve düzenleyici koşullardaki değişiklikler;
- Ticari, parasal ve mali politika ve yasalardaki değişiklikler;
- Piyasa likiditesi ve oynaklığındaki değişimler dâhil, menkul kıymet ve sermaye piyasası davranışı;
- Yatırımcı duyarlılığı veya tüketici harcaması ya da tasarruf davranışındaki değişimler;
- Bankacılık düzenleme kurumları tarafından sermaye planlarının onaylanması dahil olmak üzere, Firma’nın sermaye ve likiditesini etkin yönetebilme kabiliyeti;
- Firma ya da iştiraklerine verilen kredi notlarındaki değişiklikler;
- Firma’nın itibarına verilen zarar;
- Firmanın bir ekonomik sıkıntı veya diğer ekonomik ya da piyasa zorluğunu etkin biçimde ele alma becerisi;
- Firma, karşı tarafları veya rakipleri tarafından tesis edilen teknoloji değişimleri;
- Firma’nın iş basitleştirme girişimlerinin başarısı ve kontrol gündeminin etkinliği;
- Firma’nın yeni ürün ve hizmetler geliştirme becerisi ve Firma tarafından satılan hangi ürün veya hizmetlerin (ipotekler ve varlığa dayalı menkul kıymetler dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere), Firma’nın başlangıçta öngörülmeden yükümlülükler üstlenmesine ya da zararlar karşılmasına neden olacakları;

- Firma’nın tüketici işletmesini etkileyen yeni düzenleyici hususları dikkate alma kabiliyeti;
- Firma’nın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin pazar tarafından kabulü ve Firma’nın pazar payını artırma becerisi;
- Firmanın nitelikli çalışanları cezp etme ve elinde tutma becerisi;
- Firmanın giderlerini kontrol etme becerisi;
- Rekabetçi baskılar;
- Firma’nın müşterilerinin ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişimler;
- Firma’nın risk yönetim çerçevesinin, finansal raporlamaya ilişkin açıklama kontrolleri ve prosedürleri ile iç kontrollerinin yeterliliği.
- Olumsuz adli veya düzenleyici işlemler;
- Uygulanabilir muhasebe politikalarındaki değişimler;
- Firmanın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- Doğal ya da insan elinden çıkma afet ya da felaket veya ihtilafların meydana gelmesi;
- Firma’nın finans, muhasebe, teknoloji, bilgi işlem ve diğer işletim sistem ve tesislerinin güvenliğini sürdürme kabiliyeti;
- Bölüm 1, Madde 1A’da ayrıntılı olarak açıklanan diğer riskler ve belirsizlikler: Firma’nın 31.12.14’de sona eren yıla ilişkin Form 10-K ile sunulan Faaliyet Raporu’ndaki risk faktörleri.

Firma tarafından ya da onun namına yapılan geleceğe yönelik beyanlar sadece yapıldıkları tarih itibarıyla geçerlidir ve JPMorgan Chase geleceğe yönelik beyanların yapıldığı tarihten sonra meydana gelen koşulların ya da olayların etkisini yansıtmak üzere geleceğe yönelik beyanları güncelleme taahhüdünde bulunmaz. Bununla birlikte, okur, Firma’nın herhangi bir müteakip Form 10-K’deki Faaliyet Raporunda, Form 10-O’daki Çeyrek Faaliyet Raporlarında veya Form 8-K’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 şeklinde 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.

Mali raporlama üzerindeki iç kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanatları önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere projeksiyonları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine maruzdur. Yönetim 31 Aralık 2014 itibariyle Firma'nın mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği hakkında bir değerlendirme yapmıştır. Bu değerlendirmeyi yaparken, yönetim Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi tarafından yayınlanan ve genellikle "COSO" kriterleri olarak bilinen "Dâhili Kontrol-Entegre Çerçeve" yi (2013) kullanmıştır.

Yapılan değerlendirmeye dayalı olarak, yönetim 31 Aralık 2014 itibariyle JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün etkin bir biçimde COSO 2013 kriterlerine dayalı olduğu kararına varmıştır. Ayrıca, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma 31.12.14 itibariyle mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31.12.14 itibariyle mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.

James Dimon
Kurul Başkanı ve CEO

Marianne Lake

İdari Başkan Yardımcısı ve Baş Mali Sorumlu

24 Şubat 2015

Bağımsız yetkili mali müşavirlik firmasının raporu



JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Ortaklarına: İlişikteki konsolide bilanço ve ilgili konsolide gelir, özkaynaklar ve kapsamlı gelir değişikliği ve nakit akış tablolarının, önemli her açıdan, JPMorgan Chase & Co. ve iştiraklerinin ("Firma") 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla mali durumunu 31 Aralık 2014 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 yayımlanan *Dahili Kontrol – Entegre Çerçeve* (2013) dahilinde belirlenmiş kriterlere dayanarak 31 Aralık 2014 itibarıyla finansal raporlama üzerinde etkin dahili kontrolü önemli her açıdan sağlamıştır. Firma yönetimi, ekteki "Finansal raporlama üzerindeki dahili kontrol hakkında yönetim raporunda 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 tasarimsal ve işletimsel etkinliğini test etmek ve değerlendirmek de dahildir.

Denetimlerimizde aynı zamanda şartlar gerektirdikçe bu gibi diğer prosedürler de uygulanmıştır. Denetimlerimizin fikirlerimiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.

Bir şirketin mali raporlama üzerindeki iç kontrolü mali raporlamanın güvenilirliğiyle ve genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine göre dış amaçlar için mali tabloların hazırlanmasıyla alakalı makul güvence sağlamaya yönelik bir süreçtir. Bir 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, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Mali raporlama üzerindeki iç kontrol, özündeki kısıtlamalardan dolayı yanlış beyanları önleyemeyebilir veya tespit edemeyebilir. Ayrıca etkinliğin herhangi bir değerlendirmesinin gelecek dönemlere projeksiyonları da kontrollerin koşullardaki değişimlerden dolayı yetersiz kalabilmesi veya politika veya prosedürlere uyum derecesinin azalması riskine maruzdur.

24 Şubat 2015

Konsolide Gelir Tabloları

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, oran verileri hariç)	2014	2013	2012
Gelir			
Yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,542	\$ 6,354	\$ 5,808
Temel işlemler	10,531	10,141	5,536
Kredi ve mevduat ücretleri	5,801	5,945	6,196
Varlık yönetimi ve komisyonları	15,931	15,106	13,868
Menkul kıymet karları ^(a)	77	667	2,110
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	3,563	5,205	8,687
Kart geliri	6,020	6,022	5,658
Diğer gelir	2,106	3,847	4,258
Faiz dışı gelir	50,571	53,287	52,121
Faiz geliri	51,531	52,669	55,953
Faiz gideri	7,897	9,350	11,043
Net faiz geliri	43,634	43,319	44,910
Toplam net gelir	94,205	96,606	97,031
Kredi zararları karşılığı	3,139	225	3,385
Faiz dışı giderler			
Ücret gideri	30,160	30,810	30,585
İşgal gideri	3,909	3,693	3,925
Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri	5,804	5,425	5,224
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	7,705	7,641	7,429
Pazarlama	2,550	2,500	2,577
Diğer gider	11,146	20,398	14,989
Toplam faiz dışı gider	61,274	70,467	64,729
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	29,792	25,914	28,917
Gelir vergisi gideri	8,030	7,991	7,633
Net gelir	\$ 21,762	\$ 17,923	\$ 21,284
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 20,093	\$ 16,593	\$ 19,877
Adi hisse başına net gelir verileri			
Hisse başına temel kazanç	\$ 5.34	\$ 4.39	\$ 5.22
Hisse başına seyreltilmiş kazanç	5.29	4.35	5.20
Ağırlıklı ortalama temel hisseler	3,763.5	3,782.4	3,809.4
Ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisseler	3,797.5	3,814.9	3,822.2
Adi hisse başına ilan edilen nakdi temettü	\$ 1.58	\$ 1.44	\$ 1.20

(a) Aşağıdaki geçici olmayan değer düşüklüğü zararları, beyan edilen dönemlere ait menkul kıymet kazançlarını içerir.
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)

	2014	2013	2012
Kredi zararı bulunup Firmanın satmaya niyetli olmadığı borçlanma senetleri			
Geçici olmayan değer düşüklüğü zararları toplamı	\$ (2)	\$ (1)	\$ (113)
Birikmiş diğer kapsamlı gelirden kaydedilen/(yeniden sınıflandırılan) zararlar	—	-	85
Gelir içinde muhasebeleştirilen toplam kredi zararları	(2)	(1)	(28)
Firma'nın satış amaçlı menkul kıymetleri	(2)	(20)	(15)
Gelir altında tahakkuk ettirilen, geçici olmayan değer düşüklüğü zararları toplamı	\$ (4)	\$ (21)	\$ (43)

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Kapsamlı konsolide gelir tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
Net gelir	\$ 21,762	\$ 17,923	\$ 21,284
Vergi sonrası diğer kapsamlı gelir/(zarar)			
Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar):	1,975	(4,070)	3,303
Kur düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç,	(11)	(41)	(69)
Nakit akış riskinden korunma işlemleri	44	(259)	69
Kanaca dayalı emeklilik planları ve OPEB planları	(1,018)	1,467	(145)
Diğer kapsamlı gelir toplamı, vergi sonrası	990	(2,903)	3,158
Kapsamlı gelir	\$ 22,752	\$ 15,020	\$ 24,442

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide Bilançolar

31 Aralık (hisse verileri dışında milyon cinsinden)	2014	2013
Aktif		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 27,831	\$ 39,771
Banka mevduatları	484,477	316,051
Yeniden satış anlaşmaları ile satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler (rayiç değerden sırasıyla 28.585 \$ ve 25.135 \$ dahil)	215,803	248,116
Ödünç alınmış menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 992 \$ ve 3,739 \$ dahil)	110,435	111,465
Alım satım amaçlı varlıklar (125.034 \$ ve 116.449 \$ değerindeki rehinli varlıklar dahil)	398,988	374,664
Menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 298.752 \$ ve 329.977 \$ ile 24.912 \$ ve 23.446\$ dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil)	348,004	354,003
Krediler (rayiç değer üzerinden 2.611 \$ ve 2.011 \$ dahil)	757,336	738,418
Kredi zararları karşılığı	(14,185)	(16,264)
Kredi zararları karşılığı hariç krediler	743,151	722,154
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	70,079	65,160
Arsa ve ekipman	15,133	14,891
Şerefiye	47,647	48,081
Mortgage servis hakları	7,436	9,614
Diğer maddi olmayan duran varlıklar	1,192	1,618
Diğer varlıklar (rayiç değer üzerinden 12.366 dolar ve 15.187 dolar ile 1.396 ve 2.066 \$ değerindeki rehinli varlıklar dahil)	102,950	110,101
Toplam varlıklar^(a)	\$ 2,573,126	\$ 2,415,689
Pasifler		
Mevduatlar (rayiç değer üzerinden 8.807 dolar ve 6.624 dolar dahil)	\$ 1,363,427	\$ 1,287,765
Yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar veya alınan veya satılan menkul kıymetler (rayiç değerden 2,979 \$ ve 5.426 \$)	192,101	181,163
Ticari senetler	66,344	57,848
Diğer ödünç alınmış fonlar (rayiç değer üzerinden 14,739 dolar ve 13.306 dolar dahil)	30,222	27,994
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	152,815	137,744
Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler (rayiç değer üzerinden sırasıyla 36 \$ ve 25 \$ dahil)	206,954	194,491
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından çıkarılan intifa hakları (rayiç değer üzerinden 2,162 \$ ve 1,996 \$ dahil)	52,362	49,617
Uzun vadeli borç (rayiç değer üzerinden 30,226 \$ ve 28,878 \$ dahil)	276,836	267,889
Toplam borçlar^(a)	2,341,061	2,204,511
Taahhütler ve olasılıklar (29, 30, ve 31. Notlara bakınız)		
Özkaynaklar		
İmtiyazlı hisse senetleri (1\$ itibari değerinde, 200.000.000 adet kayıtlı hisse: çıkarılmış 2,006,750 ve 1.115.750 hisse)	20,063	11,158
Adi hisse senetleri (1\$ itibari değerinde, 9,000,000,000 adet kayıtlı hisse, çıkarılmış 4,104,933,895 hisse)	4,105	4,105
Ek ödenmiş sermaye	93,270	93,828
Dağıtılmamış kârlar	130,315	115,756
Birikmiş diğer kapsamlı gelir	2,189	1,199
RSU fonunda tutulan hisselerin maliyeti (472.953 ve 476.642 hisse)	(21)	(21)
Maliyet üzerinden firma hisse senetleri (390.144.630 ve 348.825.583 hisse)	(17,856)	(14,847)
Toplam öz sermaye	232,065	211,178
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$ 2,573,126	\$ 2,415,689

(a) Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlık ve borçlarla ilgili bilgi sunar. Toplam VIE varlıkları ve borçları arasındaki fark, Firma'nın konsolidasyon sonucu ortadan kalkan bu kuruluşlardaki hisselerini temsil eder.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014	2013
Aktif		
Ticari varlıklar	\$ 9,090	\$ 6,366
Krediler	68,880	70,072
Tüm diğer varlıklar	1,815	2,168
Toplam varlıklar	\$ 79,785	\$ 78,606
Pasifler		
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları	\$ 52,362	\$ 49,617
Tüm diğer borçlar	949	1,061
Toplam pasif	\$ 53,311	\$ 50,678

Konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. İntifa paylarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmaktadır. 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihinde, Firma, konsolidasyona katılmayan, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları ile ilgili sırasıyla 2.0 milyar dolar ve 2.6 milyar dolarlık sınırlı bir program-geneli kredi derece artırımı sağlamıştır. Ayrıntılı değerlendirme için Not 16'ya bakınız.

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Özkaynaklardaki değişikliklerin konsolide tablosu

31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, oran verileri hariç)	2014	2013	2012
İmtiyazlı hisse senetleri			
1 Ocak itibariyle bakiye	\$ 11,158	\$ 9,058	\$ 7,800
İmtiyazlı hisse senedi ihracı	8,905	3,900	1,258
İmtiyazlı hisse senedi itfası	—	(1,800)	-
31 Aralık itibariyle bakiye	20,063	11,158	9,058
Adi hisse senedi			
1 Ocak ve 31 Aralık itibariyle Bilanço	4,105	4,105	4,105
Ek ödenmiş sermaye			
1 Ocak itibariyle bakiye	93,828	94,604	95,602
İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ve ilgili vergi etkileri için adi hisse ihracı taahhütleri	(508)	(752)	(736)
Diğer	(50)	(24)	(262)
31 Aralık itibariyle bakiye	93,270	93,828	94,604
Dağıtılmamış kârlar			
1 Ocak itibariyle bakiye	115,756	104,223	88,315
Net gelir	21,762	17,923	21,284
Beyan edilen temettüler:			
İmtiyazlı hisse senetleri	(1,125)	(805)	(647)
Adi hisse senedi (2014, 2013 ve 2012 için sırasıyla hisse başına 1.58\$, 1.44\$ ve 1.20\$)	(6,078)	(5,585)	(4,729)
31 Aralık itibariyle bakiye	130,315	115,756	104,223
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)			
1 Ocak itibariyle bakiye	1,199	4,102	944
Diğer kapsamlı gelir/(zarar)	990	(2,903)	3,158
31 Aralık itibariyle bakiye	2,189	1,199	4,102
Maliyet üzerinden RSU güvencesinde tutulan hisseler			
1 Ocak itibariyle bakiye	(21)	(21)	(38)
RSU Tröstünün yeniden ihracı	—	-	17
31 Aralık itibariyle bakiye	(21)	(21)	(21)
Firma hissesi maliyeti			
1 Ocak itibariyle bakiye	(14,847)	(12,002)	(13,155)
Firma hissesi alımı	(4,760)	(4,789)	(1,415)
Firma hissesinin yeniden ihracı	1,751	1,944	2,574
Personel hisse bazlı tazminat ikramiyeleriyle ilgili hisse geri alımları	—	-	(6)
31 Aralık itibariyle bakiye	(17,856)	(14,847)	(12,002)
Toplam öz sermaye	\$ 232,065	\$ 211,178	\$ 204,069

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide nakit akış tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 21,762	\$ 17,923	\$ 21,284
Net gelirin, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan (bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit ile mutabakatını yapma amaçlı düzeltmeler			
Kredi zararları karşılığı	3,139	225	3,385
Amortisman ve itfa payları (tükenme)	4,759	5,306	5,147
Ertelenmiş vergi gideri	4,210	8,003	1,130
Menkul kıymet kazançları	(77)	(667)	(2,110)
Hisse bazlı ücret	2,190	2,219	2,545
Satışa hazır tutulan kredilerin düzenlenmesi ve satın alınması	(67,525)	(75,928)	(34,026)
Satışa hazır tutulan kredilerin satışlarından ve peşin ödemelerinden elde edilen gelirler	71,407	73,566	33,202
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Ticari varlıklar	(24,814)	89,110	(5,379)
Ödünç alınan menkul kıymetler	1,020	7,562	23,455
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	(3,637)	(2,340)	1,732
Diğer varlıklar	(9,166)	526	(4,683)
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	26,818	(9,772)	(3,921)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	6,065	(5,743)	(13,069)
Diğer işletme düzeltmeleri	442	(2,037)	(3,613)
İşletme faaliyetlerince sağlanan net nakit	36,593	107,953	25,079
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Banka mevduatları	(168,426)	(194,363)	(36,595)
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	30,848	47,726	(60,821)
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:			
Peşin ödeme ve vade gelirleri	4,169	189	4
Alışlar	(10,345)	(24,214)	-
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Peşin ödeme ve vade gelirleri	90,664	89,631	112,633
Satışlardan elde edilen gelirler	38,411	73,312	81,957
Alışlar	(121,504)	(130,266)	(189,630)
Yatırım için tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen gelirler	20,115	12,033	6,430
Kredilerdeki diğer değişimler, net	(51,749)	(23,721)	(30,491)
İşletme devralma veya elden çıkarmalarından elde edilen (kullanılan) net nakit	843	(149)	88
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	1,338	(679)	(3,400)
Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit	(165,636)	(150,501)	(119,825)
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Mevduatlar	89,346	81,476	67,250
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	10,905	(58,867)	26,546
Finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlar	9,242	2,784	9,315
Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları	(834)	(10,433)	345
Uzun vadeli borçlanmaların getirileri	78,515	83,546	86,271
Uzun vadeli borçlanmaların ödemeleri	(65,275)	(60,497)	(96,473)
Hisse esası ücretlerle ilgili fazlalık vergi avantajı	407	137	255
İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	8,847	3,873	1,234
İmtiyazlı hisse senedi itfası	—	(1,800)	-
Geri alınan firma hisse senetleri ve varantlar	(4,760)	(4,789)	(1,653)
Ödenen temettüleri	(6,990)	(6,056)	(5,194)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1,175)	(1,050)	(189)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit	118,228	28,324	87,707
Döviz kurunun kasa ve bankalardan alacaklar üzerindeki etkisi	(1,125)	272	1,160
Kasa ve bankalardan alacaklardaki net azalma	(11,940)	(13,952)	(5,879)
Dönem başında kasa ve bankalardan alacaklar	39,771	53,723	59,602
Dönem sonunda kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 27,831	\$ 39,771	\$ 53,723
Ödenen nakdi faiz	\$ 8,194	\$ 9,573	\$ 11,161
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	1,392	3,502	2,050

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, küçük işletmeler, ticari bankalar mali hizmetler, mali alım satım işlemleri ve varlık yönetiminde liderdir. Firma'nın işkolları hakkında bir değerlendirme için bu Not 33'e bakınız.

JPMorgan Chase ve iştiraklerinin muhasebe ve mali raporlama politikaları, ABD'de genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ("US GAAP") uygundur. Ayrıca, ilgili yerlerde, politikalar, düzenleme mercilerinin öngördüğü muhasebe ve raporlama kurallarına da uymaktadır.

Önceki dönemlerde rapor edilen belirli tutarlar, mevcut beyana uyacak şekilde yeniden sınıflandırılmıştır.

Konsolidasyon

Konsolide Mali Tablolara JPMorgan ve Firma'nın denetleyici bir mali çıkarımın bulunduğu diğer kuruluşların hesapları da dahildir. Tüm önemli şirketler arası bakiye ve işlemler elimine edilmiştir.

Firma tarafından acente veya müteveli olarak müşteriler adına tutulan varlıklar, JPMorgan Chase'in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolarda yer almazlar.

Firma, bir kuruluşta mali çıkarımın bulunup bulunmadığını belirlerken, kuruluşun oy hisseli kuruluş veya değişken hisseli kuruluş ("VIE") olup olmadığını öncelikle değerlendirir.

Oy Hisseli Kuruluşlar

Oy hisseli kuruluşlar, yeterli sermayeye sahip olan ve yatırımcılarına, kuruluşun faaliyetleri ile ilgili önemli kararlar alabilmeleri için oy hakkı veren kuruluşlardır. Bu tip kuruluşlarda, Firma'nın hakim hisseye sahip olup olmadığını tespiti, sahip olunan oy hissesi miktarına bağlıdır. Kuruluşun oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmak vasıtasıyla ya da Firma'ya hakimiyet veren diğer akdi haklar vasıtasıyla Firma'nın hakim mali hisseye sahip olduğu kuruluşlar Firma tarafından konsolidasyona dahil edilir.

Firma'nın faaliyet ve finansman kararları üzerinde önemli nüfuza sahip olduğu (fakat oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmadığı) şirketlerdeki yatırımlar, (i) sermaye muhasebesi yöntemine göre (Firma'nın kuruluşun net kazancı içindeki orantılı payını muhasebeleştirilmesini gerektirir) veya (ii) rayiç değer opsiyonu seçilmiş ise rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilir. Bu yatırımlar genellikle diğer varlıklara, gelir veya zarar ise diğer gelire kaydedilir.

Firmaca desteklenen varlık yönetim fonları, limitet ortaklıklar veya sınırlı sorumluluklu şirketler olarak yapılandırılırlar.

Bu kuruluşların çoğunda, Firma genel ortak veya yönetici üyedir fakat, bağlı olmayan ortaklar veya üyeler, bağlı olmayan ortak ve üyeler, salt çoğunluk kararı ile genel Firma'yı ortaklıktan veya yönetici üyelikten sebpsiz çıkarma yetkisine (yani çıkarma hakları) veya sahiptirler veya bağlı olmayan ortaklar veya üyeler önemli kararlara iştirak haklarına sahiptirler. Bu nedenle, Firma bu fonları konsolide etmez. Bağlı olmayan ortak veya üyelerin bağımsız çıkarma veya iştirak haklarına sahip olmadıkları sınırlı durumlarda, Firma fonları konsolide eder.

Firma'nın yatırım şirketleri, satın almalar, gelişim sermayesi ve girişim olanakları dahil kamu ve özel sektör kuruluşlarına yatırım yaparlar. Bu yatırımlar yatırım şirketi kılavuzlarına göre muhasebeleştirilirler ve dolayısıyla elde tutulan sermaye iştirak payından bağımsız olarak, Konsolide Bilançolarda rayiç değerde gösterilir ve diğer varlıklara kaydedilirler.

Değişken Hisseli Kuruluşlar

VIE'ler, yapı olarak, ya (1) başka şahıslardan ek tali finansal destek olmadan faaliyetlerini finanse etmeye yetecek sermayeye sahip değildirler ya da (2) sermaye yatırımcıları, oy hakları vasıtasıyla kuruluşun faaliyetleriyle ilgili önemli kararlar alma yeteneğine sahip değildirler ya da beklenen zararları karşılama yükümlülükleri yoktur veya kuruluşun artan kazancına iştirak etme hakkına sahip değildirler.

En genel VIE şekli özel amaçlı kuruluştur ("SPE"). SPE'ler belirli varlıkları izole etmek ve nakit akışlarını bu varlıklardan yatırımcılara dağıtmak amacıyla çoğunlukla menkul kıymetleştirme işlemlerinde kullanılırlar. Temel SPE yapısı, SPE'ye varlık satan bir şirketi içerir; SPE yatırımcılara menkul kıymetler ihraç ederek bu varlıkların alımını fonlar. İşleme ilişkin yasal belgeler, varlıklardan kazanılan nakdin SPE'nin yatırımcılarına ve bu nakit akışına iştirak eden diğer taraflara nasıl dağıtılması gerektiğini tarif eder. SPE'ler genellikle, varlıkları satanın alacaklıları dahil olmak üzere, diğer kuruluşların alacaklıları tarafından SPE'nin varlıkları üzerindeki taleplerden, yatırımcıları koruyacak şekilde yapılandırılırlar.

VIE'nin ana lehtarının (hakimiyet sağlayan mali hisseye sahip taraf), VIE'nin varlık ve borçlarını konsolide etmesi gerekmektedir. Ana lehtar, (1) VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE'nin faaliyetlerini yönetme yetkisine ve aynı zamanda (2) VIE'de sahip olduğu hisse vasıtasıyla, zararları karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip taraf olarak tanımlanır.

Firma'nın, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olup olmadığını değerlendirmek için, Firma, VIE'nin kuruluşunda ve hak ve yükümlülüklerinin devamında üstlendiği rol dahil tüm vakia ve koşulları değerlendirir. Bu değerlendirme, ilk olarak VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen faaliyetlerin tespitini ve ikinci olarak da varsa, bu faaliyetler üzerinde yetkiye sahip tarafın tespitini içerir.

Konsolide mali tablolara notlar

Genelde, VIE'yi etkileyen en önemli kararları veren (varlık yöneticileri, teminat yöneticileri, hizmetliler veya VIE'nin varlıkları üzerinde alım opsiyonu veya tasfiye haklarına sahip kişiler) veya karar verici mercileri tek taraflı olarak görevden alma hakkına sahip tarafların, VIE'nin faaliyetlerin yönetme yetkisine sahip oldukları varsayılır.

Firma'nın VIE'nin zararlarını karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip olup olmadığını değerlendirirken, Firma, borç ve öz sermaye yatırımları, hizmet ücretleri, VIE içinde değişken hisse sayılan türev veya diğer düzenlemeler dahil olmak üzere tüm ekonomik menfaatleri dikkate alır. Bu değerlendirme, Firma'nın bu menfaatlerin toplu olarak, VIE için önemli olma ihtimalini değerlendirmede muhakemeden faydalanır. Önem değerlendirmesinde dikkate alınan faktörler şunları içerir: Sermaye yapısı dahil VIE'nin yapısı, hisselerin devri, ödeme önceliği, VIE'nin sermaye yapısı içinde çeşitli sınıflarda yer alan hisselerin nispi payı ve Firma'nın hisseleri elinde bulundurmasının nedenleri.

Firma aşağıdaki hususları sürekli olarak yeniden değerlendirir: (1) daha önceden çoğunluk oy hissesi çerçevesinde değerlendirilmiş kuruluşların, belirli olaylara dayanarak VIE niteliği kazanıp kazanmadıkları ve dolayısıyla VIE konsolidasyonu çerçevesine dahil olup olmayacakları ve (2) Firma'nın VIE'ye iştirakine ilişkin vakıa ve koşullardaki değişikliklerin Firma'nın konsolidasyon kararının değişmesine neden olup olmayacağı.

Şubat 2010'da Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB"), VIE'ler için, ortak fonlar, özel sermaye fonları ve koruma fonları dahil olmak üzere belli yatırım fonları için konsolidasyon kılavuzu gerekliliklerini erteleyen bir değişiklik yayınladı. Ertelemeye tabi olan fonlar için, Firma söz konusu fonların konsolide edilip edilmeyeceğinin belirlenmesinde mevcut diğer buyurucu muhasebe kılavuzları uygulamaya devam etmektedir.

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) ("OCI") altında yer alır. Fonksiyonel olmayan döviz işlemlerine ilişkin gelir ve giderler, fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olduğu ABD dışı işlemler dahil olmak üzere, Konsolide gelir tablolarında rapor edilir.

Varlıklar ve borçların denkleştirilmesi

US GAAP kurumların, aynı karşı tarafa ilişkin türev alacakları ve türev borçlarını ve ilgili teminat alacakları ve borçlarını, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşması varsa, bilançoda net esas üzerinden göstermelerine izin vermektedir. US GAAP, ayrıca geri alım anlaşmaları altında satılan ve satın alınan menkul kıymetlerin, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşmasının varlığı dahil belirli koşulların karşılanması halinde net beyan edilmesine izin vermektedir. Firma, belirtilen koşullar karşılandığında söz konusu bakiyeleri netleştirmeyi seçmiştir.

Firma, türev işlemleri, repo ve ters repo anlaşmaları ve borç ve ödünç alınan menkul kıymetler anlaşmaları dahil, belirli işlemlerde karşı taraf kredi riskini hafifletmek için ana netleştirme anlaşmalarını kullanır. Ana netleştirme anlaşması, sözleşmenin kapsadığı birden fazla işleme izin veren ve temerrüt halinde tek bir para biriminde tek bir ödeme ile işlemin tasfiyesine olanak veren, karşı tarafla yapılmış tek bir sözleşmedir (örneğin iflas, gerekli ödemeyi veya menkul kıymet transferini yapamama veya af dönemi sona erdiğinde teminat verememe gibi). Temerrütte bulunmayan tarafta fesih haklarının kullanılması üzerine, (i) tüm işlemler feshedilir, (ii) tüm işlemler değerlendirilir ve pozitif değer veya "paralı" işlemler negatif değer veya "parasız" işlemler üzerinden netleştirilir ve (iii) sadece kalan ödeme yükümlülüğü, taraflardan birinin netleştirilmiş fesih tutarını ödemesidir. Repo anlaşmaları ve ödünç verilmiş menkul kıymet temerrüt haklarının kullanılması üzerine, (i) tüm menkul kıymet kredi işlemleri feshedilir ve muaccel olur, (ii) tüm menkul kıymetlerin değeri veya tutulan ya da teslim edilecek nakit hesaplanır ve söz konusu tutarlar birbiriyle netleştirilir ve (iii) sadece kalan ödeme yükümlülüğü, taraflardan birinin netleştirilmiş fesih tutarını ödemesidir.

Bu tip işlemler için tipik ana netleştirme anlaşmaları, teminat talep etme hakkı bulunmayan tarafa, menkul kıymet ve/ya nakdi teminat/marj içinde bir hisse veya hak sağlayan bir teminat /marj anlaşması içerir. Teminat/marj anlaşması, tipik olarak, bir tarafın talepte bulunan tarafa teminat eksikliği tutarına eşit değerde bir teminat/marjı, ana netleştirme anlaşmasının kapsadığı tüm işlemler üzerinden, her türlü eşik çıkarıldıktan sonra net esas üzerinden transferini gerektirir. Teminat/marj anlaşması, talepte bulunan tarafa, karşı tarafın temerrüdü üzerine, karşı tarafça ödenecek her türlü tutarı, gösterilen teminattan veya gösterilen teminat/marjın nakdi eşdeğerinden mahsup etme hakkı verir. Ayrıca, talepte bulunan tarafa, teminat/marjı nakde çevirme ve hasılatı karşı tarafın borcuna mahsup etme hakkı verir.

Firma'nın türev enstrümanları hakkında ayrıntılı bir değerlendirme için, Not 6'ya bakınız. Ayrıca, Firma'nın repo ve ters repo anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma ve ödünç verme anlaşmaları hakkında bir değerlendirme için Not 13'e bakınız.

Nakit akış tablosu

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 1
Rayiç değer opsiyonu	Not 4	Sayfa 1
Türev araçlar	Not 6	Sayfa 2
Faiz dışı gelir	Not 7	Sayfa 2
Faiz geliri ve faiz gideri	Not 8	Sayfa 2
Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları planları	Not 9	Sayfa 2
Hisse senedi tabanlı işçi teşvikleri	Not 10	Sayfa 2
Menkul kıymetler	Not 12	Sayfa 2
Menkul kıymet finansman faaliyetleri	Not 13	Sayfa 2
Krediler	Not 14	Sayfa 2
Kredi zararları karşılığı	Not 15	Sayfa 2
Değişken hisseli kuruluşlar	Not 16	Sayfa 2
Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar	Not 17	Sayfa 2
Arsa ve ekipman	Not 18	Sayfa 2
Uzun vadeli borçlar	Not 21	Sayfa 2
Gelir vergileri	Not 26	Sayfa 2
Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler	Not 29	Sayfa 2
Davalar	Not 31	Sayfa 2

Not 2 - İşletme değişiklikleri ve gelişmeler **Müteakip olaylar**

Firma'nın iş basitleştirme programı kapsamında, "Özel Sermaye İşletmesi"nin bir kısmının satışı ("Özel Sermaye satışı") 9 Ocak 2015'te tamamlanmıştır.

Satışın tamamlanmasıyla eş zamanlı olarak, eski One Equity Partners ("OEP") yatırım profesyonelleri tarafından yeni, bağımsız bir yönetim şirketi kurulmuştur. Yeni yönetim şirketi, Özel Sermaye satışında satılan yatırımların alıcısına ve Firma tarafından elde tutulan özle sermaye yatırımları için yatırım yönetim hizmetleri sağlayacaktır. Kapanışta bu işlemin, Firmanın Konsolide Bilançosu ve faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir etki yaratmamıştır.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 3 – Rayiç değer ölçümü

JPMorgan Chase, aktif ve pasiflerinin bir bölümünü rayiç değeriyle gösterir. Bu aktif ve pasifler, mükerrer bazda, çoğunlukla, rayiç değer üzerinden gösterilirler (yani Firma'nın Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden ölçülen ve bildirilen aktif ve pasifler). Belirli varlıklar (örneğin teminatın rayiç değerine göre defter değeri belirlenen belirli mortgage, konut rehni ve diğer krediler), borçlar ve kısa vadeli kredilendirme ile ilişkili taahhütler tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülürler; yani bu araçlar devam eden esasta rayiç değer üzerinden ölçülmezler aksine sadece belirli durumlarda rayiç değer düzeltmelerine tabi tutulurlar (örneğin, değer düşüklüğüne dair kanıt olduğunda).

Rayiç değer, ölçüm tarihinde piyasa katılımcıları arasında düzgün bir işlem vasıtasıyla bir varlığı satın almak için tahsil edilen veya bir yükümlülüğü devretmek için ödenen fiyat olarak tanımlanır. Rayiç değer, varsa, kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayanır. Listelenmiş fiyat veya teklifler mevcut değil ise, rayiç değer, vade gibi belirli işlem verilerini dikkate alan ve girdi olarak, verim eğrileri, faiz kurları, volatiliteler, sermaye veya borçlanma fiyatları, döviz kurları ve kredi eğrileri gibi, ancak bunlarla sınırlı olmayan gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen parametreleri kullanan modellere dayanmaktadır. Aşağıda anlatıldığı gibi, finansal araçların rayiç değer üzerinden kaydedilmeleri için değerlendirme düzeltmeleri de yapılabilir.

Gözlemlenebilir olmayan piyasa girdilerinin veya diğer faktörlerin tahminindeki doğruluk seviyesi özel bir pozisyon için kaydedilen gelir ya da zararın miktarını etkileyebilir. Ayrıca, Firma, değerlendirme yöntemlerinin uygun ve diğer piyasa katılımcılarının yöntemleriyle uyumlu olduğuna inanmakla birlikte, kullanılan yöntem ve varsayımlar, yönetim muhakemesini yansıtır ve Firma'nın faaliyet alanları ve portföylerinde farklılık gösterebilir.

Firma, rayiç değer tahmininde çeşitli metod ve varsayımlar kullanır. Firma tarafından kullanılanlardan Farklı metod veya varsayımların kullanılması, raporlama tarihinde farklı bir rayiç değer tahminine yol açabilir.

Değerleme süreci

Risk alan fonksiyonlar, Konsolide Bilançolarda rayiç değerden gösterilen aktif ve pasifler için rayiç değer tahminleri sunmaktan sorumludurlar. Firma'nın Finans fonksiyonuna bağlı olan ve risk alan fonksiyonlardan bağımsız olan değerlendirme kontrol fonksiyonu, bu tahminleri doğrulamaktan ve Firma'nın pozisyonlarının rayiç değerden kaydedilmesini sağlamak için gerekebilecek her türlü rayiç değer düzeltmesinin belirlenmesinden sorumludur. Ayrıca, Firma'nın, üst finans ve risk yöneticilerinden oluşan firma geneli Değerleme Yönetim Forumu ("VGF"), Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden doğan riskin yönetimini denetler. VGF'nin başkanlığını, değerlendirme kontrol fonksiyonunun firma genelindeki başkanı yapar ve ayrıca, Kurumsal ve Yatırım Bankası ("CIB"), Mortgage Bankacılığı (Tüketici ve Toplum Bankacılığının bölümü) ve Hazine ve Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO") dahil belirli kurumsal fonksiyonlar için alt forumlar içerir.

Değerleme kontrol fonksiyonu, risk alan fonksiyonlarca verilen rayiç değer tahminlerini, bağımsız olarak derlenmiş fiyatlar, değerlendirme girdileri ve varsa diğer piyasa verilerini kullanarak doğrular. Bağımsız fiyat veya girdiler mevcut değilse, tahminlerin makul olup olmadığını belirlemek için değerlendirme kontrol fonksiyonu tarafından ek inceleme yapılabilir ve bu inceleme aşağıdakileri içerebilir: müşteri çıkışları dahil olmak üzere sınırlı piyasa faaliyetini değerlendirmek; değerlendirme girdilerini benzer enstrümanlarla karşılaştırmak; yapılandırılmış enstrümanların değerlendirilmesinin bileşenlere ayrılması, beklenen nakit akışlarının gerçek nakit akışlarıyla karşılaştırılması; kar ve zarar trendlerinin incelenmesi ve teminat değerlendirme trendlerinin incelenmesi. Ayrıca, daha anlamlı ve karmaşık pozisyonlar için ek yönetim inceleme seviyeleri bulunmaktadır.

Değerleme kontrol fonksiyonu, risk alan fonksiyonların sağladığı tahminler için gerekli olabilecek her türlü değerlendirme düzeltmesini belirler. Rayiç değer hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılan enstrümanlar için kote edilen piyasa fiyatına hiçbir düzeltme uygulanmaz (rayiç değer hiyerarşisi için aşağıdaki bilgilere bakınız). Diğer pozisyonlar için muhakeme, likidite hususları, gözlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtmak şeklinde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Söz konusu düzeltmelerin tespiti, Firma genelinde tutarlı bir çerçevede izler.

- Gözlemlenebilir dış fiyat veya değerlendirme parametresi mevcutsa, fakat düşük piyasa aktivitesi nedeniyle güvenilirliği düşük ise, likidite değerlendirme düzeltmeleri düşünülür. Likidite değerlendirme düzeltmeleri, mevcut piyasa koşullarına göre uygulanır ve belirlenir. Likidite düzeltmesini belirlemede kullanılan faktörler aşağıdaki analizleri içerir: (1) işlem gören enstrümanın tahmini alım-satım fiyat farkı (spredi); (2) faal piyasalarda benzer enstrümanlar için alternatif fiyatlandırma noktaları ve (3) fiyat veya parametrenin alabileceği makul değerler aralığı.
- Firma, belirli mali enstrüman portföylerini net açık risk maruziyeti bazında yönetir ve US GAAP'a uygun olarak, söz konusu portföylerin rayiç değerlerini, net açık risk pozisyonunun düzenli bir işlemden devrine dayanarak tahmin etmeyi tercih etmiştir. Durum böyle ise, normal piyasa boyutundan büyük net açık risk pozisyonundan çıkış maliyetini yansıtmak için değerlendirme düzeltmeleri gerekebilir. Uygulanabilir hallerde, bu düzeltmeler, açık risk pozisyonunun transferinde ilgili piyasa katılımcısının dikkate alacağı, normal piyasa boyutuna getirmek için gerekli süre içinde ortaya çıkma ihtimali bulunan olumsuz piyasa hareketinin boyutu gibi faktörlere dayanır.

- Gözlemlenebilir olmayan parametre değerlendirme düzeltmeleri, pozisyonlar, piyasa faaliyeti bulunmaması nedeniyle veya gözlemlenebilir piyasa verilerinden çıkarılmaları mümkün olmadığı için gözlemlenebilir olmayan fiyat veya değerlendirme modeli girdi parametrelerini kullanarak değerlendirildiğinde, yapılabilir. Söz konusu fiyatlar veya parametreler tahmin edilmeli ve bu nedenle yönetim muhakemesine tabidir. Gözlemlenemeyen parametre değerlendirme düzeltmeleri, ortaya çıkan değerlendirme tahminine özgü belirsizliği yansıtmak için kullanılır.

Uygun hallerde, Firma, karşı taraf kredi kalitesini ve Firma'nın kredibilitésini ve fonlama etkisini yansıtmak için rayiç değer tahminlerinde düzeltmeler yapar ve Firma genelinde tutarlı bir çerçeve uygular. Bu düzeltmeler hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 196 – 197. sayfasındaki Kredi ve fonlama düzeltmelerine bakınız.

Değerleme modeli incelemesi ve onayı

Bir enstrüman veya benzer bir enstrüman için kote edilmiş fiyat ya da kotasyon yoksa, rayiç değer, genellikle, vade gibi ilgili işlem özelliklerini dikkate alan ve girdi olarak temelde piyasa-esaslı ya da bağımsız kaynaklı parametreleri kullanan dâhili olarak geliştirilmiş değerlendirme modellerine dayanır. Böyle bir durumda, yukarıda tanımlanan fiyat doğrulama süreci, bu modellerin girdilerine uygulanır.

Model sahiplerinden bağımsız olan Model Riski fonksiyonu, Firmanın kullandığı risk yönetimi, değerlendirme ve belirli yasal sermaye modelleri dahil olmak üzere, geniş bir model yelpazesini inceler ve onaylar. Model Riski, Firma'nın Model Riski ve Geliştirme biriminin parçasıdır ve Firma Model Riski ve Geliştirme Yöneticisi, Firma'nın CRO'suna bağlıdır. Bir modeli incelerken, Model Riski fonksiyonu, model metodolojisi ve model varsayımlarının uygunluğunu analiz eder ve denetler, model sonuçlarının geriye dönük testi gibi ek testler yapabilir veya isteyebilir.

Önemli yeni değerlendirme modelleri ve mevcut değerlendirme modellerindeki önemli değişiklikler, özel koşullar gerekmedikçe, uygulamadan önce incelenir ve onaylanır. Model Riski fonksiyonu, halihazırda incelenmiş değerlendirme modellerinin tekrar incelenmesi veya onaylanması gerekip gerekmediğini belirlerken, ürün veya piyasadaki gelişmelerin dikkate alındığı durumlarda, senelik Firma Genel model riski değerlendirmesi yapar.

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.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tabloda, rayiç değer üzerinden ölçülen daha önemli araçları için Firma tarafından kullanılan değerlendirme metodlarının tanımı yer almaktadır ve değerlendirme hiyerarşisine göre bu araçların genel sınıflandırması yapılmaktadır.

Ürün/araç	Değerleme metodolojisi	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Menkul kıymet finansman anlaşmaları	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none">• Türev özellikleri. Ek bilgi için, türevlere ilişkin aşağıdaki tartışmaya bakınız.• İlgili vadeye ilişkin piyasa oranları.• Teminat	2. Seviye
Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler - toptan		
Alım satım portföyü	Gözlemlenebilir piyasa davranışı mevcutsa, değerlemeler şunlara dayanır: <ul style="list-style-type: none">• Gözlemlenen piyasa fiyatları (koşullar sınırlıdır)• İlgili broker kotasyonları• Benzer enstrümanlara ilişkin gözlemlenen piyasa fiyatları Gözlemlenebilir piyasa verileri mevcut değil veya sınırlı ise, değerlemelerde indirgenmiş nakit akışları kullanılır ve aşağıdakiler hesaba katılır: <ul style="list-style-type: none">• Getiri• Vade boyunca kredi zararları• Zarar yoğunluğu• Ön ödeme hızı• Tahsilat maliyetleri	2. veya 3. seviye
Yatırım amaçlı tutulan krediler ve kredilendirme ile ilgili taahhütler	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none">• Kredi temerrüdü takaslarının ("CDS") maliyetinden kaynaklanan kredi spreadleri; veya Firma tarafından sanayi ve kredi notuna göre geliştirilen ve tahviller ve krediler arasında zarar yoğunluğu oranlarındaki farkı dikkate alan referans kredi eğrileri• Ön ödeme hızı Kredilendirme ile ilgili taahhütler, kredilere benzer şekilde değerlendirilir ve Firma'nın yükümlü temerrüde düşmeden önce fon sağlamaya ilişkin ortalama portföy geçmiş deneyimine dayanarak, kullanılmamış taahhüt kısmını yansıtır. Teminat değeri üzerinden ölçülen kredilerin değerlemesine ilişkin bilgi için Not 14'e bakınız.	Ağırlıklı olarak 3. seviye
Krediler – tüketici		
Kredi kartı hariç yatırım için tutulan tüketici kredileri	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none">• İskonto oranları (birincil kredi kullanım oranları ve piyasa aktivitesinden derlenen)• Beklenen kredi zararları (mevcut portföylere ilişkin beklenen ve mevcut temerrüt oranlarını, teminat fiyatlarını ve ekonomik ortamdaki değişikliklere ilişkin beklentileri (işsizlik oranları gibi) hesaba katar)• Tahmini ön ödemeler• Tahsilat maliyetleri• Piyasa likiditesi Teminat değeri üzerinden ölçülen kredilerin değerlemesine ilişkin bilgi için Not 14'e bakınız.	Ağırlıklı olarak 3. seviye
Yatırım amaçlı tutulan kredi kartı alacakları	Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none">• Tahmini faiz geliri ve gecikme cezası geliri, tahsilat, kredi maliyetleri ve kredi geri ödeme oranları.• Alacakların tahmini ömrü (tahmini kredi ödeme oranlarına dayalı)• İndirim oranı – finansman maliyeti ve beklenen alacak getirisine dayalı• Kredi masrafları - kredi zararlarına ilişkin karşılık, kredi kartı alacaklarının kısa vadeli niteliğine dayanarak kredi masrafı için uygun bir temsilci olarak düşünülmektedir.	3. Seviye
Alım satım kredileri - Satılması beklenen oturma amaçlı ipotek kredileri	Rayiç değer, benzer teminata sahip ipotek dayalı menkul kıymetlerin gözlemlenebilir fiyatına dayanır ve teminat ve kredi değeri arasındaki farkları karşılamak için, kredi özellikleri, portföy bileşimi ve likidite gibi özellikleri içeren fiyat düzeltmeleri içerir.	Ağırlıklı olarak 2. seviye

Ürün/araç	Değerleme metodu, girdiler ve varsayımlar	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
Menkul kıymetler	<p>Kote edilen piyasa fiyatları mevcut ise kullanılır</p> <p>Kote edilen piyasa fiyatları yoksa, menkul kıymetler şunlara dayanarak değerlendirilir:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Benzer menkul kıymetlere ilişkin gözlemlenebilir piyasa fiyatları • İlgili broker kotasyonları • İndirgenmiş nakit akışları <p>Ayrıca, aşağıdaki ürünlerde indirgenmiş nakit akışına ilişkin aşağıdaki girdiler kullanılır:</p> <p><i>İpotek ve varlığa dayalı menkul kıymetlerin spesifik girdileri:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Teminat özellikleri • Anlaşmaya özgü ödeme ve zarar tahsisleri • Getiri, ön ödeme sürati, şartlı temerrüt oranları ve zarar yoğunluğu ile ilgili cari piyasa varsayımları <p><i>Teminatlaştırılmış kredi yükümlülükleri ("CLO"lar), spesifik girdiler:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Teminat özellikleri • Anlaşmaya özgü ödeme ve zarar tahsisleri • Beklenen ön ödeme sürati, şartlı temerrüt oranları, zarar yoğunluğu • Kredi spredleri • Kredi derecelendirme verileri 	<p>1. Seviye</p> <p>2. veya 3. seviye</p>
Fizikî emtialar	Gözlemlenen piyasa fiyatları veya verilerini kullanarak değerlendirilir	Ağırlıklı olarak 1. ve 2. seviye
Türevler	<p>Aktif işlem gören ve borsa fiyatı üzerinden değerlendirilen borsada işlem gören türevler ve aktif piyasada kote edilmiş fiyatları bulunan tezgah üstü kontratlar.</p> <p>Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerlendirme girdilerini kullanan bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilen türevler (örneğin plain vanilla opsiyonları, faiz kuru ve kredi temerrüt takasları gibi). Girdiler aşağıdakileri içerir:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kalan vade süresi dahil sözleşme koşulları • Faiz oranları ve oynaklık gibi kolay gözlemlenebilir parametreler • Karşı tarafın ve Firmanın kredi kalitesi • Piyasa finansman seviyeleri • Korelasyon seviyeleri <p>Ayrıca, önemli gözlemlenemeyen girdilere sahip modellere dayanarak değerlendirilen aşağıdaki türevler için aşağıdaki spesifik girdiler kullanılır:</p> <p><i>Yapılandırılmış kredi türevlerinin spesifik girdileri şunları içerir:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • CDS spredleri ve tahsilat oranları • Temel borç enstrümanları arasındaki kredi korelasyonu (seviyeler, işlem bazında modellenir ve likit kıyaslama dilimi endekslerine göre ayarlanır) • Gözlemlenemeyen parametreleri düzenli bir şekilde yeniden kalibre etmek için gerçek işlemler kullanılır. <p><i>Belirli uzun vadeli hisse senedi opsiyonu spesifik girdileri şunları içerir:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Uzun vadeli hisse senedi oynaklıkları <p><i>Belirli faiz oranı ve döviz ("FX") egzotik opsiyonları spesifik girdileri şunlardır:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Faiz oranı korelasyonu • Faiz oranı spread oynaklığı • Döviz korelasyonu • Faiz oranları ve döviz kurları arasındaki korelasyon • Altta yatan temel faiz oranlarının gelişimini tanımlayan parametreler <i>Belirli emtia türevlerinin spesifik girdileri şunlardır:</i> • Emtia oynaklığı • Vadeli emtia fiyatı <p>Ayrıca, karşı taraf kredi kalitesini yansıtan düzeltmeler (kredi değerlendirme düzeltmeleri veya "CVA"), Firma'nın kredibilitesi (borç değerlendirme düzeltmeleri veya "DVA") için ve fonlamanın etkisini dahil etmek için fonlama değerlendirme düzeltmeleri ("FVA") yapılır. Bu notun 196-197. sayfalarına bakınız.</p>	<p>1. Seviye</p> <p>2. veya 3. seviye</p>

Konsolide mali tablolara notlar

Ürün/araç	Değerleme metodu, girdiler ve varsayımlar	Değerleme hiyerarşisindeki sınıflandırmalar
İpotek tahsilat hakları ("MSR"ler)	Not 17'deki mortgage servis haklarına bakınız.	3. Seviye
Doğrudan özel sermaye yatırımları	<p><i>Doğrudan özel sermaye yatırımları</i></p> <p>Rayiç değer, aşağıdakiler dahil, tüm mevcut bilgileri kullanarak ve potansiyel girdileri değerlendirerek tanımlanır:</p> <ul style="list-style-type: none">İşlem fiyatlarıKarşılaştırılabilir kamu şirketlerinin alım satım çarpanlarıTemel portföy şirketinin işletim performansıYatırımla ilgili ilave mevcut girdilerKarşılaştırılabilir kamu şirketleri, değerlendirilen şirkete eşdeğer olmadığından ve şirkete özgü hususlar ve likidite nedeniyle düzeltmeler gerekmektedir	2. veya 3. seviye
	<p><i>Özel Sermaye portföyünde tutulan kamu yatırımları</i></p> <ul style="list-style-type: none">Gözlemlenebilir piyasa fiyatlarından, varsa ilgili kısıtlamalara ilişkin düzeltmeler çıkarılarak değerlendirilir	1. veya 2. seviye
Fon yatırımları (Menkul kıymetler yatırım/toplu yatırım fonlarında, özel sermaye fonlarında, koruma fonlarında ve gayrimenkul fonları)	<p>Net varlık değeri ("NAV")</p> <ul style="list-style-type: none">NAV, yeterli gözlemlenebilir faaliyet ile doğrulanır (yani alışlar ve satışlar)İtfa üzerindeki kısıtlamalar için (örneğin kısıtlama dönemleri veya geri çekme sınırlamaları) veya gözlemlenebilir faaliyet kısıtlı ise NAV'de düzeltmeler gerekir	1. Seviye 2. veya 3. seviye
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	<p>Varsa, gözlemlenen piyasa bilgilerini kullanarak değerlendirilir</p> <p>Gözlemlenebilir piyasa bilgisi yoksa, değerlemeler, VIE tarafından tutulan temel varlıkların rayiç değerine dayanır</p>	2. veya 3. seviye
Rayiç değerden gösterilmeyen uzun vadeli borç	<p>Değerlemeler, indirgenmiş net akışlara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır:</p> <ul style="list-style-type: none">İlgili vadeye ilişkin piyasa oranlarıFirma'nın kredibilitesi (DVA). Bu notun 196-197. sayfalarına bakınız.	Ağırlıklı olarak 2. seviye
Yapılandırılmış senetler (Mevduatlar, diğer istikrazlar ve uzun vadeli borca dahil)	<ul style="list-style-type: none">Değerlemeler, saklı türevi ve tahvilin şartlarını ve ödeme yapısını dikkate alan indirgenmiş nakit akışı analizlerine dayanır.Saklı türev özellikleri, Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerlendirme girdilerini kullanan bir kombinasyonunu kullanarak değerlendirilir. Kullanılan belirli girdiler, türev değerlemesine ilişkin yukarıdaki değerlendirmede anlatıldığı gibi saklı türev özelliklerinin niteliğine göre değişir. Daha sonra, Firmanın kendi kredibilitesini (DVA) yansıtmak ve fonlama etkisini (FVA) hesaplamak için bu taban değerlemede düzeltmeler yapılır. Bu notun 196-197. sayfalarına bakınız.	2. veya 3. seviye

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle rayiç değer üzerinden gösterilen mali araçları, ana ürün kategorisine ve değerlendirme hiyerarşisine göre sunmaktadır.

Tekrar eden bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

31.12.14 (milyon olarak)	Rayiç değer hiyerarşisi			Türev netleştirme düzeltmeleri	Toplam rayiç değer
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye		
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 28,585	\$ —	\$ —	\$ 28,585
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	992	—	—	992
Alım satım amaçlı varlıklar	—	—	—	—	—
Borçlanma araçları	—	—	—	—	—
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
ABD kamu kurumları ^(a)	14	31,904	922	—	32,840
Konut – acentelik harici	—	1,381	663	—	2,044
Ticari – acentelik harici	—	927	306	—	1,233
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	14	34,212	1,891	—	36,117
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)	17,816	8,460	—	—	26,276
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	9,298	1,273	—	10,571
Mevduat sertifikaları, bankacı kabulleri ve ticari senetler	—	1,429	—	—	1,429
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	25,854	27,294	302	—	53,450
Kurumsal borç menkul kıymetleri	—	28,099	2,989	—	31,088
Krediler ^(b)	—	23,080	13,287	—	36,367
Varlığa dayalı menkul değerler	—	3,088	1,264	—	4,352
Toplam borçlanma araçları	43,684	134,960	21,006	—	199,650
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	104,890	748	431	—	106,069
Fiziksel emtialar ^(c)	2,739	1,741	2	—	4,482
Diğer	—	8,762	1,050	—	9,812
Toplam borç ve özkaynak araçları^(d)	151,313	146,211	22,489	—	320,013
Türev alacakları:	—	—	—	—	—
Faiz oranı	473	951,901	4,149	(922,798)	33,725
Kredili	—	73,853	2,989	(75,004)	1,838
Döviz	758	205,887	2,276	(187,668)	21,253
Özkaynaklar	—	44,240	2,552	(38,615)	8,177
Emtia	247	42,807	599	(29,671)	13,982
Türev alacakları^(e)	1,478	1,318,688	12,565	(1,253,756)	78,975
Ticari amaçlı varlık toplamı	152,791	1,464,899	35,054	(1,253,756)	398,988
Satılmaya hazır menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
ABD kamu kurumları ^(a)	—	65,319	—	—	65,319
Konut – acentelik harici	—	50,865	30	—	50,895
Ticari – acentelik harici	—	21,009	99	—	21,108
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	—	137,193	129	—	137,322
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)	13,591	54	—	—	13,645
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	30,068	—	—	30,068
Depozito sertifikaları	—	1,103	—	—	1,103
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	24,074	28,669	—	—	52,743
Kurumsal borç menkul kıymetleri	—	18,532	—	—	18,532
Varlığa dayalı menkul değerler:	—	—	—	—	—
Teminatlı kredi yükümlülükleri	—	29,402	792	—	30,194
Diğer	—	12,499	116	—	12,615
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	2,530	—	—	—	2,530
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	40,195	257,520	1,037	—	298,752
Krediler	—	70	2,541	—	2,611
Mortgage servis hakları	—	—	7,436	—	7,436
Diğer varlıklar:	—	—	—	—	—
Özel sermaye yatırımları ^(f)	648	2,624	2,475	—	5,747
Tüm diğerleri	4,018	230	2,371	—	6,619
Toplam diğer varlıklar	4,666	2,854	4,846	—	12,366
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar	\$ 197,652	\$ 1,754,920	\$ 50,914	\$ (1,253,756)	\$ 749,730
Mevduatlar	\$ —	\$ 5,948	\$ 2,859	\$ —	\$ 8,807
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	2,979	—	—	2,979
Diğer istikrazlar	—	13,286	1,453	—	14,739
Ticari amaçlı borçlar:	—	—	—	—	—
Borç ve özkaynak araçları ^(d)	62,914	18,713	72	—	81,699
Türev borçları:	—	—	—	—	—
Faiz oranı	499	920,623	3,523	(906,900)	17,745
Kredili	—	73,095	2,800	(74,302)	1,593
Döviz	746	214,800	2,802	(195,378)	22,970
Özkaynaklar	—	46,228	4,337	(38,825)	11,740
Emtia	141	44,318	1,164	(28,555)	17,068
Toplam türev borçları^(e)	1,386	1,299,064	14,626	(1,243,960)	71,116
Ticari amaçlı borç toplamı	64,300	1,317,777	14,698	(1,243,960)	152,815
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	—	—	36	—	36
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	1,016	1,146	—	2,162
Uzun vadeli borçlar	—	18,349	11,877	—	30,226
Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	\$ 64,300	\$ 1,359,355	\$ 32,069	\$ (1,243,960)	\$ 211,764

Konsolide mali tablolara notlar

31 Aralık 2013 (milyon olarak)	Rayıç değer hiyerarşisi				Toplam rayıç değer
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Türev netleştirme düzeltmeleri	
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	\$ —	\$ 25,135	\$ —	\$ —	\$ 25,135
Ödünç alınan menkul kıymetler	—	3,739	—	—	3,739
Alım satım amaçlı varlıklar	—	—	—	—	—
Borçlanma araçları	—	—	—	—	—
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
ABD kamu kurumları ^(a)	4	25,582	1,005	—	26,591
Konut – acentelik harici	—	1,749	726	—	2,475
Ticari – acentelik harici	—	871	432	—	1,303
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	4	28,202	2,163	—	30,369
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)	14,933	10,547	—	—	25,480
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	6,538	1,382	—	7,920
Mevduat sertifikaları, bankacı kabulleri ve ticari senetler	—	3,071	—	—	3,071
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	25,762	22,379	143	—	48,284
Şirket borç senetleri ^(b)	—	24,802	5,920	—	30,722
Krediler ^(b)	—	17,331	13,455	—	30,786
Varlığa dayalı menkul değerler	—	3,647	1,272	—	4,919
Toplam borçlanma araçları	40,699	116,517	24,335	—	181,551
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	107,667	954	885	—	109,506
Fiziksel emtialar ^(c)	4,968	5,217	4	—	10,189
Diğer	—	5,659	2,000	—	7,659
Toplam borç ve özkaynak araçları^(d)	153,334	128,347	27,224	—	308,905
Türev alacakları:	—	—	—	—	—
Faiz oranı	419	848,862	5,398	(828,897)	25,782
Kredili	—	79,754	3,766	(82,004)	1,516
Döviz	434	151,521	1,644	(136,809)	16,790
Özkaynaklar	—	45,892	7,039	(40,704)	12,227
Emtia	320	34,696	722	(26,294)	9,444
Türev alacakları^(e)	1,173	1,160,725	18,569	(1,114,708)	65,759
Ticari amaçlı varlık toplamı	154,507	1,289,072	45,793	(1,114,708)	374,664
Satılmaya hazır menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:	—	—	—	—	—
ABD kamu kurumları ^(a)	—	77,815	—	—	77,815
Konut – acentelik harici	—	61,760	709	—	62,469
Ticari – acentelik harici	—	15,900	525	—	16,425
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	—	155,475	1,234	—	156,709
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)	21,091	298	—	—	21,389
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	—	29,461	—	—	29,461
Depozito sertifikaları	—	1,041	—	—	1,041
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	25,648	30,600	—	—	56,248
Kurumsal borç menkul kıymetleri	—	21,512	—	—	21,512
Varlığa dayalı menkul değerler:	—	—	—	—	—
Teminatlı kredi yükümlülükleri	—	27,409	821	—	28,230
Diğer	—	11,978	267	—	12,245
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	3,142	—	—	—	3,142
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	49,881	277,774	2,322	—	329,977
Krediler	—	80	1,931	—	2,011
Mortgage servis hakları	—	—	9,614	—	9,614
Diğer varlıklar:	—	—	—	—	—
Özel sermaye yatırımları ^(f)	606	429	6,474	—	7,509
Tüm diğerleri	4,213	289	3,176	—	7,678
Toplam diğer varlıklar	4,819	718	9,650	—	15,187
Tekrar eden esasta rayıç değerle gösterilen toplam varlıklar	\$ 209,207	\$ 1,596,518	\$ 69,310	\$ (1,114,708)	\$ 760,327
Mevduatlar	\$ —	\$ 4,369	\$ 2,255	\$ —	\$ 6,624
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	—	5,426	—	—	5,426
Diğer istikrazlar	—	11,232	2,074	—	13,306
Ticari amaçlı borçlar:	—	—	—	—	—
Borç ve özkaynak araçları ^(d)	61,262	19,055	113	—	80,430
Türev borçları:	—	—	—	—	—
Faiz oranı	321	822,014	3,019	(812,071)	13,283
Kredili	—	78,731	3,671	(80,121)	2,281
Döviz	443	156,838	2,844	(144,178)	15,947
Özkaynaklar	—	46,552	8,102	(39,935)	14,719
Emtia	398	36,609	607	(26,530)	11,084
Toplam türev borçları^(e)	1,162	1,140,744	18,243	(1,102,835)	57,314
Ticari amaçlı borç toplamı	62,424	1,159,799	18,356	(1,102,835)	137,744
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	—	—	25	—	25
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	—	756	1,240	—	1,996
Uzun vadeli borçlar	—	18,870	10,008	—	28,878
Tekrar eden esasta rayıç değerle gösterilen toplam yükümlülükler	\$ 62,424	\$ 1,200,452	\$ 33,958	\$ (1,102,835)	\$ 193,999

(a) 31 Aralık 2014 ve 2013'te ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 84.1 milyar \$ ve 91.5 milyar dolarlık ABD devlet destekli teşekkül yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla ticari kredilere, sırasıyla 17.0 milyar \$ ve 14.8 milyar \$ birinci derece ipotekli oturma amaçlı konut kredileri ve 5.8 milyar \$ ve 2.1 milyar \$ birinci derece ipotekli ticari krediler dahildir. Konut ipotegi kredileri, ABD devlet kurumlarına sırasıyla 7.7 milyar \$ ve 6.0 milyar \$'lık ipotekleri satmak ve sırasıyla 3.4 milyar \$ ve 3.6 milyar \$'lık ipotekleri kaldırmak amacıyla alınan uygun ipotek kredilerini içermektedir.

(c) Fiziki emtia envanterleri genellikle maliyet ya da piyasa değerinin düşüğü üzerinden muhasebeleştirilir. "Piyasa" U.S. GAAP'de, satış maliyeti çıkarıldıktan sonra rayiç değeri aşmayan bir tutar olarak tanımlanır ("işlem maliyetleri"). Firma'nın fiziksel emtia envanterinin işlem maliyetleri, envanter değeri açısından ya ilgisiz ya da önemsizdir. Bu nedenle, piyasa, firma'nın fiziksel emtia envanterinin rayiç değerine yakındır. Rayiç değer koruması uygulandığında (veya piyasa maliyetin altında ise), fiziksel emtianın defter değeri rayiç değere yaklaşır, çünkü rayiç değer koruma muhasebesi uyarınca, maliyet esaslı, rayiç değerdeki değişikliklere göre ayarlanır. Firma'nın riskten korunma muhasebesi ilişkilerine ilişkin bir değerlendirme için Not 6'ya bakınız. Rayiç değer üzerinden tutarlı bilgi ifşaati için, tüm fiziksel emtia envanteri, sunulan her bir döneme dahil edilmiştir.

(d) Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını gösterir.

(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 değerlendirilmesine ilişkin girdilerin şeffaflığına dayanan bir gösterge değildir. Bu nedenle, rayiç değer hiyerarşisinde raporlanan bakiyeler, netleştirme düzeltmelerinden arındırılmamıştır. Bununla birlikte, Firma 3. seviye içindeki söz konusu bakiyeleri netleştirecek olsaydı, 3. seviye türev alacak ve borç bakiyelerindeki azalma 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla sırasıyla 2.5 milyar \$ ve 7.6 milyar \$ olurdu. Bu hesaplama, 3. seviye bakiyeleri daha da azaltacak olan nakdi teminatla ilgili menfaatlerin netleştirilmesini içermemektedir.

(f) Özel sermaye araçları Kurumsal/Ozel Sermaye işkolundaki yatırımları temsil eder. Özel sermaye yatırım portföyünün maliyet tabanı 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla 6.0 milyar ve 8.0 milyar \$'dır.

(g) Rayiç değeri hemen belirlenemeyen hedge fonlar, özel-sermaye fonları, emlak ve diğer fonları içerir. Firma, bu yatırımların rayiç değerini ölçerken, hisse başı net varlık değerini kullanır. 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, bu yatırımların rayiç değeri, sırasıyla 1.8 milyar \$ ve 3.2 milyar \$ olup, bunun sırasıyla 337 milyon \$ ve 899 milyon \$'ı, 2. seviyede ve sırasıyla 1.4 milyar \$ ve 2.3 milyar \$'ı 3. seviyede sınıflandırılmıştır.

Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen enstrümanlar için seviyeler arası transferler

31 Aralık 2014 ve 2013'de sona eren yıllarda, 1. ve 2. seviyeler arasındaki transferler kayda değer değildir.

31 Aralık 2014'te sona eren yıl esnasında, 3. seviyeden 2. seviyeye transferler aşağıdakileri içerir:

- Belirli özkaynak opsiyonu değerlendirilmesinin artan gözlemlenebilirliği nedeniyle, sırasıyla 4.3 milyar \$ ve 4.4 milyar \$, özkaynak türevi alacak ve borcu;
- Artan likidite ve fiyat şeffaflığına dayanarak, 2.7 milyar \$ ticari krediler, 2.6 milyar \$ teminat kredileri, 2.3 milyar \$ özel sermaye yatırımları ve 2.0 milyar \$ kurumsal borç.

Değerleme girdilerinin gözlemlenebilirliği ve fiyat şeffaflığında yaşanan azalmaya bağlı olarak, 2. seviyeden 3. seviyeye transferler 1.1 milyar diğer ödünç alınan fonları, 1.1 milyar \$ ticari kredileri 1.0 milyar \$ uzun vadeli borcu içerir.

31 Aralık 2013'te sona eren yıl esnasında 2. seviyeden 3. seviyeye transferler, artan likidite ve fiyat şeffaflığına dayanarak, belirli yüksek puanlı CLO'ları, Firma'nın satışa hazır ("AFS") menkul kıymet portföyünde bulundurduğu 27.4 milyar \$ ve ticari portföyünde bulundurduğu 1.4 milyar \$'ı ve belirli özkaynak yapılandırılmış tahvillerinin gözlemlenebilirliğinde artış nedeniyle 1.3 milyar \$ uzun vadeli borcu içerir. 2. seviyeden 3. seviyeye transferler, belirli kredi enstrümanlarının gözlemlenebilirliğinde azalma nedeniyle 1.4 milyar \$'lık ticari portföydeki kurumsal borçlanma senetlerini içerir.

31 Aralık 2012 'de sona eren yılda, 113.9 milyar \$'lık ödenmiş ABD hükümet kurumu ipoteye dayalı menkul kıymetleri 1. seviyeden 2. seviyeye transfer edilmiştir. ABD hükümet kurumu ipoteye dayalı menkul kıymet piyasası, yüksek likidite ve şeffaflığa sahip olmakla birlikte, bu transfer, belirli temel krediye özgü faktörlere dayalı, ödenmiş menkul kıymetler arasındaki yüksek piyasa fiyatı farklılığını yansıtmaktadır. 31 Aralık 2012'de sona eren yıl itibarıyla 2. seviyeden 1. seviyeye önemli transfer gerçekleşmemiştir.

31 Aralık 2012'de sona eren yıl için, 2. seviyeden 3. seviyeye önemli transfer olmamıştır. 31 Aralık 2012'de sona eren yılda, 3. seviyeden 2. seviyeye transferler, belirli yapılandırılmış hisse senedi türevlerinin artan gözlemlenebilirliğine dayalı 1.2 milyar \$'lık türev borçlarını ve belirli yapılandırılmış hisse senedi tahvillerinin değerindeki düşüşe bağlı 1.8 milyar \$'lık uzun vadeli borcu içermektedir.

Tüm transferler raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilir.

3. seviye değerlemeler

Firma, rayiç değerini gözlemlenemeyen önemli girdileri kullanarak rayiç değeri tahmin edilen enstrümanlar dahil olmak üzere rayiç değerini tespiti için iyi belgelenmiş süreçler oluşturmuştur. Firma'nın değerlendirme süreci hakkında ek bilgi ve münferit mali araçların rayiç değerinin belirlenmesi hakkında detaylı bir tartışma için, işbu Faaliyet Raporu'nun 181-184. sayfalarına bakınız.

Rayiç değerini tahmini muhakeme kullanılmasını gerektirir. Gerekli muhakeme türü ve seviyesi, büyük oranda, Firma'nın sahip olduğu gözlemlenebilir piyasa bilgisi miktarına dayanır. Önemli gözlemlenemeyen girdileri kullanan ve dolayısıyla değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılan dahili geliştirilmiş modelleri kullanarak değerlendirilen enstrümanlar için, rayiç değeri tahmin etme muhakemesi, 1. ve 2. seviyelerde sınıflandırılan enstrümanların rayiç değerini tahmin etmede kullanılanlardan daha belirgindir.

3. seviyedeki bir aracın rayiç değerine ilişkin bir tahmine ulaşmak için yönetim ilk olarak kullanacağı uygun modeli belirlemek zorundadır. İkinci olarak, önemli girdilerin gözlenebilirliğinin yokluğundan dolayı, yönetim işlem detayları, gelir eğrileri, faiz oranları, ön ödeme hızı, temerrüt oranları, oynaklıklar, korelasyonlar, hisse veya borç fiyatları, karşılaştırılabilir enstrümanların değerlemeleri, döviz kurları ve kredi eğrileri dahil ama bunlarla sınırlı olmayan değerlendirme girdilerini elde ederken ilgili tüm deneyimsel verileri değerlendirmelidir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 3. seviye mali enstrümanlarını, bu mali enstrümanların rayiç değerini ölçmek için kullanılan değerlendirme tekniklerini, önemli gözlemlenemeyen girdileri, bu girdilere ait değer aralığını ve belirli enstrümanlara ilişkin bu girdilerin ağırlıklı ortalamalarını gösterir. Bir enstrümanı 3. seviyede sınıflandırma kararı, genel rayiç değer ölçümüne ilişkin gözlemlenemeyen girdilerin belirginliğine dayanırken, 3. seviye mali enstrümanlar, gözlemlenemeyen bileşenlere ek olarak, tipik olarak gözlemlenebilir bileşenleri içerirler (yani, aktif olarak kote edilen ve harici kaynaklardan doğrulanabilen bileşenler). 1. seviye ve/veya 2. seviye girdiler tabloya dahil edilmemiştir. Ayrıca, Firma, 3. seviye mali enstrümanların gözlemlenebilir bileşenlerini, rayiç değer hiyerarşisinin 1. ve 2. seviyelerinde sınıflandırılmış menkul kıymet ve türev pozisyonlarını kullanarak yönetir.

Tabloda sunulan değer aralığı, bir ürün/enstrüman sınıflandırması içindeki önemli grupları değerlemek için kullanılan en yüksek ve en düşük seviye girdileri temsil eder. Sunulmuş ise, tabloda gösterilen girdi değerlerinin ağırlıklı ortalamaları, değerlendirme için girdi kullanılan enstrümanların rayiç değerine dayanarak hesaplanır.

Firma'nın görüşüne göre, girdi aralığı ve ağırlıklı ortalama değer, Firma'nın tahmin ve varsayımlarının girdi belirsizliğinin derecesini veya mantıklılık değerlendirmesi yansıtmaz. Daha ziyade, Firma'nın elinde bulunan çeşitli enstrümanların özelliklerini ve bu özellikler içerisinde enstrümanların dağılımını yansıtır. Örneğin, iki opsiyon kontratının piyasa riski maruziyeti ve değerlendirme belirsizliği seviyeleri benzer olabilir, fakat, opsiyon kontratlarının farklı temelleri, vadeleri veya uygulama fiyatları olduğu için, önemli ölçüde farklı varsayılan oynaklık seviyeleri olabilir. Girdi aralığı ve ağırlıklı ortalama değerler, dolayısıyla, Firma'nın her bir bilanço tarihinde elinde bulunan enstrümanların özelliklerine dayanarak dönemden döneme ve parametreden parametreye değişiklik gösterir.

Firma'nın 3. seviyede sınıflandırılan türevleri ve yapılandırılmış tahvil pozisyonları için, rayiç değerini tahmininde kullanılan hisse senedi, döviz ve faiz oranı korelasyon girdileri gösterilen aralığın üst ucunda toplanmıştır ve kredi korelasyon girdileri sunulan aralık genelinde dağılmışlardır ve döviz korelasyon girdileri, sunulan aralığın alt ucunda toplanmıştır. Ayrıca, rayiç değer tahmininde kullanılan faiz oranı oynaklığı girdileri, sunulan aralığın üst ucunda toplanmış olup, döviz korelasyon girdileri, sunulan aralığın alt ucunda toplanmıştır. Hisse senedi oynaklığı aralığın üst yarısında yoğunlaşmaktadır. Emtia türevlerinin rayiç değerini tahmin etmek için kullanılan vadeli emtia fiyatları, sunulan aralığın alt ucunda toplanmıştır.

3. Seviye girdiler ^(a)

31.12.14 (oran verileri ve baz puanlar hariç, milyon olarak)

Ürün/Araç	Gerçeğe uygun değer	Ana değerlendirme tekniği	Gözlemlenemeyen girdiler	Girdi değerleri aralığı	Ağırlıklı ortalama
Oturum amaçlı ipoteye dayalı menkul kıymetler ve krediler	\$ 8,917	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri	1% - 25%	5%
			Ön ödeme hızı	0% - 18%	6%
			Şartlı temerrüt oranı	0% - 100%	22%
			Zarar yoğunluğu	0% - 90%	27%
Ticari ipoteye dayalı menkul kıymetler ve krediler ^(b)	5,319	İndirgenmiş nakit akışları	Getiri	2% - 32%	5%
			Şartlı temerrüt oranı	0% - 100%	8%
			Zarar yoğunluğu	0% - 50%	29%
Kurumsal borç menkul kıymetleri, ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri ve diğer ^(c)	6,387	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi spreadi	53 bps - 270 bps	140 bps
	6,629	Piyasa emsalleri	Getiri	1% - 22%	7%
Net faiz oranı türevleri	626	Opsiyon fiyatlandırması	Fiyat	\$ — - \$131	\$90
			Faiz oranı korelasyonu	(75)% - 95%	
Net kredi türevleri ^{(b)(c)}	189	İndirgenmiş nakit akışları	Faiz oranı spread oynaklığı	0% - 60%	
			Kredi korelasyonu	47% - 90%	
Net döviz türevleri	(526)	Opsiyon fiyatlandırması	Döviz korelasyonu	0% - 60%	
Net hisse senedi türevleri	(1,785)	Opsiyon fiyatlandırması	Hisse senedi oynaklığı	15% - 65%	
Net emtia türevleri	(565)	İndirgenmiş nakit akışları	Vadeli emtia fiyatı	\$ Varil başı 50 - 90\$	
Teminatlı kredi yükümlülükleri	792	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi spreadi	260 bps - 675 bps	279 bps
			Ön ödeme hızı	20%	20%
			Şartlı temerrüt oranı	2%	2%
			Zarar yoğunluğu	40%	40%
Mortgage servis hakları	7,436	İndirgenmiş nakit akışları	Fiyat	\$ — - \$146	\$79
			Not 17'ye bakınız.		
Doğrudan özel sermaye yatırımları	2,054	Piyasa emsalleri	EBITDA çarpanı	6x - 12.4x	9.1x
			Likidite düzeltilmesi	0% - 15%	7%
Özel sermaye fonu yatırımları	421	Net varlık değeri	Net varlık değeri ^(e)		
Uzun vadeli borç, diğer ödünç alınmış fonlar ve mevduatlar ^(d)	15,069	Opsiyon fiyatlandırması	Faiz oranı korelasyonu	(75)% - 95%	
			Faiz oranı spread oynaklığı	0% - 60%	
			Döviz korelasyonu	0% - 60%	
			Hisse senedi korelasyonu	(55)% - 85%	
	1,120	İndirgenmiş nakit akışları	Kredi korelasyonu	47% - 90%	

(a) Tabloda sunulan kategoriler Konsolide bilançodaki sınıflandırmasına göre değişebilecek ürün tipine göre toplanmıştır.

(b) Temel ipotek riski taşıyan yaklaşık 491 milyon \$'lık kredi türevi alacakları ve 433 milyon \$'lık kredi türevi borçları için gözlemlenemeyen girdiler ve ilgili girdi aralıkları, ticari ipoteye dayalı menkul kıymetler ve kredilere ilişkin girdi ve aralıklara dahil edilmiştir.

(c) Alta yatan varlığa dayalı menkul kıymet riski taşıyan yaklaşık 795 milyon \$'lık kredi türevi alacakları ve 715 milyon \$'lık kredi türevi borçları için gözlemlenemeyen girdiler ve ilgili girdi aralıkları, ABD eyaletleri, belediyelerinin ve diğer kurumsal borçlanma senetleri yükümlülüklerine ilişkin girdi ve aralıklara dahil edilmiştir.

(d) Uzun vadeli borç, ödünç alınan fonlar ve mevduatlar içinde, ağırlıklı olarak, Firma tarafından ihraç edilen ve ilişik türevler içeren mali araçlar olan yapılandırılmış tahviller yer almaktadır. Yapılandırılmış tahvillerin rayiç değer tahmini, çoğunlukla, enstrümanlara ilişik türev özelliklerine dayanarak belirlenir. Önemli gözlemlenemeyen girdiler, türev alacakları için sunulanlarla geniş ölçüde tutarlıdır.

(e) Aralık, temel yatırımların çeşitli niteliği göz önüne alındığında, aralık belirtilmemiştir.

Gözlemlenemeyen girdilerdeki değişiklikler ve aralıklar

Aşağıda, ayrı olarak gözlemlenemeyen her bir girdideki değişikliğin rayiç değer ölçümü üzerindeki etkisinin tanımı, ayrıca, ilgili ve önemli ise, gözlemlenemeyen girdiler arasındaki ilişkiyi gösterir. Gözlemlenemeyen bir girdideki değişiklik, başka bir gözlemlenemeyen girdide değişikliğe yol açabileceği için girdilerdeki değişikliğin etkisi bağımsız olmayabilir ve iki gözlemlenemeyen girdi arasında ilişkiler varsa, bu ilişkiler aşağıda tartışılmıştır. Gözlemlenebilir ve gözlemlenemeyen girdiler arasında ilişkiler olabilir (örneğin, gözlemlenebilir faiz oranları yükseldiğinde, gözlemlenemeyen ön ödeme oranları düşer); söz konusu ilişkiler aşağıdaki değerlendirme bölümüne dahil edilmemiştir. Ayrıca, aşağıda tanımlanan bireysel ilişkilerin her biri için, ters ilişki genellikle geçerlidir.

Buna ek olarak, aşağıdaki tartışma, temel enstrümanların niteliklerini ve Firma'nın pozisyonlarının değerlemesinde kullanılan girdilerin aralığını etkileyen harici piyasa faktörlerini tanımlar.

Getiri - Bir varlığın getirisi, indirgenmiş nakit akış hesaplamasında gelecek nakit akışlarını düşmek için kullanılan faiz oranıdır. Getirideki artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Kredi spreadi – Kredi spreadi, bir piyasa katılımcısının bir enstrümanın kredi riskine maruz kalmak için talep ettiği, piyasa faiz oranı üzerindeki ek senelik getiri miktarıdır. Bir enstrümanın kredi spreadi, indirgenmiş nakit akışı hesaplamasında kullanılan indirim oranının bir kısmını oluşturur. Genel olarak, kredi spreadindeki artış, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Belirli bir ipoteğe dayalı menkul kıymetin getirisi ve kredi spreadi, enstrümanın tabii riskini yansıtır. Getiri, enstrüman için ödenen kuponun mutlak seviyesinden de etkilenir (doğrudan tabii risk seviyesine karşılık gelmeyebilir). Bu nedenle, getiri aralığı ve kredi spreadleri, Firma'nın sahip olduğu çeşitli enstrümanlardaki tabii risk aralığını yansıtır. İpoteğe dayalı menkul kıymetlerin tabii riskini, kıymet biçilen teminatın ikincil konuma getirilmesi ve teminatlaştırılmış havuz içindeki temel ipoteklerin, borçlu FICO skorları, konut ipoteklerinde kredi değeri oranları gibi özellikleri ve ticari ipoteklerde ise gayrimenkulün ve/veya kiracıların niteliği belirler. Kurumsal borç tahvilleri, ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri ve diğer benzeri enstrümanlar söz konusu ise, kredi spreadleri, yükümlünün kredi kalitesini ve yükümlülüğün vadesini yansıtır.

Ön ödeme hızı - Ön ödeme hızı, teminatlı bir havuzda önceden ödenebilir yükümlülüğün gönüllü, programsız anapara ödemelerinin bir ölçütüdür. Ön ödeme hızları, genellikle, borçlu temerrütleri yükseldiğinde azalır. Ön ödeme hızlarında artış, tek başına, itibari değerinin üzerinde değer biçilen varlıkların rayiç değer ölçümünde azalmaya, itibari değerinin altında değer biçilen varlıkların rayiç değer ölçümünde ise artışa yol açar.

Ön ödeme hızları, teminat havuzları arasında farklılık gösterebilir ve ana borçlunun türü ve konumu, yükümlülüğün kalan süresi, borçlunun ödediği faiz oranı seviyesi ve türüne (sabit veya değişken) göre belirlenir. Tipik olarak, yüksek borçlu kredi kalitesine sahip teminat havuzları, tüm diğer faktörlerin eşit olması kaydıyla, düşük borçlu kredi kalitesine sahip olanlardan daha yüksek ön ödeme oranına sahiptir.

Şartlı temerrüt oranı – Şartlı temerrüt oranı, temerrüt sonucu teminatlı bir yükümlülüğün altında yatan teminat bakiyesindeki azalmanın bir ölçütüdür. Şartlı temerrüt oranları ve ön ödeme hızları arasında direkt bir ilişki olmasa da, ana teminatı yüksek ön ödeme hızlarına sahip teminatlı yükümlülükler, genelde daha düşük şartlı temerrüt oranlarına sahiptir. Şartlı temerrüt oranlarında artışla beraber, genel olarak, zarar yoğunluğunda artış ve kredi spreadlerinde artış meydana gelir. Şartlı temerrüt oranındaki artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur. Şarta bağlı temerrüt oranları, bir menkul kıymetleştiriminin altında yatan teminatın kalitesini ve menkul kıymetleştiriminin yapısını yansıtır. Firma'nın piyasa yapıcılığı portföyleri içinde sahip olduğu menkul kıymet türlerine dayanarak, şarta bağlı temerrüt oranları, sunulan aralığın tipik olarak alt ucunda toplanmıştır.

Zarar yoğunluğu – Zarar yoğunluğu (karşıt konsepti ise iyileşme oranıdır), belirli bir kredinin nihai tasfiyesi sonucunda ortaya çıkan ve ödenmemiş kredi bakiyesine göre net zarar tutarı olarak ifade edilen, gelecekte gerçekleşmesi beklenen zarar miktarıdır. Zarar yoğunluğundaki artışla beraber, genellikle, şartlı temerrüt oranlarında artış meydana gelir. Zarar yoğunluğunda artış, tek başına, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur.

Bir ipoteğe dayalı menkul kıymet yatırımını değerlemede kullanılan zarar yoğunluğu, altta yatan ipoteklerle ilgili bir dizi faktöre dayanır. Bu, kredi – değer oranını, kredi verenin gayrimenkul üzerindeki mükellefiyetini ve çeşitli diğer enstrümana özgü faktörleri içerir.

Korelasyon – Korelasyon, iki değişken hareketi arasındaki ilişkinin ölçümüdür (örneğin, değişkenlerden birindeki değişikliğin, diğerindeki değişikliği nasıl etkileyeceği). Korelasyon, getirinin alta yatan bir veya birden fazla risk tarafından belirlendiği bir türev ürününün fiyatlandırma girdisidir. Korelasyon girdileri, temel risklerin niteliği nedeniyle türev türüyle ilişkilidir (örneğin, faiz oranı, kredi, hisse senedi ve döviz). Parametreler pozitif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğer parametrede artışa yol açar. Parametreler negatif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğer parametrede düşüşe yol açar. Korelasyonda artış rayiç değer ölçümünde bir artışa veya azalmaya neden olabilir. Kısa bir korelasyon pozisyonu söz konusu ise, korelasyondaki artış, tek başına, genel olarak, rayiç değer ölçümünde bir azalmaya neden olur. Aynı varlık sınıfı içindeki riskler arasındaki korelasyon girdileri aralığı, genel olarak, varlık sınıfları genelindeki temel riskler arasındaki girdilerden daha dardır. Ayrıca, kredi korelasyon girdi aralıkları, diğer varlık sınıflarını etkileyenlerden daha dar olma eğilimindedir.

Birden fazla temel riske sahip türevlerin değerlendirilmesinde kullanılan korelasyon seviyesi, bu risklerin niteliği dahil olmak üzere, çeşitli faktörlere dayanır. Örneğin, iki kredi risk maruziyeti arasındaki korelasyon, iki faiz oranı riski korelasyonu arasındakinden farklı olacaktır. Benzer şekilde, işlemin vadesi, korelasyonu etkileyebilir, çünkü temel riskler arasındaki ilişki, farklı zaman dilimlerinde farklı olabilir. Ayrıca, korelasyon seviyeleri, piyasa koşullarına daha çok bağımlıdır ve başta oynak piyasa koşulları olmak üzere, zaman içinde varlık sınıfları içinde ve genelinde nispeten geniş bir seviye aralığında olabilir.

Oynaklık – Oynaklık, bir enstrüman parametresi veya piyasa endeksi için, enstrüman, parametre veya endeks değerinde zaman içindeki değişiklik dikkate alındığında, olası getirilerdeki değişebilirlik ölçütüdür. Oynaklık, hisse senedi opsiyonları, emtia opsiyonları ve faiz oranı opsiyonları dahil olmak üzere, opsiyonlar için bir fiyatlandırma girdisidir. Genellikle, temel varlığın oynaklığı ne kadar yüksek ise, enstrüman da o kadar risklidir. Bir opsiyonda uzun pozisyon söz konusu ise, oynaklıktaki artış, tek başına, genel olarak, rayiç değer ölçümünde bir artışa neden olur.

Belli bir opsiyon tabanlı türevin değerlendirilmesinde kullanılan oynaklık seviyesi, opsiyonun altında yatan riskin niteliği (örneğin, belli bir hisse senedinin oynaklığı, belli bir emtia endeksinin oynaklığından çok farklı olabilir), türevin vadesi ve opsiyonun uygulama fiyatı gibi, bir dizi faktöre dayanır.

EBITDA çarpanı – EBITDA çarpanı, bir şirketin değerini tahmin etmek için şirketin faiz, vergi, itfa ve amortisman (“EBITDA”) öncesi tarihsel ve/veya beklenen kazancı ile çarpılan girdiyi ifade eder (çoğunlukla muadil bir şirketin değerinden belirlenir). EBITDA çarpanındaki artış, tek başına, düzeltmeler hariç, rayiç değer ölçümünde bir artışa neden olur.

Net varlık değeri – Net varlık değeri, bir fonun aktif ve pasif farkının toplam değeridir. Net varlık değerindeki artış rayiç değer ölçümünde bir artışa neden olabilir.

3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümlerindeki değişimler

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012’de sona eren yıllar için Firma tarafından rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılan mali araçlar için (rayiç değerindeki değişiklikler dahil) ileriye taşınan Konsolide Bilânço miktarlarını içermektedir. Bir mali aracı 3. seviye içinde sınıflandırmak üzere bir tespit yapıldığında, bu tespit gözlemlenebilir olmayan parametrelerin genel rayiç değer ölçümü üzerindeki önemine dayanır. Bununla birlikte, 3. seviye mali araçlar genellikle, gözlemlenebilir olmayan ya da 3. seviye bileşenlere ilave olarak, gözlemlenebilir bileşenler içerirler (yani aktif olarak kote edilmiş ve harici kaynaklara bakarak doğrulanabilir olan bileşenler); buna göre aşağıdaki tabloda yer alan kazanç ve zararlar kısmen değerlendirme metodolojisinin bir kısmı olan gözlemlenebilir faktörlerden doğan rayiç değerindeki 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.

31.12.14'de sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								
	01 Ocak 2014 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/(gerçekleşmemiş) kazanç/(zarar) toplamı	Alımlar ^(g)	Satışlar	Takaslar	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(h)	31 Aralık 2014 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2014'te tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim	
Mal Varlığı:									
Alım satım amaçlı varlıklar									
Borçlanma araçları									
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:									
ABD kamu kurumları	\$ 1,005	\$ (97)	\$ 351	\$ (186)	\$ (121)	\$ (30)	\$ 922	\$ (92)	
Konut – acentelik harici	726	66	827	(761)	(41)	(154)	663	(15)	
Ticari – acentelik harici	432	17	980	(914)	(60)	(149)	306	(12)	
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	2,163	(14)	2,158	(1,861)	(222)	(333)	1,891	(119)	
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1,382	90	298	(358)	(139)	—	1,273	(27)	
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	143	24	719	(617)	(3)	36	302	10	
Kurumsal borç menkul kıymetleri	5,920	210	5,854	(3,372)	(4,531)	(1,092)	2,989	379	
Krediler	13,455	387	13,551	(7,917)	(4,623)	(1,566)	13,287	123	
Varlığa dayalı menkul değerler	1,272	19	2,240	(2,126)	(283)	142	1,264	(30)	
Toplam borçlanma araçları	24,335	716	24,820	(16,251)	(9,801)	(2,813)	21,006	336	
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	885	112	248	(272)	(290)	(252)	431	46	
Fiziki emtialar	4	(1)	—	—	(1)	—	2	—	
Diğer	2,000	239	1,426	(276)	(201)	(2,138)	1,050	329	
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları	27,224	1.066 ^(c)	26,494	(16,799)	(10,293)	(5,203)	22,489	711 ^(c)	
Net türev alacakları ^(a)									
Faiz oranı	2,379	184	198	(256)	(1,771)	(108)	626	(853)	
Kredili	95	(149)	272	(47)	92	(74)	189	(107)	
Döviz	(1,200)	(137)	139	(27)	668	31	(526)	(62)	
Özkaynaklar	(1,063)	154	2,044	(2,863)	10	(67)	(1,785)	583	
Emtia	115	(465)	1	(113)	(109)	6	(565)	(186)	
Toplam net türev alacakları	326	(413) ^(c)	2,654	(3,306)	(1,110)	(212)	(2,061)	(625) ^(c)	
Satılmaya hazır menkul kıymetler:									
Varlığa dayalı menkul değerler	1,088	(41)	275	(2)	(101)	(311)	908	(40)	
Diğer	1,234	(19)	122	—	(223)	(985)	129	(2)	
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	2,322	(60) ^(d)	397	(2)	(324)	(1,296)	1,037	(42) ^(d)	
Krediler	1,931	(254) ^(c)	3,258	(845)	(1,549)	—	2,541	(234) ^(c)	
Mortgage servis hakları	9,614	(1,826) ^(e)	768	(209)	(911)	—	7,436	(1,826) ^(e)	
Diğer varlıklar:									
Özel sermaye yatırımları	6,474	443 ^(c)	164	(1,967)	(360)	(2,279)	2,475	26 ^(c)	
Tüm diğerleri	3,176	33 ^(f)	190	(451)	(577)	—	2,371	11 ^(f)	
31.12.14'de sona eren yıl (milyon olarak)									
Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri									
01 Ocak 2014 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Alımlar ^(g)	Satışlar	İhraçlar	Takaslar	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(h)	31 Aralık 2014 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2014'te tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim	
Borçlar ^(b)									
Mevduatlar	\$ 2,255	\$ 149 ^(c)	\$ —	—	\$ 1,578	\$ (197)	\$ (926)	\$ 2,859	\$ 130 ^(c)
Diğer istikrazlar	2,074	(596) ^(c)	—	—	5,377	(6,127)	725	1,453	(415) ^(c)
Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve özkaynak araçları	113	(5) ^(c)	(305)	323	—	(5)	(49)	72	2 ^(c)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	25	27 ^(f)	—	—	—	(16)	—	36	— ^(f)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	1,240	(4) ^(c)	—	—	775	(763)	(102)	1,146	(22) ^(c)
Uzun vadeli borçlar	10,008	(40) ^(c)	—	—	7,421	(5,231)	(281)	11,877	(9) ^(c)

31.12.13'de sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri							
	1 Ocak 2013 itibariyle rayiç değer	Gerçekleş miş/gerçek leşmemiş) kazanç/(za rar) toplamı	Alımlar ^(g)	Satışlar	Takaslar	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(h)	31 Aralık 2013 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2013'te tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki (zararlardaki) değişim
Mal Varlığı:								
Alım satım amaçlı varlıklar								
Borçlanma araçları								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD kamu kurumları	\$ 498	\$ 169	\$ 819	\$ (381)	\$ (100)	\$ —	\$ 1,005	\$ 200
Konut – acentelik harici	663	407	780	(1,028)	(91)	(5)	726	205
Ticari – acentelik harici	1,207	114	841	(1,522)	(208)	—	432	(4)
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	2,368	690	2,440	(2,931)	(399)	(5)	2,163	401
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1,436	71	472	(251)	(346)	—	1,382	18
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	67	4	1,449	(1,479)	(8)	110	143	(1)
Kurumsal borç menkul kıymetleri	5,308	103	7,602	(5,975)	(1,882)	764	5,920	466
Krediler	10,787	665	10,411	(7,431)	(685)	(292)	13,455	315
Varlığa dayalı menkul değerler	3,696	191	1,912	(2,379)	(292)	(1,856)	1,272	105
Toplam borçlanma araçları	23,662	1,724	24,286	(20,446)	(3,612)	(1,279)	24,335	1,304
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	1,114	(41)	328	(266)	(135)	(115)	885	46
Fiziki Emtialar	—	(4)	—	(8)	—	16	4	(4)
Diğer	863	558	659	(95)	(120)	135	2,000	1,074
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları	25,639	2.237^(c)	25,273	(20,815)	(3,867)	(1,243)	27,224	2.420^(c)
Net türev alacakları ^(a)								
Faiz oranı	3,322	1,358	344	(220)	(2,391)	(34)	2,379	107
Kredili	1,873	(1,697)	115	(12)	(357)	173	95	(1,449)
Döviz	(1,750)	(101)	3	(4)	683	(31)	(1,200)	(110)
Özkaynaklar	(1,806)	2.528 ⁽ⁱ⁾	1.305 ⁽ⁱ⁾	(2.111) ⁽ⁱ⁾	(1,353)	374	(1,063)	872
Emtia	254	816	105	(3)	(1,107)	50	115	410
Toplam net türev alacakları	1,893	2.904^(c)	1,872	(2,350)	(4,525)	532	326	(170)^(c)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:								
Varlığa dayalı menkul değerler	28,024	4	579	(57)	(57)	(27,405)	1,088	4
Diğer	892	26	508	(216)	(6)	30	1,234	25
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	28,916	30^(d)	1,087	(273)	(63)	(27,375)	2,322	29^(d)
Krediler	2,282	81 ^(c)	1,065	(191)	(1,306)	—	1,931	(21) ^(c)
Mortgage servis hakları	7,614	1.612 ^(e)	2,215	(725)	(1,102)	—	9,614	1.612 ^(e)
Diğer varlıklar:								
Özel sermaye yatırımları	7,181	645 ^(c)	673	(1,137)	(687)	(201)	6,474	262 ^(c)
Tüm diğerleri	4,258	98 ^(f)	272	(730)	(722)	—	3,176	53 ^(f)

31.12.13'de sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								
	1 Ocak 2013 itibariyle rayiç değer	Gerçekleş miş/gerçek leşmemiş) kazanç/(za rar) toplamı	Alımlar ^(g)	Satışlar	İhraçlar	Takaslar	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(h)	31 Aralık 2013 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2013'te tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim
Borçlar^(b)									
Mevduatlar	\$ 1,983	\$ (82) ^(c)	\$ —	\$ —	\$ 1,248	\$ (222)	\$ (672)	\$ 2,255	\$ (88) ^(c)
Diğer istikrazlar	1,619	(177) ^(c)	—	—	7,108	(6,845)	369	2,074	291 ^(c)
Alım satım amaçlı yükümlülükler -borç ve özkaynak araçları	205	(83) ^(c)	(2,418)	2,594	—	(54)	(131)	113	(100) ^(c)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	36	(2) ^(f)	—	—	—	(9)	—	25	(2) ^(f)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	925	174 ^(c)	—	—	353	(212)	—	1,240	167 ^(c)
Uzun vadeli borçlar	8,476	(435) ^(c)	—	—	6,830	(4,362)	(501)	10,008	(85) ^(c)

31 Aralık 2012'de sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri							
	1 Ocak 2012 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Alımlar ^(a)	Satışlar	Takaslar	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(b)	31 Aralık 2012 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2012'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki/(zararlardaki) değişim
Mal Varlığı:								
Alım satım amaçlı varlıklar								
Borçlanma araçları								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD kamu kurumları	\$ 86	\$ (44)	\$ 575	\$ (103)	\$ (16)	\$ —	\$ 498	\$ (21)
Konut – acentelik harici	796	151	417	(533)	(145)	(23)	663	74
Ticari – acentelik harici	1,758	(159)	287	(475)	(104)	(100)	1,207	(145)
Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler	2,640	(52)	1,279	(1,111)	(265)	(123)	2,368	(92)
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1,619	37	336	(552)	(4)	—	1,436	(15)
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	104	(6)	661	(668)	(24)	—	67	(5)
Kurumsal borç menkul kıymetleri	6,373	187	8,391	(6,186)	(3,045)	(412)	5,308	689
Krediler	12,209	836	5,342	(3,269)	(3,801)	(530)	10,787	411
Varlığa dayalı menkul değerler	7,965	272	2,550	(6,468)	(614)	(9)	3,696	184
Toplam borçlanma araçları	30,910	1,274	18,559	(18,254)	(7,753)	(1,074)	23,662	1,172
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	1,177	(209)	460	(379)	(12)	77	1,114	(112)
Diğer	880	186	68	(108)	(163)	—	863	180
Alım satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları	32,967	1.251^(c)	19,087	(18,741)	(7,928)	(997)	25,639	1.240^(c)
Net türev alacakları ^(a)								
Faiz oranı	3,561	6,930	406	(194)	(7,071)	(310)	3,322	905
Kredili	7,732	(4,487)	124	(84)	(1,416)	4	1,873	(3,271)
Döviz	(1,263)	(800)	112	(184)	436	(51)	(1,750)	(957)
Özkaynaklar	(3,105)	160 ^(d)	1,279 ⁽ⁱ⁾	(2,174) ⁽ⁱ⁾	899	1,135	(1,806)	580
Emtia	(687)	(673)	74	64	1,278	198	254	(160)
Toplam net türev alacakları	6,238	1.130^(c)	1,995	(2,572)	(5,874)	976	1,893	(2.903)^(c)
Satılmaya hazır menkul kıymetler:								
Varlığa dayalı menkul değerler	24,958	135	9,280	(3,361)	(3,104)	116	28,024	118
Diğer	528	55	667	(113)	(245)	—	892	59
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	25,486	190^(d)	9,947	(3,474)	(3,349)	116	28,916	177^(d)
Krediler	1,647	695 ^(c)	1,536	(22)	(1,718)	144	2,282	12 ^(c)
Mortgage servis hakları	7,223	(635) ^(e)	2,833	(579)	(1,228)	—	7,614	(635) ^(e)
Diğer varlıklar:								
Özel sermaye yatırımları	6,751	420 ^(c)	1,545	(512)	(977)	(46)	7,181	333 ^(c)
Tüm diğerleri	4,374	(195) ^(f)	818	(238)	(501)	—	4,258	(200) ^(f)

31 Aralık 2012'de sona eren yıl (milyon olarak)	Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri								
	1 Ocak 2012 itibariyle rayiç değer	Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı	Alımlar ^(a)	Satışlar	İhraçlar	Takaslar	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(b)	31 Aralık 2012 itibariyle rayiç değer	31 Aralık 2012'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim
Borçlar^(b)									
Mevduatlar	\$ 1,418	\$ 212 ^(c)	\$ —	\$ —	\$ 1,236	\$ (380)	\$ (503)	\$ 1,983	\$ 185 ^(c)
Diğer istikrazlar	1,507	148 ^(c)	—	—	1,646	(1,774)	92	1,619	72 ^(c)
Alım satım amaçlı yükümlülükler -borç ve özkaynak araçları	211	(16) ^(c)	(2,875)	2,940	—	(50)	(5)	205	(12) ^(c)
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	51	1 ^(f)	—	—	—	(16)	—	36	1 ^(f)
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	791	181 ^(c)	—	—	221	(268)	—	925	143 ^(c)
Uzun vadeli borçlar	10,310	328 ^(c)	—	—	3,662	(4,511)	(1,313)	8,476	(101) ^(c)

(a) Tüm 3. seviye türevler, karşı tarafa bakılmaksızın, net esasa göre sunulur.

(b) Firma'nın rayiç değerinde muhasebeleştirilen toplam yükümlülüklerinin yüzdesi olarak ifade edilen 3. seviye yükümlülükler (tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülükler dahil) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihleri itibariyle sırasıyla %15, %18 ve %18 şeklindedir.

(c) İpotek ücretleri ve ilgili gelir altında rapor edilen, satmak amacıyla çıkarılmış CCB ipotek kredilerinin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin ve ipotek kredisi alım taahhütlerinin rayiç değerindeki değişimler hariç olmak üzere, ağırlıklı olarak temel işlemler geliri altında gösterilir.

- (d) AFS menkul kıymetlerin gerçekleşmiş kazançları/ (zararları) ile kazançlara kaydedilen geçici olmayan değer düşüklüğü zararları menkul kıymet kazançları altında rapor edilir. Gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar) Diğer Kapsamlı Gelirde ("OCI") raporlanır. AFS menkul kıymetlerine ilişkin gelire kaydedilen gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar) ve döviz yeniden ölçüm düzeltmeleri, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla (43) milyon \$, 17 milyon \$ ve 145 milyon \$'dır.. AFS menkul kıymetlere kaydedilen gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla (16) milyon \$, 13 milyon \$ ve 45 milyon \$'dır.
- (e) CCB mortgage servis haklarının rayiç değerindeki değişimler, ipotek ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir.
- (f) Ağırlıklı olarak diğer gelirde rapor edilmiştir.
- (g) Kredi kullanımları, satın almaları dahildir.
- (h) 3. seviyeye ve/veya seviyeden yapılacak tüm transferler ortaya çıktıkları üç aylık raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilir.
- (i) Önceki dönem meblağları revize edilmiştir. Revizyon, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

3. Seviye analizi

Konsolide bilanço değişiklikleri

3. seviye varlıklar (tekrar etmeyen esasta rayiç değerden ölçülen varlıklar dahil olmak üzere) 31.12.14 itibariyle Firma toplam varlıklarının %2.1'idir. Aşağıda, tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemler için, 31 Aralık 2013 itibariyle 3. seviye varlıklardaki önemli değişim tanımlanmaktadır. Tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemleri etkileyen değişiklikler hakkında daha fazla bilgi için, 197. sayfada tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen Aktif ve pasiflere bakınız.

31 Aralık 2014'te sona eren yıl için

3. seviye varlıklar 31.12.14 itibariyle 50.9 milyar \$ olup, aşağıdaki sebeplerden dolayı, 31 Aralık 2013'e göre 18.4 milyar \$ azalma meydana gelmiştir.

- Vade sonlarına ve belirli özkaynak opsiyonu değerlendirme girdilerinin gözlemlenebilirliğinde artış sonucu 3. seviyeden 2. seviyeye transfere bağlı olarak brüt türev alacaklarında 6.0 milyar \$ azalma ve özkaynak türevi alacaklarında 4.5 milyar \$ düşüş; ve piyasa hareketlerine bağlı olarak faiz oranı türevlerinde 1.2 milyar \$ azalma;

- Büyük ölçüde kurumsal borç tahvillerinde 2.9 milyar \$ azalma nedeniyle gerçekleşen alım satım varlıkları – borç ve menkul kıymet enstrümanlarındaki 4.3 milyar \$'lık düşüş. Kurumsal borç tahvillerindeki azalmanın nedeni, belirli değerlendirme girdilerinin gözlemlenebilirliğinde artışa ve net satış ve vadelere bağlı olarak 2. seviyeden 3. seviyeye transferlerdir.

- 2.0 milyar \$ satış ve gözlemlenebilirlik ve fiyat şeffaflığında artışa bağlı olarak 2.3 milyar \$ 2. seviyeye transfer sonucu 4.0 milyar \$ azalma;

- MSR'lerde 2.2 milyar dolarlık azalma. Değişikliğe ilişkin bir değerlendirme için, Not 17'ye bakınız.

Kazançlar ve zararlar

Aşağıda, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihinde sona eren yıllar için tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen enstrümanlar için toplam gerçekleşmiş / gerçekleşmemiş kazançların / (zararların) önemli bileşenleri tanımlanmaktadır. Bu enstrümanlar hakkında daha fazla bilgi için, 191-195. sayfalardaki 3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümleri nakil tablolarındaki değişimlere bakınız.

2014

- MSR'lerden 1.8 milyar dolar zarar Değişikliğe ilişkin bir değerlendirme için, Not 17'ye bakınız.
- Büyük ölçüde piyasa hareketleri ve müşteri merkezli finansman işlemleri ile gerçekleşen, alım satım varlıkları – borç ve menkul kıymet enstrümanlarındaki 1.1 milyar \$ net kazanç.

2013

- Özellikle müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyeti ve hisse senedi piyasalarında artışla ilgili olarak özkaynak türevlerinde 2.5 milyar \$'lık kazancın etkisiyle türevler üzerinden net 2.9 milyar \$ kazanç; ağırlıklı olarak faiz oranı kilidi ve ipotek kredisi alım taahhütleri üzerinden 1.4 milyar \$ kazanç ve bunu kısmen dengeleyen, sıkılaştıran referans kurum kredi spredlerinin etkisiyle 1.7 milyar \$ kredi türevleri zararı.

- Büyük ölçüde piyasa yapıcılığı ve kurum dışı ipoteğe dayalı menkul kıymet ve alım satım kredilerinin daralan spredi ve müşteri merkezli finansman işlemlerindeki piyasa hareketinin etkisiyle gerçekleşen, alım satım varlıkları – borç ve menkul kıymet enstrümanlarındaki 2.2 milyar \$ net kazanç;

- MSR'lerden 1.6 milyar \$ kazanç Değişikliğe ilişkin bir değerlendirme için, Not 17'ye bakınız.

2012

- Büyük ölçüde kredi spredlerinin daralması ve döviz kurlarındaki dalgalanma ile gerçekleşen, alım satım varlıkları – borç ve menkul kıymet enstrümanlarındaki 1.3 milyar dolarlık net kazanç;

- Artan hacimler ve düşen faiz oranlarından dolayı faiz oranı sabitme taahhütleri sonucu 6.9 milyar \$'lık net kazançtan kaynaklanan, referans kredi kurumu spredlerinin daralması sonucu kredi türevleri üzerindeki 4.5 milyar dolarlık net zarar ile kısmen dengelenen, türevler üzerinden net 1.1 milyar dolarlık kazanç.

Kredi ve fonlama düzeltmeleri

Bir enstrümanın rayiç değerini belirlerken, karşı taraf kredi kalitesini ve Firma'nın kendi kredibilitesini ve fonlama etkisini yansıtmak için Firma'nın rayiç değere ilişkin düzeltmelerini kaydetmek gerekli olabilir.

• Kredi değerlendirme düzeltmeleri ("CVA"), türevlerin değerlemesinde karşı tarafın kredi kalitesini yansıtmak için kullanılır. • CVA, piyasa fiyatı (veya parametresi), karşı tarafın kredi kalitesini göstermediğinde gereklidir. Türev sözleşmelerinin birkaç sınıfı, borsada kote edildiğinden, türev pozisyonları ağırlıklı bir şekilde temel olarak gözlemlenebilir piyasa parametrelerini kullanan modellerden faydalanarak değerlendirilmektedir. Bu nedenle, rayiç değeri bulmak için her bir türev karşı tarafının kredi kalitesini yansıtmak için düzeltme gerekli olabilir.

Firma, Firma'nın her bir karşı tarafa ilişkin tüm pozisyonlarında beklenen kredi maruziyetini tahmin etmek için bir senaryo analizi kullanarak türev CVA'sını tahmin eder ve sonra karşı taraf kredi olayı sonucu zararları tahmin eder. Bu metodolojinin kitli girdileri (1) her karşı tarafın mevcut türev miktarının değişmediğini varsayan ve teminat ve yasal mahsup hakları gibi Firma'nın kredi açıklığını hafifletmek için tasarlanmış sözleşmesel faktörleri dikkate alan bir simülasyona dayanarak, her bir karşı tarafın beklenen pozitif maruziyeti; (ii) gözlemlenene veya tahmini CDS spredlerinden belirlenen, her bir karşı tarafta oluşan bir temerrüt olayı olasılığı; ve (iii) geri kazanım oranlarındaki farkı, genelde birinci derece teminatsız alacaklı riskini yansıtan CDS spredlerine yansıtılmış oranlara bağlı olarak bir türev alacaklısı olarak geri kazanım oranlarındaki farkları dikkate alacak şekilde düzeltilmek kaydıyla, CDS'den çıkarılan tahmini geri kazanım oranlarıdır. Bu şekilde, Firma ilgili referans faiz oranına göre türev CVA'sını tahmin eder.

• DVA, gerçek değer üzerinden ölçülen borçların değerlendirilmesinde, Firma'nın kredi kalitesini yansıtmak için kullanılır. DVA hesaplama yöntemi, genellikle yukarıda tanımlanan CVA metodolojisi ile tutarlıdır ve JPMorgan Chase'in CDS piyasasında gözlemlenen kredi spredini, Firma'yı etkileyen sistemik bir olay sonucu temerrüt olasılığını ve temerrüt halinde kaybı tahmin etmek için kullanır. Yapılandırılmış tahvil DVA'sı, yapılandırılmış tahvilin rayiç değerini risk tutarı olarak kullanarak tahmin edilir ve bunun dışında türev DVA metodolojisi ile tutarlıdır.

• Firma birincil piyasadaki bir piyasa katılımcısının enstrümanın fiyatına bu etkiyi dahil edeceğine dair bir kanıt varsa, değerlendirme tahminlerine fonlama etkisini dahil eder. Sonuç olarak, teminatsız türevleri rayiç değeri, karşı taraf ile yapılan teminat anlaşmasına göre, ilgili gecelik endeksli swap ("OIS") oranında beklenen gelecek nakit akışlarını indirgeyerek tahmin edilir. 2013'ten itibaren geçerli olmak üzere, Firma, teminatsız (kısmen teminatsız) tezgah üstü ("OTC") türevleri ve yapılandırılmış tahvillere ilişkin değerlendirme tahminlerine fonlama etkisini dahil eden bir FVA çerçevesi uygulamıştır.

Firma'nın FVA çerçevesi, mevcut CVA ve DVA hesaplama yöntemlerinden faydalanır ve Firma'nın kendi kredi riskinin, fonlama maliyetlerinin önemli bir bileşeni olduğunu kabul eder. Kilit girdiler şunlardır: (i) Firma'nın her bir karşı taraftaki pozisyonlarından ve teminat anlaşmalarından kaynaklanan beklenen fonlama gereksinimleri; (ii) varlıklar için, birincil piyasada tahmini piyasa fonlama maliyeti ve (iii) yükümlülükler için, Firma ile benzer kredi durumuna sahip bir piyasa katılımcısına transfere ilişkin varsayımsal piyasa fonlama maliyeti.

2013'te FVA çerçevesinin uygulanması sonucunda, Firma, CIB'de kaydedilen ana işlem gelirinde bir defaya mahsus 1.5 milyar \$ zarar kaydetmiştir. FVA çerçevesi, aktif ve pasiflere uygulanırken, Firma'nın fonlama maliyetlerinde önemli bir bileşen olan kendi kredi riskinin etkisi göz önüne alındığında teminatsız türev alacaklarıyla ilgili uygulama zararı, DVA uygulaması vasıtasıyla yükümlülük değerlemesine dahil edilmiştir.

Aşağıdaki tablo, gösterilen tarihler itibariyle Konsolide Bilançolarda yansıtıldığı şekliyle kredi ve fonlama düzeltmelerini, her türlü riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak gösterir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014	2013
Türev alacakları bakiyesi ^(a)	\$ 78,975	\$ 65,759
Türev borçları bakiyesi ^(a)	71,116	57,314
Türevler CVA ^(b)	(2,674)	(2,352)
Türevler DVA ve FVA ^{(b)(c)}	(380)	(322)
Yapılandırılmış tahvil bakiyesi ^{(a)(d)}	53,772	48,808
Yapılandırılmış tahviller DVA ve FVA ^{(b)(e)}	1,152	952

(a) Bakiyeler geçerli CVA ve DVA/FVA hariç sunulmuştur.

(b) Pozitif CVA ve DVA/FVA artan alacak bakiyelerini veya azalan borç bakiyelerini temsil eder; negatif CVA ve DVA/FVA alacak bakiyelerini azaltan veya borç bakiyelerini artıran tutarları temsil eder.

(c) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle, sırasıyla 714 milyon \$ ve 715 milyon \$'lık türevleri içerir.

(d) Yapılandırılmış tahviller ağırlıklı olarak, rayiç değer opsiyonu uyarınca Firma'nın seçimine dayalı rayiç değer üzerinden gösterilen saklı türevler içeren finansal enstrümanlardır. 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle, rayiç değer opsiyonunun seçilmediği hiçbir saklı türeve sahip olmayan, 943 milyon \$ ve 1.1 milyar \$'lık finansal araçları içerir. Bu seçimler hakkında daha fazla bilgi için Not 4'e bakınız.

(e) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle, sırasıyla 1.4 milyar \$ ve 1.4 milyar \$'lık yapılandırılmış tahvil DVA'sını içerir.

Aşağıdaki tabloda kredi ve fonlama düzeltmelerinin ilgili dönemlerdeki temel işlem kazançları üzerindeki etkisi, ilgili riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak verilmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
Kredi düzeltmeleri			
Türevler CVA	\$ (322)	\$ 1,886	\$ 2,6
Türevler DVA ve FVA ^(a)	(58)	(1,152)	(59)
Yapılandırılmış tahviller DVA ve FVA ^(b)	200	(760)	(34)

(a) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla (1) milyon \$, (115) milyon \$ ve (590) milyon \$ türev DVA'sı içerir.

(b) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla 20 milyon \$, (337) milyon \$ ve (340) milyon \$ yapılandırılmış tahvil DVA'sı içerir.

Tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle, tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar sırasıyla 4.5 milyar \$ ve 6.2 milyar \$ olup, ağırlıklı olarak, 31 Aralık 2014'te sona eren yıl için rayiç değer düzeltmeleri bulunan kredilerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2014 itibariyle, bu varlıkların 1.3 milyar \$ ve 3.2 milyar \$'ı, sırasıyla rayiç değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2013 itibariyle, sırasıyla 339 milyon \$ ve 5.8 milyar \$'lık varlıklar, rayiç değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle, tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülükler önemli miktarda değildir. 31 Aralık 2014 2013 ve 2012'de sona eren yıllarda, 1., 2. ve 3. seviyeler arasındaki transferler kayda değer değildir.

31 Aralık 2014 itibariyle tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen 3.2 milyar \$'lı 3. seviye varlıklardan:

- 1.6 milyar \$ maliyet veya rayiç değer düzeltmesinin düşüğüne göre 2014 dördüncü çeyrekte satışa hazır olarak yeniden sınıflandırılan tüketici kredilerinden oluşmaktadır. Bu krediler, Firma'nın içsel değerlendirme yöntemine göre değer biçtikleri için, 3. seviye olarak sınıflandırılmıştır;

- 809 milyon \$, altta yatan teminatın net gerçekleşebilir değeri üzerinden gösterilen oturma amaçlı gayrimenkul kredileriyle ilgilidir (yani yasal kılavuza göre gider yazılan teminata bağlı krediler ve diğer krediler). Bu tutarlar, bir aracının fiyat görüşünü kullanarak değerlendirildiği ve Firma'nın gerçek tasfiye değerlerine ilişkin deneyimine dayanarak iskonto edildiğinden, 3. seviye olarak sınıflandırılırlar. Aracı fiyat görüşlerindeki bu indirimler, %8 ila %66 arasında değişmekle birlikte, ağırlıklı ortalaması %26'dır.

31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllar için Konsolide Gelir Tablolarına bir rayiç değer düzeltmesinin yapıldığı varlık ve yükümlülüklerin değerindeki toplam değişim, söz konusu tarihlere tutulan mali araçlarla ilgili olarak sırasıyla 2.2 milyar dolar, 992 milyon \$ ve 1.6 milyar \$ olup; bu indirimler ağırlıklı olarak kredilerle ilgili zararlardır.

Sorunlu teminata bağlı kredilerin ve defter değerinin teminatın rayiç değerine dayalı olduğu diğer kredilerin (kanuni düzenlemelere göre zarar yazılan oturma amaçlı ipotek kredileri) ölçümü hakkında ayrıntılı bilgi için Not 14'e bakınız.

Mali araçların rayiç değeri hakkında ek ifşaatlar konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmez.

US GAAP belirli mali araçların tahmini rayiç değerlerinin ve bu rayiç değerleri tahmin etmekte kullanılan yöntemlerin ve önemli varsayımların açıklanmasını istemektedir. Bu ifşaat şartları kapsamındaki mali araçlar aşağıdaki tabloda gösterilmiştir. Bununla beraber, belirli mali araçlar ve tüm mali olmayan araçlar, bu ifşaat şartları kapsamında çıkarılmıştır. Buna göre, aşağıdaki tabloda verilen istenen rayiç değer açıklamaları, JPMorgan Chase'in varlık ve yükümlülüklerinin rayiç değerinin sadece kısmi bir tahminini vermektedir. Örneğin, Firma mevduat tabanı ve kredi kartı hesapları vasıtasıyla müşterileriyle, genelde çekirdek mevduat varlıkları ve kredi kartı ilişkileri olarak adlandırılan uzun vadeli ilişkiler geliştirmiştir. Yönetimin düşüncesine göre, bu kalemler toplamda JPMorgan Chase'e önemli değer katmaktadır ancak rayiç değerleri bu Not'ta açıklanmamıştır.

Defte değerinin rayiç değere yaklaştığı finansal araçlar

Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen belirli mali araçlar, kısa vadeli olma özellikleri ve genelde ihmal edilebilir kredi riskine sahip olmalarından dolayı, rayiç değere yaklaşan değerler üzerinden gösterilir. Bu araçlar nakit ve bankalardan alacaklar, bankalardaki mevduatlar, satılan federal fonlar, yeniden satış anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetler, kısa vadeli borç alınan menkul kıymetler, kısa vadeli alacaklar ve tahakkuk etmiş faiz alacakları, ticari senetler, satın alınan federal fonlar, geri alım anlaşmaları altında ödünç alınan ve 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.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, mali varlık ve yükümlülüklerin defter değerlerini ve tahmini rayiç değerlerini ve tahmini rayiç değerlerini rayiç değer hiyerarşisine göre göstermektedir (tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden gösterilen mali enstrümanlar hariç). Bu ifşaat kapsamındaki mali enstrümanlara ilişkin ek bilgiler ve rayiç değeri tahmin etmek için kullanılan yöntem ve önemli varsayımlar için, bu Notun 181-184. sayfalarına bakınız.

(milyar cinsinden)	31.12.14					31.12.13				
	Defter değeri	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi				Defter değeri	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi			
		1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam tahmini rayiç değer		1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam tahmini rayiç değer
Finansal varlıklar										
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 27.8	\$ 27.8	\$ —	\$ —	\$ 27.8	\$ 39.8	\$ 39.8	\$ —	\$ —	\$ 39.8
Banka mevduatları	484.5	480.4	4.1	—	484.5	316.1	309.7	6.4	—	316.1
Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı	70.1	—	70.0	0.1	70.1	65.2	—	64.9	0.3	65.2
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	187.2	—	187.2	—	187.2	223.0	—	223.0	—	223.0
Ödünç alınan menkul kıymetler	109.4	—	109.4	—	109.4	107.7	—	107.7	—	107.7
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler ^(a)	49.3	—	51.2	—	51.2	24.0	—	23.7	—	23.7
Kredi zararları karşılığı hariç krediler ^(b)	740.5	—	21.8	723.1	744.9	720.1	—	23.0	697.2	720.2
Diğer ^(c)	58.1	—	55.7	7.1	62.8	58.2	—	54.5	7.4	61.9
Finansal yükümlülükler										
Mevduatlar	\$ 1,354.6	\$ —	\$ 1,353.6	\$ 1.2	\$ 1,354.8	\$ 1,281.1	\$ —	\$ 1,280.3	\$ 1.2	\$ 1,281.5
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	189.1	—	189.1	—	189.1	175.7	—	175.7	—	175.7
Ticari senetler	66.3	—	66.3	—	66.3	57.8	—	57.8	—	57.8
Diğer istikrazlar	15.5	—	15.5	—	15.5	14.7	—	14.7	—	14.7
Borçlu hesaplar ve diğer borçlar	176.7	—	173.7	2.8	176.5	160.2	—	158.2	1.8	160.0
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	50.2	—	48.2	2.0	50.2	47.6	—	44.3	3.2	47.5
Uzun vadeli borç ve ikinci derece teminatsız ertelenebilir faizli tahvilatlar ^(d)	246.6	—	251.6	3.8	255.4	239.0	—	240.8	6.0	246.8

(a) Defter değeri, itfa edilmemiş iskonto veya primi içerir.

(b) Rayiç değer tipik olarak, temel kredilerin özelliklerini (anapara, akdi faiz oranı ve akdi ücretler gibi), modelin diğer kilit girdileri, vade boyunca beklenen kredi zararları, ön ödeme oranları ve ilk ihraç ve ikincil piyasa spredlerini içeren bir indirgenmiş nakit akışı modeli kullanılarak tahmin edilir. Belirli krediler için, rayiç değer, teminatın değerine dayanarak ölçülür. Bir varlık veya yükümlülüğün tahmini rayiç değeri ve defter değeri arasındaki fark, rayiç değeri ve defter değerini belirlemek için farklı metotlar kullanılmasından kaynaklanmaktadır. Örneğin, kredi zararları rayiç değer hesaplamasında mali varlığın kalan ömrüne göre tahmin edilirler, ancak kredi zararı karşılığı hesaplamasında zararın ortaya çıktığı dönem için hesaplanırlar; gelecek kredi geliri (faiz ve ücret), rayiç değer hesaplamasına dahil edilir, fakat genellikle kredi zararı karşılığı hesaplamasında dikkate alınmaz. Firma'nın kredi zararları ve borç vermeyle ilgili taahhütlerini tahmin ederken kullandığı metotlar hakkında daha fazla bilgi için, 181-184. sayfalardaki Değerleme hiyerarşisine bakınız.

(c) Cari dönem tutarları, belirli pazarlanabilir olmayan özkaynak menkul kıymetlerini içerecek şekilde güncellenmiştir. Mevcut beyana uygun olması açısından önceki dönem miktarları da yeniden sınıflandırılmıştır.

(d) Defter değeri, itfa edilmemiş orijinal ihraç iskontosunu ve diğer değerleme düzeltmelerini içerir.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nin kredilendirmeye ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden taşınmadığı gibi aktif olarak da alınıp satılmazlar. Firmanın toptan borç vermeyle ilgili taahhütlerinin defter değeri ve tahmini rayiç değeri belirtilen dönemler için şu şekildedir:

(milyar cinsinden)	31.12.14					31.12.13				
	Defter değeri ^(e)	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi			Toplam tahmini rayiç değer	Defter değeri ^(e)	Tahmini rayiç değer hiyerarşisi			Toplam tahmini rayiç değer
		1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye			1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	
Toptan kredilendirme ile ilişkili taahhütler	\$ 0.6	\$ —	\$ —	\$ 1.6	\$ 1.6	\$ 0.7	\$ —	\$ —	\$ 1.0	\$ 1.0

(a) Toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin karşılığını temsil eder. Garantinin başlangıcında rayiç değer üzerinden tahakkuk ettirilen garanti sorumluluğunun ve varlık karşılığının cari defter değerlerini içermez.

Firma tüketici kredilendirmeleriyle ilgili taahhütlerin rayiç değerini tahmin etmez. Pek çok durumda, Firma, alıcıya bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu taahhütleri azaltabilir veya iptal edebilir. Kredilendirmeye ilişkili taahhütlerin değerlendirilmesi daha ayrıntılı bilgi için, bu Notun 182. sayfasına bakınız.

Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar

Alım satım amaçlı varlıklar JPMorgan Chase'in sahip olduğu alım satım amacıyla tutulan ve müşteri piyasa yapıcılığı ve müşteri merkezli faaliyetler ve belirli risk yönetim faaliyetleri için tutulan borç ve öz kaynak araçlarını ("uzun" pozisyonlar), Firma'nın rayiç değer esasında yönettiği ve rayiç değer seçeneğini seçmiş olduğu genelde belirli kredileri ve maliyet ya da piyasa (rayiç değere yakın piyasa) değerinin 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, kısa pozisyonları karşılamak için gelecekteki bir tarihte enstrüman almakla yükümlüdür. Alım satım amaçlı varlıklar ve alım satım amaçlı borçlara türevlerle ilgili raporlanmış alacakları (gerçekleşmemiş kazançlar) ve borçları (gerçekleşmemiş zararlar) içerir. Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını gösterir.

Alım satım amaçlı varlık ve borçlar ortalama bakiyeleri

Ortalama alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar belirtilen tarihler itibarıyla şu şekildeydi.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları	\$ 327,259	\$ 340,449	\$ 349,337
Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacakları	67,123	72,629	85,744
Alım satım amaçlı borçlar- Borç ve öz kaynak araçları ^(a)	84,707	77,706	69,001
Alım satım amaçlı borçlar-türev borçları	54,758	64,553	76,162

(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 tanımlanmaktadır.

Firma, aşağıdaki amaçlarla belirli enstrümanları rayiç değer üzerinden ölçmeyi seçmiştir:

- Seçilen araçların ölçüm esastaki farkların yol açtığı gelir tablosu oynaklığını hafifletmek (örneğin seçilen bazı araçlar daha önceden tahakkuk esasına göre muhasebeleştiriliyordu), aynı zamanda ilgili risk yönetimi düzenlemelerini rayiç değer esasında muhasebeleştirmek;
- Belli muhasebe modellerinin uygulanmasına ilişkin karmaşıklıkları ortadan kaldırmak (örneğin riskten kaçınma muhasebesi veya karma enstrümanlara ilişkin ayırma muhasebesi gibi);
- Rayiç değer bazında yönetilen araçları daha iyi yansıtmak.

Firma, aşağıdaki enstrümanları rayiç değer üzerinden ölçmeyi seçmiştir:

- Menkul kıymetleştirme depolama faaliyeti kapsamında satın alınan veya çıkarılan, ayırma muhasebesine veya rayiç değerden yönetilen krediler.
- İliştirilmiş türeve ve/veya bir yıldan uzun vadeye sahip menkul kıymet finansmanı düzenlemeleri.
- Saklı kredi türevleri ihtiva eden, aksi takdirde türev aracı olarak ayrıca muhasebeleştirilmesi gereken, menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklarda sahip olunan intifa payları.
- Washington Mutual işlemi kapsamında edinilmiş vergi indirimleri ve diğer sermaye yatırımlarından faydalanan belirli yatırımlar
- CIB'nin müşteriye dönük faaliyetleri kapsamında ihraç edilen yapılandırılmış tahviller. (Yapılandırılmış tahviller, ağırlıklı olarak saklı türevler içeren mali araçlardır)
- CIB'nin konsolite menkul kıymetleştirme fonlarında ihraç edilen ve temel varlıkların rayiç değer üzerinden gösterildiği uzun vadeli intifa payları.

Konsolide mali tablolara notlar

Rayıç Değer seçeneğinin seçimi uyarınca Rayıç Değerdeki Değişimler

Aşağıdaki tablo rayıç değer seçimi yapılan kalemler için, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012’de sona eren yıllar için hazırlanan Konsolide gelir tablosuna dâhil edilen rayıç değer değişimlerini sunmaktadır. Aşağıda verilen kar ve zarar bilgisi sadece rayıç değer üzerinden ölçülmek üzere seçilen mali araçları kapsamaktadır; rayıç değer üzerinden ölçülmesi gereken ilgili risk yönetim araçları tabloya dâhil edilmemiştir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014			2013			2012		
	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Rayıç değerdeki toplam değişiklikler	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Rayıç değerdeki toplam değişiklikler	Temel işlemler	Tüm diğer gelirler	Rayıç değerdeki toplam değişiklikler
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	\$ (15)	\$	\$ (15)	\$ (454)	\$	\$ (454)	\$ 161	\$—	\$ 161
Ödünç alınan menkul kıymetler	(10)	—	(10)	10	—	10	10	—	10
Alım satım amaçlı varlıklar	639	—	639	582	7	589	513	7	520
Krediler hariç, borç ve özkaynak araçları									
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	885	29 ^(c)	914	1,161	23 ^(c)	1,184	1,489	81 ^(c)	1,570
Rayıç değerdeki diğer değişiklikler	352	1.353 ^(c)	1,705	(133)	1.833 ^(c)	1,700	(183)	7.670 ^(c)	7,487
Krediler:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler	40	—	40	36	—	36	(14)	—	(14)
Rayıç değerdeki diğer değişiklikler	34	—	34	17	—	17	676	—	676
Diğer varlıklar	24	(122) ^(d)	(98)	32	(29) ^(d)	3	—	(339) ^(d)	(339)
Mevduatlar ^(a)	(287)	—	(287)	260	—	260	(188)	—	(188)
Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler	(33)	—	(33)	73	—	73	(25)	—	(25)
Diğer borç alınan fonlar ^(a)	(891)	—	(891)	(399)	—	(399)	494	—	494
Ticari amaçla elde tutulan borçlar	(17)	—	(17)	(46)	—	(46)	(41)	—	(41)
Konsolide VIE’ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	(233)	—	(233)	(278)	—	(278)	(166)	—	(166)
Diğer yükümlülükler	(27)	—	(27)	—	2	2	—	—	—
Uzun vadeli borçlar:									
Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler ^(a)	101	—	101	(271)	—	(271)	(835)	—	(835)
Rayıç değerdeki diğer değişimler ^(b)	(615)	—	(615)	1,280	—	1,280	(1,025)	—	(1,025)

(a) Yapılandırılmış tahvillerle ilgili araca özgü kredi riskindeki (DVA) toplam değişim, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 20 milyon \$, (337) milyon \$ ve (340) milyon \$’dir. Bu toplamlar, mevduatlar ve diğer ödünç fonlar ile uzun vadeli borç içinde sınıflandırılan yapılandırılmış tahvillere ilişkin söz konusu değişiklikleri içerir.

(b) (Yapılandırılmış tahviller, ağırlıklı olarak saklı türevler içeren mali araçlardır. Varsa, saklı türev riskin birincil faktördür. Yapılandırılmış tahvillerle özdeşleştirilen risk aktif olarak yönetiliyor olsa da, bu tabloda rapor edilen kazançlara (zararlara) bu risk yönetimi araçlarının gelir tablosuna olan etkisi dahil değildir.

(c) İpotek ücretleri ve ilgili gelirlerde raporlanmıştır.

(d) Diğer gelirden raporlanmıştır.

Rayıç değer seçiminin yapıldığı kalemler için araca özgü kredi riskinin belirlenmesi

Aşağıda 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 senet sözleşmeleri ve menkul kıymet kredilendirme sözleşmeleri: Genel olarak, bu tür sözleşmeler için, teminatın borç alınan asıl tutara eşit veya ondan daha fazla tutarda, bir piyasa değeriyle korunması gerekliliği vardır; bunun sonucunda, Firma’nın bu sözleşmelerle ilgili araç odaklı kredi riski için herhangi önemli veya önemsiz düzeltmeye gerek kalmaz.

Toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki fark

Aşağıdaki tablo 31.12.14 ve 2013 itibarıyla, rayiç değer seçeneğinin seçilmiş olduğu krediler, uzun vadeli borç ve uzun vadeli intifa hakları için toplam rayiç değer ile toplam ödenmemiş kalan akdi anapara bakiyesi arasındaki farkı yansıtmaktadır.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014				2013	
	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^(a)						
Tahakkuk etmeyen krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	\$ 3,847	\$ 905	\$ (2,942)	\$ 5,156	\$ 1,491	\$ (3,665)
Krediler	7	7	—	209	154	(55)
Ara Toplam	3,854	912	(2,942)	5,365	1,645	(3,720)
Tüm diğer faal krediler						
Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler	37,608	35,462	(2,146)	33,069	29,295	(3,774)
Krediler	2,397	2,389	(8)	1,618	1,563	(55)
Krediler toplamı	\$ 43,859	\$ 38,763	\$ (5,096)	\$ 40,052	\$ 32,503	\$ (7,549)
Uzun vadeli borçlar						
Anapara korumalı borç	\$ 14,660 ^(c)	\$ 15,484	\$ 824	\$ 15,797 ^(c)	\$ 15,909	\$ 112
Anapara korumalı olmayan borç ^(b)	İlgisiz	14,742	İlgisiz	İlgisiz	12,969	İlgisiz
Uzun vadeli borçlar toplamı	İlgisiz	\$ 30,226	İlgisiz	İlgisiz	\$ 28,878	İlgisiz
Uzun vadeli intifa payları						
Anapara korumalı olmayan borç ^(b)	İlgisiz	\$ 2,162	İlgisiz	İlgisiz	\$ 1,996	İlgisiz
Uzun vadeli intifa payları toplamı	İlgisiz	\$ 2,162	İlgisiz	İlgisiz	\$ 1,996	İlgisiz

(a) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla vadesini doksan gün veya daha fazla aşmış sorunsuz kredi bulunmamaktadır.

(b) Sözleşmeye bağlı geri kalan anapara, anapara korumalı olmayan tahviller için geçerli değildir. Tahvilin vadesinde Firma'nın belirlenmiş bir anapara iadesi yapmak zorunda olduğu anapara korumalı yapılandırılmış tahvillerin aksine, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller Firma'yı vade gününde belirlenmiş bir anapara iadesi yapmaya zorlamaz, ancak bir esas değişkenin veya tahvile iliştilmiş bir türev özelliğinin performansına bağlı olarak bir iade yapmasını gerektirir. Bununla beraber, yatırımcılar, anapara korumalı olmayan ve anapara korumalı tahviller için ihraççı olarak Firma'nın kredi riskine maruzdurlar.

(c) Firma'nın anapara korumalı kuponsuz veya iskontolu tahviller ihraç ettiği durumlarda, geri kalan akdi anapara olarak yansıtılan bakiye vade sonundaki son anapara ödemesidir.

31 Aralık 2014 ve 2013'te rayiç değer opsiyonunun seçildiği akreditiflerin akdi tutarı sırasıyla, 4.5 milyar \$ ve 4.5 milyar \$ olup, buna denk düşen rayiç değer sırasıyla (147) milyon ve (99) milyon \$'dır. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili mali araçlar hakkında ek bilgi için, Not 29'a bakınız.

Bilanço sınıflandırmasına ve risk bileşenine göre yapılandırılmış tahvil ürünleri

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından ihraç edilen yapılandırılmış tahvillerin rayiç değerini, bilanço sınıflandırmasına ve saklı türevlerin getirdiği birincil riske göre göstermektedir.

(milyon cinsinden)	31.12.14				31.12.13			
	Uzun vadeli borçlar	Diğer istikrazlar	Mevduatlar	Toplam	Uzun vadeli borçlar	Diğer istikrazlar	Mevduatlar	Toplam
Risk maruziyeti								
Faiz oranı	\$ 10,858	\$ 460	\$ 2,119	\$ 13,437	\$ 9,516	\$ 615	\$ 1,270	\$ 11,401
Kredili	4,023	450	—	4,473	4,248	13	—	4,261
Döviz	2,150	211	17	2,378	2,321	194	27	2,542
Özkaynaklar	12,348	12,412	4,415	29,175	11,082	11,936	3,736	26,754
Emtia	710	644	2,012	3,366	1,260	310	1,133	2,703
Yapılandırılmış tahviller toplamı	\$ 30,089	\$ 14,177	\$ 8,563	\$ 52,829	\$ 28,427	\$ 13,068	\$ 6,166	\$ 47,661

Konsolide mali tablolara notlar

Not 5 - Kredi riski konsantrasyonları

Kredi riski konsantrasyonları birçok müşteri, benzer iş faaliyetlerine girdiğinde ya da belli bir coğrafi bölgedeki faaliyetlere girdiğinde ya da sözleşme yükümlülüklerini karşılama kabiliyetlerinin ekonomik şartlardaki değişiklikler benzer şekilde etkilenmesine yol açacak benzer ekonomik özelliklere sahip olduklarında ortaya çıkar.

JPMorgan Chase, potansiyel yoğunlaşma risklerini değerlendirmek ve gerektiğinde teminat almak için kredi portföyünün çeşitli segmentlerini düzenli olarak izler. Üst yönetim, kredi onayı ve inceleme süreçlerine önemli ölçüde dahil olur ve risk seviyeleri Firma'nın risk iştahını yansıtmak için gerektiği şekilde ayarlanır.

Firma'nın 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.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın üç kredi portföyü segmenti için 31.12.14 ve 2013 itibarıyla bilanço içi ve bilanço dışı toptan ve tüketici kredisi riskini göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014			2013				
	Kredi riski	Bilanço içi		Bilanço dışı ^(d)	Kredi riski	Bilanço içi		Bilanço dışı ^(d)
		Krediler	Türevler			Krediler	Türevler	
Kredi kartı hariç tüketici toplamı	\$ 353,635	\$ 295,374	\$ —	\$ 58,153	\$ 345,259	\$ 289,063	\$ —	\$ 56,057
Kredi kartı toplamı	657,011	131,048	—	525,963	657,174	127,791	—	529,383
Toplam tüketici	1,010,646	426,422	—	584,116	1,002,433	416,854	—	585,440
Toptanla ilgili								
Emlak	107,386	79,113	333	27,940	87,102	69,151	460	17,491
Banka ve Finans Şirketleri	68,203	24,244	22,057	21,902	66,881	25,482	18,888	22,511
Sağlık	57,707	13,793	4,630	39,284	46,934	14,383	2,203	30,348
Petrol ve Gaz	48,315	15,616	1,872	30,827	45,910	13,319	3,202	29,389
Tüketici Ürünleri	37,818	10,646	593	26,579	35,666	8,708	3,319	23,639
Varlık Yöneticileri	36,374	8,043	9,569	18,762	34,145	9,099	715	24,331
Devlet ve Belediye	31,858	7,593	4,079	20,186	33,506	5,656	7,175	20,675
Perakende ve Tüketici Hizmetleri	28,258	7,752	361	20,145	28,983	5,582	2,248	21,153
Altyapı hizmetleri	28,060	4,843	2,317	20,900	25,068	7,504	273	17,291
Merkezi Hükümet	21,081	1,081	11,819	8,181	21,403	4,426	1,392	15,585
Teknoloji	20,977	4,727	1,341	14,909	21,049	1,754	9,998	9,297
Makine ve Ekipman Üreticisi	20,573	6,537	553	13,483	19,078	5,969	476	12,633
Ulaşım	16,365	9,107	699	6,559	17,434	5,825	560	11,049
İşletme Hizmetleri	16,201	4,867	456	10,878	14,601	4,497	594	9,510
Metaller/Madencilik	15,911	5,628	601	9,682	13,975	6,845	621	6,509
Tüm diğer ^(a)	320,446	120,912	17,695	181,839	308,519	120,063	13,635	174,821
Ara Toplam	875,533	324,502	78,975	472,056	820,254	308,263	65,759	446,232
Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler	6,412	6,412	—	—	13,301	13,301	—	—
Müşterilerden alacaklar ve diğer ^(b)	28,972	—	—	—	26,744	—	—	—
Toptanla ilgili toplam	910,917	330,914	78,975	472,056	860,299	321,564	65,759	446,232
Toplam risk^(c)	\$ 1,921,563	\$ 757,336	\$ 78,975	\$ 1,056,172	\$ 1,862,732	\$ 738,418	\$ 65,759	\$ 1,031,672

(a) Tüm diğerleri kalemine dahil olan SPE'ler riski hakkında daha fazla bilgi için Not 16'ya bakınız.

(b) Genellikle, müşteri aracılık hesaplarında tutulan varlıkların rehini vasıtasıyla fazladan teminatlandırılan ve günlük minimum teminat şartlarına tabi olan marjlı kredilerden oluşur. Firma'nın kredi riski hafifletme uygulamaları sonucunda, Firma bu alacaklara ilişkin kredi değer düşüklüğü için herhangi bir rezerv tutmamıştır.

(c) Ürüne ve/veya coğrafyaya göre bilanço içi kredi konsantrasyonları hakkında daha fazla bilgi için Not 4 ve Not 14'e bakınız. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili mali araçların önemli ürünler göre yoğunlaşmaları hakkında bilgi için Not 29'a bakınız.

(d) Kredilendirmeyle ilgili mali araçları temsil eder.

Toptan portföyünde, risk konsantrasyonları esas olarak endüstriye göre değerlendirilir ve hem toplu portföy seviyesi hem bireysel müşteri temelinde düzenli olarak izlenir.

Firma'nın toptan riski, kredi sendikasyonları ve işbirliği, kredi satışları, menkul kıymetleştirme, kredi türevleri, ana netleştirme anlaşmalarının, teminat ve diğer risk azaltma tekniklerinin kullanımı ile yönetilir. Krediler hakkında ek bilgi için Not 14'e bakınız.

Firma, herhangi bir belirli kredi ürünü (örn. ayarlanabilir oran opsiyonlu ipotekler ("ARM"ler)), endüstri segmenti (örn. ticari gayrimenkul) riskinin veya kredi-değer oranlı gayrimenkul kredileri riskinin önemli bir kredi riski konsantrasyonuna yola açacağını düşünmemektedir. Kredi ürünlerini vadeleri ve teminat kapsamı, Firma'nın, kredi verirken ve kredi zararı karşılığını belirlerken yaptığı değerlendirmede dikkate alınmaktadır.

Not 6 – Türev araçları

Türev araçları, kullanıcıların kredi ve pazar risklerini dönüştürmesini veya azaltmasını sağlar. Türev sözleşmesinin karşı tarafları tam alım veya satım bedelini önceden vermek zorunda olmadan, ilgili nakit enstrümanın alımından veya satımından elde edilebileceklere benzer risk ve kazançlar isterler. JPMorgan Chase, müşterileri için türev araçlarda piyasa yapıcılığı yürütmekte ve türev araçları, kendi piyasa risklerinin önlenmesi veya yönetiminde kullanmaktadır. Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı veya risk yönetim amacıyla oluşturulmaktadır.

Piyasa yapıcılığı türevleri

Firma'nın türev araçlarının çoğu piyasa yapıcılığı amacıyla oluşturulmaktadır. Müşteriler türev araçları faiz oranı, alacak, döviz, özkaynak ve emtia risklerini azaltmak veya değiştirmek için kullanır. 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 oranlarındaki değişiklikler nedeniyle gerçekleşen kazanç dalgalanmalarını en aza indirmek için faiz oranı sözleşmeleri kullanılır. Sabit oranlı varlıklar ve yükümlülükler faiz oranları değiştiğinde piyasada değer kazanmakta veya kaybetmektedir. Benzer şekilde, faiz geliri ve gideri, değişken oranlı varlıklar ve yükümlülüklerin mevcut piyasa oranlarına göre belirlenmesi sonucunda ve sabit oranlı varlık ve yükümlülüklerin geri ödeme ve müteakip ihraçlarının mevcut piyasa oranları üzerinden yapılması sonucunda artmakta veya azalmaktadır. Bu türden varlıklara ve yükümlülüklerle bağlı türev araçlardaki zararlar ve kazançların, gelirlerdeki bu değişkenliği önemli ölçüde dengelemeleri beklenir. Firma, kazançlardaki faiz oranı dalgalanmalarının etkisini yönetmek için genellikle faiz oranı swaplarını ve forward ve futures vadeli işlemlerini kullanmaktadır.

Döviz cinsinden forward sözleşmeleri, döviz cinsinden ifade edilmiş (Amerikan doları dışındaki) varlık ve yükümlülüklerle ve tahmini işlemlerle ve fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olmadığı ABD dışı iştirak ve şubelerdeki Firma'nın net yatırımlarına ilişkin döviz riskini yönetmek amacıyla kullanılmaktadır. Döviz dalgalanmaları sonucu, döviz olarak ifade edilmiş varlık ve borçların veya tahmini gelir veya giderin Amerikan doları karşılığı değerleri artmakta veya azalmaktadır Döviz cinsinden korunan sabit oranlı varlıklara veya yükümlülüklerle veya tahmini işlemlere bağlanmış türev araçlardaki kazanç veya zararların bu değişkenliği dengelemesi beklenmektedir.

Emtia sözleşmeleri, belirli emtia envanterlerinin fiyat riskini yönetmek için kullanılır. Bu türev araçlarındaki kazançlar veya zararların, ilgili envanterin değer artışı veya değer düşüklüğünü büyük ölçüde karşılaması beklenmektedir.

Kredilerle ve kredilerle ilgili taahhütlerle ilişkili karşı taraf kredi riskini yönetmek için kredi türevleri kullanılır. Kredi türevleri, sözleşmede atıfta bulunulan kişi iflas veya zamanı gelmiş bir yükümlülüğü yerine getirememesi gibi bir kredi sorunu yaşadığında alıcıyı tazmin eder. Kredi türevleri çoğunlukla kredi temerrüdü swaplarından oluşur. Kredi türevleri hakkında daha fazla açıklama için, bu Notun 213-215. sayfalarındaki Kredi türevleri bölümüne bakınız.

Risk yönetimi türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 213. sayfasındaki risk yönetimi türevleri kazanç ve zararları tablosuna ve bu Notun 211-213. sayfalarındaki riskten kaçınma muhasebesi kazanç ve zararlarına bakınız.

Türev karşı tarafları ve ödeme tipleri

Firma, türev karşı tarafı ile iki taraflı müzakere ve tasfiye edilen OTC türevleri düzenler. Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi borsada işlem gören türevler ("ETD") için ve merkezi karşı taraflarla ("CCP"ler) tezgah üstü "takas edilen" (OTC-takaslı) türevler düzenler. ETD sözleşmeleri, borsada işlem gören ve işlemin başındaki karşı taraf olan CCP tarafından takas edilen, genel standart sözleşmelerdir. OTC takaslı türevler, iki taraflı olarak alınıp satılır ve takas için CCP'ye gönderilir.

Türev Takas Hizmetleri

Firma, belirli türev borsaları ve takas merkezlerine ilişkin olarak Firma'nın takas üyesi olarak hareket ettiği takas hizmetlerini müşterilere verir. Firma, müşterilerin türev sözleşmelerini Konsolide Tablolarında yansıtmaz. Firma'nın takas hizmetleri hakkında ek bilgi için Not 29'a bakınız.

Türev muhasebesi

Firma'nın kendi hesabına düzenlediği tüm bireysel türevler, Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden kaydedilmelidir.

US GAAP uyarınca izin verildiği üzere, Firma ve türev karşı tarafı arasında hukuki geçerli bir ana netleştirme anlaşması bulunması halinde türev alacakları ve borçlarını ve ilgili nakdi teminat alacağı ve borcunu netleştirir. Aktif ve pasiflerin netleştirilmesine ilişkin bir değerlendirme için Not 1'e bakınız. Bir türevin değerindeki değişikliğin muhasebeleştirilmesi, işlemin riskten korunma muhasebesi için yapılmış yapılmadığına dayanır. Koruma olarak belirlenmeyen türevler, kazanç yoluyla rayiç değer üzerinden gösterilir ve ölçülür. Bu Notun 207-213. sayfalarındaki tablo açıklamaları, türev varlıkları, yükümlülükleri, kazançları ve zararlarının miktarı hakkında ek bilgi vermekte ve bu miktarları göstermektedir. Yapılandırılmış tahvillerde saklı türevler hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 3 ve 4'e bakınız.

Konsolide mali tablolara notlar

Koruma olarak tayin edilen türevler

Firma risk yönetimi amacıyla belirli türevler için riskten korunma muhasebesi uygulamaktadır, örneğin faiz oranı, döviz ve emtia türevleri gibi. Bununla beraber, JPMorgan Chase, Firma'nın risk yönetimi faaliyetleri kapsamındaki tüm türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamayı düşünmemektedir. Örneğin, Firma, kredilerin ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin kredi riskini yönetmek için kullanılan satın alınmış kredi temerrüdü swaplarına, söz konusu sözleşmelerin risk koruması olarak nitelendirilmelerindeki güçlüklerden dolayı riskten korunma muhasebesi uygulamamaktadır. Aynı sebepten ötürü, Firma, risk yönetimi amacıyla kullanılan belli faiz oranı ve emtia türevlerine riskten kaçınma muhasebesi uygulamamaktadır.

Riskten korunma muhasebesine dahil edilebilmek için türev, korunan yatırımla ilgili riski azaltmada yüksek seviyede etkin olmalıdır. Ayrıca, bir türevin koruma olarak nitelenebilmesi için, risk yönetimi hedefi ve stratejisi belgelenmelidir. Koruma belgelerinde, türev koruma enstrümanı, korunacak varlık veya yükümlülük veya tahmini işlem ve kaçınılacak risk türü ve türevin etkinliğinin ileri ve geçmişe dönük olarak nasıl değerlendirileceği tanımlanmalıdır. Etkinliği ölçmek için Firma regresyon analizi gibi istatistik metotların yanı sıra türevin rayiç değerindeki değişimlerin riskten korunma kalemindeki nakit akışlarıyla karşılaştırılması gibi istatistik olmayan metotlar kullanılmaktadır. Bir türevin, korunan kalemin rayiç değerinde veya nakit akışlarındaki değişiklikleri dengelemede ne ölçüde etkin olduğu veya olmaya devam ettiği değerlendirilip en az üç ayda bir belgelenmelidir. Korumanın her türlü etkisizliği (tayin edilen türev aracı üzerindeki kazanç veya zararın, korunan kaleminde, kaçınılan risk nedeniyle meydana gelen değişimi karşılamayan tutarı) cari dönem kazançlarında rapor edilmelidir. Eğer türevin belirlenen riskten korunmada yüksek etkinliğe sahip olmadığı tespit edilirse riskten korunma muhasebesine devam edilmez.

Riskten korunma muhasebesinde üç tip tanım vardır: Rayiç değer korumaları, nakit akış korumaları ve net yatırım korumaları. JPMorgan Chase sabit oranlı uzun vadeli borçları, AFS menkul kıymetleri ve belirli emtia envanterini korumak için rayiç değer korumalarını kullanır. Rayiç değer koruması sağlayabilmesi için, türevin rayiç değerindeki ve korunan kalemin rayiç değerindeki değişiklikler gelirler içinde muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdirilirse korunan kalemin düzeltilmesi, korunan kalemin bazında rapor edilmeye devam eder ve faiz getiren araçlara ilişkin olarak, getiri düzeltilmesi olarak gelirlere 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 varlık ve yükümlülüklerin uzatılmasından ve döviz olarak ifade edilen gelir ve giderden kaynaklanan tahmini nakit akışlarındaki değişikliklerdeki risk iştirakini azaltmak için nakit akışı korumaları kullanılmaktadır. Nakit akışı koruması için, türevin rayiç değerindeki değişimin etkin kısmı, OCI'da kaydedilir ve korunan nakit akışları, gelirleri etkilediğinde Konsolide Gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle faiz gideri, faiz dışı gelir ve ücret gideri olarak muhasebeleştirilir. Nakit akışı korumalarının etkin olmayan kısımları derhal gelirlerde muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdiyse, birikmiş Diğer kapsamlı gelirden/(zarardan) ("AOCI") kaydedilen türevin rayiç değerindeki değişim, korunan nakit akışları kazançları etkilediği takdirde, kazançlar altında muhasebeleştirilir. Orijinal korunma stratejisine göre tahmini işlemin meydana gelmeyeceğinin beklentisi sebebiyle sona erdirilen riskten korunma ilişkilerinde, AOCl altına kaydedilen tüm ilgili türev değerleri, derhal gelirlere kaydedilir.

JPMorgan Chase, fonksiyonel para birimi Amerikan doları olmayan belirli ABD dışı iştiraklerinde ve şubelerindeki Firma'nın net yatırımlarının değerini korumak için döviz korumaları kullanılmaktadır. Döviz cinsinden yeterli net yatırım korumalarında, türevlerin rayiç değerindeki değişimler, AOCl içindeki çevrim düzeltmeleri hesabına kaydedilir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın türev ve ilgili riskten korunma muhasebesi tanım veya ifşa kategorisini temel olarak nasıl kullandığını gösterir.

Türev Türü	Türev Kullanımı	Tanım ve ifşaat	Etkilenen segment veya birim	Sayfa referansı
Riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerini ölçmek için özel olarak tanımlanmış risklerin yönetimi				
° Faiz oranı	Sabit oranlı varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	Kurumsal	211
° Faiz oranı	Değişken oranlı varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Nakit akışı koruması	Kurumsal	212
° Döviz	Döviz türünden ifade edilen varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	Kurumsal	211
° Döviz	Tahmini gelir ve giderin kısıtlanması	Nakit akışı koruması	Kurumsal	212
° Döviz	Firma'nın ABD dışı iştiraklerdeki yatırımlarının değerinin kısıtlanması	Net yatırım koruması	Kurumsal	213
° Emtia	Emtia envanterinin kısıtlanması	Rayiç değer koruması	CIB	211
Riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmeyen özel olarak tanımlanmış risklerin yönetimi				
° Faiz oranı	İpotek hattı, depo kredileri ve MSR riskinin yönetimi	Belirtilen riski yönetimi	CCB	213
° Kredi	Toptan kredilendirme maruziyetinin kredi riski yönetimi	Belirtilen riski yönetimi	CIB	213
° Emtia	Belirli emtia kontrat ve yatırımlarının riskinin yönetimi	Belirtilen riski yönetimi	CIB	213
° Faiz oranı ve döviz	Diğer belirtilmiş varlık ve yükümlülüklerin riskinin yönetimi	Belirtilen riski yönetimi	Kurumsal	213
Piyasa yapıcılığı türevleri ve diğer faaliyetler:				
• Çeşitli	Piyasa yapıcılığı ve ilgili risk yönetimi	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB	213
• Çeşitli	Diğer türevler ^(a)	Piyasa yapıcılığı ve diğer	CIB, Kurumsal	213

(a) Sentetik kredi portföyü dahil diğer türevler Sentetik kredi portföyü, başlangıçta CIO'nun elinde bulunan kısa ve uzun pozisyonlar dahil olmak üzere, endeks kredi türevleri portföyüydü. 2 Temmuz 2012 tarihinde CIO, sentetik kredi portföyünün yaklaşık 12 milyar \$'lık temsili tutarı dışında, CIB'ye devretti. Bu pozisyonlar 2012'nin üçüncü çeyreğinde etkin bir şekilde kapatıldı. CIB, kendisine transfer edilen pozisyonları 2014 sonunda etkin bir biçimde sattı. CIB'ye devredilen kısım dahil olmak üzere sentetik kredi portföyünün sonuçları, piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve bu Notun 213. sayfasında tartışılan diğer türev kategorisi üzerindeki kazanç ve zararlara dahil edilmiştir.

Konsolide mali tablolara notlar

Türev sözleşmelerin temsili tutarı

Aşağıdaki tabloda, 31.12.14 ve 2013 itibariyle tedavüldeki türev sözleşmelerinin temsili tutarının özeti verilmiştir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	Temsili tutarlar ^(c)	
	2014	2013
Faiz oranı sözleşmeleri		
Swaplar	\$ 29,734	\$ 35,2
Futures ve forwards sözleşmeleri ^(a)	10,189	11,2
Yazılı opsiyonlar ^(a)	3,903	4,05
Satın alınmış opsiyonlar	4,259	4,18
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	48,085	54,7
Kredi türevleri^{(a) (b)}	4,249	5,33
Döviz sözleşmeleri		
Çapraz döviz swapları	3,346	3,48
Spot, futures ve forwards işlemleri	4,669	3,77
Üstlenilmiş opsiyonlar	790	659
Satın alınmış opsiyonlar	780	652
Toplam döviz sözleşmeleri	9,585	8,57
Sermaye sözleşmeleri		
Swaplar ^(a)	206	187
Futures ve forwards sözleşmeleri ^(a)	50	50
Üstlenilmiş opsiyonlar	432	425
Satın alınmış opsiyonlar	375	380
Toplam sermaye sözleşmeleri	1,063	1,04
Emtia sözleşmeleri		
Swaplar	126	124
Spot, futures ve forwards işlemleri	193	234
Üstlenilmiş opsiyonlar	181	202
Satın alınmış opsiyonlar	180	203
Toplam emtia sözleşmeleri	680	763
Toplam türev temsili tutarları	\$ 63,662	\$ 70,4

(a) Önceki dönem bakiyesi revize edilmiştir. Bu revizyon, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır. Kredi türevi sözleşmelerinin hacimleri ve türleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 213-215. 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 değiştirmez, sadece ödemelerin hesabında bir referans olarak kullanılır.

Türevlerin Konsolide Bilançolara Etkisi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla Firma'nın Konsolide Bilançolarında yansıtılan türev alacakları ve borçlarının rayiç değerlerini (netleştirme düzeltmeleri öncesinde ve sonrasında), muhasebe tanımına (yani riskten korunma muhasebesi ilişkileri olarak tayin edilip edilmediklerine) ve sözleşme tipine göre özetlemektedir.

Serbest türev alacakları ve borçları ^(a)

31.12.14 (milyon olarak)	Brüt türev alacakları				Brüt türev borçları			
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları	Net türev alacakları ^(b)	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	Net türev borçları ^(b)
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar								
Faiz oranı	\$ 951,151	\$ 5,372	\$ 956,523	\$ 33,725	\$ 921,634	\$ 3,011	\$ 924,645	\$ 17,745
Kredili	76,842	—	76,842	1,838	75,895	—	75,895	1,593
Döviz	205,271	3,650	208,921	21,253	217,722	626	218,348	22,970
Özkaynaklar	46,792	—	46,792	8,177	50,565	—	50,565	11,740
Emtia	43,151	502	43,653	13,982	45,455	168	45,623	17,068
Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin toplam rayiç değeri	\$ 1,323,207	\$ 9,524	\$ 1,332,731	\$ 78,975	\$ 1,311,271	\$ 3,805	\$ 1,315,076	\$ 71,116

31 Aralık 2013 (milyon olarak)	Brüt türev alacakları				Brüt türev borçları			
	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev alacakları	Net türev alacakları ^(b)	Koruma olarak tayin edilmeyen	Koruma olarak tayin edilen	Toplam türev borçları	Net türev borçları ^(b)
Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar								
Faiz oranı	\$ 851,189	\$ 3,490	\$ 854,679	\$ 25,782	\$ 820,811	\$ 4,543	\$ 825,354	\$ 13,283
Kredili	83,520	-	83,520	1,516	82,402	-	82,402	2,281
Döviz	152,240	1,359	153,599	16,790	158,728	1,397	160,125	15,947
Özkaynaklar	52,931	-	52,931	12,227	54,654	-	54,654	14,719
Emtia	34,344	1,394	35,738	9,444	37,605	9	37,614	11,084
Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin toplam rayiç değeri	\$ 1,174,224	\$ 6,243	\$ 1,180,467	\$ 65,759	\$ 1,154,200	\$ 5,949	\$ 1,160,149	\$ 57,314

(a) Bilançolar, rayiç değer seçiminin yapıldığı yapılandırılmış tahviller içermez. Ek bilgi için Not 4'e bakınız.

(b) US GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve ilgili nakit teminat alacak ve borçlarını netleştirmeyi tercih etmiştir.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, sözleşme ve tasfiye türüne göre, brüt ve net türev alacaklarını göstermektedir. Türev alacakları, Firma'nın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş aldığı türev sözleşmelerine ilişkin olarak aynı karşı tarafa yönelik türev borçları ve nakit teminat borçlarına karşın Konsolide bilançoda netleştirilmiştir. Bu tür bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, alacaklar, US GAAP uyarınca Konsolide Bilançoda netleştirmeye uygun değildir ve aşağıdaki tabloda ayrıca gösterilir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014			2013		
	Brüt türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev alacakları	Brüt türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev alacakları
U.S. GAAP netleştirilebilir türev alacakları						
Faiz oranı sözleşmeleri:						
OTC	\$ 548,373	\$ (521,180)	\$ 27,193	\$ 486,449	\$ (466,493)	\$ 19,956
OTC-takaslı	401,656	(401,618)	38	362,426	(362,404)	22
Borsada işlem gören ^(a)	—	—	—	-	-	-
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	950,029	(922,798)	27,231	848,875	(828,897)	19,978
Kredi sözleşmeleri:						
OTC	66,636	(65,720)	916	66,269	(65,725)	544
OTC-takaslı	9,320	(9,284)	36	16,841	(16,279)	562
Kredi sözleşmeleri toplamı	75,956	(75,004)	952	83,110	(82,004)	1,106
Döviz sözleşmeleri:						
OTC	202,537	(187,634)	14,903	148,953	(136,763)	12,190
OTC-takaslı	36	(34)	2	46	(46)	-
Borsada işlem gören ^(a)	—	—	—	-	-	-
Toplam döviz sözleşmeleri	202,573	(187,668)	14,905	148,999	(136,809)	12,190
Sermaye sözleşmeleri:						
OTC	23,258	(22,826)	432	31,870	(29,289)	2,581
OTC-takaslı	—	—	—	-	-	-
Borsada işlem gören ^(a)	18,143	(15,789)	2,354	17,732	(11,415)	6,317
Toplam sermaye sözleşmeleri	41,401	(38,615)	2,786	49,602	(40,704)	8,898
Emtia sözleşmeleri:						
OTC	22,555	(14,327)	8,228	21,619	(15,082)	6,537
OTC-takaslı	—	—	—	-	-	-
Borsada işlem gören ^(a)	19,500	(15,344)	4,156	12,528	(11,212)	1,316
Toplam emtia sözleşmeleri	42,055	(29,671)	12,384	34,147	(26,294)	7,853
Uygun yasal görüşlü türev alacakları	\$ 1,312,014	\$ (1,253,756) ^(b)	\$ 58,258	\$ 1,164,733	\$ (1.114.708) ^(b)	\$ 50,025
Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev alacakları	20,717		20,717	15,734		15,734
Konsolide bilançolarda izlenen toplam türev alacakları	\$ 1,332,731		\$ 78,975	\$ 1,180,467		\$ 65,759

(a) Vadeli kontratlarla ilgili borsada işlem gören türev tutarları günlük olarak takas edilir.

(b) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla sırasıyla 74.0 milyar \$ ve 63.9 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içerir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, sözleşme ve tasfiye türüne göre, brüt ve net türev borçlarını göstermektedir. Türev borçları, Firma'nın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş aldığı türev sözleşmelerine ilişkin olarak aynı karşı tarafa yönelik türev alacakları ve nakit teminat alacaklarına karşın Konsolide bilançoda netleştirilmiştir. Bu tür bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, borçlar, US GAAP uyarınca Konsolide Bilançoda netleştirmeye uygun değildir ve aşağıdaki tabloda ayrıca gösterilir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014			2013		
	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçları	Brüt türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net türev borçları
U.S. GAAP netleştirilebilir türev borçları						
Faiz oranı sözleşmeleri:						
OTC	\$ 522,170	\$ (509,650)	\$ 12,520	\$ 467,850	\$ (458,081)	\$ 9,769
OTC-takaslı	398,518	(397,250)	1,268	354,698	(353,990)	708
Borsada işlem gören ^(a)	—	—	—	-	-	-
Toplam faiz oranı sözleşmeleri	920,688	(906,900)	13,788	822,548	(812,071)	10,477
Kredi sözleşmeleri:						
OTC	65,432	(64,904)	528	65,223	(63,671)	1,552
OTC-takaslı	9,398	(9,398)	—	16,506	(16,450)	56
Kredi sözleşmeleri toplamı	74,830	(74,302)	528	81,729	(80,121)	1,608
Döviz sözleşmeleri:						
OTC	211,732	(195,312)	16,420	155,110	(144,119)	10,991
OTC-takaslı	66	(66)	—	61	(59)	2
Borsada işlem gören ^(a)	—	—	—	-	-	-
Toplam döviz sözleşmeleri	211,798	(195,378)	16,420	155,171	(144,178)	10,993
Sermaye sözleşmeleri:						
OTC	27,908	(23,036)	4,872	33,295	(28,520)	4,775
OTC-takaslı	—	—	—	-	-	-
Borsada işlem gören ^(a)	17,167	(15,789)	1,378	17,349	(11,415)	5,934
Toplam sermaye sözleşmeleri	45,075	(38,825)	6,250	50,644	(39,935)	10,709
Emtia sözleşmeleri:						
OTC	25,129	(13,211)	11,918	21,993	(15,318)	6,675
OTC-takaslı	—	—	—	-	-	-
Borsada işlem gören ^(a)	18,486	(15,344)	3,142	12,367	(11,212)	1,155
Toplam emtia sözleşmeleri	43,615	(28,555)	15,060	34,360	(26,530)	7,830
Uygun yasal görüşlü türev borçları	\$ 1,296,006	\$ (1.243.960) ^(b)	\$ 52,046	\$ 1,144,452	\$ (1.102.835) ^(b)	\$ 41,617
Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev borçları	19,070		19,070	15,697		15,697
Konsolide bilançolarda izlenen toplam türev borçları	\$ 1,315,076		\$ 71,116	\$ 1,160,149		\$ 57,314

(a) Vadeli kontratlarla ilgili borsada işlem gören türev bakiyeleri günlük olarak takas edilir.

(b) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla sırasıyla OTC ve OTC takaslı türevler için 64.2 milyar \$ ve 52.1 milyar \$ netleştirilmiş nakdi teminatı içerir.

Net türev alacakları ve borçlarıyla birlikte alınan ve devredilen net esas üzerinden sunulan nakit teminata ek olarak, Firma, ek teminatlar (finansal enstrümanlar ve nakit) alır ve devreder.

Bu tutarlar, Firma'nın türev enstrümanlarıyla ilişkili, fakat (a) teminatın nakit dışı finansa enstrümanlardan (genellikle ABD devlet ve kurum menkul kıymetleri ve diğer G7 devlet tahvilleri) oluşması, (b) tutulan veya transfer edilen teminat tutarının, sunum tarihi itibarıyla bireysel karşı taraf seviyesinde rayiç değer riskini aşması veya (c) teminatın uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev alacakları veya borçlarıyla ilgili olması nedeniyle net esasa göre sunulmaya uygun olmayan türev enstrümanlarının karşı taraf kredi riskini hafifletirler.

Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla alınan ve devredilen, US GAAP uyarınca net esasa göre sunuma uygun olmayan belirli finansal enstrüman teminatlarına ilişkin bilgiler içerir. Bu tablolardaki teminat, ilgili yasal görüşlerin alındığı türev enstrümanlarıyla ilgilidir; Dahil edilmeyenler ise (i) rayiç değer riskini aşan ek teminatlar ve (ii) uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev enstrümanlarıyla ilgili tüm teminatlardır.

Türev alacağı teminatı

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014			2013		
	Net türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat	Net maruziyet	Net türev alacakları	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat	Net maruziyet
Uygun yasal görüşlü türev alacakları	\$ 58,258	\$ (16.194) ^(a)	\$ 42,064	\$ 50,025	\$ (12.414) ^(a)	\$ 37,611

Türev borcu teminatı^(b)

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014			2013		
	Net türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat	Net tutar ^(c)	Net türev borçları	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen teminat	Net tutar ^(c)
Uygun yasal görüşlü türev borçları	\$ 52,046	\$ (10.505) ^(a)	\$ 41,541	\$ 41,617	\$ (6.873) ^(a)	\$ 34,744

(a) Likit teminatı ve üçüncü şahıs mutemetlerde tutulan nakit teminatı temsil eder. Bazı karşı taraflar için, finansal enstrümanların teminat tutarları, türev alacakları ve türev borcu bakiyelerini geçebilir. Durum böyle ise, rapor edilen toplam tutar, söz konusu karşı tarafa ilişkin net türev alacakları ve net türev borcu bakiyeleriyle sınırlıdır.

(b) Türev borcu teminatı sadece OTC ve OTC-takaslı türev enstrümanlarıyla ilgilidir. Tutarlar, borsada işlem gören türev enstrümanlarıyla ilgili transfer edilen teminatı içermez.

(c) Net tutar, Firma'nın karşı taraflardan açık olduğu riski temsil eder.

Likidite riski ve 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 mümkünse, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmelerinin kullanımı aktif olarak takip edilir. Konsolide Bilançolarda rapor edilen türev alacakları miktarı, hukuken geçerli an netleştirme sözleşmeleri ve Firma'nın elinde bulunan nakdi teminat yapıldıktan sonra türev sözleşmelerinin rayiç değeridir.

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, sözleşmelerin rayiç değeri karşı tarafların lehine hareket ettiğinde veya Firma'nın veya iştiraklerinin ilgili kredi notlarında indirimler yapıldığında nakit veya menkul kıymet şeklinde teminat vermesini gerektirmektedir. Belirli türev sözleşmeleri, genellikle ya Firmanın ya da karşı tarafın derecesindeki düşüş üzerine, türev sözleşmelerinin rayiç değeri üzerinden feshedilmesine de sebep olabilir. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla not indirimi ile ortaya çıkacak olası teminat veya fesih özellikleri ihtiva eden, OTC ve OTC-takaslı türevlerin net türev borçlarının toplam rayiç değeri ile Firma'nın normal iş faaliyeti esnasında gösterdiği teminat gösterilmektedir.

Not düşürme tetikleri içeren OTC ve OTC takaslı türev borçları

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014	2013
Net türev borçlarının toplam rayiç değeri	\$ 32,303	\$ 24,631
Gösterilen teminat	27,585	20,346

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, not indirimi üzerine tetiklenebilecek teminat veya fesih özelliklerine sahip, OTC ve OTC takaslı türev sözleşmeleri ile ilgili olarak, JPMorgan Chase & Co. ve başta JPMorgan Chase Bank National Association ("JPMorgan Chase Bank, N.A.") gibi iştiraklerinde uzun vadeli ihraççı notlarında tek dilim veya iki dilim not indirimlerinin etkisi gösterilmektedir. Türev kontratları, genellikle, önceden tanımlanmış eşik notu aşıldığında ek teminat gösterilmesini gerektirir veya iptale yol açar. Tek bir derecelendirme kuruluşu tarafından verilen not indirimi sonucu, başka bir büyük derecelendirme kuruluşunun daha önceden verdiği notun altına düşülüyorsa, ek teminat veya ödeme feshi şartları genelde işlemez; sadece belirli durumlarda, not indirimi üzerine veya fesih ödemesi gereksinimi uyarınca ek başlangıç marjı gerekebilir. Tablodaki likidite etkisi, derecelendirme kuruluşlarının türev sözleşmesine ilişkin verdiği mevcut en düşük notunun altındaki not indirimlerine dayanarak hesaplanır.

Not indirimi tetiklerinin OTC ve OTC takaslı türevler üzerindeki likidite etkisi

	2014		2013	
	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi	Tek derece not indirimi	İki derece not indirimi
31 Aralık (milyon cinsinden)				
Not indirimi üzerine gösterilecek ek teminat tutarı ^(a)	\$ 1,046	\$ 3,331	\$ 952	\$ 3,244
Not indirimi üzerine feshi tetikleyen sözleşmeleri çözüme kavuşturmak için gerekli tutar ^(b)	366	1,388	540	876

(a) İlk marj için gösterilecek ek teminatı içerir..

(b) Tutarlar, türev borçlarının rayiç değerini temsil eder ve verilen teminatı etkilemez.

Türevlerin Konsolide Gelir Tablolarına Etkisi

Aşağıdaki tablolar, riskten kaçınma muhasebesi tanımına veya amacına dayanarak, türevler üzerinden kaydedilen kazanç ve zararlarla ilgili bilgiler vermektedir:

Rayiç değer koruması kazançları ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, rayiç değer riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve 31 Aralık 2014, 2013, 2012'de sona eren yıllar için söz konusu türevler ve ilgili korunan kalemler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir. Firma, koruma türevi ve ilgili korunan kalem üzerindeki kazançları/(zararları) Konsolide Gelir Tablosunda aynı satıra kaydetmektedir.

31.12.14'de sona eren yıl (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:	
	Türevler	Korunan kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi	Etkisiz koruma ^(d)	Dahil edilmeyen bileşenler ^(e)
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ 2,106	\$ (801)	\$ 1,305	\$ 131	\$ 1,174
Döviz ^(b)	8,279	(8,532)	(253)	—	(253)
Emtia ^(c)	49	145	194	42	152
Toplam	\$ 10,434	\$ (9,188)	\$ 1,246	\$ 173	\$ 1,073

31.12.13'de sona eren yıl (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:	
	Türevler	Korunan kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi	Etkisiz koruma ^(d)	Dahil edilmeyen bileşenler ^(e)
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (3,469)	\$ 4,851	\$ 1,382	\$ (132)	\$ 1,514
Döviz ^(b)	(1,096)	864	(232)	—	(232)
Emtia ^(c)	485	(1,304)	(819)	38	(857)
Toplam	\$ (4,080)	\$ 4,411	\$ 331	\$ (94)	\$ 425

31 Aralık 2012'de sona eren yıl (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)			Gelir tablosuna etki sebebi:	
	Türevler	Korunan kalemler	Toplam gelir tablosu etkisi	Etkisiz koruma ^(d)	Dahil edilmeyen bileşenler ^(e)
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (1,238)	\$ 1,879	\$ 641	\$ (28)	\$ 669
Döviz ^(b)	(3,027)	2,925	(102)	—	(102)
Emtia ^(c)	(2,530)	1,131	(1,399)	107	(1,506)
Toplam	\$ (6,795)	\$ 5,935	\$ (860)	\$ 79	\$ (939)

(a) Esas olarak sabit oranlı uzun vadeli borcun ve AFS menkul kıymetlerin referans (örneğin Londra Bankalar Arası Faiz Oranı ("LIBOR")) faiz oranı riski korumalarından oluşur. Kazançlar ve zararlar net faiz gelirin kaydedilir. Mevcut sunum tahakkuk etmiş faizi içermez.

(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 gelirin kaydedilmiştir.

(c) Genelde maliyet veya piyasa değerinin düşüğü üzerinden (piyasa rayiç değere yakındır) gösterilen fiziksel emtia envanterlerinin genel rayiç değer korumalarından oluşur. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

(d) Etkisiz koruma, tayin edilen türev aracı üzerindeki kazanç veya zarar ile korunan kalem üzerindeki kaçınılan riske atfedilebilir kazanç veya zarar arasındaki fark miktarıdır.

(e) Koruma etkinliği değerlendirmesi, türevlerin veya korunan kalemlerin rayiç değerlerindeki değişikliklerin, vadeli döviz sözleşmelerinin vadeleri ve zaman değerleri gibi belirli bileşenlerini içermez.

Nakit akışı koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, nakit akışı riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan türev araçları ve sırasıyla 31.12.14, 2013 ve 2012 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 değişimle aynı satırda göstermektedir.

31.12.14'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(c)				
	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma ^(d)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (54)	\$ —	\$ (54)	\$ 189	\$ 243
Döviz ^(b)	78	—	78	(91)	(169)
Toplam	\$ 24	\$ —	\$ 24	\$ 98	\$ 74

31.12.13'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(c)				
	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma ^(d)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (108)	\$ —	\$ (108)	\$ (565)	\$ (457)
Döviz ^(b)	7	—	7	40	33
Toplam	\$ (101)	\$ —	\$ (101)	\$ (525)	\$ (424)

31 Aralık 2012'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(c)				
	Türevler – AOCI yerine gelir olarak yeniden sınıflandırılan etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen etkisiz koruma ^(d)	Toplam gelir tablosu etkisi	Türevler – OCI altına kaydedilen etkin kısım	Dönem içinde OCI kalemindeki toplam değişim
Sözleşme türü					
Faiz oranı ^(a)	\$ (3)	\$ 5	\$ 2	\$ 13	\$ 16
Döviz ^(b)	31	—	31	128	97
Toplam	\$ 28	\$ 5	\$ 33	\$ 141	\$ 113

(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 faiz dışı gelir ve ücret gideri olmak üzere korunan kalemi izler.

(c) Firma, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'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.

Gelecek 12 ayda, Firma, 31 Aralık 2014 itibarıyla AOCI içinde kaydedilen 33 milyon \$ (vergi sonrası) net zararın gelirlerde muhasebeleştirilmesini beklemektedir. Tahmini işlemlerin korunduğu maksimum süre 9 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 2014, 2013 ve 2012 itibarıyla söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir.

	Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar)					
	2014		2013		2012	
31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç ^(a)	OCI altına kaydedilen etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç ^(a)	OCI altına kaydedilen etkin kısım	Doğrudan gelire kaydedilen bileşenler hariç ^(a)	OCI altına kaydedilen etkin kısım
Döviz türevleri	\$(448)	\$1,698	\$(383)	\$773	\$(306)	\$(82)

(a) Koruma türevlerinin, vadeli döviz sözleşmelerindeki bazı ileri dönük noktalar gibi bazı bileşenlerinin koruma etkinliği değerlendirmesinden çıkarılmasına izin verilmektedir. Çıkarılan bileşenlerle ilgili tutarlar cari dönem gelirine kaydedilir. Firma, spot döviz kurlarındaki değişikliklere dayalı net yatırım koruma muhasebesi ilişkilerinin etkisizliğini ölçmektedir ve bu nedenle 2014, 2013 ve 2012 yıllarında net yatırım koruma muhasebesi ilişkilerinde önemli etkisizlik olmamıştır.

Belirli risk yönetim amaçları için kullanılan türevler üzerindeki kazanç ve zararlar

Aşağıdaki tablo, riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmeyen, ipotek hattı, depo kredileri, MSR'ler, toptan krediler, AFS menkul kıymetleri, döviz cinsinden yükümlülükler ve emtia sözleşme ve yatırımlarından kaynaklanan riskler dahil olmak üzere belirli varlık ve yükümlülüklerle ilgili riskleri yönetmek için kullanılan sınırlı sayıda türev üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançları / (zararları) gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları)		
	2014	2013	2012
Sözleşme türü			
Faiz oranı ^(a)	\$ 2,308	\$ 617	\$ 5
Kredi ^(b)	(58)	(142)	(1)
Döviz ^(c)	(7)	1	4
Emtia ^(d)	156	178	9
Toplam	\$ 2,399	\$ 654	\$ 5

(a) İpotek kredileri, depo kredileri ve MSR'ler ile ilgili faiz oranı risklerini önlemek için faiz oranı türevlerini ve depo kredisi vermeye ilişkin yazılı taahhütleri temsil eder. Kazançlar ve zararlar, çoğunlukla, ipotek ücretleri ve ilgili gelire kaydedilir.

(b) Firma'nın toptan işlerine ilişkin kredi maruziyetleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevleriyle ilgilidir. Bu türevler, türev alacaklarından doğan karşı taraf kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini içermez ve bunların her ikisi de, piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve diğer türevler üzerindeki kazanç ve zararlara dahil edilir. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

(c) Esas olarak, belirtilen döviz cinsinden varlık ve yükümlülüklerin döviz riski korumalarıyla ilgilidir. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

(d) Esas olarak, enerjiyle ilgili sözleşme ve yatırımlarla ilgili enerji fiyatı riskini hafifletmek için kullanılan emtia türevleriyle ilgilidir. Bu tür kâr veya zararlar, temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir.

Piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve diğer türevler üzerindeki kazanç ve zararlar

Firma, müşterilerin ihtiyaçlarını karşılamak için türevlerde piyasa yapıcılığı faaliyetinde bulunur ve türevleri, türev alacaklarından kaynaklanan karşı taraf riski dahil olmak üzere, Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden kaynaklanan net açık risk pozisyonlarıyla ilgili belirli risklerini yönetmek için kullanır. Finansal riskten korunma muhasebesine dahil edilmeyen tüm türevler veya yukarıda belirtilen risk yönetim kategorileri, bu kategoriye dahildir. Bu türevler üzerindeki kâr ve zararlar, esasen temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir. Temel işlemler geliri hakkında bilgi için Not 7'ye bakınız.

Kredi türevleri

Kredi türevleri değerleri, değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (atıfta bulunulan kişi) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Kredi türevleri koruma alıcısını, koruma satıcısının güvenilirliğine bırakır, koruma satıcısının da atıf yapılan kişi iflas veya yükümlülüğünü yerine getiremeye veya yeniden yapılandırma gibi bir kredi sorunu yaşamadığında sözleşmede bahsi geçen ödemeleri yapması gerekmektedir. Kredi korumasının satıcısı koruma sağlaması karşılığında prim alır, ancak sözleşmede atıfta bulunulan enstrümanın bir kredi sorununa tabi olması riskini üzerine alır.

Firma kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem satıcısıdır ve bu türevleri iki ana amaç için kullanır. Birincisi, bir piyasa yapıcısı olarak kendi yetkisi kapsamında Firma, müşterilerin gereksinimlerini karşılamak için, temel olarak kurumsal borç yükümlülüklerinde kredi koruması alıp satarak kredi türevleri portföylerinin yönetimini sağlar. İkinci olarak, Firma kredi türevlerini, Firma'nın kredilendirme riskleri (krediler ve kısa vadeli taahhütler) ve Firma'nın toptan faaliyet alanındaki türev karşı tarafı riskleriyle ilgili kredi riskini yönetmek ve Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetindeki belirli mali enstrümanlardan doğan kredi riskini yönetmek amacıyla kullanır. Aşağıda kredi türevlerinin çeşitli türlerinin bir özeti bulunmaktadır.

Konsolide mali tablolara notlar

Kredi temerrüt swapları

Kredi türevleri ya tek bir referans kişisine (“tek kişi”) veya 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, tipik olarak OTC-takaslı türev sözleşmeleridir. Tek kişiye ait CDS’ler tek bir referans kişisinin temerrüt riskini yönetmek için, endeks CDS kontratları ise daha geniş kredi piyasaları veya kredi piyasası segmentleri ile alakalı kredi risklerini yönetmek için kullanılır. S&P 500 ve diğer piyasa endeksleri gibi, bir CDS endeksi de birden çok referans kişilerine ait portföylerden oluşur. Yeni CDS endeksi serileri, kredi piyasalarındaki değişiklikleri yansıtmaları için periyodik olarak yeni bir referans kişisi esas portföyüyle yeniden oluşturulur. Eğer indeksteki referans kişilerinden biri bir kredi sorunu yaşarsa, temerrüt işleyen kişi endeksten çıkarılır. CDS’lere aynı zamanda özel müşteri taleplerine bağlı olarak, belirli referans adlarının portföylerine karşı veya özelleştirilmiş risk seviyelerine karşı referansta bulunulabilir. Örneğin, 10 milyon dolarlık risk portföyündeki ilk 1 milyon dolarlık tahakkuk eden kredi zararına karşı koruma sağlamak için. Bu gibi yapılar genel olarak dilim CDS’leri olarak bilinirler.

Gerek tek kişiye ait CDS sözleşmeleri gerek endeks CDS sözleşmelerinde, bir kredi sorununun ortaya çıkması durumunda, CDS sözleşmesi kapsamında CDS sözleşmesinin taraflarından 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 kişisinin borç enstrümanını elinde tutması gerekmez.

Krediyle dayalı tahviller

Krediye dayalı tahvil, krediye dayalı tahvil ihraççının tahvil yatırımcısından referans kurum veya endeks üzerinde kredi koruması satın aldığı bir uzun vadeli bir kredi türevidir. Sözleşme kapsamında, yatırımcı ihraççıya işlemin başlangıcında tahvilin itibari değerini öder ve karşılığında, ihraççı yatırımcıya referans kuruluşunun kredi riskine bağlı olarak periyodik ödemeler yapar. İhraççı aynı zamanda, referans kuruluşu belirtilmiş bir kredi sorunu yaşamıyorsa, yatırımcıya (veya referans endeks oluşturan kurumlardan birine) vade zamanında tahvilin itibari değerini geri öder. İhraççı tahvilin itibari değerini geri ödemek zorunda değildir, bunun yerine, ihraççı yatırımcıya ödeme tarihinde tahvilin itibari değeri ile müttemerrit referans yükümlülüğün rayiç değeri arasındaki farkı öder. Krediye dayalı tahvilin taraflarından hiçbiri müttemerrit referans kuruluşuna karşı rücu hakkına sahip değildir. Krediye dayalı tahviller hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 16’ya bakınız.

Aşağıdaki tablo 31.12.14 ve 2013 itibariyle 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. Aşağıdaki tablolarda atıfta bulunulan diğer satın alınmış koruma, ilgili, fakat aynı olmayan referans pozisyonları üzerinden satın alınmış (endeksler, portföy teminatı ve diğer referans noktaları dahil) kredi türevlerini içerir.

Firma, temsili tutarları kredi türevlerinin risk yönetiminin temel ölçütü olarak kullanmaz, çünkü temsili tutar, bir kredi sorununun ortaya çıkma ihtimalini, referans yükümlülüğün geri kazanım değerini ve ilgili nakit enstrümanlarını ve ekonomik korumaları dikkate almamaktadır, Firma'nın görüşüne göre bunların her biri, söz konusu türevlerle ilgili riskleri azaltmaktadır.

Toplam kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller

31.12.14 (milyon olarak)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma ^(c)	(Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(d)	Satın alınmış diğer koruma ^(e)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	\$ (2,056,982)	\$ 2,078,096	\$ 21,114	\$ 18,631
Diğer kredi türevleri ^(a)	(43,281)	32,048	(11,233)	19,475
Toplam kredi türevleri	(2,100,263)	2,110,144	9,881	38,106
Krediye dayalı tahviller	(40)	—	(40)	3,704
Toplam	\$ (2,100,303)	\$ 2,110,144	\$ 9,841	\$ 41,810

31 Aralık 2013 (milyon olarak)	Maksimum ödeme/Temsili tutar			
	Satılan koruma	Aynı esaslarla satın alınmış koruma ^(c)	(Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(d)	Satın alınmış diğer koruma ^(e)
Kredi türevleri				
Kredi temerrüt swapları	\$ (2,601,581)	\$ 2,610,198	\$ 8,617	\$ 8,722
Diğer kredi türevleri ^(a)	(44,137) ^(b)	45,921	1,784	20,480 ^(b)
Toplam kredi türevleri	(2,645,718)	2,656,119	10,401	29,202
Krediye dayalı tahviller	(130)	-	(130)	2,720
Toplam	\$ (2,645,848)	\$ 2,656,119	\$ 10,271	\$ 31,922

(a) Kredi türevleri, ağırlıklı olarak kredi swap opsiyonlarından oluşur.

(b) Önceki dönem meblağları revize edilmiştir. Bu revizyon, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

(c) Temel referans enstrümanın satılan korumanı referans enstrümanı ile aynı olması halinde satın alınan korumanın toplam temsili tutarını temsil eder; aynı nitelikte her bir bireysel temel referans enstrüman için satın alınan korumanın temsili tutarı satılan korumanın temsili tutarından büyük veya küçük olabilir.

(d) Genel olarak koruma satıcısının koruma alıcısına anlaşma değerini belirlerken ödediği miktarı düşüren referans yükümlülüğü rayiç değerini takas tarihinde dikkate almaz.

(e) Firma'nın aynı referans enstrüman üzerinden herhangi bir koruma satışında bulunmadığı hallerde, referans enstrümanlar üzerinden Firma tarafından satın alınan korumayı temsil eder (tek isim, portföy veya endeks).

Aşağıdaki tablolar 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihi itibarıyla, JPMorgan Chase'in koruma satıcısı olduğu kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin, puan ve vade profiline göre temsili tutarlarını ve rayiç değerini özetler. Vade profili, kredi türev sözleşmelerinin kalan akdi vadesine dayanır. Derecelendirme profili kredi türev sözleşmesinin dayalı olduğu referans kişinin derecelendirmesine bağlıdır. JPMorgan Chase'in koruma alıcısı olduğu kredi türevlerinin ve krediye ilgili tahvillerin derecelendirmesi ve vade profili aşağıda yansıtılan profile benzerdir.

Satılan koruma – kredi türevi ve krediye dayalı tahvil derecelendirmeleri^(a)/vade profili

31.12.14 (milyon cinsinden)	< 1 yıl	1-5 yıl	> 5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların rayiç değeri ^(c)	Borçların rayiç değeri ^(c)	Net rayiç değer
Referans kişinin risk derecelendirmesi							
Yatırım yapılabilir seviye	\$ (323,398)	\$ (1,118,293)	\$ (79,486)	\$ (1,521,177)	\$ 25,767	\$ (6,314)	\$ 19,453
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(157,281)	(396,798)	(25,047)	(579,126)	20,677	(22,455)	(1,778)
Toplam	\$ (480,679)	\$ (1,515,091)	\$ (104,533)	\$ (2,100,303)	\$ 46,444	\$ (28,769)	\$ 17,675
31 Aralık 2013 (milyon olarak)	< 1 yıl	1-5 yıl	> 5 yıl	Toplam temsili tutar	Alacakların rayiç değeri ^(c)	Borçların rayiç değeri ^(c)	Net rayiç değer
Referans kişinin risk derecelendirmesi							
Yatırım yapılabilir seviye	\$ (368,712) ^(b)	\$ (1,469,773) ^(b)	\$ (93,209) ^(b)	\$ (1,931,694) ^(b)	\$ 31,730 ^(b)	\$ (5,664) ^(b)	\$ 26,066 ^(b)
Yatırım yapılabilir olmayan seviye	(140,540)	(544,671)	(28,943)	(714,154)	27,426	(16,674)	10,752
Toplam	\$ (509,252)	\$ (2,014,444)	\$ (122,152)	\$ (2,645,848)	\$ 59,156	\$ (22,338)	\$36,818

(a) Derecelendirme skalası, S&P ve Moody's tarafından tanımlanan dış kredi derecelendirmelere dayanır.

(b) Önceki dönem meblağları revize edilmiştir. Bu revizyon, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

(c) Miktarlar, yasal olarak uygulanabilir asıl netleştirme sözleşmeleri ve Firma'nın elinde bulunan teminatın lehine, brüt temelde belirtilmiştir.

Not 7 - Faiz dışı gelir

Yatırım bankacılığı ücretleri

Bu gelir kategorisi danışmanlık ve öz kaynak ile borç yüklenim ücretlerini içerir. Yüklenim ücretleri Firma ihraççıya tüm hizmetleri verdiği ve ihraççıdan ücreti tahsil etmeye hak kazandığı zaman gelir olarak muhasebeleştirilir, ancak bunun için ücretle bağlantılı herhangi şarta bağlı durumların olmaması gerekir. Sigortalama ücretleri sendika giderleri hariç olarak hesaplanır, Firma kredi düzenleme ve sendikasyon ücretlerini belirli alıkoyma, zamanlama ve gelir kriterlerini karşıladıktan sonra gelir olarak muhasebeleştirir. Danışmanlık ücretleri ilgili hizmetler yerine getirildiği ve ücret kazanıldığı tarihte gelir olarak muhasebeleştirilir.

Aşağıdaki tablo yatırım bankacılığı ücretlerinin bileşenlerini sunar.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2014	2013	201
Aracılık yüklenimi			
Özkaynaklar	\$ 1,571	\$ 1,499	\$ 1,0
Borç	3,340	3,537	3,2
Toplam aracılık yüklenimi	4,911	5,036	4,3
Danışmanlık	1,631	1,318	1,4
Toplam yatırım bankacılığı ücretleri	\$ 6,542	\$ 6,354	\$ 5,8

Temel işlemler

Temel işlemler geliri, türevler, diğer mali enstrümanlar (rayiç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilenler dahil) özel sermaye yatırımları ve müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde kullanılan enstrümanlar kaydedilen gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir. Müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak, Firma, borç ve özkaynak enstrümanları, türevler ve emtialarda işlem yapar (fiziksel emtia envanteri ve emtiaları referans alan finansal enstrümanlar dahil).

Temel işlemler geliri, aşağıda sayılanlar dahil olmak üzere, riskten kaçınma muhasebesi ve risk yönetim faaliyetleriyle ilgili gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir: (a) Geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler (özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin rayiç değer korumaları), (b) özellikle kredi riskini, döviz riskini ve emtia riskini hafifletmek olmak üzere, belirli risk yönetimi amaçlarıyla kullanılan belirli türevler ve (c) sentetik kredi portföyü dahil, diğer türevler. Türev faaliyetlerinin kazanç ve zararlarına ilişkin gelir tablosu sınıflandırması hakkında daha fazla bilgi için Not 6'ya bakınız.

Finansal emtia piyasalarında, Firma, OTC türevlerinde (swaplar, vadeli işlemler, opsiyonlar) ve geniş bir temel emtia grubunu referans alan borsada işle gören türevlerde işlem yapar. Fiziksel emtia piyasalarında, Firma, değerli ve baz madenler alır ve satar ve müşterilerle finansman ve diğer düzenlemeler kapsamında diğer emtia envanteri bulundurulabilir. Fiziksel emtia işletmesinin belirli kısımlarının 2014'te satışından önce, Firma, enerji, gaz, likit doğal gaz, kömür, ham petrol ve rafine ürünlerin alım, satım, nakliye ve depolamasıyla iştirak ediyordu.

Fiziksel emtia envanteri, geçerli rayiç değer finansal riskten kaçınma muhasebesi düzeltmelerine bağlı olarak, genel olarak maliyet veya piyasa değerinin (piyasa değeri rayiç değere yakındır) düşüğü üzerinden gösterilir ve gerçekleşmiş kazanç ve zararlar ve gerçekleşmemiş zararlar temel işlem gelirine kaydedilir.

Aşağıdaki tablo, temel işlem gelirine kaydedilen tüm gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları gösterir. Bu tablo, Firma'nın müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde genel performansının ayrılmaz bir parçası olan ticari varlıkların ve yükümlülüklerin net geliri ve faiz giderlerini içermez. Faiz geliri ve faiz gideri hakkında ayrıntılı bilgi için Not 8'e bakınız. Ticari gelir, enstrüman tipine göre gösterilir. Firma'nın müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetleri genellikle, piyasa yapıcılığı ve risk yönetimi faaliyetiyle ilgili çeşitli enstrüman tiplerini kullanır ve dolayısıyla aşağıdaki tabloda sunulan gelir, herhangi bir bireysel faaliyet alanının toplam gelirini göstermez.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2014	2013	201
Enstrüman tipine göre ticari gelir^(a)			
Faiz oranı ^(b)	\$ 1,362	\$ 284	\$ 4,0
Kredi ^(c)	1,880	2,654	(4,5)
Döviz	1,556	1,801	918
Özkaynaklar	2,563	2,517	2,4
Emtia ^(d)	1,663	2,083	2,3
Toplam alım satım kazancı^(e)	9,024	9,339	4,7
Özel sermaye kazançları ^(f)	1,507	802	771
Temel işlemler	\$ 10,531	\$ 10,141	\$ 5,5

(a) 2014'ün ikinci çeyreğinden önce, ticari gelir, risk açıklığını yönetmekten sorumlu işkoluna dayanarak belirlenen temel risk açıklığın türüne göre sunulmuştur. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da gözden geçirilmiştir. Bu revizyon, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

(b) Bear Stearns ile ilgili sermaye benzeri kredinin geri kazanımı sonucu, 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ilişkin 665 milyon dolarlık vergi öncesi geliri içerir.

(c) 30 Haziran 2012'de sona eren altı aylık dönemde sentetik kredi portföyünden 5.8 milyar \$ zarar ve 30 Eylül 2012'de sona eren üç aylık dönemde elde tuttuğu endeks kredi türevi pozisyonlarından CIO'nun 449 milyon \$ zararını ve CIB'nin sentetik kredi portföyü zararlarını içerir.

(d) Emtia türevleri, Firma'nın fiziksel emtia envanterine risk katılımını yönetmek için sıklıkla kullanılır. Emtia rayiç değeri korumalarıyla ilgili kazançlar/(zararlar) için Not 6'ya bakınız.

(e) 2013 döneminde, Firma, OTC türevleri ve yapılandırılmış tahvillere ilişkin değerlendirme tahminlerine fonlama etkisini dahil eden bir FVA çerçevesi uygulamıştır. Sonuç olarak, Firma, 2013'te CIB içinde rapor edilen, temel işlem gelirinde 1.5 milyar \$ zarar kaydetmiştir. Bu, söz konusu enstrümanların değerlendirilmesinde teminatsız fonlama maliyetini hesaba dahil etmeye yönelik sektör dönüşümünü yansıtır.

(f) Kurumsal 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 ve komisyonları

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. Firma, varlık yönetim faaliyetleriyle ilgili belirli hizmetleri sağlamak için üçüncü şahıslarla akdi düzenlemeler yapmıştır. Üçüncü şahıs hizmet sağlayıcılara ödenen tutarlar, varlık yönetim ücretleri, üçüncü şahıslara yapılan ödemeleri içerecek şekilde kaydedilmek üzere, genellikle gider yazılır.

Aşağıdaki tablo varlık yönetimi, idare ve komisyon bileşenlerini gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2014	2013	2012
Varlık yönetim ücretleri			
Yatırım yönetimi ücretleri ^(a)	\$ 9,169	\$ 8,044	\$ 6,7
Tüm diğer varlık yönetimi ücretleri ^(b)	477	505	35
Toplam varlık yönetimi ücretleri	9,646	8,549	7,1
Toplam yönetim ücretleri ^(c)	2,179	2,101	2,1
Komisyonlar ve diğer ücretler			
Aracılık komisyonları	2,270	2,321	2,3
Tüm diğer komisyonlar ve ücretler	1,836	2,135	2,3
Toplam komisyonlar ve ücretler	4,106	4,456	4,6
Toplam varlık yönetimi, idare ve komisyonlar	\$ 15,931	\$ 15,106	\$ 13,

(a) Firmaca desteklenen fonlarının yatırımcılarını ve ayrı yönetilen yatırım hesaplarının hamilleri dahil Firma müşterileri adına varlık yönetiminden kazanılan gelirleri temsil eder.

(b) Müşterilere yatırım fonlarının satışı veya dağıtımından kazanılan komisyonlar gibi, yatırım yönetim hizmetlerine yardımcı hizmetler için ödenen ücretleri temsil eder.

(c) Ağırlıklı olarak, saklama, menkul kıymet ödünç verme, fon hizmetleri ve menkul kıymet takasına ilişkin ücretleri içerir.

Mortgage ücretleri ve bağlı gelir

Bu gelir kategorisi öncelikle satış amaçlı olarak yaratılan mortgage kredilerinden; daha önceden satılan kredilerin geri alımıyla ilgili zararlar dahil olmak üzere ipotek satış ve tahsilatlarından; mortgage satışı ve tahsilatından; ipotek hattı, depo kredileri ve MSR'ler ile bağlantılı risk yönetimi faaliyetlerinden elde edilen ücretler ve geliri ve mortgage menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen artık menfaatlerle ilgili gelirler olmak üzere CCB'nin Mortgage Üretim ve Mortgage Servis gelirlerini yansıtır. Bu kategori ayrıca, satışa hazır mortgage kredilerinin maliyeti veya rayiç değer düzeltmelerinin rayiç değerinden düşük olanı üzerinden satış kazanç ve zararlarını, satış amacıyla çıkarılmış ve rayiç değer seçeneği uyarınca rayiç değer üzerinden ölçülen mortgage kredilerinin rayiç değerindeki değişiklikleri içerir. CCB MSR'lerin rayiç değerindeki değişimler, mortgage ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir. Mortgage kredilerinden gelen net faiz geliri, faiz gelirin kaydedilir. MSR'ler hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 17'ye bakınız.

Kart geliri

Bu gelir kategorisi kredi ve banka kartlarından gelen yenileme gelirini ve üye işyerlerine ilişkin kredi kartı işlemlerinin işlenmesinden kazanılan net ücretleri içerir. Kart geliri, kazanıldığında tahakkuk ettirilir. Ödül programları ile ilgili masraflar, ödüller müşteri tarafından kazanıldığı zaman kaydedilir ve alışveriş gelirin indirimi olarak beyan edilir. Senelik ücret ve doğrudan kredi kullandırma maliyetleri de 12 aylık dönem boyunca ertelenir ve doğrusal amortismanla muhasebeleştirilir.

Kredi kartı gelir paylaşımı sözleşmeleri

Firma çok sayıda bağlılık organizasyonları ve ortak marka iş ortaklarıyla (birlikte "ortaklar"), Firma'ya bu organizasyonların veya iş ortaklarının üyelerine yönelik özel haklar veren akdi sözleşmeler imzalamıştır. Bu ortaklar kredi kartı programlarını ciro eder ve müşteri ve üye 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 tipik olarak, yeni hesap oluşturma, harcama hacimleri ve ortakların pazarlama faaliyetlerinin ve ödülleri dayanak olarak ortaklara teşvik ödemeleri yapar. Yeni hesap oluşturmaya dayalı olarak yapılan ödemeler, direkt kredi kullandırma maliyetleri olarak muhasebeleştirilir. Satış hacimlerine dayanak olarak ortaklara yapılan ödemeler, ilgili gelir kazanıldıkça, alışveriş gelirin mahsup edilir. Ortaklar tarafından yürütülen pazarlama faaliyetlerine dayalı ödemeler Firmaca yapıldıkça gider yazılır ve faiz dışı giderde rapor edilir.

Diğer gelir

Diğer gelir, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla 1.7 milyar \$'lık, 1.5 milyar \$'lık ve 1.3 milyar \$'lık faaliyet kirası gelirini içerir. Ayrıca, 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıla ilişkin diğer gelire, Visa B Hisselerinin satışından yaklaşık 1.3 milyar \$ net vergi öncesi kazanç dahildir.

Not 8 - Faiz geliri ve Faiz gideri

Faz geliri ve faiz gideri, Konsolide Gelir Tablosu'na kaydedilir ve temel varlık veya borcun niteliğine göre sınıflandırılır. Faiz geliri ve Faiz gideri rayiç değer üzerinden ölçülen mali araçlar için cari dönem faiz tahakkuklarını içermekte olup, rayiç değer seçimi yapılmadığında US GAAP uyarınca ayrı olarak muhasebeleştirilebilecek olan iliştilmiş türevler içeren mali araçlar bunun dışındadır; bu araçlar için, herhangi bir faiz unsuru dâhil, değerinde meydana gelen değişiklikler temel işlemler geliri altında raporlanır. Rayiç değer üzerinden gösterilmeyen mali araçlar için, ilgili faiz, faiz geliri veya faiz giderine dahil edilir.

Faiz geliri ve Faiz giderinin detayları aşağıdaki gibidir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	
Faiz geliri			
Krediler	\$ 32,218	\$ 33,489	\$ 35,
Vergilendirilebilir menkul kıymetler	7,617	6,916	7,2
Vergilendirilmeyen menkul kıymetler ^(a)	1,423	896	70
Menkul kıymetler toplamı	9,040	7,812	7,9
Alım satım amaçlı varlıklar ^(b)	7,312	8,099	8,9
Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler	1,642	1,940	2,4
Ödünç alınan menkul kıymetler ^(c)	(501)	(127)	(3)
Banka mevduatları	1,157	918	55:
Reel varlıklar ^(d)	663	538	25:
Toplam faiz geliri^(b)	51,531	52,669	55,
Faiz gideri			
Faiz getiren mevduatlar	1,633	2,067	2,6
Kısa vadeli ve diğer borçlar ^(e)	1,450	1,798	1,6
Uzun vadeli borçlar	4,409	5,007	6,0
Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları	405	478	64:
Toplam faiz gideri^(b)	7,897	9,350	11,
Net faiz geliri	43,634	43,319	44,
Kredi zararları karşılığı	3,139	225	3,3
Kredi zararları karşılığında son net faiz geliri	\$ 40,495	\$ 43,094	\$ 41,

- (a) ABD Federal Gelir Vergisinden muaf menkul kıymetleri temsil eder.
(b) Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem miktarları da yeniden sınıflandırılmıştır.
(c) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 itibarıyla sona eren yıllara ait negatif faiz geliri, belirli menkul kıymetler için müşteri tabanlı talebin artışı ve düşük faiz kurlarının etkisinden kaynaklanmıştır; kısa vadeli ve diğer menkul kıymetler içinde rapor edilen düşük net faiz gideri olarak deftere yansıtılmıştır.
(d) Çoğunlukla marj kredileri.
(e) Aracılık müşteri borçlarını içerir.

Not 9 - 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 ödemeli ABD kazanca bağlı emeklilik planına sahiptir. ABD planı uygun tazminat ve hizmet süresine dayalı olarak, emeklilikte sağlanacak olan hakları belirlemek için, ödeme ve faiz kredileri şeklinde bir nakit bakiye formülü kullanır (genellikle taban ücret senelik 100,000 \$ ile sınırlanmıştır; 1 Ocak 2015'ten itibaren geçerli olmak üzere, taban ücrete ek olarak, uygun ücret, senelik 100,000 \$ ile sınırlı diğer belli tip değişken teşvik ücretini içerecektir). Çalışanlar bir yıllık hizmetlerini doldurduktan sonra plana dahil hakları tahakkuk etmeye başlar ve haklara üçüncü hizmet yılından sonra hak kazanılır. Firma aynı zamanda kazanca bağlı emeklilik planları aracılığıyla, ABD dışındaki belli bölgelerdeki nitelikli çalışanlara tazminat elverişliliği, yaş ve/veya hizmet yılı gibi faktörlere dayalı olarak hak ve menfaatler sağlar.

Firma'nın politikası, emeklilik planlarını, yürürlükteki yasaların gereklerini yerine getirmeye yetecek tutarlarda finanse etmektir. Firma, 2015'te şu an için ABD kazanca dayalı emeklilik planına herhangi bir katkı tahmin etmemektedir. ABD-dışı kazanca dayalı emeklilik planlarına 2015 yılında katkı tutarının 47 milyon \$ olması, bunun 31 milyon \$'lık kısmının, sözleşme kapsamında talep edilmesi beklenmektedir.

JPMorgan Chase ayrıca, Çalışan Emeklilik Geliri Güvencesi Kanunu'nun IV. Başlığına tabi olmayan belli sayıda kazanca dayalı emeklilik planına sahiptir. Bu planların en önemlisi, Kazanca Dayalı Olmayan Emeklilik Planı olup, bu plan uyarınca, belirli çalışanlar, nitelikli bir plan altında kanunen öngörülen maksimum değer üzerinde ücret ödeyerek, çeşitli ücret ve menfaat alacaklarına hak kazanmaktadır; bu plan uyarınca başka ücret hakları verilmemektedir. Kazanca Bağlı Olmayan Emeklilik Planı'nda 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla 257 milyon \$ ve 245 milyon \$ değerinde uzun vadeli öngörülen hak yükümlülüğü ("PBO") tutarı mevcuttur.

Belirli katkı planları

JPMorgan Chase, ABD'de ve belirli ABD-dışı bölgelerde iki adet belirli 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. Çalışanlar 401 (k) Tasarruf Planı'na vergi öncesi ve/veya Roth 401 (k) vergi sonrası katkıları yapabilirler. 401 (k) Tasarruf Planı kapsamındaki bir yatırım opsiyonu olan JPMorgan Chase Adi Hisse Fonu, kaldıraçsız çalışan hisse iştiraki planıdır.

Firma, senelik esasa göre uygun ücretin %5'ine kadar personel katkılarını eşleştirir (genelde baz ücret; 1 Ocak 2015'ten itibaren, baz ücrete ek olarak, uygun ücret, diğer belli tip değişken teşvik ücretini içerecektir). Personel, bir yıllık hizmet şartını tamamladıktan sonra belirlenen katkıları almaya başlamaktadır. Toplam yıllık nakit ücreti 250,000 \$ veya üzeri olan çalışanlar belirlenen katkılardan faydalanamazlar. Belirlenen katkılar, 1 Mayıs 2009'da veya sonra işe alınmış personel için üç hizmet yılının ardından tanınır. 401 (k) Tasarruf Planı aynı zamanda katılımcı şirketler tarafından belli çalışanlar için yapılan isteğe bağlı kar paylaşımı katkılarında da, belirli bir hak kazanma programına tabi olmak şartıyla, izin verir.

OPEB planları

JPMorgan Chase, belli emeklilere emeklilik sonrası sağlık ve hayat sigortası yardımları ile nitelikli ABD çalışanlarına emeklilik sonrası sağlık hakları sunar. Bu haklar, kıdeme, işe giriş tarihine göre değişmekle beraber, Firma'nın kapsama dahil sağlık haklarındaki payına ilişkin limitlere tabidirler. Hem sağlık hem hayat sigortası hakları çalışan katılımdır. 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 işbirlikli 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 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden)	Kazanca dayalı		emeklilik planları		OPEB planları ^(d)	
	ABD	ABD dışı	ABD dışı	ABD dışı	2014	2013
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Hak ve menfaat yükümlülüğünde değişiklik						
Hak ve menfaat yükümlülüğü yalıtı	\$ (10,776)	\$(11,478)	\$ (3,433)	\$ (3,243)	\$ (826)	\$ (990)
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	(281)	(314)	(33)	(34)	—	(1)
Hak ve menfaat yükümlülükleri üzerinden faiz masrafı	(534)	(447)	(137)	(125)	(38)	(35)
Plan değişiklikleri	(53)	-	—	-	—	-
Özel işten çıkarma tazminatları	—	-	(1)	-	—	-
Kısmalar	—	-	—	-	(3)	-
Çalışanın katkıları	İlgisiz	İlgisiz	(7)	(7)	(62)	(72)
Net kazanç/(zarar)	(1,669)	794	(408)	(62)	(58)	138
Ödenen hak ve menfaatler	777	669	119	106	145	144
Beklenen Medicare Kısım D yardım alacakları	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	(2)	(10)
Kur etkisi ve diğer	—	-	260	(68)	2	-
Hak ve menfaat yükümlülüğü yıl sonu	\$ (12,536)	\$(10,776)	\$ (3,640)	\$ (3,433)	\$ (842)	\$ (826)
Plan varlıklarında değişiklik						
Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl başı	\$ 14,354	\$ 13,012	\$ 3,532	\$ 3,330	\$ 1,757	\$ 1,563
Plan varlıkları üzerinden fiili iade	1,010	1,979	518	187	159	211
Firma katkıları	36	32	46	45	3	2
Çalışanın katkıları	—	-	7	7	—	-
Ödenen hak ve menfaatler	(777)	(669)	(119)	(106)	(16)	(19)
Kur etkisi ve diğer	—	-	(266)	69	—	-
Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl sonu	\$ 14,623	\$ 14,354^{(b)(c)}	\$ 3,718	\$ 3,532	\$ 1,903	\$ 1,757
Net uzun vade durumu ^(a)	\$ 2,087	\$ 3,578	\$ 78	\$ 99	\$ 1,061	\$ 931
Birikmiş hak ve menfaat yükümlülüğü yıl sonu	\$ (12,375)	\$(10,685)	\$ (3,615)	\$ (3,406)	İlgisiz	İlgisiz

(a) 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 3.9 milyar \$ ve 5.1 milyar \$ olan fazla finanse edilmiş planlar ile, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 708 milyon \$ ve 540 milyon \$ olan yetersiz finanse edilmiş planları temsil eder.

(b) 31 Aralık 2014 ve 2013'te sırasıyla yaklaşık 336 milyon \$ ve 429 milyon \$ ABD plan varlıkları, yıllık katılım geliri sözleşmeleri kapsamında katılım haklarını içermektedir.

(c) 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde, ABD planlarında, rayiç değer üzerinden gösterilmeyen kazançla dayalı emeklilik planı tutarları sırasıyla, tahakkuk etmiş alacakların 106 milyon \$ ve 96 milyon \$'ı ve tahakkuk etmiş borçların 257 milyon \$ ve 104 milyon \$'ını içermektedir.

(d) İngiltere planı için, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla 37 milyon \$ ve 34 milyon \$'lık uzun vadeli birikmiş emeklilik sonrası yardım yükümlülüğünü içerir.

Kazançlar ve zararlar

Firma'nın kazançla ilgili emeklilik planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklar üzerindeki tahmini geri ödemenin belirlenmesi için rayiç değer kullanılır. Net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı itibarıyla net kazançların ve zararların PBO veya plan dahilindeki varlıkların rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik menfaati maliyetine dahil edilir. Her türlü fazla, kazançla ilgili emeklilik planı katılımcılarının gelecekteki ortalama hizmet süresi üzerinde amorti edilmekte olup halihazırda ABD kazançla ilgili emeklilik planı için bu süre yedi yıldır. Ayrıca, önceki hizmet maliyetleri, aktif çalışanların önceki hizmet maliyetinin ilk tahakkuk ettirildiği tarihte plan uyarınca almaları menfaat almaları gereken ortalama kalan hizmet dönemi üzerinden amorti edilir. Cari yıl hizmet maliyetleri için ortalama kalan amortisman süresi beş yıldır.

Firma'nın OPEB planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklarının getirisini belirlemek için, beş yıllık dönemdeki rayiç değerdeki değişimleri muhasebeleştirilen bir hesaplanmış değer kullanılır. Bu değer, varlıkların piyasayla ilgili değer olarak adlandırılır. Henüz tahakkuk etmemiş kazançlar ve zararlar göre düzeltilmiş net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı itibarıyla net kazançların ve zararların birikmiş emeklilik sonrası kazanç yükümlülüğü veya varlıkların piyasayla ilgili rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik kazancı maliyetine dahil edilir. Her türlü fazla kazanç veya zarar, halihazırda on iki yıl olan ortalama emekli katılımcı ömür beklentisi üzerinden amorti edilir; ancak plan değişikliklerinden kaynaklanan eski hizmet maliyetleri tam elverişlilik yaşı için kalan ortalama hizmet yılları üzerinden amorti edilir, bunun süresi de halihazırda iki yıldır.

Aşağıdaki tablo AOCI'da kaydedilmiş vergi öncesi emeklilik planlarını ve OPEB tutarlarını içerir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Kazanca bağlı emeklilik planları					
	ABD		ABD dışında		OPEB planları	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Net kazanç/(zarar)	\$ (3,346)	\$ (1,726)	\$ (628)	\$ (658)	\$ 130	\$ 125
Önceki hizmet kredisi/(maliyeti)	102	196	11	14	—	1
Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar), vergi öncesi, yıl sonu	\$ (3,244)	\$ (1,530)	\$ (617)	\$ (644)	\$ 130	\$ 126

Aşağıdaki tablo, Firma'nın ABD'de ve ABD dışında kazançla ilgili emeklilik, kazançla ilgili katkı ve OPEB planları için Konsolide Gelir Tablolarında raporlanan net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini ve diğer kapsamlı gelirleri sunmaktadır:

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Emeklilik planları								
	ABD			ABD dışında			OPEB planları		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Net periyodik tazminat maliyeti bileşenleri									
Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler	\$ 281	\$ 314	\$ 272	\$ 33	\$ 34	\$ 41	\$ —	\$ 1	\$ 1
Hak ve menfaat yükümlülükleri üzerinden faiz masrafı	534	447	466	137	125	126	38	35	44
Plan varlıkları üzerinden beklenen iade	(985)	(956)	(861)	(172)	(142)	(137)	(101)	(92)	(90)
Amortisman:									
Net (kazanç)/zarar	25	271	289	47	49	36	—	1	(1)
Önceki hizmet masrafı / (kredisi)	(41)	(41)	(41)	(2)	(2)	-	(1)	-	-
Net periyodik kazançla ilgili hak maliyeti	(186)	35	125	43	64	66	(64)	(55)	(46)
Diğer kazançla ilgili emeklilik planları ^(a)	14	15	15	6	14	8	İlgisi	İlgisi	İlgisi
Toplam kazançla ilgili hak ve menfaat planları	(172)	50	140	49	78	74	(64)	(55)	(46)
Toplam kazançla ilgili katkı planları	438	447	409	329	321	302	İlgisi	İlgisi	İlgisi
Ücret giderine dâhil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti	\$ 266	\$ 497	\$ 549	\$ 378	\$ 399	\$ 376	\$ (64)	\$ (55)	\$ (46)
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen plan varlıkları ve hak ve menfaat yükümlülüklerinde değişiklikler									
Yıl boyunca ortaya çıkan net (kazanç)/kayıp	\$ 1,645	\$ (1,817)	\$ 434	\$ 57	\$ 19	\$ 146	\$ (5)	\$ (257)	\$ (43)
Yıl boyunca ortaya çıkan önceki hizmet kredisi	53	-	-	—	-	(6)	—	-	-
Net kaybın amortismanı	(25)	(271)	(289)	(47)	(49)	(36)	—	(1)	1
Önceki hizmet (maliyeti) kredisinin amortismanı	41	41	41	2	2	-	1	-	-
Kur etkisi ve diğer	—	-	-	39 ^(a)	14 ^(a)	22 ^(a)	—	-	(1)
Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen toplam	\$ 1,714	\$ (2,047)	\$ 186	\$ (27)	\$ (14)	\$ 126	\$ (4)	\$ (258)	\$ (43)
Diğer kapsamlı gelirden net periyodik hak ve menfaat maliyetinde muhasebeleştirilen toplam	\$ 1,528	\$ (2,012)	\$ 311	\$ 16	\$ 50	\$ 192	\$ (68)	\$ (313)	\$ (89)

(a) Tek başına önemsiz olan çeşitli kazançla ilgili emeklilik planlarını içerir.

2015 yılında AOCI'dan net periyodik yardım maliyetlerine amorti edilecek tahmini vergi öncesi tutarlar aşağıdaki gibidir.

(milyon cinsinden)	Kazanca bağlı emeklilik planları		OPEB planları	
	ABD	ABD dışında	ABD	ABD dışında
Net zarar (kazanç)	\$ 257	\$ 37	\$ -	\$ -
Önceki hizmet masrafı / (kredisi)	(34)	(2)	-	-
Toplam	\$ 223	\$ 35	\$ -	\$ -

Aşağıdaki tablo, ABD ve ABD-dışı kazanca bağlı emeklilik planı ve OPEB planları için plan varlıklarının gerçek getiri oranlarını gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl	ABD			ABD dışında		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Gerçek getiri oranı						
Kazanca bağlı emeklilik planları	7.29%	15.95%	12.66%	5.62 - 17.69%	3.74 - 23.80%	7.21 - 11.72%
OPEB planları	9.84	13.88	10.10	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz

Plan varsayımları

JPMorgan Chase'in ABD-dışı kazanca bağlı emeklilik planlarının ve OPEB planlarının varlıkları için uzun vadeli getiri oranı, varlık tahsisi ile ağırlıklandırılmış çeşitli varlık sınıfları için yatırım danışmanının planlanmış uzun vadeli (10 yıl veya daha fazla) getirilerin karışık bir ortalamasıdır. Varlık sınıfları üzerinde getiriler, ileri dönük yaklaşımı kullanarak geliştirilir ve katı bir şekilde tarihi getirilere dayanmaz. Özsermaye getirileri genelde enflasyon, kazançlardaki beklenen gerçek büyüme ve beklenen uzun vadeli temettü gelirinin toplamı olarak geliştirilir. Tahvil getirileri genel olarak enflasyon, gerçek tahvil geliri ve risk yayılımının (uygun görüldüğünde), değişen gelirlerdeki getirilerde beklenen etkilere göre ayarlanmış toplamı olarak geliştirilir. Diğer varlık sınıfı getirileri özsermaye ve tahvil piyasaları ile olan ilişkilerinden türer. Mevcut piyasa koşullarına ve her planın kısa vadeli portföy çeşitliliğine dikkat gösterilir.

ABD-dışı kazanca bağlı emekli planları arasında en önemlisi olan, İngiltere kazanca bağlı emeklilik planlarında, plan varlıkları üzerinden beklenen uzun vadeli getiri oranını geliştirmek için, yerel piyasa koşulları ve belirli plan varlığı tahsisi göz önünde bulundurularak, ABD'dekilere benzer prosedürler kullanıldı. İngiltere emeklilik plan varlıklarındaki getirilerin beklenen uzun vadeli getiri oranları her bir varlık sınıfı için öngörülen uzun vadeli getirilerin ortalamasıdır. Özsermaye getirileri uzun vadeli İngiltere hükümet tahvillerinin getirilerine ve risksiz oranın üzerinde bir özsermaye risk primine yönelik olarak tercih edilmiştir. "AA" dereceli uzun vadeli şirket tahvillerinin beklenen getirisi, benzer tahvillerin zımni getirisine dayanır.

ABD Kazanca Bağlı Emeklilik planı ve OPEB planları altındaki hak ve menfaat yükümlüğünü belirlemede kullanılan iskonto oranı, planın varsayılan nakit akışlarına yakın vade tarihlerine ve kuponlara sahip tahvil portföylerinin getirisine bakılarak seçilmiştir; bu portföy, ölçüm tarihi itibarı ile yüksek kaliteli şirket tahvillerinden oluşan geniş tabanlı bir çevreden derlenmiştir. Bu kuramsal tahvil portföylerinin fazla nakit ürettiği yıllarda bu fazlanın, ölçüm tarihi itibarı ile yayınlanan Citigroup Emeklilik Aylığı Iskonto Eğrisi'nin bir yıl vadeli oranlardan yeniden yatırıma yönlendirilmesi beklenir.

İngiltere kazanca bağlı emeklilik planlarına ait iskonto oranı aktüerlerimiz tarafından verilen getiri eğrisinin analizinden uygun bir süre oranını temsil etmektedir.

2014 yılında Aktüerler Topluluğu ("SOA"), ABD'de sigortasız özel emeklilik planlarının mortalite deneyimine dair kapsamlı bir inceleme yapmıştır. Ekim 2014'te, SOA, yeni mortalite tablolarını yayınlamış olup, yeni mortalite gelişim skalası, gelişmiş yaşam beklentileri ve bu trendin devam edeceğini göstermektedir. Firma, SOA tablolarını ve öngörü skalasını kabul etmiş ve bunun sonucunda PBO'da 533 milyon \$ tahmini artış meydana gelmiştir.

31 Aralık 2014 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 2015 giderlerinde yaklaşık 139 milyon dolar bir düşüş olacaktır. ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlıkları ve US OPEB plan varlıklarından 2015 beklenen uzun vadeli getiri oranı, sırasıyla %6.50 ve %6.00'dür. 2015 için, başlangıç sağlık hakları yükümlülüğü trendi varsayımı %6.00 olarak ayarlanmış olup ve nihai sağlık hizmeti trendi varsayımı ve yıl başından bugüne nihai oran sırasıyla %5.00 ve 2017'de kalacak olup, 2014'e göre değişmemiştir. 31 Aralık 2014 itibarıyla, faiz kredilendirme oranı varsayımı ve varsayılan tazminat oranı sırasıyla % 5.00 ve % 3.50'de kalmıştır.

Aşağıdaki tablolar, planlanan ve birikmiş emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülükleri için yıllık aktüeryal ağırlıklı ortalaması varsayımları ve Firma'nın, belirtilen dönemler itibarıyla ve belirtilen dönemler için, ABD'de ve ABD dışında önemli kazanca bağlı emeklilik ve OPEB planları için net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini sunar.

Hak ve menfaatler yükümlülüklerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımlar

31 Aralık	ABD		ABD dışında	
	2014	2013	2014	2013
İskonto oranı:				
Kazanca bağlı emeklilik planları	4.00%	5.00%	1.00 - 3.60%	1.10 - 4.40%
OPEB planları	4.10	4.90	—	-
Ücret artış oranı	3.50	3.50	2.75 - 4.20	2.75 - 4.60
Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı:				
Gelecek sene varsayımı	6.00	6.50	—	-
Nihai	5.00	5.00	—	-
Oranın nihaiye ulaşacağı yıl	2017	2017	—	-

Net periyodik hak ve menfaat maliyetlerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımları

31 Aralıkta sona eren yıl	ABD			ABD dışında		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012
İskonto oranı:						
Kazanca bağlı emeklilik planları	5.00%	3.90%	4.60%	1.10 - 4.40%	1.40 - 4.40%	1.50 - 4.80%
OPEB planları	4.90	3.90	4.70	—	-	-
Plan varlıklarından beklenen uzun vadeli getiri oranı						
Kazanca bağlı emeklilik planları	7.00	7.50	7.50	1.20 - 5.30	2.40 - 4.90	2.50 - 4.60
OPEB planları	6.25	6.25	6.25	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz
Ücret artış oranı	3.50	4.00	4.00	2.75 - 4.60	2.75 - 4.10	2.75 - 4.20
Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı:						
Gelecek sene varsayımı	6.50	7.00	7.00	—	-	-
Nihai	5.00	5.00	5.00	—	-	-
Oranın nihaiye ulaşacağı yıl	2017	2017	2017	—	-	-

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in birikimli emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğü üzerindeki varsayılan sağlık maliyeti eğilimi oranında yüzde birlik değişimin etkisini vermektedir: 31 Aralık 2014 itibariyle, toplam hizmet ve faiz maliyeti üzerinde önemli etki yoktur.

31.12.14'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Yüzde 1 artış	Yüzde 1 azalın
Birikmiş emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğüne etkisi	\$ 9	\$ (8)

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 tutularak, ABD emeklilik planı varlıklarında beklenen uzun vadeli iade oranında 25-temel puanlık bir düşüş, 2015 ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planı giderlerinde yaklaşık 40 milyon dolarlık bir artışa sebep olur. ABD emeklilik planlarına ilişkin iskonto oranlarındaki 25-baz puanlık bir düşüş, 2015 ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB plan giderlerinde yaklaşık olarak toplam 36 milyon dolarlık bir artışa ve ilgili menfaat yükümlülüklerinde yaklaşık 333 milyon dolarlık bir artışa sebep olur. ABD emeklilik planlarına ilişkin faiz kredilendirme oranlarındaki 25-baz puanlık azalma, 2015 ABD kazanca bağlı emeklilik planları giderlerinde yaklaşık 36 milyon \$'lık düşüşe ve PBO yükümlülüklerinde yaklaşık 148 milyon \$ düşüşe sebep olur. ABD planlarına ilişkin 25 baz puanlık bir düşüş, 2015 yılına ait ABD kazanca bağlı emeklilik planı harcamalarında yaklaşık 19 milyon dolar tutarında bir artışa yol açacaktır.

Yatırım stratejisi ve varlık dağılımı

Firma'nın ABD kazanca bağlı emeklilik planı varlıkları emameten tutulur ve sermaye, sabit gelirli varlıklar, nakit ve nakit benzerleri ile alternatif yatırımlardan (örn. serbest fonlar, özel sermaye fonları, gayrimenkul ve reel varlıklar) oluşan, yeterince çeşitlendirilmiş bir portföye yatırılır. ABD dışı kazanca dayalı emeklilik planlarının varlıkları, çeşitli tröstlerde tutulur ve hisse senetleri, sabit getirili ve diğer menkul kıymetlerden oluşan iyi çeşitlendirilmiş bir portföye yatırılır. Firma'nın ABD OBEP planını kısmen finanse etmek için kullanılan COLI poliçeleri dahilindeki varlıklar bir sigorta şirketinin ayrı hesaplarında tutulur ve hisse senetleri ile sabit gelirli endeks fonlarına yatırılır.

Firma'nın ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlıklarına ilişkin yatırım politikası, piyasa segmenti, ekonomik sektör ve ihraççı gibi çeşitli varlık sınıflarından oluşan global bir portföyünü kullanmak sureti ile, ihtiyaçlara ve planın amaçlarına uygun bir risk-getiri ilişkisi oluşturmaktır.

Varlıklar, dahili ve harici yatırım yöneticilerinin birlikteliği ile yönetilir. Firma, periyodik olarak, öngörülen varlık ve borç verilerini bir araya getirerek, ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlık tahsisatlarının, kümülatif emeklilik giderleri, ekonomik maliyet, katkılarının mevcut değeri ve kısa vadeli durum üzerindeki kısa ve uzun vadeli etkisine odaklı bir analiz gerçekleştirir. ABD kazanca dayalı emeklilik planı fazladan fonlandığı için, bu plana ilişkin yatırım stratejisi, daha fazla likidite sağlamak amacıyla 2013'te düzeltilmiştir. Halihazırda onaylanmış varlık tahsisi aralıkları şu şekildedir: ABD sermayesi % 0 ila 45, uluslararası sermaye % 0 ila 40, borç senetleri % 0 ila 80, hedge fonları % 0 ila 5, gayrimenkul %0 ila %10, reel varlık %0 ila %10 ve özel sermaye % 0 ila %20. Varlık tahsisatları belli bir hedefe göre yönetilmez, fakat belirlenen sınırlar içinde varlık sınıfı tahsisatlarını düzenler. Yatırım stratejileri ekonomik bakış açısını ve makroekonomik çevrenin planın çeşitli varlık sınıfları üzerindeki beklenen sonuçlarını barındırır ve plan için uygun seviyede likidite tutulmasını sağlar.

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 kazanca bağlı emeklilik planı ve OPEB planları için kategorilerine göre ilgili onaylanmış aralığı/hedef tahsisi yansıtır.

31 Aralık	Kazanca bağlı emeklilik planları						OPEB planları ^(c)		
	Hedef Dağılım	ABD		Hedef Dağılım	ABD dışında		Hedef Dağılım	Plan varlıklarının %'si	
		2014	2013		2014	2013		2014	2013
Varlık kategorisi									
Borç senetleri ^(a)	0-80%	31%	25%	62%	61%	63%	30-70%	50%	50%
Öz kaynak borç menkul kıymetleri	0-85	46	48	37	38	36	30-70	50	50
Gayrimenkul	0-10	4	4	-	—	-	-	—	-
Alternatifler ^(b)	0-35	19	23	1	1	1	-	—	-
Toplam	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

(a) Borç senetleri, başta şirket borcu, ABD federal, hükümet, yerel ve ABD dışı hükümet ile ipoteğe dayalı senetleri içerir.

(b) Alternatifler, başta limitet ortaklıkları içerir.

(c) İngiltere OPEB planı finanse edilmediği için, sadece ABD OPEB planını temsil eder.

Firma, varlık tahsislerini ve portföy yöneticilerini, portföy değişikliğine sürekli etki eden tüm faktörleri düzenli olarak gözden geçirir ve gerekli görüldüğünde yeniden dengeler.

ABD dışı kazanca bağlı emeklilik planlarının en önemlisini teşkil eden İngiltere kazanca bağlı emeklilik planları için, varlıklar, plan borçlarıyla alakalı olarak uygun bir risk seviyesine tabi olarak getirileri maksimize etmeye yönelik olarak yatırılır. Planların borç profilleriyle alakalı olarak getirilerdeki değişkenliği azaltmak adına, İngiltere kazanca dayalı emeklilik planlarının en büyük varlık tahsisleri, uygun süreli borç senetlerine yapılanlardır. Ardından diğer varlıklar, uzun vadeli yatırım büyümesi sağlamak adına, başta hisse senetleri olmak üzere sermaye değer artışına yatırılır. ABD kazanca dayalı emeklilik planına benzer şekilde, İngiltere planlarında varlık tahsisatları ve portföy yöneticileri düzenli olarak gözden geçirilir ve portföy gerektiğinde yeniden dengelenir.

Planların yatırımları arasında faiz riski, piyasa ve kredi riskleri gibi çeşitli risklere maruz mali araçlar yer alır. Yoğun kredi riskine iştirak, hem ABD hem ABD dışı yatırım araçlarının geniş ölçüde çeşitlendirilmesiyle hafifletilir. Ek olarak, her bir ortak/toplu tröst fonuna ve tescilli yatırım şirketlerine yapılan yatırımlar, çeşitli mali araçlara daha da çeşitlendirilmiştir. 31 Aralık 31 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 vasıtasıyla dolaylı riskler hariç, JPMorgan Chase adi hisse senetlerini içermemektedir. Planlarda, JPMorgan Chase iştiraklerinin desteklediği veya yönettiği, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla ABD planları için sırasıyla 3.7 milyar dolar ve 2.9 milyar dolar, ABD dışı planlar içinse sırasıyla 1.4 milyar dolar ve 242 milyon dolar tutarlarında olan fonlara ait yatırımlar tutulmaktadır.

Konsolide mali tablolara notlar

Plan varlıkları ve borçlarının rayiç değerinin ölçümü

1., 2., ve 3. seviye rayiç değer hiyerarşisine ait tanımlar ve Firma tarafından kullanılan değerlendirme yöntemleri dahil olmak üzere rayiç değer ölçümleri hakkında bilgi için, Not 3'e bakınız.

Rayiç değerle ölçülen Emeklilik ve OPEB planı varlıkları ve borçları

31 Aralık 2014 (milyon cinsinden)	ABD kazanca bağlı emeklilik planları				ABD dışı kazanca bağlı emeklilik planları ⁽¹⁾		
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam rayiç değer	1. Seviye	2. Seviye	Toplam rayiç değer
Nakit ve nakit benzerleri	\$ 87	\$ —	\$ —	\$ 87	\$ 128	\$ 1	\$ 129
Hisse senetleri:							
Sermaye teçhizatı	1,249	—	—	1,249	96	24	120
Tüketici malları	1,198	8	—	1,206	250	32	282
Bankalar ve finans şirketleri	778	7	—	785	279	31	310
İşletme hizmetleri	458	—	—	458	277	18	295
Enerji	267	—	—	267	50	15	65
Malzemeler	319	1	—	320	40	9	49
Emlak	46	—	—	46	1	—	1
Diğer	971	4	4	979	26	40	66
Menkul kıymetler toplamı	5,286	20	4	5,310	1,019	169	1,188
Ortak/toplu tröst fonları ^(a)	345	1,277	8	1,630	112	251	363
Limitet ortaklıklar ^(b)							
Koruma fonları	—	26	77	103	—	—	—
Özel sermaye	—	—	2,208	2,208	—	—	—
Gayrimenkul	—	—	533	533	—	—	—
Reel varlıklar ^(c)	70	—	202	272	—	—	—
Limitet ortaklıklar toplamı	70	26	3,020	3,116	—	—	—
Şirket borç senetleri ^(d)	—	1,454	9	1,463	—	724	724
ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri	446	161	—	607	235	540	775
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	1	73	1	75	2	77	79
Türev alacakları	—	114	—	114	—	258	258
Diğer ^(e)	2,031	27	337	2,395	283	58	341
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı ^(f)	\$ 8,266	\$ 3,152	\$ 3,379	\$ 14,797^(g)	\$ 1,779	\$ 2,078	\$ 3,857
Türev borçları	\$ —	\$ (23)	\$ —	\$ (23)	\$ —	\$ (139)	\$ (139)
Rayiç değer üzerinden borçların toplamı	\$ —	\$ (23)	\$ —	\$ (23)^(h)	\$ —	\$ (139)	\$ (139)

31 Aralık 2013 (milyon cinsinden)	ABD kazançna bağlı emeklilik planları				ABD dışı kazançna bağlı emeklilik planları ⁽ⁱ⁾		
	1. Seviye	2. Seviye	3. Seviye	Toplam rayiç değer	1. Seviye	2. Seviye	Toplam rayiç değer
Nakit ve nakit benzerleri	\$ 62	\$ -	\$ -	\$ 62	\$ 221	\$ 3	\$ 224
Hisse senetleri:							
Sermaye teçhizatı	1,084	-	-	1,084	86	17	103
Tüketici malları	1,085	-	-	1,085	225	50	275
Bankalar ve finans şirketleri	737	-	-	737	233	29	262
İşletme hizmetleri	510	-	-	510	209	14	223
Enerji	292	-	-	292	64	20	84
Malzemeler	344	-	-	344	36	9	45
Gayrimenkul	38	-	-	38	-	1	1
Diğer	1,337	18	4	1,359	25	103	128
Menkul kıymetler toplamı	5,427	18	4	5,449	878	243	1,121
Ortak/toplu tröst fonları ^(a)	-	1,308	4	1,312	98	248	346
Limitet ortaklıklar ^(b)							
Koruma fonları	-	355	718	1,073	-	-	-
Özel sermaye	-	-	1,969	1,969	-	-	-
Gayrimenkul	-	-	558	558	-	-	-
Reel varlıklar ^(c)	-	-	271	271	-	-	-
Limitet ortaklıklar toplamı	-	355	3,516	3,871	-	-	-
Şirket borç senetleri ^(d)	-	1,223	7	1,230	-	787	787
ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri	343	299	-	642	-	777	777
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	37	50	-	87	73	-	73
Türev alacakları	-	30	-	30	-	302	302
Diğer ^(e)	1,214	41	430	1,685	148	52	200
Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı^(f)	\$ 7,083	\$ 3,324	\$ 3,961	\$ 14,368^(g)	\$ 1,418	\$ 2,412	\$ 3,830
Türev borçları	\$ -	\$ (6)	\$ -	\$ (6)	\$ -	\$ (298)	\$ (298)
Rayiç değer üzerinden borçların toplamı	\$ -	\$ (6)	\$ -	\$ (6)^(h)	\$ -	\$ (298)	\$ (298)

(a) 31.12.14 ve 2013 tarihlerinde, ortak/kolektif tröst fonları, esas olarak, kısa vadeli yatırım fonları, yerli ve yabancı sermaye yatırımları (endeks dahil) ve gayrimenkul fonlarının bir karışımını içermektedir.

(b) Planlara ilişkin olarak, limitet ortaklık yatırımlarını satın almaya yönelik uzun vadeli taahhütler 2014 ve 2013'te sırasıyla 1.2 milyar dolar ve 1.6 milyar dolardır.

(c) Reel varlıklar, tarım, enerji hakları, madencilik ve orman varlıkları gibi üretim varlıklarına ilişkin yatırımları içerir, gayrimenkul amacıyla imar edilecek ham arsayı içermez.

(d) Şirket borçlanma senetleri, ABD ve ABD dışı şirketlerin borçlanma senetlerini içerir.

(e) Diğer, borsa yatırım fonları ile katılımlı ve katılımsız gelir sözleşmelerinden ibarettir. Para piyasaları ve borsa yatırım fonları, gözlemlenebilir piyasa fiyatlarını kullanarak değerlendirildiği göz önüne alındığında, çoğunlukla değerlendirme hiyerarşisinin 1. seviyesinde sınıflandırılırlar. Katılımlı ve katılımsız gelir sözleşmeleri, her bir poliçenin devir ve teslim kısıtlamalarına ilişkin piyasa mekanizmalarının olmaması nedeniyle rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılırlar.

(f) 31.12.14 ve 2013 itibarıyla, NAV üzerinden değerlendirilen yatırımların rayiç değeri sırasıyla 2.1 milyar dolar ve 2.7 milyar dolar olup, değerlendirme hiyerarşisinde şu şekilde sınıflandırılmıştır: 1. seviyede 500 milyon dolar ve 100 milyon dolar, 2. seviyede 1.6 milyar dolar ve 1.9 milyar dolar ve 3. seviyede sıfır ve 700 milyon dolar.

(g) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, sırasıyla 106 milyon \$ ve 96 milyon \$' satılmış yatırımlara ilişkin ABD kazançna dayalı emeklilik alacakları ve temettü alacakları ile faiz alacaklarını içermez.

(h) 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde, satın alınan yatırımlar için sırasıyla 241 milyon dolar ve 102 milyon dolarlık ABD kazançna dayalı emeklilik planı alacaklarını içermez ve sırasıyla 16 milyon ve 2 milyon dolarlık diğer borçları içermez.

(i) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, ABD dışı kazançna dayalı emeklilik planları için 3. seviye olarak sınıflandırılmış hiçbir aktif veya pasif bulunmamaktadır.

31 Aralık 2014 ve 2013 tarihinde, Firma'nın ABD OPEB planı, sırasıyla 1.9 milyar dolar ve 1.7 milyar dolarlık COLI poliçeleri ile kısmen finanse edilmiş olup, bunlar değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılmıştır.

Konsolide mali tablolara notlar

Önemli gözlenemez girdiler kullanılarak 3. seviye rayiç değer ölçümünde değişiklikler

31.12.14'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Rayiç değer, 01.01.14	Plan varlıkları üzerinden fiili iade		Alımlar, satışlar ve ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler	Rayiç değer, 31.12.14
		Gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar)	Gerçekleşmemiş karlar/(zararlar)			
ABD kazançla bağlı emeklilik planları						
Hisse senetleri	\$ 4	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 4
Ortak/toplu tröst fonları	4	—	1	3	—	8
Limitet ortaklıklar:						
Koruma fonları	718	193	(180)	(662)	8	77
Özel sermaye	1,969	192	173	(126)	—	2,208
Gayrimenkul	558	29	36	(90)	—	533
Reel varlıklar	271	27	(6)	(90)	—	202
Limitet ortaklıklar toplamı	3,516	441	23	(968)	8	3,020
Kurumsal borç menkul kıymetleri	7	(2)	2	4	(2)	9
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	—	—	—	1	—	1
Diğer	430	—	(93)	—	—	337
ABD kazançla bağlı emeklilik planları toplamı	\$ 3,961	\$ 439	\$ (67)	\$ (960)	\$ 6	\$ 3,379
OPEB planları						
COLI	\$ 1,749	\$ —	\$ 154	\$ —	\$ —	\$ 1,903
OPEB planları toplamı	\$ 1,749	\$ —	\$ 154	\$ —	\$ —	\$ 1,903
<hr/>						
31.12.13'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Rayiç değer, 01.01.13	Plan varlıkları üzerinden fiili iade		Alımlar, satışlar ve ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler	Rayiç değer, 31.12.13
		Gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar)	Gerçekleşmemiş karlar/(zararlar)			
ABD kazançla bağlı emeklilik planları						
Hisse senetleri	\$ 4	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 4
Ortak/toplu tröst fonları	199	59	(32)	(222)	-	4
Limitet ortaklıklar:						
Koruma fonları	1,166	137	14	(593)	(6)	718
Özel sermaye	1,743	108	170	(4)	(48)	1,969
Gayrimenkul	467	21	44	26	-	558
Reel varlıklar	311	4	12	(98)	42	271
Limitet ortaklıklar toplamı	3,687	270	240	(669)	(12)	3,516
Kurumsal borç menkul kıymetleri	1	-	-	-	6	7
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	-	-	-	-	-	-
Diğer	420	-	10	-	-	430
ABD kazançla bağlı emeklilik planları toplamı	\$ 4,311	\$ 329	\$ 218	\$ (891)	\$ (6)	\$ 3,961
OPEB planları						
COLI	\$ 1,554	\$ -	\$ 195	\$ -	\$ -	\$ 1,749
OPEB planları toplamı	\$ 1,554	\$ -	\$ 195	\$ -	\$ -	\$ 1,749

31 Aralık 2012'de sona eren yıl (milyon cinsinden)	Rayiç değer, 01.01.12	Plan varlıkları üzerinden fiili iade		Alımlar, satışlar ve ödemeler, net	3. seviyede ve/veya seviyeden transferler	Rayiç değer, 31 Aralık 2012
		Gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar)	Gerçekleşmemiş karlar/(zararlar)			
ABD kazançla bağlı emeklilik planları						
Hisse senetleri	\$ 1	\$ -	\$ (1)	\$ -	\$ 4	\$ 4
Ortak/toplu tröst fonları	202	2	22	(27)	-	199
Limitet ortaklıklar:						
Koruma fonları	1,039	1	71	55	-	1,166
Özel sermaye	1,367	59	54	263	-	1,743
Gayrimenkul	306	16	1	144	-	467
Reel varlıklar	264	-	10	37	-	311
Limitet ortaklıklar toplamı	2,976	76	136	499	-	3,687
Kurumsal borç menkul kıymetleri	2	-	-	(1)	-	1
İpoteğe dayalı menkul kıymetler	-	-	-	-	-	-
Diğer	427	-	(7)	-	-	420
ABD kazançla bağlı emeklilik planları toplamı	\$ 3,608	\$ 78	\$ 150	\$ 471	\$ 4	\$ 4,311
OPEB planları						
COLI	\$ 1,427	\$ -	\$ 127	\$ -	\$ -	\$ 1,554
OPEB planları toplamı	\$ 1,427	\$ -	\$ 127	\$ -	\$ -	\$ 1,554

Tahmini gelecek hak ve menfaat ödemeleri

Aşağıdaki tablo belirtilen yıllar için beklenen gelecek hizmetlerin etkisini de içermek üzere ödenmesi beklenen hak ve menfaat ödemelerini vermektedir. OPEB sağlık ve hayat sigortası ödemeleri beklenen emekli katkıları hariç olarak hesaplanmıştır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	ABD kazançla bağlı emeklilik planları	ABD dışı kazançla bağlı emeklilik planları	Medicare Kısım D ödeneği öncesi OPEB	Medicare Kısım D ödeneği
2015	\$ 712	\$ 110	\$ 73	\$ 1
2016	765	113	71	1
2017	899	118	70	1
2018	926	128	68	1
2019	966	132	66	1
2020-2024 Yılları	4,357	746	293	5

**Not 10 – Personel hisse senedi esaslı teşvikler
Hisse senedi bazlı çalışan ikramiyeleri**

2014, 2013 ve 2012 yıllarında JPMorgan Chase bazı çalışanlarına, en son Mayıs 2011’de tadil edilen Uzun Vadeli Teşvik Planı (“LTIP”) kapsamında uzun vadeli hisse bazlı ikramiyeler vermiştir. 31 Aralık 2014 itibariyle tadil edilmiş LTIP planı hükümleri kapsamında 266 milyon adi hisse senedinin Mayıs 2013’e kadar ihracı mümkündür. LTIP, Firma’nın şu anda hisse bazlı teşvik primi verdiği faal olan tek plandır. Aşağıdaki değerlendirmede, LTIP, artı Firma’nın daha önceki planları ve alımlar sonucunda ortaya çıkan planlar birlikte “LTI Planları” olarak anılacaktır ve bu planlar, Firma'nın hisse-bazlı teşvik planını oluşturmaktadır.

Kısıtlı hisse senetleri (“RSU’lar”), verilmiş tarihinde alıcıya bedelsiz verilmektedir. Genel olarak, RSU’lar senelik olarak verilmekte ve genelde iki yıl sonra % 50 oranında kazanılmakta olup üç yıl sonra yine % 50 oranında kazanılmaktadır ve kazanılma tarihinde adi hisse senedine dönüşmektedir. Ayrıca, RSU’lar tipik olarak, tam kariyer uygunluğu hükümlerini içermekte ve istihdam sonrası ve yaşa ve hizmetle alakalı gerekliliklere dayalı diğer kısıtlamalara tabi olarak, gönüllü fesihden sonra da çalışanların hak kazanmaya devam etmelerine olanak vermektedir. Tüm RSU ikramiyeleri, hak kazanılana kadar kaybedilebilir ve belirli koşullar altında iptalle sonuçlanabilecek geri alma hükümleri içerir. RSU’lar, 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, Not 24’te ele alındığı üzere katılımlı senetler olarak değerlendirilir.

LTI Planları kapsamında hisse senedi opsiyonları ve hisse senedi değer artış hakları (SAR’ler), genellikle verilmiş tarihinde JPMorgan Chase’in adi hisse senedinin rayiç değerine eşit bir uygulama fiyatı ile verilmiştir. Firma, periyodik olarak bireysel çalışanlarına personel hisse senedi opsiyonları verir. 2014 yılında verilmiş önemli hisse senedi opsiyonları veya SAR’ler bulunmamaktaydı. 2013 ve 2012’de verilen SAR ikramiyelerine beş yıl üzerinden orantılı olarak hak kazanılır (yıllık % 20) ve bunlar, RSU’lara benzer geri alma hükümleri içerirler. 2013 ve 2012 SAR ikramiyeleri tam kariyer uygunluk hükümleri içermektedir. SAR’ler genelde verilmiş tarihinden on yıl sonra sona erer.

Firma, her bir ikramiyenin her bir dilimini, ilgili hak kazanılma tarihinde ayrı bir ikramiyeymiş gibi ücret gideri olarak kaydeder. Genelde, verilen her bir dilim için, ücret gideri, çalışanların hak kazanma dönemi boyunca kariyer açısından tam uygun hale gelmemesi kaydıyla, ilgili dilimin verilmiş tarihinden hak kazanma tarihine kadar, doğrusal amortisman esasına göre tahakkuk ettirir. Tam kariyer uygunluğu hükümlerine göre verilen ikramiyeler ve gelecekte hizmet şartı koşmadan verilen ikramiyelerle ilgili olarak, Firma, verilmiş tarihi itibariyle çalışanlara verilmesi beklenen ikramiyelerin tahmini değerini emeklilik sonrası kısıtlamaların etkisini dikkate almaksızın tahakkuk ettirir. Kazanılma tarihi zarfında tam kariyer yeterliliği kazanacak olan çalışanlara verilen her bir dilim için, ücret gideri, verilmiş tarihinden, çalışanın tam kariyer yeterliliği kazandığı tarih ile ilgili dilimin kazanılma tarihi arasında hangisi daha önce ise o tarihe kadar doğrusal amortisman esasıyla muhasebeleştirilir.

Firma’nın, hisse bazlı çalışan teşvik ikramiyelerinin tasfiyesinden sonra hisse senedi ihraç politikası, yeni adi hisse senetleri ya da öz hisseler ihraç etmek şeklindedir. 2014, 2013 ve 2012 yıllarında, Firma, firma 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. 15 Temmuz 2014 tarihinde, Ücret Komitesi ve Yönetim Kurulu, 2 milyon SAR priminin hak kazanma koşullarının karşılandığını ve primlerin kullanılabilir olduğunu tespit etmiştir. Ocak 2018 vadeli SAR’ler JPMorgan Chase adi hisselerinin ikramiye tarihindeki fiyatı olan 39.83 dolar uygulama fiyatına tabi olacaktır. Bu karar ile ilgili giderler, kazanılan SAR sayısının belirlendiği 15 Temmuz 2014 tarihine kadar SAR’lerin rayiç değerindeki değişikliklere bağlıdır ve kümülatif gider, başlangıçta beş yıl olarak öngörülen, fakat 2013’ün birinci çeyreğinden itibaren altı buçuk yıla çıkarılan hizmet dönemi üzerinden orantılı olarak tahakkuk ettirilmiştir. Firma, bu ikramiye için, ücret giderine 2014, 2013 ve 2012 yıllarında sırasıyla 3 milyon dolar, 14 milyon dolar ve 5 milyon dolar kaydetmiştir

RSU'lar, çalışan hisse senedi opsiyonları ve SAR'lerin faaliyeti

RSU'lar için ücret gideri, verilen hisse sayısının, veriliş tarihindeki hisse fiyatı ile çarpımına dayanarak ölçülür ve çalışan hisse senedi opsiyonları ve SAR'leri (hisse değer artış hakları) için, Black-Scholes değerlendirme metodunu kullanarak veriliş tarihinde ölçülür. Bu ikramiyelere ilişkin ücret gideri, daha önce tanımlandığı gibi net gelire kaydedilir. Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in 2014 yılı için RSU, çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR faaliyetini özetlemektedir.

31.12.14'de sona eren yıl (ağırlıklı ortalama veriler haricinde bin cinsinden ve aksi bildirilen yerler hariç)	RSU'lar			Opsiyonlar/SAR'ler		
	Hisse adedi	Ağırlıklı ortalama veriliş tarihi rayiç değeri	İkramiye sayısı	Ağırlıklı ortalama uygulama fiyatı	Ağırlıklı ortalama kalan akdi ömür (yıl cinsinden)	Toplam gerçek değer
Tedavülde, 1 Ocak	121,241	\$ 41.47	87,075	\$ 44.24		
Verilen	37,817	57.88	101	59.18		
Kullanılan veya hak kazanılan	(54,265)	40.67	(24,950)	36.59		
İptal Edilen	(4,225)	47.32	(2,059)	41.90		
İptal Edilmiş	İlgisiz	İlgisiz	(972)	200.86		
Tedavülde, 31 Aralık	100,568	\$ 47.81	59,195	\$ 45.00	5.2	\$ 1,313,939
Kullanılabilir, 31 Aralık	İlgisiz	İlgisiz	37,171	46.46	4.3	862,374

31.12.14, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar süresince kazanılmış hisselerin toplam rayiç değeri sırasıyla 3.2 milyar dolar, 2.9 milyar dolar ve 2.8 milyar dolardır 2014'te verilen önemli hisse senedi opsiyonu veya SAR olmamıştır. 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında verilen hisse senedi opsiyonları ve SAR'lerin ağırlıklı ortalama veriliş tarihi beher hisse rayiç değeri sırasıyla 9.58 \$ ve 8.89\$'di. 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında kullanılan opsiyonların toplam gerçek değeri sırasıyla 539 milyon \$, 507 milyon \$ ve 283 milyon \$'di.

Ücret gideri

Firma, Konsolide Gelir Tabloları'nda çeşitli hisse senedi bazlı personel teşvik planları ile ilgili aşağıdaki gayri nakdi ücret giderlerini tahakkuk ettirmiştir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2
İlgili hak kazanma dönemleri boyunca amorti edilen RSU ve SAR'lerin önceki ihraçlarının maliyeti	\$ 1,371	\$ 1,440	\$ 1
Tam kariyer uygunluğu olan çalışanlar dahil, gelecek dönemlerde verilecek hisse senedi bazlı teşviklerin tahmini maliyetlerinin tahakkuku	819	779	7
Personel hisse bazlı teşvik planları ile ilgili toplam gayri nakdi ücret gideri	\$ 2,190	\$ 2,219	\$ 2

31 Aralık 2014 tarihinde yaklaşık 578 milyon \$ tutarındaki (vergi öncesi) kazanılmamış ikramiyelerle ilgili ücret gideri henüz net gelire kaydedilmemiştir. Bu maliyetin ağırlıklı ortalama 1.0 yıllık bir sürede tazminat giderine amorti edilmesi beklenmektedir. Firma, çalışanlara verilecek olan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ile ilgili hiçbir ücret giderini aktifleştirmez.

Nakit akışları ve vergi avantajları

Firmanın 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllara ait Konsolide Gelir Tablolarında muhasebeleştirilen hisse senedi bazlı teşvik düzenlemeleriyle ilgili gelir vergisi karı sırasıyla 854 milyon dolar, 865 milyon dolar ve 1.0 milyar dolardı.

Aşağıdaki tablo, tüm hisse bazlı teşvik düzenlemeleri uyarınca hisse opsiyonlarının kullanımı sonucu elde edilen nakdi ve hisse opsiyonlarının kullanılmasından dolayı vergi indirimiyle ilgili olarak gerçekleşen fiili vergi avantajını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
Kullanılan opsiyonlardan elde edilen nakit	\$ 63	\$ 166	\$
Gerçekleşen vergi avantajı (a)	104	42	

(a) Dağıtılmamış karlara kaydedilen ve öz kaynak olarak sınıflandırılmış hisse bazlı ödeme primleri üzerinden ödenen temettü ya da temettü eşdeğerlerine ait gerçekleşmiş vergi karları, ilave ödenmiş sermayede bir artış olarak kaydedilir ve hisse bazlı ödeme primleri üzerinden ödenen vergi eksikliklerini karşılamak üzere mevcut vergi karı fazlası havuzuna dahil edilir.

Değerleme varsayımları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 ve 2012'de sona eren yıllar zarfında verilen çalışan hisse senedi opsiyonlarının ve SAR'lerin Black-Scholes değerlendirme modeli uyarınca değerlendirilmesi için kullanılan varsayımları vermektedir. 31 Aralık 2014'te sona eren yıla ilişkin verilen önemli hisse senedi opsiyonu ve SAR bulunmamaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl	2013	20
Ağırlıklı ortalama olarak yıllık değerlendirme varsayımları		
Risksiz faiz oranı	1.18%	1.1
Beklenen temettü kazancı	2.66	3.1
Beklenen adi hisse senedi fiyatı volatilitesi	28	35
Beklenen ömür (yıl olarak)	6.6	6.6

Beklenen temettü kazancı ileri dönük varsayımlar kullanılarak belirlenir. Beklenen oynaklık varsayımı, JPMorgan Chase'in hisse senedi opsiyonlarının varsayılan oynaklığından elde edilmiştir. Beklenen ömür varsayımı, kullanılmadan veya iptal edilmeden önce bir çalışanın bir opsiyonu veya SAR'yi elinde tutacağı sürenin uzunluğuna dair yapılan tahmindir ve varsayım, Firmanın tarihi deneyimine dayalıdır.

Not 11 - Faiz dışı giderler

Aşağıdaki tablo, faiz dışı gider bileşenlerini sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2014	2013	2012
Ücret gideri	\$ 30,160	\$ 30,810	\$ 30,160
Ücret dışı giderler:			
İşgaliye	3,909	3,693	3,909
Teknoloji, iletişim ve ekipman	5,804	5,425	5,220
Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler	7,705	7,641	7,440
Pazarlama	2,550	2,500	2,550
Diğer ^{(a)(b)}	11,146	20,398	14,900
Toplam ücret dışı giderler	31,114	39,657	34,170
Toplam faiz dışı gider	\$ 61,274	\$ 70,467	\$ 64,340

(a) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla 2.9 milyar \$'lık, 11.1 milyar \$'lık ve 5.0 milyar \$'lık firma geneli gider dahildir.
(b) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla 1.0 milyar \$'lık, 1.5 milyar \$'lık ve 1.7 milyar \$'lık FDIC ile ilgili gider dahildir.

Not 12 - Menkul Kıymetler

Menkul Kıymetler, ticari, AFS, vadeye-kadar tutulan ("HTM") olarak sınıflandırılır. Ticari varlıklar olarak sınıflandırılan menkul kıymetler Not 3'te anlatılmıştır. Ağırlıklı olarak, Firma'nın AFS ve HTM menkul kıymetlerinin tümü ("yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyü"), aktif-pasif yönetimi amacıyla CIO tarafından tutulur. 31 Aralık 2014 tarihinde, yatırım amaçlı menkul kıymetler portföyünün ortalama kredi puanı, AA+ şeklindeydi (varsa harici puanlara dayanarak veya yoksa, S&P ve Moody's firmalarının tanımladıkları puanlara karşılık gelen dahili puanlara dayanarak). AFS menkul kıymetleri Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Geçerli riskten korunma muhasebesi ayarlamaları sonrasında, gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar, birikmiş diğer kapsamlı gelirden/(zarardan) net artışlar veya azalmalar olarak rapor edilir. AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmiş kazanç ve zararlar belirlemek için özel tespit yöntemi kullanılır ve bunlar Konsolide Gelir Tablolarında menkul kıymet kazançlarına/(zararlarına) dahil edilir. Yönetimin vadeye kadar tutma niyeti ve kabiliyeti bulunan HTM borç senetleri, Konsolide bilançolarda amorti edilmiş maliyet üzerinden gösterilir. AFS ve HTM borç senetleri için, satın alma iskontoları veya primleri, genellikle, menkul kıymetin akdi ömrü üzerinden faiz gelirine amorti edilir.

2014'ün birinci çeyreğinde, Firma, ABD devlet kurumu ipoteye dayalı menkul kıymetleri ve ABD eyalet ve belediyelerinin yükümlülüklerini, 19.3 milyar \$ rayiç değer ile AFS'den HTM'ye transfer etmiştir. Bu menkul kıymetler rayiç değer üzerinden transfer edilmiş olup, transfer gayri nakdi bir işlemdir. AOCI, transfer tarihi itibarıyla menkul kıymetler üzerinden 9 milyon \$'lık net vergi öncesi gerçekleşmemiş zararları içermektedir. Transfer, Firma'nın, Basel III uyarınca fiyat oynaklığının AOCI ve belirli sermaye tedbirleri üzerindeki etkisini azaltmak için menkul kıymetleri vadeye kadar tutma niyetini yansıtmaktadır.

Diğer geçici olmayan değer düşüklüğü

Tahakkuk etmemiş kayıp pozisyonlarındaki AFS borç ve menkul kıymetler ile HTM borç senetleri, Firma'nın geçici olmayan değer düşüklüğüne ilişkin sürekli değerlendirmesi ("OTTI") kapsamında analiz edilirler. Çoğu borçlanma senetleri türüyle ilgili olarak, Firma, senedin amorti edilmiş maliyet tabanının tamamını kurtarmayı ummadığında, rayiç değerdeki düşmenin geçici olmayan olacağını kabul eder. "AA" altında derecelenmiş veya sözleşmeye bağlı olarak önceden ödenebilecek veya Firma'nın kayıtlı yatırımlarının büyük ölçüde tümünü kurtarmayacağı bir şekilde önceden ödenebilecek menkul kıymetleştirmelerdeki yararlanma payları için Firma, nakit akışlarında olumsuz bir değişiklik olduğunda, bir OTTI ortaya çıkmış olduğunu kabul eder. AS özkaynak senetleri için, Firma, Firma'nın maliyet tabanını tahsil etmesinin mümkün olmaması halinde rayiç değerdeki düşüşün, geçici olmayacağı kabul eder.

Potansiyel OTTI, piyasa değerinin maliyetten az olduğu sürenin uzunluğu ve ölçüsü, bir menkul kıymetin ihraççısının sektörü, coğrafi bölgesi veya mali durumu ile özellikle alakalı olumsuz koşullar veya temel teminatı; menkul kıymetin ödeme yapısı; menkul kıymetin derecesinde bir derecelendirme kurumunca yapılan değişiklikler; rayiç değer değişikliklerinin oynaklığı ve bilanço tarihinden sonra menkul kıymetin rayiç değerindeki değişiklikler ve Firma'nın tahsilata kadar menkul kıymeti elinde tutma niyeti ve kabiliyeti dahil olmak üzere çeşitli faktörler kullanılarak değerlendirilir.

AFS borç senetlerinde, Firma'nın borçlanma senedini satma niyeti olması halinde veya Firma'nın amorti edilen maliyet tabanını tahsil etmeden önce borçlanma senedini satmak zorunda kalma olasılığının daha yüksek olması halinde, Firma OTTI zararlarını gelirden muhasebeleştirir. Bu koşullarda, değer düşüklüğü zararı, amorti edilen maliyet tabanı ile bu menkul kıymetlerin rayiç değeri arasındaki farka eşittir. Firma'nın tutma niyetine ve kabiliyetine sahip olduğu gerçekleşmemiş zarar pozisyonundaki borçlanma senetleri için, menkul kıymetlerden alınması beklenen nakit akışları, bir kredi zararı olup olmadığını belirlemek için değerlendirilir. Kredi zararı olması halinde, yalnızca kredi kaybıyla alakalı değer düşüklüğü tutarı gelirden muhasebeleştirilir. Kredi zararları dışındaki faktörlerle alakalı tutarlar OCI'de kaydedilir.

Firma'nın nakit akışı tahminlerinde, yukarıdaki faktörler ve raporlama döneminin sonu itibarıyla ilgili piyasa ve ekonomik veriler hesaba katılır. Menkul kıymetleştirme esnasında çıkarılan menkul kıymetler söz konusu ise, nakit akışlarını tahmin ederken, Firma, temel kredi seviyesi verilerinin yanı sıra subordinasyon, fazlalık spread, aşırı teminatlaştırma veya diğer kredi genişletme biçimleri gibi yapısal teminatlaştırma özelliklerini dikkate alır ve bu özelliklerin temel teminat için öngörülen zararları ("havuz zararları") karşılamak için yeterli olup olmayacağını veya kredi zararı olup olmadığını belirlemek için teminatlaştırma yapısındaki kredi genişletme seviyesi ile havuz zararlarını karşılaştırır. Firma, ayrıca başka analizler de gerçekleştirerek ilk-zarar analizleri veya stres senaryoları gibi nakit akışı öngörülerini destekler.

Hisse senetleri için, OTTI zararları, eğer Firma menkul kıymeti satmaya niyetli ise kazançlarda muhasebeleştirilir. Diğer durumlarda, Firma, yukarıdaki ilgili faktörlerin yanı sıra, Firmanın yatırımı piyasa değerinde beklenen bir iyileşmeye imkan vermek için yeterli süre elde tutma niyetini ve kabiliyetini ve maliyet tabanına eşit veya bundan büyük bir gerçekleştirilebilir değeri destekleyici deliller bulunup bulunmadığını ele alır. Bir hisse senedine ilişkin her türlü değer düşüklüğü zararı, maliyet tabanı ile bu menkul kıymetin rayiç değeri arasındaki farka eşittir.

Gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar

Aşağıdaki tablo, AFS menkul kıymetlerine ilişkin gelir içinde muhasebeleştirilen, gerçekleşmiş kazançları ve zararları ve kredi zararlarını göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
Gerçekleşmiş kazançlar	\$ 314	\$1,302	\$2
Gerçekleşmiş zararlar	(233)	(614)	(4)
Net gerçekleşmiş karlar	81	688	2,1
OTTI zararları			
Krediyle ilgili	(2)	(1)	(2)
Firma'nın satış amaçlı menkul kıymetleri ^(a)	(2)	(20)	(1)
Gelir içinde muhasebeleştirilen toplam OTTI	(4)	(21)	(4)
Net menkul kıymet karı	\$ 77	\$ 667	\$2

(a) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar esnasında menkul kıymetleri satma niyeti dolayısıyla daha önceden OTTI olarak rapor edilen menkul kıymetlerin satışından kaynaklanan 3 milyon \$, 12 milyon \$ ve 24 milyon \$'lık gerçekleşmiş zararları içermez.

Yatırım amaçlı menkul kıymetlerinin amorti edilmiş maliyetleri ve tahmini rayiç değerleri, belirtilen tarihler itibarıyla aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014				2013			
	Amorti edilmiş maliyet	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Gerçeğe uygun değer	Amorti edilmiş maliyet	Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Gerçeğe uygun değer
Satışa hazır borçlanma senetleri								
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:								
ABD kamu kurumları ^(a)	\$ 63,089	\$ 2,302	\$ 72	\$ 65,319	\$ 76,428	\$ 2,364	\$ 977	\$ 77,815
Konut:								
Düşük faizli ve Alt-A	5,595	78	29	5,644	2,744	61	27	2,778
Yüksek faizli (subprime)	677	14	—	691	908	23	1	930
ABD dışında	43,550	1,010	—	44,560	57,448	1,314	1	58,761
Ticari	20,687	438	17	21,108	15,891	560	26	16,425
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	133,598	3,842	118	137,322	153,419	4,322	1,032	156,709
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)	13,603	56	14	13,645	21,310	385	306	21,389
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	27,841	2,243	16	30,068	29,741	707	987	29,461
Depozito sertifikaları	1,103	1	1	1,103	1,041	1	1	1,041
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	51,492	1,272	21	52,743	55,507	863	122	56,248
Kurumsal borç menkul kıymetleri	18,158	398	24	18,532	21,043	498	29	21,512
Varlığa dayalı menkul kıymetler:								
Teminatlı kredi yükümlülükleri	30,229	147	182	30,194	28,130	236	136	28,230
Diğer	12,442	184	11	12,615	12,062	186	3	12,245
Satışa hazır borç senetleri toplamı	288,466	8,143	387	296,222	322,253	7,198	2,616	326,835
Satışa hazır hisse senetleri	2,513	17	—	2,530	3,125	17	-	3,142
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı	\$ 290,979	\$ 8,160	\$ 387	\$ 298,752	\$ 325,378	\$ 7,215	\$ 2,616	\$ 329,977
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı ^(b)	\$ 49,252	\$ 1,902	\$ —	\$ 51,154	\$ 24,026	\$ 22	\$ 317	\$ 23,731

(a) 31 Aralık 2014 ve 2013'de, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 59.3 milyar dolar ve 67.0 milyar dolar rayiç bedelli ABD devlet destekli işletme yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) 31 Aralık 2014 itibarıyla, 35.3 milyar \$ amorti edilmiş maliyete sahip ABD hükümeti destekli kurumların çıkardıkları MBS, 3.7 milyar \$ amorti edilmiş maliyetle ABD devlet kurumlarının çıkarılmış MBS ve 10.2 milyar \$ amorti edilmiş maliyet ile ABD eyalet ve belediyelerinin yükümlülüklerinden oluşur. 31 Aralık 2013 itibarıyla, 23.1 milyar \$ amorti edilmiş maliyete sahip ABD hükümeti destekli kurumların çıkardıkları MBS, 290 milyon \$ amorti edilmiş maliyetle ABD eyalet ve belediyelerinin yükümlülüklerinden oluşur.

Menkul kıymet değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, yatırım amaçlı menkul kıymetlerinin yaşlandırma yöntemiyle bulunmuş rayiç değeri ve brüt gerçekleşmemiş zararlarını göstermektedir.

31.12.14 (milyon olarak)	Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler						
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı	
	Gerçeğe uygun değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Gerçeğe uygun değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar			
Satışa hazır borçlanma senetleri							
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:							
ABD kamu kurumları	\$ 1,118	\$ 5	\$ 4,989	\$ 67	\$ 6,107	\$ 72	
Konut:							
Düşük faizli ve Alt-A	1,840	10	405	19	2,245	29	
Yüksek faizli (subprime)	—	—	—	—	—	—	
ABD dışında	—	—	—	—	—	—	
Ticari	4,803	15	92	2	4,895	17	
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	7,761	30	5,486	88	13,247	118	
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	8,412	14	—	—	8,412	14	
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	1,405	15	130	1	1,535	16	
Depozito sertifikaları	1,050	1	—	—	1,050	1	
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	4,433	4	906	17	5,339	21	
Kurumsal borç menkul kıymetleri	2,492	22	80	2	2,572	24	
Varlığa dayalı menkul kıymetler:							
Teminatlı kredi yükümlülükleri	13,909	76	9,012	106	22,921	182	
Diğer	2,258	11	—	—	2,258	11	
Satışa hazır borç senetleri toplamı	41,720	173	15,614	214	57,334	387	
Satışa hazır hisse senetleri	—	—	—	—	—	—	
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:	—	—	—	—	—	—	
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetlerin toplamı	\$ 41,720	\$ 173	\$ 15,614	\$ 214	\$ 57,334	\$ 387	

31 Aralık 2013 (milyon olarak)	Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler						
	12 aydan kısa		12 ay veya üzeri		Toplam rayiç değer	Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı	
	Gerçeğe uygun değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar	Gerçeğe uygun değer	Brüt tahakkuk etmemiş zararlar			
Satışa hazır borçlanma senetleri							
İpoteğe dayalı menkul kıymetler:							
ABD kamu kurumları	\$ 20,293	\$ 895	\$ 1,150	\$ 82	\$ 21,443	\$ 977	
Konut:							
Düşük faizli ve Alt-A	1,061	27	-	-	1,061	27	
Yüksek faizli (subprime)	152	1	-	-	152	1	
ABD dışında	-	-	158	1	158	1	
Ticari	3,980	26	-	-	3,980	26	
Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler	25,486	949	1,308	83	26,794	1,032	
ABD Hazinesi ve resmi kurumları	6,293	250	237	56	6,530	306	
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri	15,387	975	55	12	15,442	987	
Depozito sertifikaları	988	1	-	-	988	1	
ABD dışı devlet borçlanma senetleri	11,286	110	821	12	12,107	122	
Kurumsal borç menkul kıymetleri	1,580	21	505	8	2,085	29	
Varlığa dayalı menkul kıymetler:							
Teminatlı kredi yükümlülükleri	18,369	129	393	7	18,762	136	
Diğer	1,114	3	-	-	1,114	3	
Satışa hazır borç senetleri toplamı	80,503	2,438	3,319	178	83,822	2,616	
Satışa hazır hisse senetleri	-	-	-	-	-	-	
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler:	20,745	317	-	-	20,745	317	
Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetlerin toplamı	\$ 101,248	\$ 2,755	\$ 3,319	\$ 178	\$ 104,567	\$ 2,933	

Diğer geçici olmayan değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablo, yukarıdaki menkul kıymet karları ve zararları tablosunda yer alan OTTI zararlarını sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
Kredi zararı bulunup Firmanın satmaya niyetli olmadığı borçlanma senetleri			
Toplam OTTI ^(a)	\$ (2)	\$ (1)	\$ (113)
AOCI altında kaydedilen/(yeniden sınıflandırılan) zararlar	—	—	85
Gelir içinde muhasebeleştirilen toplam kredi zararları	(2)	(1)	(28)
Firma'nın satış amaçlı menkul kıymetleri ^(b)	(2)	(20)	(15)
Gelir içinde muhasebeleştirilen toplam OTTI	\$ (4)	\$ (21)	\$ (43)

(a) İlk OTTI için, AFS borçlanma senetlerinin rayiç değerini üzerindeki amorti edilen maliyet fazlasını temsil etmektedir. Aynı menkul kıymetin sonraki değer düşüklükleri için, ilgili ise, önceden kaydedilmiş geçici olmayan OTTI'yı takiben rayiç değerdeki ek düşmeleri temsil etmektedir.

(b) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar esnasında menkul kıymetleri satma niyeti dolayısıyla daha önceden OTTI olarak rapor edilen menkul kıymetlerin satışından kaynaklanan 3 milyon \$, 12 milyon \$ ve 24 milyon \$'lık gerçekleşmiş zararları içermez.

Kredisi düşük borçlanma senetlerinin kredi zararı bileşenindeki değişiklikler

Aşağıdaki tablo, gelir içinde muhasebeleştirilen, Firmanın satmaya niyetli olmadığı AFS borç senetleriyle alakalı OTTI zararlarının kredi zararı bileşeninin 31.12.14, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için ileriye taşınmış halini sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
Bakiye, dönem başı	\$ 1	\$ 522	\$ 70
İlaveler:			
Kredisi yeni düşen menkul kıymetler	2	1	21
Daha önceden kredi sorunlu menkul kıymetlerin diğer kapsamlı gelirinden ayrı yeniden sınıflandırılan zararlar	—	—	7
Çıkarmalar:			
Kredi sorunlu menkul kıymet satışları ve itfaları	—	(522)	(2)
Bakiye, dönem sonu	\$ 3	\$ 1	\$ 52

Brüt tahakkuk etmemiş zararlar

31 Aralık 2013 tarihinden bu yana brüt gerçekleşmemiş zararlar genel olarak düşmüştür. 12 ay veya daha uzun süreli gerçekleşmemiş uzun pozisyondaki menkul kıymet zararları artmış olmasına rağmen artış önemli değildir. Firma, satmaya niyetli olduğu menkul kıymetler üzerinden gerçekleşmemiş zararlar tahakkuk ettirmiştir. 31.12.14 itibariyle, Firma, AOCI'da zarar pozisyonu olan menkul kıymetleri satmaya niyetli değildir ve Firmanın bu menkul kıymetleri amorti edilen maliyet tabanlarını kurtarmadan satmasının şart koşulması muhtemel değildir. Kredi zararlarının gelir içinde muhasebeleştirildiği, yukarıdaki tabloda raporlanan menkul kıymetler hariç, Firma, AOCI'de gerçekleşmemiş zararı olan menkul kıymetlerin 31.12.14 itibariyle geçici olmayan değer düşüklüğüne uğramış olmadığına inanmaktadır.

Sözleşme vadeleri ve getirileri

Aşağıdaki tablo, 31.12.14 itibarıyla, JPMorgan Chase'in yatırım amaçlı menkul kıymet portföyünün, sözleşme vadesine göre, amorti edilmiş maliyeti ve tahmini rayiç değeri göstermektedir.

31.12.14 itibarıyla 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	\$ 996	\$ 14,132	\$ 5,768	\$ 112,702	\$ 133,598
Gerçeğe uygun değer	1,003	14,467	5,974	115,878	137,322
Ortalama getiri ^(b)	2.65%	1.85%	3.12%	2.93%	2.82%
ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b)					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 2,209	\$ -	\$ 10,284	\$ 1,110	\$ 13,603
Gerçeğe uygun değer	2,215	-	10,275	1,155	13,645
Ortalama getiri ^(b)	0.80%	-%	0.62%	0.35%	0.63%
ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 65	\$ 498	\$ 1,432	\$ 25,846	\$ 27,841
Gerçeğe uygun değer	66	515	1,508	27,979	30,068
Ortalama getiri ^(b)	2.13%	4.00%	4.93%	6.78%	6.63%
Depozito sertifikaları					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 1,052	\$ 51	\$ -	\$ -	\$ 1,103
Gerçeğe uygun değer	1,050	53	-	-	1,103
Ortalama getiri ^(b)	0.84%	3.28%	-%	-%	0.95%
ABD dışı devlet borçlanma senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 13,559	\$ 14,276	\$ 21,220	\$ 2,437	\$ 51,492
Gerçeğe uygun değer	13,588	14,610	21,957	2,588	52,743
Ortalama getiri ^(b)	3.31%	2.04%	1.04%	1.19%	1.90%
Kurumsal borç menkul kıymetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 3,830	\$ 9,619	\$ 4,523	\$ 186	\$ 18,158
Gerçeğe uygun değer	3,845	9,852	4,651	184	18,532
Ortalama getiri ^(b)	2.39%	2.40%	2.56%	3.43%	2.45%
Varlığa dayalı menkul kıymetler					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	\$ 2,240	\$ 17,439	\$ 22,992	\$ 42,671
Gerçeğe uygun değer	-	2,254	17,541	23,014	42,809
Ortalama getiri ^(b)	-	1.66%	1.75%	1.73%	1.73%
Satışa hazır borç senetleri toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 21,711	\$ 40,816	\$ 60,666	\$ 165,273	\$ 288,466
Gerçeğe uygun değer	21,767	41,751	61,906	170,798	296,222
Ortalama getiri ^(b)	2.74%	2.06%	1.58%	3.32%	2.73%
Satışa hazır hisse senetleri					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 2,513	\$ 2,513
Gerçeğe uygun değer	-	-	-	2,530	2,530
Ortalama getiri ^(b)	-	-	-	0.25%	0.25%
Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ 21,711	\$ 40,816	\$ 60,666	\$ 167,786	\$ 290,979
Gerçeğe uygun değer	21,767	41,751	61,906	173,328	298,752
Ortalama getiri ^(b)	2.74%	2.06%	1.58%	3.28%	2.71%
Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı					
Amorti edilmiş maliyet	\$ -	\$ 54	\$ 487	\$ 48,711	\$ 49,252
Gerçeğe uygun değer	-	54	512	50,588	51,154
Ortalama getiri ^(b)	-	4.33%	4.81%	3.98%	3.98%

(a) ABD hükümeti destekli teşekküller, menkul kıymetleri JPMorgan Chase'in 31.12.14 itibarıyla toplam özkaynaklarını % 10 aşan tek ihraççılardı.

(b) Ortalama kazanç, dönem sonunda sahip olunan her bir menkul kıymetin etkin getirisini kullanarak hesaplanır, her bir menkul kıymetin amorti edilmiş maliyetine dayanarak ağırlıklandırılır. Etkin getiri, sözleşmeye bağlı kuponları, prim amortismanını ve indirim birikimini ve ilgili korunma türevlerinin etkisini dikkate alır. Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır. Etkin getiri, programsız anapara ön ödemelerini içermez ve dolayısıyla, menkul kıymetlerin gerçek vadeleri, akdi veya beklenen vadelerden farklı olabilir, çünkü bazı menkul kıymetler önceden ödenebilir.

(c) Vadesi belirtilmemiş menkul kıymetleri de içerir. Firma'nın tüm konut ipoteğine dayalı menkul kıymetleri ve teminatlı ipotek yükümlülüklerinin neredeyse tamamı, sözleşme vadesine bağlı olarak 10 yıl veya daha uzun vadeli. Öngörülen gelecek ön ödemeleri yansıtan tahmini süre, kurum için konut ipoteğine dayalı menkul kıymetler için yaklaşık beş yıl, kurum içi teminatlı konut ipoteği yükümlülükleri üç yıldır ve kurum dışı teminatlı konut ipoteği yükümlülükleri için dört yıldır.

Not 13 – Menkul kıymet finansman faaliyetleri

Firma'nın envanter pozisyonlarını finanse etmek, açık pozisyonları kapamak için menkul kıymet iktisap etmek, müşteri finansman ihtiyaçlarını karşılamak ve diğer menkul kıymet yükümlülüklerini yerine getirmek için, JPMorgan Chase, yeniden satış anlaşmaları, geri alım anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma ve menkul kıymet borç verme işlemleri (birlikte "menkul kıymet finansman anlaşmaları") yapar.

Menkul kıymet finansman anlaşmaları, Firma'nın Konsolide Bilançosu'nda teminatlı finansmanlar olarak değerlendirilir. Yeniden satış ve geri alım anlaşmaları, genellikle menkul kıymetlerin satış veya geri alım sonrası sahip olacakları tutarlar üzerinden gösterilirler. Ödünç alınan ve ödünç verilen menkul kıymetler genellikle, verilen veya alınan nakdi teminat tutarı üzerinden gösterilirler. Geçerli muhasebe kılavuzu uyarınca uygun hallerde, aynı karşı tarafla yapılmış yeniden satış ve geri alım anlaşmaları net esasına göre rapor edilir. Aktif ve pasif denkleştirmesine ilişkin ayrıntılı değerlendirme için Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, geri satım anlaşmaları altında satın alınan brüt ve net menkul kıymetleri ve ödünç alınan menkul kıymetleri göstermektedir. Geri satım anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler, konsolide bilançolarda, Firma'nın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasla görüş aldığı ve ilgili diğer kriterlerin karşılandığı repo anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler hariç şekilde konsolide bilançolarda sunulmuştur. Bu tür bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, geri satım anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetler netleştirmeye uygun değildir ve aşağıdaki tabloda ayrıca gösterilir. Ödünç alınan menkul kıymetler, konsolide bilançolarda brüt esasa göre gösterilir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014			2013		
	Brüt varlık bakiyesi	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net varlık bakiyesi	Brüt varlık bakiyesi	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net varlık bakiyesi
Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler						
Yeniden satım anlaşmaları kapsamında uygun yasla görüş ile satın alınan menkul kıymetler	\$ 341,989	\$ (142,719)	\$ 199,270	\$ 354,814	\$ (115,408)	\$ 239,406
Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış yeniden satım anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetler	15,751		15,751	8,279		8,279
Yeniden satım anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetler toplamı	\$ 357,740	\$ (142,719)	\$ 215,021^(a)	\$ 363,093	\$ (115,408)	\$ 247,685^(a)
Ödünç alınan menkul kıymetler	\$ 110,435	İlgisiz	\$ 110,435^{(b)(c)}	\$ 111,465	İlgisiz	\$ 111,465^{(b)(c)}

(a) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, sırasıyla 28.6 milyar \$ ve 25.1 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen yeniden satım anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler dahildir.

(b) 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla 992 milyar \$ ve 3.7 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen ödünç alınan menkul kıymetler dahildir.

(c) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış 28.0 milyar \$ ve 26.9 milyar \$'lık ödünç menkul kıymetler dahildir.

Menkul finansman anlaşmalarıyla ilgili olarak alınan ya da ödenen ücretler sırasıyla konsolide gelir tablolarında faiz gelirlerine veya faiz giderlerine kaydedilmektedir.

Firma, belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları için rayiç değer opsiyonunu seçmiştir. Rayiç değer opsiyonuna ilişkin ayrıntılı bilgi için Not 4'e bakınız. Rayiç değer opsiyonunun seçildiği menkul kıymet finansman anlaşmaları, Konsolide Bilançolarda, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınmış menkul kıymetler, geri alım sözleşmeleri altında borç alınan veya satılan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler içersinde rapor edilmektedir. Genel olarak rayiç değer üzerinden gösterilen anlaşmalarda, cari dönem faiz tahakkukları, ana işlemler gelirinde rapor edilen rayiç değerdeki değişikliklere göre faiz geliri ve faiz gideri altında rapor edilirler. Bununla beraber, melez araçlarla ilgili FASB kılavuzu uyarınca ayrıca muhasebeleştirilen saklı türevleri içeren mali araçlar söz konusu olduğunda, rayiç değerdeki tüm değişiklikler, faiz öğeleri dahil olmak üzere, ana işlemler gelirinde rapor edilirler.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, yeniden satım anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler ve ana netleştirme anlaşması ile ilgili olarak uygun yasal görüş alınmış ödünç menkul kıymetlere ilişkin bilgileri göstermektedir. Aşağıdaki tablo, uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış yeniden satım anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetler ve ödünç menkul kıymetler ile ilgili bilgileri içermez.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014				2013			
	Net varlık bakiyesi	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar ^(a)			Net varlık bakiyesi	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar ^(a)		
Finansal araçlar ^(b)		Nakit teminat	Net maruziyet	Finansal araçlar ^(b)		Nakit teminat	Net maruziyet	
Yeniden satım anlaşmaları kapsamında uygun yasal görüş ile satın alınan menkul kıymetler	\$ 199,270	\$ (196,136)	\$ (232)	\$ 2,902	\$ 239,406	\$ (234,495)	\$ (98)	\$ 4,813
Ödünç alınan menkul kıymetler	\$ 82,464	\$ (80,267)	\$ —	\$ 2,197	\$ 84,531	\$ (81,127)	\$ —	\$ 3,404

(a) Bazı karşı taraflar için, Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen finansal araçlar ve nakdi teminat toplamı, net aktif bakiyesini geçemez. Durum böyle ise, bu iki sütunda rapor edilen toplam tutar, söz konusu karşı tarafa ilişkin net ters repo anlaşması ve ödünç alınmış menkul kıymet varlığının bakiyesi ile sınırlıdır. Sonuç olarak net maruziyet tutarı, yeniden satım anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetlere ilişkin olarak toplam esasa göre, Firma, toplam rayiç değeri karşı taraflara verilmiş fonlardan daha yüksek teminat almış olsa dahi, rapor edilir.

(b) Ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş ile alınan mali enstrüman teminatını, repo yükümlülüklerini ve ödünç verilen menkul kıymet yükümlülüklerini içerir; bu tutarlar, diğer US GAAP netleştirme kriterleri karşılanmadığı için konsolide bilançolarda net olarak gösterilmez.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, geri alım anlaşmaları altında satılan brüt ve net menkul kıymetleri ve ödünç alınan menkul kıymetleri göstermektedir. Geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler, konsolide bilançolarda, Firma'nın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş aldığı ve ilgili diğer kriterlerin karşılandığı yeniden satım anlaşmaları kapsamında satın alınan menkul kıymetler hariç şekilde konsolide bilançolarda sunulmuştur. Bu tür bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, geri alım anlaşmaları altında satılan menkul kıymetler netleştirmeye uygun değildi ve aşağıdaki tabloda ayrıca gösterilir. Ödünç verilen kıymetler, konsolide bilançolarda brüt esasa göre gösterilir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014			2013		
	Brüt yükümlülük bakiyesi	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net borç bakiyesi	Brüt yükümlülük bakiyesi	Konsolide bilançolarda netleştirilen tutarlar	Net borç bakiyesi
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler						
Geri alım anlaşmaları kapsamında uygun yasal görüş ile satılan menkul kıymetler	\$ 289,619	\$ (142,719)	\$ 146,900	\$ 257,630 ^(d)	\$ (115,408)	\$ 142,222 ^(d)
Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış geri alım anlaşmaları altında satılan menkul kıymetler ^(a)	22,906		22,906	18,143 ^(d)		18,143 ^(d)
Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler toplamı	\$ 312,525	\$ (142,719)	\$ 169,806^(e)	\$ 275,773	\$ (115,408)	\$ 160,365^(e)
Ödünç verilen menkul kıymetler^(b)	\$ 25,927	İlgisiz	\$ 25,927^{(d)(e)}	\$ 25,769	İlgisiz	\$ 25,769^{(d)(e)}

(a) Ana netleştirme anlaşmasına tabi olmayan, fakat teminat hakları sağlayan geri alım anlaşmalarını içerir.

(b) Kredi veren olarak hareket edildiğinde ve Konsolide bilançolarda diğer yükümlülükler altında sunulduğunda sırasıyla 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde 4.1 milyar \$ ve 5.8 milyar \$'lık menkul kıymete karşılık menkul kıymet ödünç alma ve rehin verme işlemlerini içerir.

(c) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, sırasıyla 3.0 milyar \$ ve 4.9 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler dahildir.

(d) 31 Aralık 2013 itibarıyla, rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen 483 milyon \$'lık ödünç menkul kıymeti içerir; 31 Aralık 2014 itibarıyla rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen menkul kıymet yoktur.

(e) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış 537 milyon \$ ve 397 milyon \$'lık ödünç verilmiş menkul kıymetler dahildir.

(f) Aşağıdaki tabloda önceki dönem tutarları etki bakımından revize edilmiştir. Bu revizyon, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, geri alım anlaşmaları kapsamında satılan menkul kıymetler ve ana netleştirme anlaşması ile ilgili olarak uygun yasal görüş alınmış ödünç verilmiş menkul kıymetlere ilişkin bilgileri göstermektedir. Aşağıdaki tablo, uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış geri alım anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetler ve ödünç verilmiş menkul kıymetler ile ilgili bilgileri içermez.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014				2013			
	Net borç bakiyesi	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar ^(a)		Net tutar ^(c)	Net borç bakiyesi	Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen tutarlar ^(a)		Net tutar ^(c)
Finansal araçlar ^(b)		Nakit teminat	Finansal araçlar ^(b)			Nakit teminat		
Geri alım anlaşmaları kapsamında uygun yasal görüş ile satılan menkul kıymetler	\$ 146,900	\$ (143,985)	\$ (363)	\$ 2,552	\$ 142,222 ^(d)	\$ (139,051) ^(d)	\$ (450)	\$ 2,721
Ödünç verilen menkul kıymetler	\$ 25,390	\$ (25,040)	\$ —	\$ 350	\$ 25,372	\$ (25,125)	\$ —	\$ 247

(a) Bazı karşı taraflar için, Konsolide bilançolarda netleştirilmeyen finansal araçlar ve nakdi teminat toplamı, net pasif bakiyesini geçemez. Durum böyle ise, bu iki sütunda rapor edilen toplam tutar, söz konusu karşı tarafa ilişkin net repo anlaşması ve ödünç verilmiş menkul kıymet yükümlülüğünün bakiyesi ile sınırlıdır.

(b) Ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş ile devredilen mali enstrüman teminatını, ters repo varlıkları ve ödünç alınan varlıkları içerir; bu tutarlar, diğer US GAAP netleştirme kriterleri karşılanmadığı için konsolide bilançolarda net olarak gösterilmez.

(c) Net tutar, Firma'nın karşı taraflardan açık olduğu riski temsil eder.

(d) Yukarıdaki tabloda önceki dönem tutarları etki bakımından revize edilmiştir. Bu revizyon, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

JPMorgan Chase'in politikası geri alım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetlerin ve ödünç alınan menkul kıymetlerin mümkünse elde bulundurulmasını gerektirir.

Firma (genellikle G7 devlet tahvilleri, ABD kurum tahvilleri ve kurum MBS ve hisse senetleri şeklinde) karşı taraflardan aldığı menkul kıymetlerin piyasa değerini takip eder ve menkul kıymetin piyasa değerine göre ek teminat talep eder veya teminatın bir bölümünü iade eder. Marj seviyeleri, başlangıçta karşı tarafa ve teminat türüne göre belirlenir ve temerrüt durumunda teminat değerindeki düşümlere karşı koruma sağlamak amacıyla sürekli olarak izlenir. JPMorgan Chase, yeniden satış anlaşması ve ödünç alınan menkul kıymetlerin karşı tarafları ile, müşterinin temerrüdü durumundan satın alınan veya ödünç alınan menkul kıymetleri tasfiye etme hakkını içeren ana netleştirme sözleşmeleri ve diğer teminat düzenlemeleri yapar. Firma'nın yeniden satış ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmalarına ilişkin yukarıda tanımlanan kredi riski hafifletme uygulamaları sonucunda, Firma, 31.12.14 ve 2013 tarihleri itibarıyla bu anlaşmalara ilişkin kredi değer düşüklüğü için herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

Menkul kıymet finansman anlaşmalarında rehin verilen varlıklar ve alınan teminatlar hakkında ek bilgi için, Not 30'a bakınız.

Satış muhasebesine uygun olmayan transferler

Ayrıca, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde, Firma, hakları üçüncü şahıslara devredilmiş sırasıyla 13.8 milyar \$ ve 14.6 milyar \$ finansal varlığa sahipti; ancak devirler, US GAAP uyarınca satış olarak değerlendirilmemiştir. Bu devirler, teminatlı finansman işlemleri olarak muhasebeleştirilmiştir. Devredilen varlıklar, ticari varlıklar, diğer varlıklar ve kredilere kaydedilir ve ilgili yükümlülükler, konsolide bilançolarda diğer ödün alınmış fonlara kaydedilir.

Not 14 – Krediler

Kredi muhasebesi çerçevesi

Bir kredinin muhasebesi, yönetimin krediye ilişkin stratejisine ve kredinin alınış tarihinde sorunlu olup olmadığına göre belirlenir. Firma, kredileri aşağıdaki kategorilere göre muhasebeleştirir:

- Satın alınmış sorunlu ("PCI") krediler haricinde, yatırım için tutulan ("eldeki") çıkarılmış veya satın alınmış krediler
- Satış amaçlı tutulan krediler;
- Rayiç değerden krediler
- Yatırım amaçlı tutulan PCI krediler.

Aşağıda bu kredi kategorilerine ilişkin detaylı muhasebe açıklamaları yer almaktadır:

Yatırım amaçlı tutulan krediler (PCI krediler haricinde)
PCI krediler haricinde, yatırım için tutulan çıkarılmış veya satın alınmış krediler, ödenmemiş anapara tutarı üzerinden gösterilir ve şunlardan arındırılmıştır: kredi zararları karşılığı; net zarar yazmalar, anaparaya uygulanan faiz (maliyet kurtarma yöntemi üzerinden muhasebeleştirilen krediler); amorti edilmemiş indirim ve primler ve net ertelenmiş kredi ücretleri veya maliyetleri. Kredi kartı kredileri, faturalandırılmış kiralama giderlerini ve tahsil edilebilir olmayan tutarların karşılığından arındırılmış ücretleri içerir.

Faiz geliri

PCI krediler hariç olmak üzere, sorunsuz yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir. Alış fiyatı iskonto veya primleri ve net ertelenmiş kredi komisyon veya masrafları, sabit bir getiri oranı sağlamak amacıyla kredi ömrü boyunca faiz gelirin'e amorti edilir.

Tahakkuk etmeyen krediler

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun kesildiği kredilerdir. Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri 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, kredi yeterince teminat altına alınmadığı ve tahsilat sürecinde olmadığı sürece sorunlu olarak kabul edilir. Bir kredi, akdi olarak belirtilen vade tarihinde borçludan asgari ödeme alınmamışsa veya belirli kredilerde (örneğin konut kredileri), aylık ödemenin vadesi gelmiş ve 30 gün veya daha fazla ödenmemişse) vadesi geçmiş olarak nitelendirilir. Son olarak, teminata bağlı krediler, tipik olarak, tahakkuk etmeyen statüde tutulur.

Tahakkuk eden fakat tahsil edilmeyen tüm faiz, kredinin tahakkuk etmeyen statüsüne konulduğu tarihte faiz gelirinden iptal edilir. Ayrıca, ertelenmiş tutarların amortismanı da askıya alınır. Tahakkuk etmeyen krediler üzerindeki faiz geliri, kayıtlı kredi bakiyesi tamamen tahsil edilebilir nitelikte ise, nakit faiz ödemeleri tahsil edildiği (örneğin nakit bazında) sürece tahakkuk ettirilebilir; ancak kayıtlı kredi bakiyesini nihai tahsil kabiliyetine ilişkin şüphe varsa, tüm nakit faiz tahsilatları, kredinin defter değerini azaltmada kullanılır (maliyet kurtarma metodu). Tüketici kredilerinde, bu politikanın uygulaması tipik olarak, Firma'nın nakit bazda tahakkuk etmeyen tüketici kredileri üzerinden faiz geliri tahakkuk ettirmesiyle sonuçlanır.

Kredi, geri ödeme makul olarak güvenceye alındığında ve kredi şartları uyarınca ya da uygun ise, yeniden yapılandırılmış kredilerin şartları uyarınca kanıtlanmış performans olduğunda sorunsuz statüsüne iade edilebilir.

Düzenleyici kılavuzda müsaade edildiği üzere, kredi kartı kredileri genellikle tahakkuk etmeyen statüsüne konulmaz dolayısıyla kredi zarar yazılana veya tamamen ödenene kadar kredi kartı borçlarına faiz ve komisyon işlemeye devam eder. Bununla beraber, Firma, kredi kartı kredilerine tahakkuk ettirilen faiz veya komisyon gelirinin tahmini tahsil edilemez kısmı için ayrıca bir karşılık belirler. Faiz gelirinden karşılık ayrılır ve kredi karşılığı olarak rapor edilir.

Kredi zararları karşılığı

Kredi zararları karşılığı, yatırım amaçlı tutulan kredi portföyünün bilanço tarihinde tahmini olası kredi zararlarını temsil eder. Kredi zararları karşılığındaki değişiklikler Firma'nın Konsolide Gelir Tabloları'nda kredi zararları karşılığına kaydedilir. Firma'nın kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için Not 15'e bakınız.

Zarar yazmalar

Risk dereceli işletme bankacılığı, risk dereceli taşıt kredileri ve PCI krediler dışındaki tüketici kredileri, Federal Mali Kurumlar İnceleme Konseyi (FFIEC") tarafından belirlenen standartlar uyarınca, belirtilen temerrüt aşamasına ulaştıklarında, genellikle zarar yazılır veya teminatın net gerçekleştirilebilir değerine kadar indirilir (yani rayiç değer eksi satış maliyeti) ve kredi zararları karşılığına kaydedilirler. Oturum amaçlı gayrimenkul kredileri, yeniden yapılandırılmamış kredi kartı borçları ve puanlı işletme bankacılığı kredileri, genellikle vadesini 180 gün geçirdikten sonra zarar yazılır. 2013'nin ikinci çeyreğinde, Firma, değiştirilmiş ödeme koşullarına uymayan yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçlarının, vadesini 180 gün yerine 120 gün geçirdikten sonra zarar kaydedilmesi şeklinde politikasını revize etmiştir. Taşıt ve öğrenim kredileri, vadelerini 120 gün geçirdikten sonra zarar yazılırlar.

Belirli tüketici kredileri, aşağıdaki gibi belirli durumlarda FFIEC zarar yazma standartlarından daha erken zarar yazılacaklardır:

- TDR’de yenden yapılandırılan bir kredi, teminata bağlı olduğu tespit edildiğinde zarar yazılır. Teminata bağlanmış kredilerin, borçlunun faaliyetleri, geliri veya diğer kaynaklarından gelen nakit akışı yerine teminatla tahsil edilmesi beklenir.
- Zararın bilindiği veya kesin olduğu bir durum (iflas gibi) yaşayan borçlulara verilen krediler hızlandırılmış zarar yazma standartlarına tabidirler. Oturum amaçlı gayrimenkul kredileri ve taşıt kredileri, kredi vadesini 60 gün geçtikten sonra veya kredinin teminata bağlı olduğu tespit edilirse daha erken zarar yazılır. Kredi kartı ve puanlı işletme bankacılığı kredileri, iflas başvurusunun veya diğer olayın bildirim tarihinden sonra 60 gün içinde zarar yazılır. Öğrenim kredileri, iflas başvurusunu aldıktan sonra 60 gün geciktigi takdirde zarar yazılır.

- Taşıt kredileri, taşıt geri alındıktan sonra ve bir itfa döneminden sonra (yani borçlunun krediyi düzelterebileceği dönem) net gerçekleşebilir değerine kadar indirilir.

Belirli sınırlı koşullar dışında, Firma, tipik olarak, devlet garantili kredileri zarar yazmaz.

Toptan krediler, risk dereceli işletme bankacılığı kredileri ve risk dereceli taşıt kredileri, zararın gerçekleştiği büyük oranda kesinleştiğinde zarar yazılır; örneğin kredinin sorunlu ve teminata bağlı olduğunun tespit edildiği durumlar. Zarar yazılıp yazılmayacağına dair tespit, Firma’nın iflas talebinin önceliklendirilmesi, kredinin işlerliği/yeniden yapılandırılması beklentileri ve borçlunun sermaye veya kredi teminatı değerlendirilmesi dahil olmak üzere pek çok faktörü içerir.

Bir kredi, tahmini net gerçekleşebilir değerine düşürüldüğünde, teminatın rayiç değerinin tespiti, teminat türüne dayanır (örneğin menkul kıymet, gayrimenkul). Teminatın likit menkul kıymetler şeklinde olduğu durumlarda, rayiç değer kote edilen piyasa fiyatları veya aracı kotasyonlarına dayanır. Likit olmayan menkul kıymetler veya diğer mali varlıklar için rayiç değer, indirgenmiş nakit akışı modelini kullanarak tahmin edilir.

Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, harici değerlendirme kaynaklarına dayanır. Kredi alanın ödeme yapmaya muktedir veya istekli olmayabileceği durumlarda, Firma, yalnız dış değerlemeye (“dış ekspertiz”) dayanarak aracının konut fiyatı hakkındaki fikrini alır ve bu görüş sonrasında en az altı ayda bir güncellenir. Firma’nın çoğunlukla haciz yoluyla veya haciz işlemi yerine borçlu ile yapılan bir akit sonucunda, borç karşılığı bir gayrimenkulü almasından (yasal mülkiyeti veya fiziksel sahipliği incelemeye dayalı bir değerlendirme (“iç değerlemeler”) yaptırır. Dış ekspertiz ve iç ekspertizler, Firma’nın dış ekspertiz ve iç ekspertiz ile verilen tahmini değerlerine karşılık gerçek paraya çevirme değerlerine ilişkin deneyimine dayanarak, ayrıca duruma ve ürüne özgü faktörleri dikkate alarak iskonto edilir.

Oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinde, teminat değerleri, dahili ve harici değerlendirme kaynaklarından elde edilen ekspertize dayanır. Teminat değerleri tipik olarak altı ila on iki ayda bir, yeni bir ekspertiz yaptırarak veya Firma politikaları uyarınca dahili bir analiz yaparak güncellenir. Firma, ayrıca hem kredi alana hem piyasaya özgü faktörleri dikkate alarak, daha sık aralıklarla değer güncellemeleri yaptırabilir veya komisyonculardan fiyat görüşleri alabilir.

Satış amaçlı tutulan krediler.

Satış amaçlı tutulan krediler, maliyet veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden gösterilir ve değerlendirme değişiklikleri, faiz dışı gelire kaydedilir. Tüketici kredilerinde, değerlendirme portföy bazında yapılır. Toptan kredilerde, değerlendirme bireysel kredi bazında yapılır.

Yatırım amaçlı kredilerin faiz geliri akdi faiz oranı üzerinden tahakkuk ettirilir ve faiz geliri olarak kaydedilir.

Kredi kullandırma komisyon ve masrafları ile alış bedeli iskonto veya primleri, ilgili kredi satılana kadar bir karşı kredi hesabında ertelenir. Ertelenen komisyon ve iskontolar veya primler, kredi bazında düzeltmeye tabi tutulur ve bu nedenle, maliyet veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden periyodik düzeltme yapılır veya satış zamanında kazanç veya zarar tahakkuk ettirilir.

Satış amaçlı tutulan krediler, yukarıda tanımlanan tahakkuk etmeyen politikalara tabidir.

Satış amaçlı tutulan krediler maliyet veya rayiç değerinin düşüğü üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firma’nın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz.

Rayıç değerden krediler

Piyasa yapıcılığı stratejisinde kullanılan veya risk yönetimi rayıç değer üzerinden yapılan krediler rayıç değer üzerinden gösterilir ve rayıç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelire kaydedilir.

Bu kredilerde, kazanılmış cari akdi faiz ödemesi, faiz gelirinde muhasebeleştirilir. Rayıç değerdeki değişiklikler faiz dışı gelirden muhasebeleştirilir. Kredi kullandırma komisyonları, faiz dışı gelirden tahakkuk ettirilir. Kredi kullandırma maliyetleri, tahakkuk ettikçe ilgili gider kategorisinde muhasebeleştirilir.

Bu krediler rayıç değer üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firma'nın tahakkuk etmeyen, kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz.

Firma'nın rayıç değer opsiyonu altında muhasebeleştirilen rayıç değer seçimleri hakkında daha fazla bilgi için, Not 4'e bakınız. Rayıç değerle gösterilen ve alım-satım varlıkları olarak sınıflandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için, Not 3 ve Not 4'e bakınız.

PCI krediler

Yatırım amaçlı tutulan PCI krediler, başlangıçta rayıç değer üzerinden gösterilir. PCI krediler, kredi kullandırma tarihinden itibaren kredi sorunu yaşamışlardır ve bu nedenle tahsilatta akdi olarak talep edilen ödemelerin tahsil edilememesi ihtimali vardır. PCI krediler başlangıçta rayıç değer üzerinden gösterildiğinden ve bu değer gelecek kredi zararlarının tahminini içerdiğinden, PCI kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı alım tarihinde kaydedilmez. Alımı müteakip PCI kredilerin muhasebesine ilişkin bilgi için bu Not'un 251. sayfasına bakınız.

Kredi sınıflandırma değişiklikleri

Yatırım amaçlı tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, devir tarihinde maliyet veya rayıç değer düşüğü üzerinden satış amaçlı tutulan portföye aktarılır. Krediyi alakalı zararlar kredi zararları karşılığına kaydedilirken, faiz oranı veya döviz kuru değişikliği zararları gibi kredi dışındaki zararlar, faiz dışı gelire kaydedilir.

Yönetimin bir krediyi satış amaçlı tutulan portföy içinde tutmaya karar vermesi halinde, kredi devir tarihinde maliyet veya rayıç değer düşüğü üzerinden yatırım amaçlı tutulan portföye aktarılır. Ardından, bu krediler Firmanın karşılık metodolojisine dayanarak değer düşüklüğü açısından değerlendirilir. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemede kullandığı metodların ayrıntılı değerlendirmesi için Not 15'e bakınız.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, zarar hafifletme faaliyetleri doğrultusunda belirli kredileri tadil etmek isteyebilir. Tadilat vasıtasıyla, JPMorgan Chase, Firma'nın ekonomik zararını en aza indirmek, teminatın haczinden veya devralınmasından kaçınmak, Firma'nın borçludan aldığı paraları maksimum düzeye çıkarmak amacıyla, mali sıkıntı yaşayan borçluya bir veya daha fazla imtiyaz tanıyabilir. Tanınan imtiyazlar programa ve borçluya özgü özelliklere göre değişir ve faiz oranı indirimleri, süre uzatımları, ödeme ertelemeleri, anapara affı veya ödeme yerine hisse senedi veya diğer varlıkların kabulünü içerebilir.

Söz konusu tadilatlar, sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları ("TDR'ler") olarak muhasebeleştirilir ve bildirilir. Bir TDR dahilinde tadil edilen kredi, kredi alanın değiştirilmiş şartlar uyarınca yükümlülüğünü yerine getirip getirmediğine bakılmaksızın, genellikle vadesine kadar, geri ödenene veya diğer şekillerde tasfiye edilene kadar sorunlu sayılır. Bazı sınırlı durumlarda, tadil edilmiş krediye ilişkin geçerli faiz oranı, yeniden yapılandırma tarihinde geçerli piyasa oranında veya üzerinde olabilir. Bu tür durumlarda ve değiştirilmiş koşullar altında kredinin sorunsuz olacağı ve Firma'nın tüm akdi anapara ve faiz nakit akışlarını tahsil edeceği varsayımıyla, kredi sadece tadilat senesinde sorunlu ve TDR olarak belirtilir; müteakip yıllarda, değiştirilmiş koşullar altında yeniden yapılandırılmış kredinin geri ödemesi makul ölçüde sağlandığı sürece kredi sorunlu kredi veya TDR şeklinde beyan edilmez.

Kredi kartı kredileri haricinde, TDR kapsamında tadil edilmiş krediler genellikle tahakkuk etmeyen statüye alınır, ancak çoğu zaman bu tür krediler tadilattan önce zaten tahakkuk etmeyen statüsündedir. Bu krediler aşağıdaki koşulların karşılanması kaydıyla tekrar sorunsuz statüye (faiz tahakkukunun devam etmesi) iade edilebilirler: (a) Borçlunun, değiştirilmiş koşullar altında en az altı ay ve/veya altı ödeme boyunca yükümlülüklerini yerine getirmesi, (b) Firma'nın tadil edilmiş kredinin geri ödemesinin, örneğin borçlunun borç kapasitesi veya gelecek kazanç seviyesi, teminat değerleri, kredi-gayrimenkul değeri (LTV) oranları ve diğer cari piyasa koşulları uyarınca makul güvence altında olduğuna dair beklentisinin olması. Belirli sınırlı ve iyi belirlenmiş koşullarda, kredi, yeniden yapılandırma tarihi itibarıyla sorunsuz ise, söz konusu krediler yeniden yapılandırma tarihinde tahakkuk etmeyen statüye konulmaz.

TDR'lerde yeniden yapılandırılan krediler, sorunlu sayıldığından, bu krediler Firmaca belirlenmiş varlığa özgü karşılık metodu ile değer düşüklüğü bakımından ölçülerek, tadil edilen kredilere ilişkin beklenen tekrar temerrüt oranları dikkate alınır. TDR ile yeniden yapılandırılmış bir kredi, kredinin sorunsuz olup olmadığına ve tahakkuk statüsüne geri konup konmadığına ve/veya kredinin sorunlu kredi açıklamalarından çıkarılıp çıkarılmadığına bakılmaksızın (piyasa oranlarından yeniden yapılandırılan krediler), varlığa özgü karşılık metodolojisine bağlı olmaya devam eder. Firma'nın varlığa özgü karşılığını belirlemede kullandığı metodların ayrıntılı değerlendirmesi için Not 15'e bakınız.

Hacizli gayrimenkul

Firma kredi yapılandırması, işleyişi ve haciz yoluyla borçlulardan gayrimenkul alır. Alınan varlıklar arasında taşınmazlar (örn. konut, arsa ve bina) ile ticari ve şahsi mülkler (örn. otomobiller, hava taşıtları, vagonlar ve gemiler) de yer alabilir.

Firma, Firma'nın bir kredinin karşılanması için devraldığı varlıkları aldıktan sonra, (örneğin tapunun veya fiziksel mülkiyetin devralınması gibi) haczedilen gayrimenkulü muhasebeleştirir. Gayrimenkul ile teminat altına alınan krediler için, Firma genellikle varlığı, haciz satışı sonunda veya borçlu ile haciz işlemi yerine bir senet tanziminden sonra tahakkuk ettirir. Haczedilen varlıklar, Konsolide Bilançolarda diğer varlıklar altında rapor edilir ve başlangıçta rayiç değer eksi satış değeri üzerinden kaydedilir. Her üç ayda bir, iktisap edilen gayrimenkulün rayiç değeri gözden geçirilir ve gerektiği takdirde maliyet veya rayiç değerini düşüğüne ayarlanır. Rayiç değerdeki müteakip düzeltmeler faiz dışı gelire borç/alacak kaydedilir. Emlak vergileri ve bakım gibi işletme giderleri diğer giderlere eklenir.

Kredi portföyü

Firma'nın kredi portföyü, üç portföy segmentine ayrılmış olup, bunlar Firma tarafından kredi zararı karşılıklarını belirlemek için kullanılan aynı segmentlerdir: Kredi kartı hariç Tüketici; Kredi Kartı; ve Toptan. Her bir portföy segmentinde, Firma, aşağıdaki kredi sınıflarına ait kredi riskini, her bir kredi sınıfının risk özelliklerine dayanarak değerlendirir:

Tüketici, Kredi kartı hariç tüketici ^(a)	Kredi kartı	Toptan ^(c)
PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul • Konut rehni - birinci derece ipotek • Konut rehni - ikinci derece ipotek • Düşük faizli ipotek ve Opsiyon ARM'leri • Yüksek faizli ipotek Diğer tüketici kredileri • Taşıtlı ^(b) • İşletme bankacılığı ^(c) • Öğrenim ve diğer Oturma amaçlı gayrimenkul - PCI • Konut rehni • Düşük faizli ipotek • Yüksek faizli ipotek • Opsiyon ARM'leri	• Kredi kartı borçları	• Ticari ve sınai • Gayrimenkul • Mali kuruluşlar • Resmi kurumlar • Diğer ^(d)

(a) CCB'de tutulan kredileri, AM'de tutulan düşük faizli ve konut rehni kredilerini ve Kurumsalda tutulan yüksek faizli ipotek kredilerini içerir.

(b) Kredi zararları karşılığının belirlenmesinde Firma'nın toptan metodolojisine uygulanan belirli taşıtlı ve işletme bankacılığı risk oranlı kredilerini içerir; bu krediler CCB tarafından yönetilir ve bu nedenle beyanda tutarlılık açısından, diğer tüketici kredileri sınıfına dahil edilir.

(c) CIB, CB, AM ve Kurumsalda tutulan kredileri içerir. AM'de tutulan düşük faizli ve konut rehni kredilerini ve Kurumsalda tutulan yüksek faizli ipotek kredilerini içerir. Sınıflar, içsel olarak tanımlanır ve yasal tanımlara uymayabilir.

(d) Diğer, esas olarak, SPE'ler ve özel bankacılık müşterilerine verilen kredileri içerir. SPE'lere ilişkin ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, portföy segmentine göre Firma'nın kredi bakiyelerini özetler:

31 Aralık 2014 (milyon cinsinden)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı ^(a)	Toptan	Toplam
Dağıtılmamış	\$ 294,979	\$ 128,027	\$ 324,502	\$ 747,508 ^(b)
Satış amaçlı tutulan	395	3,021	3,801	7,217
Rayiç değerden	—	—	2,611	2,611
Toplam	\$ 295,374	\$ 131,048	\$ 330,914	\$ 757,336
31 Aralık 2013 (milyon olarak)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı ^(a)	Toptan	Toplam
Dağıtılmamış	\$ 288,449	\$ 127,465	\$ 308,263	\$ 724,177 ^(b)
Satış amaçlı tutulan	614	326	11,290	12,230
Rayiç değerden	—	—	2,011	2,011
Toplam	\$ 289,063	\$ 127,791	\$ 321,564	\$ 738,418

(a) Faturalandırılmış kiralama giderlerini ve tahsil edilebilir olmayan tutarların karşılığında arındırılmış ücretleri içerir.

(b) Krediler (PCI krediler ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği krediler dışında), 31.12.14 ve 2013 itibarıyla sırasıyla 1.3 milyar dolar ve 1.9 milyar dolar kazanılmamış gelir, amorti edilmemiş iskonto ve primler ve ertelenmiş net kredi maliyetlerinden arındırılmış olarak sunulmuştur.

Aşağıdaki tablolar, belirtilen dönemlerde satın alınmış, satılmış ve tekrar satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki kredilerin defter değeri hakkında bilgiler verir. Tablo, rayiç değerden kaydedilen kredileri içermez. Firma, kredi riskine maruziyetini sürekli olarak yönetmektedir. Kredi satışı, Firma'nın kredi riskini azaltmak için kullandığı yollardan biridir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Alışlar	\$ 7,434 ^{(a)(b)}	\$ —	\$ 885	\$ 8,319
Satışlar	6,655	291	7,381	14,327
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler	1,190	3,039	581	4,810
2013				
31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Alışlar	\$ 7,616 ^{(a)(b)}	\$ 328	\$ 697	\$ 8,641
Satışlar	4,845	—	4,232	9,077
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler	1,261	309	5,641	7,211
2012				
31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Alışlar	\$ 6,601 ^{(a)(b)}	\$ —	\$ 827	\$ 7,428
Satışlar	1,852	—	3,423	5,275
Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler	—	1,043	504	1,547

(a) Satın almalar ağırlıklı olarak, Ginnie Mae kılavuzlarının izin verdiği ölçüde, kredi havuzlarından belirli takipteki kredilerin Firmaca gönüllü geri alınımı temsil eder. Firma bu temerrüde düşen kredilere, hizmet vermeye devam ettiği ve/veya Ginnie Mae, Federal İskan İdaresi ("FHA"), Kırsal İskan Hizmetleri ("RHA") ve/veya ABD Gazi İşleri Bakanlığı'nın ("VA") ilgili şartları uyarınca haciz sürecini yönetmeye devam ettiği sürece bu kredileri geri almayı tercih eder.

(b) Firma'nın yüklenim standartlarına göre çıkarılan, muhabirlerden satın alınan eldeki krediler hariçtir. Bu satın almalar 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 15.1 milyar \$, 5.7 milyar \$ ve 1.4 milyar \$'dır.

Aşağıdaki tablo, maliyet veya rayiç değer ölçümünün düşüğü dahil, portföy segmentine göre kredi satışlarının kazançları/(zararları) hakkında bilgileri yansıtır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
Kredi satışıyla ilgili net kazançlar/(zararlar) (maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinden düşüğü dahil)^(a)			
Kredi kartı hariç tüketici	\$ 341	\$ 313	\$ 122
Kredi kartı	(241)	3	(9)
Toptan	101	(76)	180
Kredi satışıyla ilgili net kazançlar/(zararlar) toplamı (maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinden düşüğü dahil)	\$ 201	\$ 240	\$ 293

(a) Rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen kredilerle ilgili satışlar hariç.

Kredi kartı kredisi portföyü hariç Tüketici

Kredi kartı kredileri hariç, tüketici kredileri temel olarak konut ipotekleri, konut rehni kredileri ve kredi limitleri, taşıt kredileri, işletme bankacılığı kredileri, öğrenci kredileri ve diğer kredilerden oluşur ve temel olarak birincil tüketici kredisi piyasasına odaklanır. Portföy, daha çok birincil kredi müşterilerine, ikincil ipoteklerle teminat altına alınmış konut rehni kredileri ve yalnızca faiz ödeme opsiyonlu mortgage kredilerinin yanı sıra Washington Mutual'dan alınan, belirli ödeme opsiyonlu kredileri kapsamaktadır.

Aşağıdaki tablo, kredi kartı hariç elde tutulan tüketici kredilerine ilişkin bilgileri sınıfına göre vermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014	2013
PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul		
Konut rehni:		
Öncelikli ipotek	\$ 16,367	\$ 17,11
İkincil ipotek	36,375	40,75
İpotekler:		
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli	104,921	87,16
Yüksek faizli (subprime)	5,056	7,104
Diğer tüketici kredileri		
Taşıt	54,536	52,75
İşletme bankacılığı	20,058	18,95
Öğrenci ve diğer	10,970	11,55
Oturma amaçlı gayrimenkul - PCI		
Konut rehni	17,095	18,92
Düşük faizli mortgage	10,220	12,03
Yüksek faizli mortgage	3,673	4,175
Opsiyon ARM'leri	15,708	17,91
Elde tutulan toplam krediler	\$ 294,979	\$ 288,4

Tüketici kredilerinde temerrüt oranları, temel bir kredi kalitesi göstergesidir. Vadesini 30 günden fazla aşmış krediler, borçluların mali zorluklar yaşadıklarına ve/veya krediyi geri ödeme kabiliyet veya isteklerinin olmayabileceğine dair bir erken uyarı sağlar. Kredi yaşanmaya devam ettikçe, borçlunun ödeme yapma kabiliyet veya isteğinin olmadığı netlik kazanır. Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinde, geç aşama temerrütleri (150 günden uzun vade aşımaları) kredinin nihai olarak haciz veya benzer işlemle sonuçlanacağına dair güçlü bir göstergedir. Temerrüt oranlarına ek olarak, tüketici kredilerine ilişkin diğer kredi kalitesi göstergeleri, kredi sınıfına dayanarak aşağıdaki şekillerde farklılık göstermektedir:

• Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinde, PCI dışı ve PCI olarak nitelendirilenler dahil olmak üzere, tahmini LTV oranı veya ikincil ipotekli kredilerde birleşik LTV oranı, temerrüt halinde potansiyel zarar yoğunluğunun bir göstergesidir.

Ayrıca LTV veya birleşik LTV, borçlunun ödeme istekliliğinin devam edip etmediği konusunda bir fikir sağlayabilir, çünkü yüksek LTV oranına sahip kredilerin temerrüt oranı, borçlunun teminata pay sahibi oldu kredilere oranla daha yüksektir. Kredi teminatının coğrafi dağılımı, portföyün kredi kalitesine dair ayrıca bir fikir sağlar, çünkü bölgesel ekonomi, konut fiyatları değişiklikleri ve doğal felaketler gibi belirli olaylar kredi kalitesini etkiler. Borçlunun cari veya “yenilenmiş” FICO skoru, belirli zararlar için ikincil bir kredi kalitesi göstergesidir; FICO skorları, borçlunun kredi ödeme tarihçesini gösterir. Bu nedenle, düşük bir FICO skoruna (660 veya altı) sahip bir borçluya verilen kredi, yüksek bir FICO skoruna sahip borçluya verilen krediden daha riskli kabul edilir. Ayrıca, yüksek LTV oranına ve düşük bir FICO skoruna sahip bir kredi, hem yüksek LTV oranı hem de yüksek FICO skoruna sahip bir borçluya verilen krediye nazaran daha yüksek temerrüt riskine sahiptir.

• Skorlu taşıt, skorlu işletme bankacılığı ve öğrenim kredilerinde, coğrafi dağılım, portföyün kredi performansının bir göstergesidir. Oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine benzer şekilde, coğrafi dağılım, bölgesel ekonomik faaliyet ve olaylara dayanarak portföy performansına dair fikirler sağlar.

• Risk tabanlı işletme bankacılığı ve taşıt kredileri, temel kredi kalite göstergelerinin, krediye tayin edilen risk notları olmaları ve kredilerin eleştirilen ve/veya tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılmaları bakımından toptan kredilerle benzerlik göstermektedir. Risk notları, Kredi ve Risk Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetine dair güncel bilgiler doğrultusunda gerektiği ölçüde düzeltilir. Risk dereceli toptan kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 255. sayfasına bakınız.

PCI krediler hariç oturma amaçlı gayrimenkul

Aşağıdaki tablo, kredi kartı portföy segmenti hariç olmak üzere, Tüketici segmentinde elde tutulan oturma amaçlı gayrimenkul kredilerine (PCI hariç) ilişkin bilgileri sınıflara göre vermektedir.

PCI kredi portföyü hariç Firma'nın oturma amaçlı gayrimenkullerine ilişkin belirli kredi istatistiklerini analiz ederken aşağıdaki faktörler dikkate alınmalıdır: (i) kredinin vadesi 180 günden fazla geçildiğinde ve teminat değeri kredi geri ödemesini desteklemiyorsa ve bu ürün sınıfı için yüksek zarar yazma oranları ortaya çıkarıyorsa, ikincil ipotekli konut rehni kredileri tamamen zarar yazılabilir ve (ii) zarar hafifletme sürelerinin uzatılması, Firma'nın Konsolide Bilançolarında kalan net gerçekleştirilebilir teminat değeri üzerinden gösterilen krediler için yüksek temerrüt oranlarına yol açabilir.

PCI krediler hariç oturum amaçlı gayrimenkul

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Konut rehni				Konut kredileri				Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	
	Öncelikli ipotek		İkincil ipotek		Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli		Yüksek faizli (subprime)			
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Kredi temerrüdü ^(a)										
Dönen	\$ 15,730	\$ 16,470	\$ 35,575	\$ 39,864	\$ 93,951	\$ 76,108	\$ 4,296	\$ 5,956	\$ 149,552	\$ 138,398
Vadesini 30-149 gün geçmiş	275	298	533	662	4,091	3,155	489	646	5,388	4,761
Vadesini 150 veya daha fazla gün geçmiş	362	345	267	224	6,879	7,899	271	502	7,779	8,970
Elde tutulan toplam krediler	\$ 16,367	\$ 17,113	\$ 36,375	\$ 40,750	\$ 104,921	\$ 87,162	\$ 5,056	\$ 7,104	\$ 162,719	\$ 152,129
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı % ^(b)	3.89%	3.76%	2.20%	2.17%	1.42%	2.32%	15.03%	16.16%	2.27%	3.09%
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş ve devlet garantili ^(c)	—	—	—	—	7,544	7,823	—	—	7,544	7,823
Tahakkuk etmeyen krediler	938	932	1,590	1,876	2,190	2,666	1,036	1,390	5,754	6,864
Mevcut tahmini LTV oranları ^{(d)(e)(f)(g)}										
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	\$ 21	\$ 40	\$ 467	\$ 1,101	\$ 120	\$ 236	\$ 10	\$ 52	\$ 618	\$ 1,429
660'tan daha düşük	10	22	138	346	103	281	51	197	302	846
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	134	212	3,149	4,645	648	1,210	118	249	4,049	6,316
660'tan daha düşük	69	107	923	1,407	340	679	298	597	1,630	2,790
%80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	633	858	6,481	7,995	3,863	4,749	432	614	11,409	14,216
660'tan daha düşük	226	326	1,780	2,128	1,026	1,590	770	1,141	3,802	5,185
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	13,048	13,186	20,030	19,732	81,805	59,634	1,586	1,961	116,469	94,513
660'tan daha düşük	2,226	2,362	3,407	3,396	4,906	5,071	1,791	2,293	12,330	13,122
ABD hükümeti garantili	—	—	—	—	12,110	13,712	—	—	12,110	13,712
Elde tutulan toplam krediler	\$ 16,367	\$ 17,113	\$ 36,375	\$ 40,750	\$ 104,921	\$ 87,162	\$ 5,056	\$ 7,104	\$ 162,719	\$ 152,129
Coğrafi bölge										
California	\$ 2,232	\$ 2,397	\$ 8,144	\$ 9,240	\$ 28,133	\$ 21,876	\$ 718	\$ 1,069	\$ 39,227	\$ 34,582
New York	2,805	2,732	7,685	8,429	16,550	14,085	677	942	27,717	26,188
Illinois	1,306	1,248	2,605	2,815	6,654	5,216	207	280	10,772	9,559
Florida	861	847	1,923	2,167	5,106	4,598	632	885	8,522	8,497
Texas	1,845	2,044	1,087	1,199	4,935	3,565	177	220	8,044	7,028
New Jersey	654	630	2,233	2,442	3,361	2,679	227	339	6,475	6,090
Arizona	927	1,019	1,595	1,827	1,805	1,385	112	144	4,439	4,375
Washington	506	555	1,216	1,378	2,410	1,951	109	150	4,241	4,034
Michigan	736	799	848	976	1,203	998	121	178	2,908	2,951
Ohio	1,150	1,298	778	907	615	466	112	161	2,655	2,832
Tüm diğer ^(h)	3,345	3,544	8,261	9,370	34,149	30,343	1,964	2,736	47,719	45,993
Elde tutulan toplam krediler	\$ 16,367	\$ 17,113	\$ 36,375	\$ 40,750	\$ 104,921	\$ 87,162	\$ 5,056	\$ 7,104	\$ 162,719	\$ 152,129

(a) Bireysel takip sınıflandırmaları, aşağıda belirtildiği şekilde ABD hükümeti tarafından sigorta edilen mortgage kredilerini içerir: 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde, sırasıyla 2.6 milyar \$ ve 4.7 milyar \$'lık cari krediler, 3.5 milyar \$ ve 2.4 milyar \$'lık vadesini 30-149 gün aşmış krediler, 6.0 milyar \$ ve 6.6 milyar \$'lık vadesini 150 veya daha fazla gün aşmış krediler.

(b) 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, opsiyonlu ARM'ler dahil düşük faizli krediler, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen sırasıyla 59.5 milyar \$ ve 9.0 milyar \$'lık mortgage kredilerini içermez. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak tahakkuk etmeyen kredilere dahil edilmemiştir.

(c) Vadesini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup da ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış olan bu bakiyeler tahakkuk etmeyen kredilerden çıkarılmıştır. Hemen hemen tüm durumlarda, kredinin anapara bakiyesinin %100'ü sigortalıdır ve kararlaştırılan tahsilat kurallarına uyulması kaydıyla, belirtilen geri ödeme oranında faiz garantisi altına alınmıştır. Bu tutarlar, devlet garantisine dayanarak tahakkuk etmeyen kredilere dahil edilmemiştir. ABD devlet kurumları tarafından faiz kesildiği için, 31.12.14 ve 2013 itibarıyla, sırasıyla 4.2 milyar dolar ve 4.7 milyar dolarlık artık faiz işlemeyen krediler dahil olup, hemen hemen tüm durumlarda anaparanın %100'ü hala sigortalıdır. Kalan bakiye için, garanti edilen geri ödeme oranında faiz işletilmektedir.

(d) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir. Bu gayrimenkul değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

(e) İkincil ipotek, gayrimenkule ilişkin tüm mevcut ipotek pozisyonlarını ve kullanılmamış limitleri dikkate alan birleşik LTV oranını temsil eder. Tüm diğer ürünler, gayrimenkul üzerinde tali ipotekleri hesaba katmadan beyan edilmiştir.

(f) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.

(g) Opsiyonlu ARM'ler dahil önceki dönem meblağları revize edilmiştir. Bu revizyon, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

(h) 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen sırasıyla 12.1 milyar dolar ve 13.7 milyar dolarlık mortgage kredilerini içerir.

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle ikincil ipotekli konut rehni kredileri ve limitlerine ilişkin Firma'nın temerrüt istatistiklerini göstermektedir.

31 Aralık 2014 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Temerrütler			Krediler toplamı	30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı
	Vadesini 30-89 gün geçmiş	Vadesini 90-149 gün geçmiş	Vadesini 150 günden fazla geçmiş		
HELOC'lar: ^(a)					
Rotatif dönem içinde ^(b)	\$ 233	\$ 69	\$ 141	\$ 25,252	1.75%
Rotatif dönem sonrasında	108	37	107	7,979	3.16
HELOAN'lar	66	20	19	3,144	3.34
Toplam	\$ 407	\$ 126	\$ 267	\$ 36,375	2.20%

31 Aralık 2013 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Temerrütler			Krediler toplamı	30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı
	Vadesini 30-89 gün geçmiş	Vadesini 90-149 gün geçmiş	Vadesini 150 günden fazla geçmiş		
HELOC'lar: ^(a)					
Rotatif dönem içinde ^(b)	\$ 341	\$ 104	\$ 162	\$ 31,848	1.91%
Rotatif dönem sonrasında	84	21	46	4,980	3.03
HELOAN'lar	86	26	16	3,922	3.26
Toplam	\$ 511	\$ 151	\$ 224	\$ 40,750	2.17%

(a) Genel olarak bu HELOC'ler açık uçlu, 10 senelik rotatif krediler olup, dönem sonunda HELOC, 20 sene amortisman dönemine sahip bir krediye dönüşmektedir, ancak, rotatif dönem sonrasında sadece faiz ödemesi gerektiren Washington Mutual tarafından çıkarılmış HELOC'leri de ayrıca içermektedir.

(b) Firma, HELOC'ların rotatif dönem riskini yönetmek için, borçlu mali güçlük yaşadığında ya da teminat kredi tutarını desteklemediğinde, kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır.

Rotatif dönem dışında konut rehni kredi limitleri (HELOC'lar) ve teminatı ev üzerindeki varlıklardan oluşan ve konut rehni kredileri ("HELEON"lar), rotatif dönem içinde HELOC'lardan daha yüksek takip oranlarına sahiptir. Bunun nedeni esas olarak, bu ürünler için genelde gerekli tam amortisman ödemesinin, rotatif dönem içinde HELOC'lar için mevcut asgari ödeme seçeneklerinden yüksek olmasıdır. HELOC'lar ve HELEON'ların amortismanı ile ilgili yüksek temerrüt oranları, bir portföyün geçerli temerrüt oranına dayanarak temerrütleri tahmin eden Firma'nın temerrüt devir oranı metodu ile çıkarılan zarar tahminlerine dönüştürülmektedir.

Şüpheli krediler

Aşağıdaki tablolar, PCI kredileri hariç, Firma'nın sorunlu oturum amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgiler vermektedir. Bu krediler, TDR kapsamında tadil edildiklerinden sorunlu sayılırlar. Tüm sorunlu krediler, Not 15'te tarif edilen varlığa özel karşılık bakımından değerlendirilir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Konut rehni				Konut kredileri				Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-		
	Öncelikli ipotek		İkincil ipotek		Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli		Yüksek faizli (subprime)		PCI hariç-		
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	
Şüpheli krediler											
Karşılık ayrılmış	\$ 552	\$ 567	\$ 722	\$ 727	\$ 4,949	\$ 5,871	\$ 2,239	\$ 2,989	\$ 8,462	\$ 10,154	
Karşılık ayrılmamış ^(a)	549	579	582	592	1,196	1,133	639	709	2,966	3,013	
Sorunlu krediler toplamı (b) (c)	\$ 1,101	\$ 1,146	\$ 1,304	\$ 1,319	\$ 6,145	\$ 7,004	\$ 2,878	\$ 3,698	\$ 11,428	\$ 13,167	
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 84	\$ 94	\$ 147	\$ 162	\$ 127	\$ 144	\$ 64	\$ 94	\$ 422	\$ 494	
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi (d)	1,451	1,515	2,603	2,625	7,813	8,990	4,200	5,461	16,067	18,591	
Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler ^(e)	628	641	632	666	1,559	1,737	931	1,127	3,750	4,171	

(a) Teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden zarar kaydedilen teminata bağlı konut ipotek kredileri temsil eder. Firma, yasal düzenlemeye uygun olarak, Fasil 7 iflas uyarınca azledilen ve borçlu tarafından yeniden teyit edilmeyen konut kredisini ("Fasil 7 kredileri"), temerrüt durumlarına bakmaksızın, teminata bağlı tahakkuk etmeyen TDR'ler olarak rapor eder. 31.12.14 itibarıyla, Bölüm 7 konut kredileri, vadesini 30 gün veya fazla aşmış birinci derece ipotekli konut rehni kredilerinin yaklaşık %19'unu, ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerinin %12'sini, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli kredilerin %25'ini ve yüksek faizli ipotek kredilerinin %18'ini içermektedir.

(b) 31 Aralık 2014 ve 2013'te, Government National Mortgage Association'dan ("Ginnie Mae") geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (FHA, VA, RHS gibi) yeniden yapılandırılan sırasıyla 4.9 milyar \$ ve 7.6 milyar \$'lık kredi, yukarıdaki tabloya dahil edilmemiştir. Ginnie Mae kurallarına göre yeniden yapılandırmanın ardından söz konusu krediler sorunsuz olduklarında, Ginnie Mae kredi havuzlarına genellikle geri satılırlar. Sorunlu değiştirilmiş krediler ise hacze tabi olurlar.

(c) Ağırlıklı olarak, tüm konut amaçlı sorunlu gayrimenkul kredileri – PCI krediler hariç ABD'de bulunmaktadır.

(d) 31.12.14 ve 2013 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

(e) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, tahakkuk etmeyen krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 2.9 milyar \$ ve \$3.0 milyar \$'lık TDR'lerini içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 238-240. sayfalarındaki Kredi muhasebesi çerçevesine bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından rapor edilen ortalama sorunlu kredileri ve ilgili faiz gelirini gösterir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	Ortalama sorunlu krediler			Sorunlu kredilerin faiz geliri ^(a)			Nakit esasa göre sorunlu kredilerin faiz geliri ^(a)			
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012	
Konut rehni										
Öncelikli ipotek	\$ 1,122	\$ 1,151	\$ 610	\$ 55	\$ 59	\$ 27	\$ 37	\$ 40	\$ 12	
İkincil ipotek	1,313	1,297	848	82	82	42	53	55	16	
Konut kredileri										
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli	6,730	7,214	5,989	262	280	238	54	59	28	
Yüksek faizli (subprime)	3,444	3,798	3,494	182	200	183	51	55	31	
Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	\$ 12,609	\$ 13,460	\$ 10,941	\$ 581	\$ 621	\$ 490	\$ 195	\$ 209	\$ 87	

(a) Genellikle, TDR'ler kapsamında değiştirilen kredilerin faiz geliri, borçlu yeni şartlar uyarınca en az altı ödeme yapana kadar nakit esas üzerinden tahakkuk ettirilir.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Firma, mortgage hizmeti, kullandırım ve oturma amaçlı ipoteğe dayalı menkul kıymet faaliyetleri ile ilgili olarak Firma tarafından girilen belirli Muvafakat Emirleri ve çözümler kapsamında borçlu kurtarma katkıları sağlamakla yükümlüdür. Bu borçlu kurtarma katkıları, anapara indirimleri ve aflarını içerir.

PCI krediler dışındaki oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin yeniden yapılandırılmaları genellikle TDR olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. PCI krediler hariç olmak üzere, oturma amaçlı gayrimenkul kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler yoktur.

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından rapor edilen yeni TDR'leri sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
Konut rehni:			
Öncelikli ipotek	\$ 110	\$ 210	\$ 835
İkincil ipotek	211	388	711
İpotekler:			
Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli	287	770	2,9
Yüksek faizli (subprime)	124	319	1,0
Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-	\$ 732	\$ 1,687	\$ 5,5

Yeniden yapılandırılmaların niteliği ve kapsamı

Uygun Maliyetli Konut (MHA) programları ve mali açıdan sorunlu borçlular için Firmanın özel yeniden yapılandırma programları genellikle faiz oranı indirimleri, vade uzatmaları ve asıl anlaşmanın şartları uyarınca öngörülen anapara ödemelerini erteleme gibi çeşitli imtiyazlar sağlarlar.

Aşağıdaki tablo, PCI kredileri hariç, belirtilen dönemler itibarıyla, Firma'nın zarar hafifletme programı kapsamında yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgi vermektedir. Bu tablo, borcun ödenmesi için münhasır imtiyaz verilen Bölüm 7 kredilerini içermez.

Yıl Sonu 31 Aralık	Konut rehni						Konut kredileri								
	Öncelikli ipotek			İkincil ipotek			Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli			Yüksek faizli (subprime)			Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Deneme yeniden yapılandırılması onaylanmış kredi sayısı	939	1,719	1,695	626	884	918	1,052	2,846	3,895	2,056	4,233	4,841	4,673	9,682	11,349
Kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış iş kredi sayısı	1,171	1,765	4,385	2,813	5,040	7,430	2,507	4,356	9,043	3,141	5,364	9,964	9,632	16,525	30,822
Verilen imtiyaz^(a)															
Faiz oranı indirimi	53%	70%	83%	84%	88%	88%	43%	73%	74%	47%	72%	69%	58%	77%	77%
Süre veya ödeme uzatımı	67	76	47	83	80	76	51	73	57	53	56	41	63	70	55
Ertelenen anapara ve/veya faiz	16	12	6	23	24	17	19	30	16	12	13	7	18	21	12
Anapara affı	36	38	11	22	32	23	51	38	29	53	48	42	41	39	29
Diğer ^(b)	—	-	-	—	-	-	10	23	29	10	14	8	6	11	11

(a) Kalıcı olarak yeniden yapılandırılan kredi sayısının yüzdesi cinsinden kalıcı değişikliklerle verilen imtiyazları temsil eder. Yüzde toplamı %100'ü aşmaktadır, çünkü ağırlıklı olarak tüm yeniden yapılandırılmalar birden fazla imtiyaz türü içermektedir. Deneme yeniden yapılandırılmalarının önemli bir kısmı, faiz oranı indirimleri ve/veya vade ya da ödeme temditlerini içerir.

(b) Değişken faiz oranlı yeniden yapılandırılmaların sabit faiz oranlı yeniden yapılandırılmalara oranını temsil eder.

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

Aşağıdaki tablo, Firma'nın zarar hafifletme programları kapsamında PCI hariç oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinin yeniden yapılandırılmalarına verilen çeşitli imtiyazların mali etkileri ile, belirtilen dönemlere ilişkin TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan belirli kredilerin mükerrer temerrütlerine ilişkin bilgi vermektedir. Borçlulara sunulan belirli tip imtiyaz ve tutarda imtiyazlar sık olarak deneme yeniden yapılandırması ve kalıcı yeniden yapılandırma arasında değiştiğinden, aşağıdaki tablo, sadece kalıcı yeniden yapılandırmaların finansal etkilerini gösterir. Bu tablo, borcun ödenmesi için münhasır imtiyaz verilen Fası 7 kredilerini içermez.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, ağırlıklı ortalama verileri ve kredi sayısı hariç)	Konut rehni						Konut kredileri						Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç-		
	Öncelikli ipotek			İkincil ipotek			Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli			Yüksek faizli (subprime)					
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	6.38%	6.35%	7.20%	4.81%	5.05%	5.45%	4.82%	5.28%	6.14%	7.16%	7.33%	7.73%	5.61%	5.88%	6.57%
Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	3.03	3.23	4.61	2.00	2.14	1.94	2.69	2.77	3.67	3.37	3.52	4.14	2.78	2.92	3.69
Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR öncesi	17	19	18	19	20	20	25	25	25	24	24	24	23	23	24
Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR sonrası	30	31	28	35	34	32	37	37	36	36	35	32	36	36	34
Kalıcı yeniden yapılandırma sonrası tahakkuk eden zarar yazmalar	\$2	\$7	\$8	\$25	\$70	\$65	\$9	\$16	\$35	\$3	\$5	\$29	\$39	\$98	\$137
Ertelenen anapara	5	7	4	11	24	23	39	129	133	19	43	43	74	203	203
Affedilen anapara	14	30	20	21	51	58	83	206	249	89	218	324	207	505	651
Kalıcı yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredi bakiyesi ^(a)	\$19	\$26	\$30	\$10	\$20	\$46	\$121	\$164	\$255	\$93	\$106	\$156	\$243	\$316	\$487

(a) Beyan edilen dönemlerde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen dolar tutarı, bu kredilerin, temerrüde düşülen raporlama dönemi sonu itibarıyla bakiyesini temsil eder. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış oturum amaçlı gayrimenkul kredileri için, ödeme temerrüdü, iki ödemenin vadesinde yapılmaması ile oluşmuş sayılır. Yeniden yapılandırılan kredinin temerrüde düşmesi halinde, kredinin haciz veya benzer bir tasfiye işlemi ile nihai olarak sonlandırılması muhtemeldir. Son 12 ay içinde yeniden yapılandırılmış kredilerin mükerrer temerrüdü, nihai temerrüt seviyelerinin göstergesi olmayabilir.

31 Aralık 2014 itibarıyla, PCI krediler hariç TDR kapsamında yeniden yapılandırılan oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinin ağırlıklı ortalama kalan vadesi, birincil ipotekli konut rehni için 6 yıl, ikincil ipotekli konut rehni için 8 yıl, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek için 9 yıl ve yüksek faizli ipotek için 8 yıldır. Bu kredilerin tahmini kalan vadeleri, gönüllü veya cebri olmak üzere (haciz ve diğer cebri tasfiye) tahmini ön ödemeleri yansıtmaktadır.

Faal ve ertelenmiş icra

31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, Firma, ABD devlet kurumları tarafından sigorta edilenler haricinde, sırasıyla 1.5 milyar \$ ve 2.1 milyar \$ defter değerine sahip, REO içine dahil edilmemiş, fakat aktif veya askıda haciz süreci içinde bulunan PCI dışı oturum amaçlı gayrimenkul kredilerine sahiptir.

Diğer tüketici kredileri

Aşağıdaki tablolar, elde tutulan diğer tüketici kredi türlerini, taşıt, işletme bankacılığı ve öğrenci kredileri dahil olmak üzere göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Taşıt		İşletme bankacılığı		Öğrenci ve diğer		Toplam diğer tüketici	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Kredi temerrüdü ^(a)								
Dönen	\$ 53,866	\$52,152	\$ 19,710	\$ 18,511	\$ 10,080	\$ 10,529	\$ 83,656	\$ 81,192
Vadesini 30-119 gün geçmiş	663	599	208	280	576	660	1,447	1,539
Vadesini 120 veya daha fazla gün geçmiş	7	6	140	160	314	368	461	534
Elde tutulan toplam krediler	\$54,536	\$52,757	\$20,058	\$ 18,951	\$10,970	\$ 11,557	\$ 85,564	\$ 83,265
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların eldeki krediler toplamına olan oranı %	1.23%	1.15%	1.73%	2.32%	2.15% ^(d)	2.52% ^(d)	1.47% ^(d)	1.60% ^(d)
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler ^(b)	\$ —	\$ -	\$—	\$-	\$ 367	\$ 428	\$ 367	\$ 428
Tahakkuk etmeyen krediler	115	161	279	385	270	86	664	632
Coğrafi bölge								
California	\$ 6,294	\$ 5,615	\$ 3,008	\$ 2,374	\$ 1,143	\$ 1,112	\$ 10,445	\$ 9,101
New York	3,662	3,898	3,187	3,084	1,259	1,218	8,108	8,200
Illinois	3,175	2,917	1,373	1,341	729	740	5,277	4,998
Florida	2,301	2,012	827	646	521	539	3,649	3,197
Texas	5,608	5,310	2,626	2,646	868	878	9,102	8,834
New Jersey	1,945	2,014	451	392	378	397	2,774	2,803
Arizona	2,003	1,855	1,083	1,046	239	252	3,325	3,153
Washington	1,019	950	258	234	235	227	1,512	1,411
Michigan	1,633	1,902	1,375	1,383	466	513	3,474	3,798
Ohio	2,157	2,229	1,354	1,316	629	708	4,140	4,253
Tüm diğerleri	24,739	24,055	4,516	4,489	4,503	4,973	33,758	33,517
Elde tutulan toplam krediler	\$54,536	\$52,757	\$20,058	\$ 18,951	\$10,970	\$ 11,557	\$ 85,564	\$ 83,265
Risk notlarına göre krediler ^(c)								
Eleştirilmeyen	\$ 9,822	\$ 9,968	\$ 14,619	\$ 13,622	İlgisiz	İlgisiz	\$ 24,441	\$ 23,590
Eleştirilen sorunsuz	35	54	708	711	İlgisiz	İlgisiz	743	765
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	—	38	213	316	İlgisiz	İlgisiz	213	354

(a) Bireysel takip sınıflandırmaları, aşağıda belirtildiği şekilde Federal Aile Eğitim Kredisi Fonu ("FFELP") kapsamında ABD kamu kuruluşları tarafından sigorta edilen kredileri içerir: 31 Aralık 2012 ve 2014 tarihlerinde, sırasıyla 4.3 milyon \$ ve 4.9 milyar \$'lık cari krediler, 365 milyon \$ ve 387 milyon \$'lık vadesini 30-119 gün aşmış krediler, 290 milyon \$ ve 350 milyon \$'lık vadesini 120 veya daha fazla gün aşmış krediler.

(b) Bu tutarlar, FFELP kapsamında ABD kamu kuruluşları tarafından sigorta edilen öğrenim kredilerini temsil eder. Sigortalı tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu tutarlar tahakkuk etmemektedir.

(c) Risk tabanlı işletme bankacılığı ve taşıt kredilerinde, temel kredi kalite göstergesi, kredinin risk notu olup, kredinin eleştirilen ve/veya tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılıp sınıflandırılmadığı dikkate alınır.

(d) 31.12.14 ve 2013 itibarıyla, vadesini 30 gün veya fazla geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden FFELP uyarınca sigortalanan ve sırasıyla 654 milyon dolar ve 737 milyon dolarlık öğrenim kredileri hariçtir. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

Diğer tüketici sorunlu kredileri ve kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tabloda, Firma'nın diğer sorunlu tüketici kredileri belirtilmekte olup, bunlar, tahakkuk etmeyen statüsüne konulmuş risk notu verilmiş işletme bankacılığı ve taşıt kredilerini ve TDR'ler kapsamında tadil edilen her türlü krediyi içermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014	2013
Şüpheli krediler		
Karşılık ayrılmış	\$ 557	\$ 571
Karşılık ayrılmamış ^(a)	35	47
Sorunlu krediler toplamı^{(b) (c)}	\$ 592	\$ 618
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 117	\$ 107
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(d)	719	788
Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler	456	441

(a) İskonto edilmemiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin defter değerine eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum tipik olarak, sorunlu krediler kısmen zarar yazıldığında ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(b) Hemen hemen tüm diğer tüketici sorunlu kredileri ABD'de bulunmaktadır.

(c) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar itibarıyla, diğer tüketici ortalama sorunlu kredileri, 599 milyon \$, 648 milyon \$ ve 733 milyon \$'dur. Sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri, nakit esasta hesaplananlar dahil, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2011'de sona eren dönemleri için önemli seviyelerde değildir.

(d) 31.12.14 ve 2013 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, tahsil edilen ve anapara bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin amorti edilmemiş iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın TDR dahilinde yeniden yapılandırılan diğer tüketici kredileri hakkında bilgileri yansıtır. Tüm bu TDR'ler, yukarıdaki tablolarda sorunlu krediler olarak rapor edilmiştir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014	2013
Sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları esnasında değiştirilen krediler ^{(a) (b)}	\$ 442	\$ 378
Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler	306	201

(a) 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona eren yıllarda bu değişikliklerin Firma'ya etkisi önemli değildi.

(b) 31.12.14 ve 2013 itibarıyla, kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler önemsizdir.

Diğer tüketici yeni TDR'ler, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 291 milyon \$, 156 milyon \$ ve 249 milyon \$'dır.

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

Taşıt kredilerinde TDR'ler tipik olarak, borçlunun iflası ile ilgili olarak ortaya çıkar. Bu durumlarda, kredi, tipik olarak faiz oranı indirimleri ve bazen de anapara affi içeren revize bir geri ödeme planı ile yeniden yapılandırılır.

İşletme bankacılığı kredilerinde, imtiyazlar, borçlunun özel koşullarına bağlıdır ve geçici yardıma ihtiyaç duyan borçlular için kısa vadeli nitelikte, önemli mali güçlükler yaşayan borçlular için daha uzun vadeli nitelikte olabilir. İmtiyazlar, ağırlıklı olarak vade veya ödeme uzatımları şeklindedir, ancak faiz oranı indirimleri içerebilir.

31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihinde sona eren yıllar için ödeme temerrüdü yaşayan ve yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde ödeme temerrüdü görülen TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış işletme bankacılığı kredilerinin bakiyesi, sırasıyla 25 milyon \$, 43 milyon \$ ve 42 milyon \$'dır. 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihinde sona eren yıllar için ödeme temerrüdü yaşayan ve yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde ödeme temerrüdü görülen TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış taşıt kredilerinin bakiyesi, sırasıyla 43 milyon \$, 54 milyon \$ ve 46 milyon \$'dır. Aşağıdaki hallerde ödeme temerrüdü oluşmuş sayılır: (1) Skorlu taşıt ve işletme bankacılığı kredilerinde, kredinin iki taksiti ödenmediğinde; ve (2) risk oranlı işletme bankacılığı ve taşıt kredilerinde, borçlu, varsa sözleşmeye bağlı af dönemi bittikten sonra programlanan vade tarihinde bir kredi ödemesini yapmadığında.

Mayıs 2014'te, Firma, belirli öğrenim kredileri için erteleme dönemini 24 aya kadar uzatan bir değişim programı başlatmış ve bu nedenle kredilerin vadesi, orijinal akdi faiz oranları üzerinden uzamıştır. Bu değiştirilmiş krediler, TDR'ler olarak kabul edilir ve tahakkuk etmeyen statüye konur.

Satın alınmış sorunlu krediler

PCI krediler alımdan sonra ilk olarak rayiç değer üzerinden kaydedilirler. Satın almadan sonra, kredilerin ortak risk özelliklerine sahip olmaları şartıyla, aynı çeyrek hesap yılında alınmış olan PCI kredilerin bir veya birden fazla havuzda toplanmalarına 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 PCI kredileri benzer risk özelliklerine sahip kredi havuzlarında toplandılar.

Üç ayda bir, Firma her havuzun kalan ömrü boyunca tahsil edilmesi beklenen (kredi anapara ve faizi) toplam nakit akışlarını tahmin eder. Bu tahminler, temerrüt oranları, zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlerin miktar ve zamanlamasına dair varsayımları içerir. Beklenen nakit akışlarındaki azalmalar (artan kredi zararları), o zaman beklenen anapara zararı artı havuzun geçerli faiz oranıyla iskonto edilmiş ilgili kaçınılmaz faiz nakit akışlarının halihazırdaki değeri olarak ölçülen değer düşüklüğünün muhasebeleştirilmesini tetikler. Değer düşüklükleri, kredi zararları karşılığı ve kredi zararları ödeneğinde artış ile muhasebeleştirilir. Beklenen nakit akışlarındaki olası ve kayda değer artışlar (örneğin azalan kredi zararları, net tadilat getirileri), kredi zararları için daha önceden ayrılan karşılıkları azaltacaktır; geri kalan artışlar ise kredilerin kalan tahmini ömürleri üzerinden ileriye dönük olarak getiri düzeltilmesi 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.

Firma belirli PCI kredileri tadil etmeye devam etmektedir. Bu tadilatların etkisi Firmanın beklenen nakit akışlarında olası ve/veya kayda değer değişimler gerçekleşip gerçekleşmediğine ve kredilerin PCI krediler olarak muhasebeleştirilmesine ve beyan edilmesine devam edilip edilmeyeceğine dair üç aylık değerlendirmesine dahil edilir. Yeniden yapılandırılmaların beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini değerlendirirken, Firma, her türlü kaçınılmaz faizin etkisini ve tekrar temerrüt potansiyelini hesaba katar. Firma, beklenen kredi zararlarını hesaplamak için kullanılan temerrüt tahminlerinin ürüne özgü olasılığını hesaplar. Bu temerrüt olasılıklarının hesaplanmasında, Firma, alta yatan kredinin kredi kalitesi özellikleri ile sanayi geneli verilere dayalı konut fiyatları ve işsizlik hakkındaki belirli varsayımlar arasındaki ilişkiyi dikkate alır. Firma, ayrıca, yeniden yapılandırılmış PCI kredilere ilişkin gerçekleşmiş mükerrer temerrütlere ilişkin kendi geçmiş deneyimini de hesaba katar.

Temel kredilerin defter değeri üzerinden tahsil edilmesi beklenen nakit akışları fazlası, artabilir getiri olarak tanımlanır. Bu tutar Firmanın Konsolide Bilançolarında rapor edilmez, fakat temel kredi havuzlarının kalan ömürleri boyunca düzgün bir getiri oranı üzerinden faiz gelirine eklenir.

Bu PCI kredilerden beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve/veya tutarlarının makul olarak tahmin edilebilir olmadığı tespit edilseydi, faiz eklenmezdi ve bu krediler tahakkuk etmeyen krediler olarak rapor edilmezdi; bununla birlikte, Firma'nın PCI tüketici kredileriyle ilgili olarak beklenen nakit akışlarının zamanlaması ve tutarları makul olarak tahmin edilebilir olduğundan, faiz eklenmektedir ve krediler sorunsuz krediler olarak rapor edilmektedir.

Kredi satışlarını, borçlunun ödemeleri tam alması ve hacizleri içerebilecek olan PCI kredi tasfiyeleri kredinin ilgili PCI havuzundan çıkarılmasıyla sonuçlanır. Tasfiye gelirlerinin tutarı (nakit, gayrimenkul), varsa, kredinin ödenmemiş bakiyesinden düşük ise, fark ilk olarak, PCI havuzunun anapara zararlarına ilişkin birikimsiz farkına uygulanır (alım tarihinde alım muhasebesi düzeltilmesi olarak belirlenen yaşam boyu kredi zararı tahmini). Belli bir kredi havuzuna ilişkin birikimsiz fark tamamen tükendiğinde, kredinin ödenmemiş anapara bakiyesinin tasfiye gelirleri üzerindeki kısmı, kredi zararlarına ilişkin PCI havuzu karşılığına karşı zarar yazılır. 2014'ün dördüncü çeyreğinden başlayarak, PCI kredilerinin zarar yazımı, özellikle faiz affı değişiklikleriyle ilgili diğer düzeltmeleri içerebilir. Firma'nın PCI kredileri, havuz seviyesinde muhasebeleştirildiği için, Firma, belli takip aşamalarına ulaştıklarında PCI kredileri masraf kayıtlarını tahakkuk ettirmez (PCI dışı tüketici kredilerinin aksine, bu krediler FFIC standartlarına dayanarak masraf kaydedilmez).

PCI kredi portföyü, Firma'nın faaliyet sonuçlarını çoğunlukla şu yollarla etkiler: (i) net faiz marjı katkısı, (ii) temerrütler ve kredilerin tasfiyesinden kaynaklanan tahsilatlarla ilgili gider ve (iii) her türlü kredi zararı karşılığı. Washington Mutual işlemi ile iktisap edilen PCI krediler, kredilerin fiz oranı özelliğine dayanarak finanse edilmiştir. Örneğin, değişken oranlı krediler, değişken oranlı borçlarla finanse edilirken, sabit oranlı borçlar aynı vade profiline sahip sabit oranlı borçlarla finanse edilmiştir. Portföyün bakiyesinin azalmasıyla net spread elde edileceği ve 31.12.14 tarihi itibarıyla, kalan ağırlıklı ortalama ömrün 8 yıl olacağı tahmin edilmektedir.

Oturum amaçlı gayrimenkul – PCI krediler

Aşağıdaki tablo Firma'nın, kredi kartı hariç, tüketici PCI kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Konut rehni		Düşük faizli mortgage		Yüksek faizli mortgage		Opsiyon ARM'leri		Toplam PCI	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Defter değeri ^(e)	\$17,095	\$18,927	\$10,220	\$12,038	\$ 3,673	\$ 4,175	\$15,708	\$17,915	\$46,696	\$53,055
İlgili kredi zararları karşılığı ^(b)	1,758	1,758	1,193	1,726	180	180	194	494	3,325	4,158
Kredi temerrüdü (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)										
Dönen	\$16,295	\$18,135	\$ 8,912	\$10,118	\$ 3,565	\$ 4,012	\$13,814	\$15,501	\$42,586	\$47,766
Vadesini 30-149 gün geçmiş	445	583	500	589	536	662	858	1,006	2,339	2,840
Vadesini 150 veya daha fazla gün geçmiş	1,000	1,112	837	1,169	551	797	1,824	2,716	4,212	5,794
Krediler toplamı	\$17,740	\$19,830	\$10,249	\$11,876	\$ 4,652	\$ 5,471	\$16,496	\$19,223	\$49,137	\$56,400
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların krediler toplamına olan oranı % (Ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı mevcut tahmini LTV oranları) ^{(e)(d)}	8.15%	8.55%	13.05%	14.80%	23.37%	26.67%	16.26%	19.36%	13.33%	15.31%
%125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	\$ 513	\$ 1,168	\$ 45	\$ 240	\$ 34	\$ 115	\$ 89	\$ 301	\$ 681	\$ 1,824
660'tan daha düşük	273	662	97	290	160	459	150	575	680	1,986
%101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	2,245	3,248	456	1,017	215	316	575	1,164	3,491	5,745
660'tan daha düşük	1,073	1,541	402	884	509	919	771	1,563	2,755	4,907
%80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	4,171	4,473	2,154	2,787	519	544	2,418	3,311	9,262	11,115
660'tan daha düşük	1,647	1,782	1,316	1,699	1,006	1,197	1,996	2,769	5,965	7,447
%80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları:										
660'a eşit veya daha büyük	5,824	5,077	3,663	2,897	719	521	6,593	5,671	16,799	14,166
660'tan daha düşük	1,994	1,879	2,116	2,062	1,490	1,400	3,904	3,869	9,504	9,210
Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi	\$17,740	\$19,830	\$10,249	\$11,876	\$ 4,652	\$ 5,471	\$16,496	\$19,223	\$49,137	\$56,400
Coğrafi bölge (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı)										
California	\$10,671	\$11,937	\$ 5,965	\$ 6,845	\$ 1,138	\$ 1,293	\$ 9,190	\$10,419	\$26,964	\$30,494
New York	876	962	672	807	463	563	933	1,196	2,944	3,528
Illinois	405	451	301	353	229	283	397	481	1,332	1,568
Florida	1,696	1,865	689	826	432	526	1,440	1,817	4,257	5,034
Texas	273	327	92	106	281	328	85	100	731	861
New Jersey	348	381	279	334	165	213	553	701	1,345	1,629
Arizona	323	361	167	187	85	95	227	264	802	907
Washington	959	1,072	225	266	95	112	395	463	1,674	1,913
Michigan	53	62	166	189	130	145	182	206	531	602
Ohio	20	23	48	55	72	84	69	75	209	237
Tüm diğerleri	2,116	2,389	1,645	1,908	1,562	1,829	3,025	3,501	8,348	9,627
Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi	\$17,740	\$19,830	\$10,249	\$11,876	\$ 4,652	\$ 5,471	\$16,496	\$19,223	\$49,137	\$56,400

(a) Defter değerleri, iktisap tarihinde PCI tüketici kredileri portföyüne uygulanan rayiç değer düzeltmelerinin etkisini içerir.

(b) Yönetim, Firma'nın PCI kredi havuzlarına ilişkin düzenli değerlendirmesi esnasında, beklenen yüksek kredi zararlarının beklenen nakit akışlarında azalmaya yol açma ihtimalinin gerçekleşebilir olduğu sonucuna varmıştır. Netice olarak, bu havuzların değer düşüklüğü için kredi zararları karşılığı ayrılmıştır.

(c) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir. Bu gayrimenkul değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir. İkincil ipotek konut rehni kredileri için mevcut tahmini birleşik LTV oranında, gayrimenkulle ilgili tüm mevcut ipotek pozisyonları ve kullanılmamış krediler dikkate alınır.

(d) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.

PCI konut rehni portföyünün yaklaşık olarak %20'si birincil ipotekli kredilerdir; kalan bakiye ise ikincil ipotekli HELOAN'lar ve HELOC'lerdir. Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı, PCI ikincil ipotekli konut rehni kredilerine ve kredi limitlerine ilişkin temerrüt istatistiklerini göstermektedir.

31 Aralık 2014 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Temerrütler			Krediler toplamı	30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı
	Vadesini 30-89 gün geçmiş	Vadesini 90-149 gün geçmiş	Vadesini 150 günden fazla geçmiş		
HELOC'lar: ^(a)					
Rotatif dönem içinde ^(b)	\$ 155	\$ 50	\$ 371	\$ 8,972	6.42%
Rotatif dönem sonrasında ^(c)	76	24	166	4,143	6.42
HELOAN'lar	20	7	38	736	8.83
Toplam	\$ 251	\$ 81	\$ 575	\$ 13,851	6.55%

31 Aralık 2013 (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Temerrütler			Krediler toplamı	30 günü aşkın temerrüt oranı toplamı
	Vadesini 30-89 gün geçmiş	Vadesini 90-149 gün geçmiş	Vadesini 150 günden fazla geçmiş		
HELOC'lar: ^(a)					
Rotatif dönem içinde ^(b)	\$ 243	\$ 88	\$ 526	\$ 12,670	6.76%
Rotatif dönem sonrasında ^(c)	54	21	82	2,336	6.72
HELOAN'lar	24	11	39	908	8.15
Toplam	\$ 321	\$ 120	\$ 647	\$ 15,914	6.84%

(a) Genel olarak bu HELOC'ler 10 senelik rotatif krediler olup, kredi dönemi sonunda HELOC bir balon ödemeyle yalnızca faizden oluşan bir krediye dönüşmektedir.

(b) Rotatif dönem içinde kullanılmamış HELOC'ların hemen hemen tümü kapatılmıştır.

(c) Sabit oranlı amortisman kredileri olarak yeniden yapılandırılmış kredileri içerir.

Aşağıdaki tablo, 31.12.14, 2013 ve 2012 itibariyle sona eren yıllar için Firma'nın PCI tüketici kredilerine ait eklenebilir gelir aktivitesini göstermektedir ve Firma'nın PCI kredi portföylerinin kalan ömrü boyunca kazanılabilecek brüt faiz gelirine dair tahminini temsil etmektedir. Bu tablo, PCI portföyünü finanse etme maliyetini içermez ve bu yüzden, tahakkuk eden getiri bu portföylerden kazanılması beklenen net faiz gelirini temsil etmez.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon, rasyolar hariç)	2014	Toplam PCI 2013	2012
Başlangıç bakiyesi	\$ 16,167	\$ 18,457	\$ 19,072
Faiz gelirine ekleme	(1,934)	(2,201)	(2,491)
Değişken oranlı kredilerde faiz oranlarındaki değişiklikler	(174)	(287)	(449)
Beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler ^(a)	533	198	2,325
31 Aralık itibariyle bakiye	\$ 14,592	\$ 16,167	\$ 18,457
Eklenebilir getiri yüzdesi	4.19%	4.31%	4.38%

(a) Firma, nakit akış modelini sürekli değiştirdiğinden ve model varsayımlarını periyodik olarak güncellediğinden, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler dönemden döneme değişebilir. 31 Aralık 2014'de sona eren yılda, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler, ön ödeme varsayımlarındaki değişikliklerden etkilenmiştir. 31 Aralık 2013'de sona eren yıl itibariyle, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler, balon ödemelerle HELOC'lar üzerindeki beklenen faiz nakit akışlarının düzenlenmesinden kaynaklanmış olup, ön ödeme varsayımlarındaki değişikliklerle kısmen dengelenmiştir. 31.12.12'de sona eren yıl itibariyle, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler, yeniden yapılandırmanın etkisiyle şekillenmiş olup, ön ödeme varsayımlarındaki değişikliklere de bağlıdır.

Tahsil edilmesi beklenen brüt nakit akışlarını, dolayısıyla eklenebilir getiri bakiyesini en çok etkileyen faktörler şunları içerir: (i) opsiyon ARM ve konut rehni kredileri gibi değişken oranlı ürünlere ilişkin referans faiz kuru endekslerindeki değişiklikler ve (ii) ön ödeme varsayımlarındaki değişiklikler.

Alım tarihinden bu yana, eklenebilir getiri yüzdesindeki azalma, büyük oranda değişken oranlı kredilerin faiz oranlarındaki değişimlerle ve az oranda uzatılmış kredi tasfiye dönemleriyle ilişkilidir. Uzatılmış veya kısaltılmış kredi tasfiye dönemleri gibi belirli olaylar, beklenen kredi akışlarının zamanlamasını ve eklenebilir getiri yüzdesini etkilemekle birlikte, tahsil edilmesi beklenen nakit miktarını (yani eklenebilir getiri bakiyesini) etkilemez.

Uzatılmış kredi tasfiye dönemleri, eklenebilir getiri yüzdesini azaltırken (çünkü aynı eklenebilir getiri bakiyesi, beklenenden daha uzun bir süre beklenenden daha yüksek bir kredi bakiyesine mahsup edilir), kısaltılmış tasfiye süreleri, tam zıttı bir etkiye bulunur.

Faal ve ertelenmiş icra

31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle, Firma, sırasıyla ödenmemiş bakiyesi 3.2 milyar \$ ve 4.8 milyar \$ olan, REO içine dahil edilmemiş, fakat aktif veya askıda haciz süreci içinde bulunan PCI oturum amaçlı gayrimenkul kredilerine sahipti.

Kredi kartı kredisi portföyü

Kredi kartı portföyü segmenti, Firma tarafından kullanılan ve satın alınan kredi kartı kredilerini içerir. Takip oranları, kredi kartı kredileri için temel kredi kalitesi göstergeleridir, çünkü, borçluların (30 gün vadesini aşan) sıkıntı yaşıyor olabileceklerine dair erken bir uyarı ve daha uzun süreyle mütemerrit olan (90 gün vadesini aşan) borçlular hakkında bilgi sağlarlar. Temerrüt oranlarına ek olarak, kredilerin coğrafi dağılımı da bölgesel ekonomiye dayanarak portföyün kredi kalitesi hakkında fikir sağlar.

Borçlunun kredi skoru, kredi kalitesinin başka bir genel göstergesi olmakla birlikte, bir gecikme göstergesi olabileceğinden Firma, kredi kalitesinin temel göstergesi olarak kredi skorlarını kullanmamaktadır. Bununla beraber, bu skorların dağılımı, portföy içindeki kredi kalitesi trendlerine ilişkin genel bir gösterge sağlar. Kredi kartı portföyünün istatistiksel olarak anlamlı rastgele bir örneğine ilişkin en az üç ayda bir yenilenen FICO skor bilgileri, aşağıdaki tabloda gösterilmiş olup, FICO kredi skorları için sanayi referansı olarak düşünülmektedir.

Firma genellikle, yeni kart hesaplarını birincil tüketici borçluları için açar. Bununla beraber, belirli kart hamillerinin FICO skorları, kart hamilinin performansına ve kredi skoru teknolojisindeki değişikliklere dayanarak zamanla azalabilir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın kredi kartı kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak, oranlar hariç)	2014	2013
Net zarar yazmalar	\$ 3,429	\$ 3,879
Net zarar yazmaların elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı	2.75%	3.14%
Kredi temerrüdü		
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	\$ 126,189	\$ 125,33
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	943	1,108
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler	895	1,022
Tahakkuk etmeyen krediler	—	-
Elde tutulan kredi kartı kredileri toplamı	\$ 128,027	\$ 127,46
Kredi temerrüt oranları		
Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların eldeki krediler toplamına olan oranı %	1.44%	1.67%
Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı %	0.70	0.80
Coğrafi bölgeye göre kredi kartı kredileri		
California	\$ 17,940	\$ 17,194
Texas	11,088	10,400
New York	10,940	10,497
Illinois	7,497	7,412
Florida	7,398	7,178
New Jersey	5,750	5,554
Ohio	4,707	4,881
Pennsylvania	4,489	4,462
Michigan	3,552	3,618
Virginia	3,263	3,239
Tüm diğerleri	51,403	53,030
Elde tutulan kredi kartı kredileri toplamı	\$ 128,027	\$ 127,46
Tahmini yenilenmiş FICO skorlarıyla beraber defter değerine dayalı portföy yüzdesi		
660'a eşit veya daha büyük	85.7%	85.1%
660'tan daha düşük	14.3	14.9

Kredi kartı sorunlu krediler ve kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tablo Firma'nın sorunlu kredi kartı kredileri hakkında bilgiler vermektedir. Tüm bu krediler TDR'ler kapsamında tadil edildiklerinden sorunlu sayılırlar.

31 Aralık (milyon cinsinden)

Karşılığı bulunan sorunlu kredi kartı kredileri ^{(a)(b)}		
Ödeme şartları değiştirilen kredi kartı kredileri ^(c)	\$ 1,775	\$ 2,746
Değişiklik öncesi ödeme koşullarına geri döndürülmüş değiştirilmiş kredi kartı borçları ^(d)	254	369
Sorunlu kredi kartı kredileri toplamı^(e)	\$ 2,029	\$ 3,115
Sorunlu kredi kartı kredileriyle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 500	\$ 971

(a) Defter değeri ve ödenmemiş anapara bakiyesi, sorunlu kredi kartı kredileri için aynıdır.

(b) Karşılık ayrılmamış sorunlu kredi bulunmamaktadır.

(c) Beyan tarihi itibarıyla kredi kartı tadilat programına kaydolmuş borçluların ödenmemiş kredi kartı kredilerini temsil eder.

(d) TDR'ler kapsamında değiştirilen, fakat sonradan değişiklik öncesi koşullarına geri döndürülen kredi kartı kredilerini temsil eder. 31.12.14 ve 2013 itibarıyla sırasıyla 159 milyon dolar ve 226 milyon dolarlık kredi, değiştirilen koşullara uymama nedeniyle değişiklik öncesi ödeme koşullarına döndürülmüştür. 31.12.14 ve 2013 itibarıyla, kalan 95 milyon ve 143 milyon dolarlık borç, kısa vadeli yeniden yapılandırma programını başarıyla tamamlayan borçlulara aittir. Firma, borçluların kredi limitleri kapalı olduğundan bu borçları TDR olarak beyan etmeye devam etmektedir.

(e) Hemen hemen tüm diğer sorunlu kredi kartı kredileri ABD'de bulunmaktadır.

Aşağıdaki tablo, sorunlu kredi kartı kredilerinin ortalama bakiyelerini ve bu borçlardan tahakkuk ettirilen faiz gelirini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
Sorunlu kredi kartı kredileri ortalaması	\$ 2,503	\$ 3,882	\$ 5,89
Sorunlu kredi kartı kredilerinin faiz geliri	123	198	308

Kredi yeniden yapılandırılmaları

JPMorgan Chase, mali zorluk yaşayan kredi kartı borçluları için bir dizi kredi tadilat programından birini önerebilir. Yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçlarının çoğu, finansal güçlük yaşayan borçlulara yönelik uzun vadeli programlar kapsamında yeniden yapılandırılmıştır. Uzun vadeli programlar kapsamındaki yeniden yapılandırmalar, müşterinin genelde 60 aylık sabit ödeme planına bağlanmasını içerir. Firma, geçici rahatlama ihtiyacı duyan borçlular için kısa vadeli programlar önerebilir, ancak bunların hiçbiri şu anda sunulmamaktadır. Tüm kısa ve uzun vadeli programlar kapsamındaki yeniden yapılandırmalar, tipik olarak kredi kartı üzerindeki faiz oranının azaltılmasını içerir. Esas olarak tüm yeniden yapılandırmalar TDR olarak düşünülür.

Kart hamili, değiştirilen ödeme koşullarına uymaz ise, kredi kartı kredisi anlaşması, tadilat öncesi ödeme koşullarına geri döner. Kart hamilinin bu ödeme koşullarına uymaya başlamadığı varsayılarak, kredi yaşlanmaya devam eder ve Firma'nın standart zarar yazma politikası uyarınca nihayetinde zarar yazılır. Ayrıca, borçlu kısa vadeli tadilat programını başarıyla tamamladığı takdirde, kredi tadilat öncesi ödeme koşullarına geri döner.

Bununla beraber çoğu zaman Firman borçlunun kredi limitini iade etmez.

31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'da sona eren yıllar için, bu kredi yeniden yapılandırma programlarına yeni kayıtların tutarı sırasıyla 807 milyon \$, 1.2 milyar \$ ve 1.7 milyar \$'dır.

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

Aşağıdaki tablo, sunulan dönemlere ilişkin TDR kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı kredilerine verilen imtiyazların ve mükerrer temerrütlerin mali etkileri hakkında bilgi sağlar.

31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, ağırlıklı ortalama verileri hariç)	2014	2013	2012
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi	14.96%	15.37%	15.6
Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası	4.40	4.38	5.19
Yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen krediler	\$ 119	\$ 167	\$ 309

(a) Beyan edilen dönemlerde ödeme temerrüdüne düşen ve ödeme temerrüdü yeniden yapılandırmadan sonraki bir yıl içinde gerçekleşen, TDR kapsamında olarak yeniden yapılandırılmış kredileri temsil eder. Beyan edilen tutar, bu kredilerin, temerrüde düşülen çeyrek sonu itibarıyla bakiyesini temsil eder.

TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış krediler için, ödeme temerrüdü, iki ödemenin vadesinde yapılmaması ile oluşmuş sayılır. Bu borçların önemli bir kısmının, Firmanın standart zarar kaydetme politikasına uygun olarak zarar yazılması beklenmektedir. Geçmiş deneyime dayanarak, yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçları için ortalama ağırlıklı beklenen temerrüt oranı 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 itibarıyla, sırasıyla %27.91, %30.72 ve %38.23'tür.

Toptan kredi portföyü

Toptan krediler büyük şirketler ve kurumsal müşterilerden yüksek değerli bireylere kadar çeşitli müşterilere sağlanan kredileri içerir.

Toptan krediler için başlıca kredi kalitesi göstergesi her bir krediye tayin edilen risk derecesidir. Risk dereceleri, kredilerin kredi kalitesini tanımlamak ve portföy içinde riski farklılaştırmak için kullanılır. Krediler üzerindeki risk notları, temerrüt olasılığı ("PD") ve temerrüt durumunda zarara ("LGD") göre belirlenir. PD, bir kredide temerrüde düşülmesi ve kredinin borçlu tarafından tamamen geri ödenmeme olasılığıdır. LGD ise, borçlunun temerrüdü halinde kredi üzerinden uğranacak tahmini zarardır ve her bir kredi için teminat ve yapısal desteği dikkate alır.

Yönetim bir kredinin risk derecelendirmesini değerlendirirken, borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya gibi çeşitli faktörleri dikkate alır. Firma'nın eleştirilen risk tanımı, ABD bankacılık düzenleme kurumlarının eleştirilen riskler tanımı ile tutarlı olup, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşur.

Risk notları genellikle, S&P and Moody's tarafından tanımlananlara benzer derece profillerini temsil ederler. Yatırım yapılabilir seviye notları "AAA/Aaa" ile "BBB-/Baa3" arasında değişir. Yatırım yapılabilir olmayan seviye notları eleştirilen ("BB+/Ba1 ve B-/B3") ve eleştirilmeyen ("CCC+/"Caa1 ve altı") olarak ayrıca sınıflandırılmış olup, eleştirilen kısım, sorunsuz ve tahakkuk etmeyen krediler gibi alt bölümlere ayrılmıştır ve yönetimin anapara ve faizin tahsil edilebilirliğine ilişkin değerlendirmesini temsil etmektedir. Eleştirilen kredilerin temerrüt olasılığı eleştirilmeyen kredilerden daha yüksektir.

Yukarıda belirtildiği gibi, bir kredinin risk notu, yükümlünün faaliyetlerini yürüttüğü sektöre göre belirlenir. Genel kredi riski yönetimi çerçevesinde, Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlerle özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Sanayi yoğunlaşmaları hakkında ek bilgi için Not 5'e bakınız.

Risk notları, Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini etkileyen güncel bilgiler doğrultusunda gerektiği ölçüde düzeltilir.

Aşağıdaki tablo, Toptan portföy segmenti içinde yer alan elde tutulan kredilere ilişkin bilgileri alacak sınıfa göre vermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak, oranlar hariç)	Ticari ve sınai		Gayrimenkul		Finansal kurumlar		Resmi kurumlar		Diğer ^(d)		Elde tutulan toplam krediler	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Risk notlarına göre krediler												
Yatırım yapılabilir seviye	\$ 63,069	\$ 57,690	\$ 61,006	\$ 52,195	\$ 27,111	\$ 26,712	\$ 8,393	\$ 9,979	\$ 82,087	\$ 79,494	\$ 241,666	\$ 226,070
Yatırım yapılabilir olmayan seviye												
Eleştirilmeyen	44,117	43,477	16,541	14,381	7,085	6,674	300	440	10,075	10,992	78,118	75,964
Eleştirilen sorunsuz	2,251	2,385	1,313	2,229	316	272	3	42	236	480	4,119	5,408
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	188	294	253	346	18	25	—	1	140	155	599	821
Yatırım yapılabilir olmayan seviye toplamı	46,556	46,156	18,107	16,956	7,419	6,971	303	483	10,451	11,627	82,836	82,193
Elde tutulan toplam krediler	\$109,625	\$103,846	\$79,113	\$ 69,151	\$34,530	\$33,683	\$8,696	\$10,462	\$92,538	\$91,121	\$324,502	\$308,263
Eleştirilen toplamın elde tutulan toplama oranı %	2.22%	2.58%	1.98 %	3.72%	0.97 %	0.88 %	0.03%	0.41%	0.41 %	0.70%	1.45%	2.02%
Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam elde tutulan kredilere oranı %	0.17	0.28	0.32	0.50	0.05	0.07	—	0.01	0.15	0.17	0.18	0.27
Coğrafi dağılıma göre krediler^(e)												
ABD dışı toplam	\$ 33,739	\$ 34,440	\$ 2,099	\$ 1,369	\$ 20,944	\$ 22,726	\$ 1,122	\$ 2,146	\$ 42,961	\$ 43,376	\$ 100,865	\$ 104,057
ABD Toplamı	75,886	69,406	77,014	67,782	13,586	10,957	7,574	8,316	49,577	47,745	223,637	204,206
Elde tutulan toplam krediler	\$109,625	\$103,846	\$79,113	\$ 69,151	\$34,530	\$33,683	\$8,696	\$10,462	\$92,538	\$91,121	\$324,502	\$308,263
Net zarar yazmalar / (tahsilatlar)	\$ 22	\$ 99	\$ (9)	\$ 6	\$ (12)	\$ (99)	\$ 25	\$ 1	\$ (14)	\$ 9	\$ 12	\$ 16
Net zarar yazmaların/(geri ödemeleri) dönem sonu elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı	0.02%	0.10%	(0.01)%	0.01%	(0.04)%	(0.29)%	0.29%	0.01%	(0.02)%	0.01%	—%	0.01%
Kredi temerrüdü ^(b)												
Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler	\$108,857	\$103,357	\$ 78,552	\$ 68,627	\$ 34,408	\$ 33,426	\$ 8,627	\$10,421	\$ 91,168	\$89,717	\$321,612	\$305,548
Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler	566	181	275	164	104	226	69	40	1,201	1,233	2,215	1,844
Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler ^(c)	14	14	33	14	—	6	—	-	29	16	76	50
Eleştirilen-tahakkuk	188	294	253	346	18	25	—	1	140	155	599	821

etmeyen

Elde tutulan toplam krediler	\$109,625	\$103,846	\$79,113	\$ 69,151	\$34,530	\$33,683	\$8,696	\$10,462	\$92,538	\$91,121	\$324,502	\$308,263
-------------------------------------	------------------	-----------	-----------------	-----------	-----------------	----------	----------------	----------	-----------------	----------	------------------	-----------

(a) ABD ve ABD dışı dağılım, kredi alanın ikametgahına dayalı olarak belirlenmiştir.

(b) Borçlunun akdi yükümlülüklerini karşılama kabiliyetinin sürekli inceleme ve izlemeye tabi tutulması vasıtasıyla toptan kredilerin kredi kalitesi değerlendirilir ve genelde kredi kalitesinin önemli bir göstergesi değildir. Daha önemli faktörler hakkında bilgi için bu Notun 255-256. sayfasına bakınız.

(c) İyi teminatlandırılmış ve hala faiz tahakkuk ettiren kredileri temsil eder.

(d) Diğer, esas olarak, SPE'ler ve özel bankacılık müşterilerine verilen kredileri içerir. SPE'lere ilişkin ek bilgi için Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, toptan portföy segmenti içindeki gayrimenkul sınıfı krediler hakkında belirtilen dönemlere ait ek bilgiler içerir. Gayrimenkul sınıfı, büyük oranda, çok aileli ve ticari mülkleri kiraya verenler için kredi alanlara verilen teminatlı ticari kredilerden oluşur. Çok aileli kredilendirme, özellikle apartmanların finansmanını içerir. Ticari kiraya verenler, bireysel, ofis ve endüstriyel kiracılara kiralanan gayrimenkuller için finansman temin ederler. Ticari inşaat ve geliştirme kredileri, daire, ofis ve profesyonel bina ve merkezlerin inşası için verilen finansmanı temsil eder. Diğer gayrimenkul kredileri, gayrimenkul yatırım ortaklıkları (“REIT’ler”), tek aileler, konut inşaatçıları ve diğer gayrimenkulü içerir.

31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Çok Aileli		Ticari kiracılar		Ticari inşaat ve geliştirme		Diğer		Gayrimenkul kredileri toplamı	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Elde tutulan gayrimenkul kredileri	\$ 51,049	\$ 44,389	\$ 17,438	\$ 15,949	\$ 4,264	\$ 3,674	\$ 6,362	\$ 5,139	\$ 79,113	\$ 69,151
Eleştirilmiş	652	1,142	841	1,323	42	81	31	29	1,566	2,575
Eleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamına % cinsinden oranı	1.28%	2.57%	4.82%	8.30%	0.98%	2.20%	0.49%	0.56%	1.98%	3.72%
Eleştirilen-tahakkuk etmeyen	\$ 126	\$ 191	\$ 110	\$ 143	\$ —	\$ 3	\$ 17	\$ 9	\$ 253	\$ 346
Eleştirilen tahakkuk etmeyen kredilerin elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamına % cinsinden oranı	0.25%	0.43%	0.63%	0.90%	—%	0.08%	0.27%	0.18%	0.32%	0.50%

Toptan sorunlu krediler ve kredi tadilatları

Toptan sorunlu krediler Tahakkuk etmeyen statüsüne konmuş ve/veya TDR dahilinde tadilat yapılmış kredileri içerir. Tüm sorunlu krediler, Not 15’te tarif edilen varlığa özel karşılık bakımından değerlendirilir.

Aşağıdaki tablo Firma’nın sorunlu toptan kredileri hakkında bilgiler vermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	Ticari ve sınıai		Gayrimenkul		Finansal kurumlar		Resmi kurumlar		Diğer		Elde tutulan toplam krediler	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Şüpheli krediler												
Karşılık ayrılmış	\$ 174	\$ 236	\$ 193	\$ 258	\$ 15	\$ 1	\$ —	\$ 1	\$ 89	\$ 85	\$ 471	\$ 597
Karşılık ayrılmamış ^(a)	24	58	87	109	3	8	—	-	52	73	166	248
Şüpheli krediler toplamı	\$ 198	\$ 294	\$ 280	\$ 367	\$ 18	\$ 2	\$ —	\$ 1	\$ 141	\$ 158	\$ 637	\$ 845 ^(c)
Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı	\$ 34	\$ 75	\$ 36	\$ 63	\$ 4	\$ 1	\$ —	\$ -	\$ 13	\$ 27	\$ 87	\$ 181
Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(b)	266	448	345	454	22	2	—	1	202	241	835	1,168

(a) İskonto edilmemiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin defter değerine eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum tipik olarak, sorunlu krediler kısmen zarar yazıldığında ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(b) 31.12.14 ve 2013 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, tahsil edilen ve defter değerine mahsup edilen faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin amorti edilmemiş iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

(c) Borçlunun ikametgahına dayanarak, hemen hemen tüm sorunlu toptan krediler ABD’de bulunmaktadır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2014, 2014 ve 2012 itibarıyla sona eren yıllar için Firma’nın ortalama sorunlu kredilerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
Ticari ve sınıai	\$ 243	\$ 412	\$ 873
Gayrimenkul	297	484	784
Finansal kurumlar	20	17	17
Resmi kurumlar	—	-	9
Diğer	155	211	277
Toplam^(a)	\$ 715	\$ 1,124	\$ 1,960

(a) Tahakkuk eden sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri ve nakit esasta hesaplanan faiz geliri, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012’de sona eren dönemler için önemli seviyelerde değildir.

Çeşitli kredi yeniden yapılandırılmaları, mali güçlük yaşayan kredi borçlularına çeşitli imtiyazlar verdiklerinden, TDR’ler olarak kabul edilir. Tüm TDR, yukarıdaki tablolarda sorunlu krediler olarak rapor edilmiştir. 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla TDR’ler önemli değildir.

Not 15 – Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararları karşılığı, kredi kartı, portföy segmentleri (özellikle puanlı olanlar) ve toptan (risk dereceli) portföy dahil, tüketici kredi portföylerini kapsar ve yönetimin Firma'nın kredi portföyündeki olası kredi zararlarının tahminini temsil eder. Kredi zararları karşılığı, aşağıda tanımlandığı şekilde bir varlığa özgü bileşen, bir formüle dayalı bileşen ve bir de PCI kredilerle alakalı bileşen içerir. Yönetim toptan ve tüketici kredileriyle ilgili taahhütler için, krediler için ayrılan karşılığı hesaplamak için kullanılan metotlara benzer metotlar kullanarak karşılık hesaplar. 2014 döneminde, Firma aşağıdaki paragraflarda tanımlanan ve kredi zararları karşılığını belirlemek için kullanılan metot veya politikalarda önemli bir değişiklik yapmamıştır.

Karşılığın varlığa özgü bileşeni, bir TDR kapsamında değiştirilen krediler ile tahakkuk etmeyen statüsüne konulan risk dereceli kredileri içeren, sorunlu sayılan kredilerle alakalıdır. Bu karşılığın varlığa özel bileşenini hesaplamak için daha büyük miktardaki şüpheli krediler, tek tek değerlendirilirken daha küçük miktardaki şüpheli kredilerse ilgili varlık sınıfında yaşanan geçmişteki zarar deneyimleri kullanarak bir havuz şeklinde değerlendirilir. Puanlı krediler (yani tüketici kredileri), ürün türüne göre ayrılırken, risk dereceli krediler, risk derecesine göre ayrılır (özellikle toptan krediler).

Firma, genellikle varlığa özgü karşılığı kredide kayıtlı yatırım ile tahsil edilmesi beklenen, kredinin ilk geçerli faiz oranı üzerinden iskonto edilen nakit akışlarının güncel değeri arasındaki farkı ölçer. Değer düşüklüğündeki değişiklikler, kredi zararları karşılığında bir düzeltme olarak rapor edilir. Bazı durumlarda, gözlenebilir bir piyasa fiyatını kullanarak varlığa özel karşılık belirlenir ve bu karşılık, krediye olan kayıtlı yatırım ile kredinin rayiç değeri arasındaki fark olarak ölçülür. Teminat bağlı sorunlu krediler, teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden zarar kaydedilir ve bu nedenle diğer sorunlu kredilerde olduğu gibi varlığa özgü karşılığa tabi olmazlar. Zarar yazmalar ve teminata bağlı kredilerle ilgili daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış sorunlu kredilerin varlığa özgü bileşeni, bugünkü değer hesaplamasında, varsa, beklenen faiz etkilerini ve ayrıca, temerrüt potansiyelini dikkate alarak, yeniden yapılandırmanın kredinin beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredileri için Firma, beklenen kredi zararlarını hesaplamak için kredi seviyesinde kullanılan temerrüt tahminlerinin ürüne özgü olasılığını hesaplar. Bu temerrüt olasılıklarının hesaplanmasında, Firma, altta yatan kredinin kredi kalitesi özellikleri ile sanayi geneli verilere dayalı konut fiyatları ve işsizlik hakkındaki belirli varsayımlar arasındaki ilişkiyi dikkate alır. Firma, ayrıca, yeniden yapılandırılmış kredilere ilişkin gerçekleşmiş mükerrer temerrütlere ilişkin kendi geçmiş deneyimini de hesaba katar. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan kredi kartı borçları için, beklenen zararlar, Firma'nın yeniden yapılandırma programı türüne göre geçmiş deneyimine dayanarak öngörülen mükerrer temerrütleri içerir. TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan toptan kredilerde, beklenen zararlar, yönetimin, borçlunun yeniden yapılandırılmış koşullar kapsamında ödeme kabiliyetine dair beklentisine dayalı mükerrer temerrütleri içerir.

Formüle dayalı bileşen, bir istatistiki hesaba dayanmaktadır ve TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılan krediler ve PCI krediler haricinde, sorunsuz risk dereceli krediler ve tüketici kredilerine özgü gerçekleşmiş kredi zararlarını gösterir. PCI krediler hakkında daha fazla bilgi için Not 14'e bakınız.

Puanlı krediler için, istatistiki hesaplama, benzer risk özellikli (örn. ürün türü) kredi havuzları üzerinde yapılır ve genellikle tahmini kayıt oluşum döneminde zarar faktörlerini ve ödenmemiş anapara bakiyesine uygulayarak hesaplanır. Zarar oluşum dönemi, zararın tahmini ortaya çıkış tarihi ile zararın nihai tahakkuk tarihi (zarar yazma) arasında geçen dönemi temsil eder. Tahmini zarar oluşum dönemleri, ürüne göre ve zaman içinde değişebilir; yönetim, mevcut kredi bilgi ve trendlerini kullanarak zarar oluşum dönemlerini tahmin etmede hükmünü kullanır.

Zarar faktörleri istatistiksel olarak toplanır ve temerrüt statüsü, kredi puanları, teminat değerleri ve diğer risk faktörlerindeki değişikliklere duyarlıdır. Firma, PD ve zarar yoğunluğunu tahmin etmek için, temerrüt tekrar oranı modelleri ve kredi zarar yoğunluğu modelleri gibi farklı tahmin modelleri kullanır. PD ve zarar yoğunluğu varsayımlarını geliştirirken, Firma, konut fiyatlarındaki, işsizlik oranlarındaki ve diğer risk göstergelerindeki değişiklikler dahil olmak üzere, ekonomik ortamda bilinen ve tahmin edilen değişiklikleri göz önünde bulundurur.

Büyükşehir istatistiki alanları ("MSA") seviyesinde konut gayrimenkul kredileri hakkında zarar PD ve zarar yoğunluğu tahminlerinde bulunmak için ulusal çapta tanınan konut fiyatı endeks ölçüsü kullanılır. Zarar yoğunluğu tahminleri düzenli olarak temerrütlü krediler, piyasaya özgü gayrimenkul kıymet takdirleri ve mülk satış faaliyeti için kaydedilen fiili zararlarla doğrulanır. Konut gayrimenkul kredilerinin potansiyel değişikliklerinin ekonomik etkisi, bu değişikliklerin türü ve sonuçlarıyla ilgili belirsizlikten dolayı istatistiksel hesaplama dahil değildir.

Risk dereceli krediler için, istatistiki hesaplama, tahmini PD (temerrüt olasılığı) ile tahmini LGD'nin (temerrüde bağlı zararın) çarpımıdır. Bu faktörler risk dereceleme ve beklenen vade süresine göre farklılaştırılır. Belirli bir kredinin risk derecelendirmesini değerlendirirken, dikkate alınan faktörler arasında borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya yer alır. Bu faktörler, tarihi ve güncel bilginin değerlendirilmesine dayanır ve öznel değerlendirme ve yorum içerir. Bir faktörün diğerine göre vurgulanması ya da ilave faktörlerin dikkate alınması, Firma tarafından o krediye tahsis edilen risk derecelendirmesini etkileyebilir. PD tahminleri için, kredi derecelendirme kurumunun temerrüt istatistikleri kullanılarak bütün döneme ait gözlemlenebilir harici veriler esas alınır. LGD tahminleri ise Firma'nın bir kredi döneminden daha uzun fiili kredi zararlarına ilişkin tarihçesine dayanır. PD ve LGD tahminleri, altta yatan harici ve Firma'ya özgü tarihsel verilerdeki her türlü değişikliğe dayalı bir periyodik düzeltmeye tabidir.

Yönetim, yukarıda açıklanan istatistiki hesaplamaların uygulanmasının sonuçlarını düzeltmek için belirli bir çerçevede muhakeme kullanır. Uygun düzeltmenin tespiti; yönetimin ortaya çıkmış fakat henüz zarar faktörlerine yansıtılmamış ve cari makroekonomik ve siyasi şartlarla ilgili zarar olayları, yüklenim standartlarının kalitesi ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dâhili ve harici faktörlere bağlı belirsizlikler hakkındaki görüşüne dayanır. Puanlı kredi portföyleri için; istatistiksel hesaplamada yapılan düzeltmeler ise kısmen her bir önemli ürün segmentinin geçmişteki zarar deneyimi analiz edilerek gerçekleştirilir. İşsizlik, konut fiyatları, borçlu davranışı ve ipotek pozisyonu ile ilgili faktörler, federal ve eyalet memurlarıyla varılan ipotek hacziyle ilgili çözümün tahmini etkileri ve kredi yeniden yapılandırmasının nihai başarısına ilişkin belirsizlikler, hesaplamada dikkate alınır. İkinci derece ipotek ürünlerinde, yönetim düzeltmeyi belirlerken birinci derece ipoteklerin temerrüt ve/veya yeniden yapılandırma durumunu göz önünde bulundurur. Ayrıca, risk dereceli portföyler için, istatistiksel hesaplamada yapılan her türlü düzeltme, model hatalı ölçümünü, bir sektörde kötüleşen koşulları, ürün veya portföy tipini, coğrafi lokasyonu, kredi yoğunlaşmasını ve oluşmuş, fakat istatistiksel hesaplamada kullanılan faktörlere henüz yansımamış güncel ekonomik olayları dikkate alır.

Yönetim, şüpheli olarak görülen borç veremeye ilgili taahhütlere ilişkin olarak varlığa özgü bir karşılık tesis eder ve toptan ve tüketici kredileriyle ilgili taahhütlerin gerçekleştirilmesi için de formüle dayalı bir karşılık hesaplar. Bunlar, beklenen vadeler ve para çekme olasılıkları doğrultusunda değiştirilen, toptan kredi portföyü için kullanılan benzer bir metodoloji kullanılarak hesaplanır.

Bir karşılığın uygunluğunun tespiti karmaşıktır ve kendiliğinden belirsiz olan konuların bırakacağı etkiye ilişkin yönetim muhakemesi gerektirir. Kredi portföyünün sonraki değerlendirmeleri, o tarihte öne çıkan etmenlerin ışığında, kredi zararları karşılıklarında ve borç veremeye 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 2014 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun ve portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli olduğunu varsayımıştır.

Değer düşüklüğü metodu ile kredi zararları ve krediler ve borç vermeye ilgili taahhütlerin karşılığı

Aşağıdaki tablo, kredi zararları karşılığı, değer düşüklüğü yöntemine göre krediler, kredilendirme ile ilgili taahhütlerin karşılığı ve değer düşüklüğü metoduna göre kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkındaki bilgileri özetlemektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014			
	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
Kredi zararları karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 8,456	\$ 3,795	\$ 4,013	\$ 16,264
Brüt zarar kaydedilenler	2,132	3,831	151	6,114
Brüt tahsilatlar	(814)	(402)	(139)	(1,355)
Net zarar yazmalar / (tahsilatlar)	1,318	3,429	12	4,759
Zarar yazılan PCI krediler ^(a)	533	—	—	533
Kredi zararlarının karşılığı	414	3,079	(269)	3,224
Diğer	31	(6)	(36)	(11)
31 Aralıkta son bakiye	\$ 7,050	\$ 3,439	\$ 3,696	\$ 14,185
Değer düşüklüğü metoduyla kredi zararları karşılığı				
Varlığa özgü ^(c)	\$ 539	\$ 500 ^(c)	\$ 87	\$ 1,126
Formül esaslı	3,186	2,939	3,609	9,734
PCI	3,325	—	—	3,325
Kredi zararlarının karşılığı toplamı	\$ 7,050	\$ 3,439	\$ 3,696	\$ 14,185
Değer düşüklüğü metoduna göre krediler				
Varlığa özgü	\$ 12,020	\$ 2,029	\$ 637	\$ 14,686
Formül esaslı	236,263	125,998	323,861	686,122
PCI	46,696	—	4	46,700
Elde tutulan toplam krediler	\$ 294,979	\$ 128,027	\$ 324,502	\$ 747,508
Sorumlu teminata bağlanmış krediler				
Net zarar yazmalar	\$ 133	\$ —	\$ 21	\$ 154
Teminat rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden gösterilen krediler	3,025	—	326	3,351
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı				
1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi	\$ 8	\$ —	\$ 697	\$ 705
Kredilendirmeyle ilişkili taahhütler için karşılık	5	—	(90)	(85)
Diğer	—	—	2	2
31 Aralıkta son bakiye	\$ 13	\$ —	\$ 609	\$ 622
Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeye ilgili taahhütlere ayrılan karşılık				
Varlığa özgü	\$ —	\$ —	\$ 60	\$ 60
Formül esaslı	13	—	549	562
Kredilendirmeyle ilişkili taahhütler için toplam ödenek	\$ 13	\$ —	\$ 609	\$ 622
Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeye ilgili taahhütler				
Varlığa özgü	\$ —	\$ —	\$ 103	\$ 103
Formül esaslı	58,153	525,963	471,953	1,056,069
Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler	\$ 58,153	\$ 525,963	\$ 472,056	\$ 1,056,172

(a) Zarar yazılan PCI kredileri, bir havuza ilişkin gerçek zararlar iktisap tarihinde satın alma muhasebesi düzeltmeleri şeklinde kaydedilen tahmini zararları aştığında, kredi zararları karşılığına kaydedilir. Bir PCI kredinin zarar yazılması, ilgili kredi, bir havuzdan çıkarıldığında (örneğin tasfiye üzerine) gerçekleşir. 2014'ün dördüncü çeyreğinde, Firma, özellikle faiz affı değişikliklerinin kümülatif etkisi nedeniyle Firma'nın PCI portföyünde kayıtlı PCI karşılığı ve kayıtlı yatırımları azaltmak için 291 milyon \$'lık bir düzeltme kaydetmiştir. Bu düzeltmenin Firma'nın konsolide gelir tablolarında bir etkisi olmamıştır.

(b) Tahakkuk etmeyen statüye konulmuş risk oranlı kredileri ve TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri içerir.

(c) Varlığa özgü kredi kartı kredi zararları karşılığı TDR olarak yeniden yapılandırılmış kredilerle ilgilidir; söz konusu karşılık, kredilerin orijinal akdi faiz oranlarından hesaplanır ve artırılmış ceza oranları hesaba katılmaz.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

2013				2012			
Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam	Kredi kartı hariç tüketici	Kredi kartı	Toptan	Toplam
\$ 12,292	\$ 5,501	\$ 4,143	\$ 21,936	\$ 16,294	\$ 6,999	\$ 4,316	\$ 27,609
2,754	4,472	241	7,467	4,805	5,755	346	10,906
(847)	(593)	(225)	(1,665)	(508)	(811)	(524)	(1,843)
1,907	3,879	16	5,802	4,297	4,944	(178)	9,063
53	-	-	53	-	-	-	-
(1,872)	2,179	(119)	188	302	3,444	(359)	3,387
(4)	(6)	5	(5)	(7)	2	8	3
\$ 8,456	\$ 3,795	\$ 4,013	\$ 16,264	\$ 12,292	\$ 5,501	\$ 4,143	\$ 21,936
\$ 601	\$ 971 ^(c)	\$ 181	\$ 1,753	\$ 729	\$ 1,681 ^(c)	\$ 319	\$ 2,729
3,697	2,824	3,832	10,353	5,852	3,820	3,824	13,496
4,158	-	-	4,158	5,711	-	-	5,711
\$ 8,456	\$ 3,795	\$ 4,013	\$ 16,264	\$ 12,292	\$ 5,501	\$ 4,143	\$ 21,936
\$ 13,785	\$ 3,115	\$ 845	\$ 17,745	\$ 13,938	\$ 4,762	\$ 1,475	\$ 20,175
221,609	124,350	307,412	653,371	218,945	123,231	304,728	646,904
53,055	-	6	53,061	59,737	-	19	59,756
\$ 288,449	\$ 127,465	\$ 308,263	\$ 724,177	\$ 292,620	\$ 127,993	\$ 306,222	\$ 726,835
\$ 235	\$	\$ 37	\$ 272	\$ 973	\$	\$ 77	\$ 1,050
3,105	-	362	3,467	3,272	-	445	3,717
\$ 7	\$	\$ 661	\$ 668	\$ 7	\$	\$ 666	\$ 673
1	-	36	37	-	-	(2)	(2)
-	-	-	-	-	-	(3)	(3)
\$ 8	\$ -	\$ 697	\$ 705	\$ 7	\$ -	\$ 661	\$ 668
\$	\$	\$ 60	\$ 60	\$	\$	\$ 97	\$ 97
8	-	637	645	7	-	564	571
\$ 8	\$ -	\$ 697	\$ 705	\$ 7	\$ -	\$ 661	\$ 668
\$	\$	\$ 206	\$ 206	\$	\$	\$ 355	\$ 355
56,057	529,383	446,026	1,031,466	60,156	533,018	434,459	1,027,633
\$ 56,057	\$ 529,383	\$ 446,232	\$ 1,031,672	\$ 60,156	\$ 533,018	\$ 434,814	\$ 1,027,988

Not 16 – Değişken menfaatli kuruluşlar

JPMorgan Chase'in VIE'lerin konsolidasyonuna ilişkin muhasebe politikalarıyla ilgili daha fazla bilgi için, Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firmaca desteklenen VIE'lerin en önemli türlerini iş segmentine göre özetlemektedir. Firma, aşağıdaki durumlarda "finans edilen" bir VIE'nin herhangi bir kuruluşu içine aldığı kabul eder: (1) JPMorgan Chase'in yapının asıl yararlanıcısı olması; (2) VIE'nin JPMorgan Chase tarafından Firma varlıklarını menkul kıymetleştirmek için kullanılması; (3) VIE'nin, JPMorgan Chase ismine sahip araçlar ihraç etmesi veya (4) kuruluşun JPMorgan Chase tarafından idare edilen bir varlığa dayalı kıymetli evrak kanalı olması.

İşkolu	İşlem Türü	Etkinlik	Faaliyet raporu sayfa referansı
CCB	Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış kredi kartı alacaklarının menkul kıymetleştirilmesi	262
	İpotek menkul kıymetleştirmeleri fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış oturma amaçlı ipotek kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	263-265
	Diğer menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış öğrenim kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	263-265
CIB	İpotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları	Çıkarılmış ve satın alınmış oturma ve ticari amaçlı ipotek, taşıt ve öğrenci kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi	263-265
	Çok satıcı kanallar	Müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak ve yatırımcı ihtiyaçlarını karşılayan işlemleri yapılandırmak	265-267
	Yatırımcı aracılığı faaliyetleri:		
	Belediye tahvil araçları		265-266
	Krediye dayalı tahviller ve varlık takas araçları		267

Firma'nın, daha az oranda olmakla beraber VIE'lerle ilgili diğer iş kolları şunlardır:

- Varlık Yönetimi: VIE sayılan belirli fonları destekler ve yönetir. AM, fonların varlık yöneticisi olarak, yönetilen varlıklara dayalı sabit bir ücret alır; ücret her fonun yatırım amacına göre farklılık gösterir ve rekabetçi bir şekilde fiyatlandırılır. VIE olacak nitelikteki fon kuruluşları için, AM'nin faizleri, bazı durumlarda, bu kuruluşların mali sonuçlarının konsolidasyonu ile sonuçlanan önemli değişken hisseler olarak kabul edilir.
- Ticari Bankacılık: CB, VIE tanımına giren toplumsal kalkınma kuruluşlarına yatırım yapar ve kredi verir. Ayrıca, CB, müşterilerce desteklenen belirli VIE'lere finansman ve kredilendirmeye ilgili hizmetler sağlar. Genelde, CB bu kuruluşların faaliyetlerini kontrol etmez ve bu kuruluşları konsolide etmez.
- Kurumsal: Kurumsal bünyesindeki Özel Sermaye işletmesi, VIE'ler olarak kabul edilen kuruluşlara dahil olabilir. Bununla birlikte Firma'nın özel sermaye işletmesi, özel yatırım şirketi muhasebesine tabidir ve VIE'ler dahil olmak üzere yatırımların konsolidasyonunu gerektirmez.

Firma, bu Notun 268. sayfasında anlatıldığı gibi, üçüncü şahıslarla desteklenen VIE'lere yatırım yapar, finansman ve diğer hizmetler sağlar.

Önemli Firmaca desteklenen değişken hisseli kuruluşlar

Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri

Kart işletmesi, başta Chase Issuance Trust ("Tröst") aracılığıyla olmak üzere, verilmiş ve satın alınmış kredi kartı borçlarını menkul kıymetleştirir. Firma'nın kredi kartı menkul kıymetleştirmelerine devam eden müdahalesi, alacakların tahsilatını, alacaklardaki bölünmemiş satıcı hissesinin elde tutulmasını, belli ana ve tali menkul kıymetlerin elde tutulmasını ve emanet hesaplarının tutulmasını içerir.

Firma'nın söz konusu Firma destekli kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının ana lehtarını sayılması, Firma'nın bu VIE'lerin faaliyetlerini tahsilat sorumlulukları ve diğer görevleri aracılığıyla yönlendirme, bu fonlara devredilen alacaklarla ilgili ve her türlü değişiklik ve revizyonla ilgili karar alma faaliyetlerini yönetme kabiliyetine dayandırılmıştır. Ayrıca, Firma'nın yukarıda belirtildiği şekilde diğer fonlara devamlı müdahalesinin niteliği ve kapsamı, Firma'ya zararları karşılama yükümlülüğü getirmekte ve Firma'ya bu VIE'lerden önemli olabilecek belli menfaatler sağlama hakkını vermektedir.

Temel menkul kıymetleştirilmiş kredi kartı alacakları ve menkul kıymetleştirme fonlarının diğer varlıkları, sadece menkul kıymetleştirme fonlarınca ihraç edilen intifa haklarının ödenmesinde kullanılırlar; Firma'nın diğer yükümlülüklerinin veya Firma'nın diğer alacaklarının taleplerinin ödenmesinde kullanılmazlar.

Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarıyla yapılan sözleşmeler, Firma'nın kredi kartı fonlarında bir asgari bölünmemiş hisse bulundurmasını gerektirir (genellikle %4). 31.12.14 ve 2013 itibarıyla Firma Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında sırasıyla 10.9 milyar dolar ve 14.3 milyar dolarlık bölünmemiş hissese sahiptir. Firma 31.12.14 ve 2013'da sona eren yıllar için fonların sahip oldukları anapara alacaklarının bölünmemiş hissesinde yaklaşık olarak sırasıyla %22 ve %30'luk bir ortalama tutturmuştur. Firma ayrıca, 31.12.14 ve 2013 itibarıyla kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının bazılarında 40 ve 130 milyon dolarlık ana menkul kıymetlere ve 5.3 milyar dolar ve 5.5 milyar dolarlık tali menkul kıymetlere sahiptir. Firmanın kredi kartı fonlarındaki bölünmemiş hisseleri ve elde tutulan menkul kıymetler konsolidasyonda ortadan kalkar.

Firma destekli ipotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları Firma, çıkarılan ve satın alınan konut ipotekleri, ticari ipotekler ve diğer tüketici kredilerini (taşıt ve öğrenim kredileri dahil), çoğunlukla CCIB ve CIB işletmelerinde menkul kıymetleştirir.

İşlemin niteliğine ve ilgili iş birimine dayanarak, Firma, kredilerin tahsilatçısı olarak hizmet verebilir ve/veya menkul kıymetleştirme fonlarında belirli intifa hakları bulundurabilir.

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilenler dahil olmak üzere, Firma'nın sürekli iştirak ettiği Firma destekli özel markalı menkul kıymetleştirme kuruluşlarının buldukları varlıkların toplam ödenmemiş anapara tutarını göstermektedir. Sürekli iştirak, kredilerin tahsilini, ana ve tali hisselerin bulundurulmasını, rücu veya teminat düzenlemelerini ve türev işlemlerini içerir. Bazı durumlarda, Firma'nın tek sürekli faaliyeti, kredilerin tahsilinden ibarettir. Firma'nın konsolide edilmeyen VIE'lerle nakit akışları ve bulundurduğu hisselerle ilişkin daha fazla bilgi için bu Notun 269 sayfalarındaki Menkul Kıymetleştirme faaliyetine ve Firma'nın ABD devlet kurumlarına kredi satışı hakkında bilgi için bu Notun 269-270. sayfalarına bakınız.

31.12.14 ^(a) (milyar cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi ^{(c)(d)(e)}		
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar	Ticari varlıklar	AFS menkul kıymetleri	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
Menkul kıymetleştirmeye ilgili						
Konut ipoteği:						
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	\$ 96.3	\$ 2.7	\$ 78.3	\$ 0.5	\$ 0.7	\$ 1.2
Yüksek faizli (subprime)	28.4	0.8	25.7	0.1	—	0.1
Ticari ve diğer ^(b)	129.6	0.2	94.4	0.4	3.5	3.9
Toplam	\$ 254.3	\$ 3.7	\$ 198.4	\$ 1.0	\$ 4.2	\$ 5.2

31.12.13 ^(a) (milyar cinsinden)	Ödenmemiş anapara tutarı			Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi ^{(c)(d)(e)}		
	Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar	Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar	Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar	Ticari varlıklar	AFS menkul kıymetleri	JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı
Menkul kıymetleştirmeye ilgili						
Konut ipoteği:						
Düşük faizli/Alt-A ve opsiyon ARM'ler	\$ 109.2	\$ 3.2	\$ 90.4	\$ 0.5	\$ 0.3	\$ 0.8
Yüksek faizli (subprime)	32.1	1.3	28.0	0.1	-	0.1
Ticari ve diğer ^(b)	130.4	-	98.0	0.5	3.5	4.0
Toplam	\$ 271.7	\$ 4.5	\$ 216.4	\$ 1.1	\$ 3.8	\$ 4.9

(a) ABD kamu kurumlarının menkul kıymetleştirmelerini içermez. ABD kamu mercilerine Firma'nın kredi satışları hakkında bilgi için bu Not'un 269-270. sayfalarına bakınız.

(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 menkul kıymetleştirme işlemlerini elde tutmaz.

(c) Tablo aşağıda sayılanları içermez: Elde tutulan tahsilatlar (MSR'lerle ilgili bilgi için, Not 17'ye bakınız); ABD kamu mercilerine yapılan kredi satışları ile ilgili olarak elde tutulan menkul kıymetleri; çoğunlukla, menkul kıymetleştirme kuruluşlarının faiz oranı ve döviz risklerini yönetmek için kullanılan faiz oranı ve döviz türevlerini (türev araçları hakkında daha fazla bilgi için Not 6'ya bakınız) ve Firma'nın CIB'nin ikincil piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak satın aldığı, 31 Aralık 2014 itibarıyla sırasıyla 136 milyon dolar ve 34 milyon dolarlık ve 31 Aralık 2013 itibarıyla 151 milyon ve 30 milyon dolarlık birincil ve tali menkul kıymetlerini içermez.

(d) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerine ait hisseleri içerir.

(e) 31.12.14 ve 2013 itibarıyla, Firma'nın riyacı değerle gösterilen, Firma'nın elinde tutulan menkul kıymetleştirme faizlerinin sırasıyla % 77 ve % 69'u, S&P bazında, "A" veya daha iyi risk derecesine sahiptir. Düşük faizli konut ipoteklerinde elde tutulan hisse 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 1.1 milyar dolar ve 551 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviye ve sırasıyla 185 milyon dolar ve 260 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan eldeki hisseden oluşmaktadır. Ticari ve diğer menkul kıymet fonlarında elde tutulan hisse 31.12.14 ve 2013 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 3.7 milyar dolar ve 3.9 milyar dolarlık yatırım yapılabilir seviye ve sırasıyla 194 milyon dolar ve 80 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan eldeki hisseden oluşmaktadır.

Konut ipoteği

Firma, CCB tarafından çıkarılan konut ipoteği kredileri ile CCB veya CIB tarafından üçüncü şahıslardan satın alınan konut ipoteği kredilerini menkul kıymetleştirir. CCB genellikle, CCB tarafından çıkarılan veya satın alınan tüm konut ipoteği kredilerinin ve CIB tarafından satın alınan belirli ipotek kredilerinin tahsilatını yapar. CCB tarafından gerçekleştirilen menkul kıymetleştirmelerde, Firma, kredi değişiklikleri ve revizyonları ile ilgili kararlardan sorumlu olduğu için VIE'nin önemli faaliyetlerini yönlendirme yetkisine sahiptir. CCB menkul kıymetleştirme sonrası hisse bulundurulabilir.

Ayrıca, CIB, Firmaca desteklenen menkul kıymetleştirme fonu tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. Sonuç olarak, CIB menkul kıymetleştirme sonrasında konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinde bazı zamanlarda ana ve/veya tali hisseler (artık hisseler dahil) bulundurulur ve/veya normal ticari faaliyeti esnasında ikincil piyasada pozisyonları tekrar iktisap eder. Bazı durumlarda, CIB tarafından tutulan veya yeniden iktisap edilen veya CCB tarafından tutulan pozisyonlar sonucunda, CCB ile yapılan hizmet düzenlemeleriyle birlikte ele alındığında, Firma, belirli menkul kıymetleştirme fonlarının ana yararlanıcısı sayılır. Konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinin konsolidasyonu hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 268. sayfasındaki tabloya bakınız.

Firma, hizmet sağlayıcısı olmadığı (ve dolayısıyla fonun en önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip olmadığı) veya fon için önemli olabilecek fona ait bir intifa hakkına sahip olmadığı, bir konut ipoteği menkul kıymetleştirmesini (Firma destekli veya üçüncü şahıs destekli) konsolide edemez. 31.12.14 ve 2013 tarihleri itibariyle, Firma, Firma'nın bu fonlarda fon için önemli olabilecek hisseye sahip olmaması nedeniyle, Firma'nın sürekli iştirakinin bulunduğu belirli Firmaca destekli konut ipoteği menkul kıymetleştirme VIE'lerinin varlıklarını konsolide etmemiştir. Konsolide edilen oturma amaçlı ipotek menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 268. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen oturma amaçlı menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun önceki sayfasındaki tabloya bakınız.

Ticari ipotekler ve diğer tüketici menkul kıymetleştirmeleri

CIB, ticari ipotek kredileri çıkarır ve menkul kıymetleştirir ve menkul kıymetleştirme fonları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerle ilgili olarak aracılık ve alım satım faaliyetleri yürütür. CIB, menkul kıymetleştirme zamanında ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerindeki satılmamış ana ve/veya tali hisseleri bulundurulabilir fakat genel olarak Firma, ticari kredi menkul kıymetleştirmelerine ilişkin hizmet vermez. Ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinde, VIE'nin önemli faaliyetlerini yönetme yetkisi genelde, belirli menkul kıymet sınıflarında ("hakim sınıfı") hizmet sağlayıcıya veya yatırımcıya aittir. Konsolide edilen ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 268. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun önceki sayfasındaki tabloya bakınız.

Firma, belirli öğrenim kredisi menkul kıymetleştirmeleri için tahsilat sorumlulukları elde bulundurulur. Firma, bu VIE'lerin faaliyetlerini, bu tahsilat sorumlulukları aracılığıyla yönetme yetkisine sahiptir. Konsolide edilen öğrenim kredisi menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 268. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun önceki sayfasındaki tabloya bakınız.

Yeniden menkul kıymetleştirmeler

Firma, yeni intifa hakları karşılığında borç senetlerinin bir VIE'ye devredildiği belli yeniden menkul kıymetleştirme işlemleri yürütür. Bu transferler kamu destekli (Fannie Mae, Freddie Mac ve Ginnie Mae) ve kamu dışı (özel) VIE'lerle ilgili olabilir ve konut ipoteği veya ticari ipoteklerle desteklenebilir. Firma'nın konsolidasyon analizi, büyük oranda, Firma'nın yeniden menkul kıymetleştirme fonlarındaki rolü ve hissesine dayanmaktadır. 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllarda, Firma, sırasıyla 22.7 milyar dolar, 25.3 milyar dolar ve 10.0 milyar dolarlık menkul kıymetleri kamu VIE'lerine ve 1.1 milyar dolar, 55 milyon dolar ve 286 milyon dolarlık menkul kıymetleri, özel VIE'lere devretmiştir.

Firma'nın yer aldığı çoğu yeniden menkul kıymetleştirme, belirli bir müşteri veya müşteri grubunun belirli bir risk profili getirisi beklediği müşteri merkezli işlemlerdir. Bu işlemlerde, Firma, kuruluşun karar verme yetkisinin Firma ve müşteri(ler) arasında paylaşıldığı sonucuna varmıştır, çünkü yeniden menkul kıymetleştirme fonunun ve varlıklarının kurulmasına ilişkin faaliyet ve kararlar müşterek yürütülmektedir ve müşteri yeniden menkul kıymetleştirme fonunda önemli ekonomik menfaate sahiptir; bu nedenle Firma, yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmemektedir.

Daha sınırlı koşullarda, Firma yeniden menkul kıymetleştirme fonunu, belirli müşterilerle değil bağımsız olarak kurmaktadır. Bu koşullarda, fonun kurumu ve tasarımı esnasında verilen kararlardan dolayı Firma'nın yeniden menkul kıymetleştirme fonunun en önemli faaliyetlerini yönetebilme kabiliyetine tek taraflı sahip olduğu varsayılmaktadır; dolayısıyla, Firma, önemli olabilecek bir hisseye sahip olması halinde yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmektedir.

Ayrıca, Firma, üçüncü şahıs menkul kıymetleştirmelerinde intifa haklarına yatırım yapabilir ve genellikle bu hisseleri ikincil piyasada satın alır. Bu koşullarda Firma, fonun ilk kuruluşuna dahil olmadığı için ya da Firma bağımsız bir üçüncü şahıs sponsor vasıtasıyla dahil olduğu ve fon üzerinde yetki paylaşımı olduğu için, yeniden menkul kıymetleştirme fonunun en önemli faaliyetlerini yönetebilme yetkisine tek taraflı sahip değildir; dolayısıyla Firma yeniden menkul kıymetleştirme VIE'sini konsolide etmez.

31.12.14 ve 2013 itibariyle Firma, herhangi bir kamu kurumu yeniden menkul kıymetleştirmesini konsolide etmemiştir. 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle Firma, özel menkul kıymetleştirme fonlarının sırasıyla 77 milyon dolar ve 86 milyon dolarlık varlıklarını ve 21 milyon dolar ve 23 milyon dolarlık yükümlülüklerini konsolide etmiştir.

Konsolide menkul kıymetleştirme işlemleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 268. sayfasındaki tabloya bakınız.

31.12.14 ve 2013 itibariyle, Firma'nın iştirakinin devam ettiği Firmaca desteklenen özel markalı yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarının toplam aktif (yalnız faizli menkul kıymetlerin temsili tutarı dahil) sırasıyla 2.9 milyar dolar ve 2.8 milyar dolardır. 31.12.14 ve 2013'de Firma, konsolide edilmeyen kamu yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarında yaklaşık 2.4 milyar dolar ve 1.3 milyar dolarlık ana ve tali hisseye ve konsolide edilmeyen özel yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarında 36 milyon dolar ve 6 milyon dolarlık ana ve tali hisseye sahiptir. Konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerdeki hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 263. sayfasındaki tabloya bakınız.

Çok satıcılı kanallar

Çok satıcılı kanal kuruluşları, Firma'nın müşterileri ile imzaladığı anlaşmalar çerçevesinde alacak havuzları ve diğer mali varlıklara yatırım yapan ve bunlar ile teminatlandırılmış krediler veren, iflasları diğerleri etkilemeyen ayrı ayrı kuruluşlardır. Bu kuruluşlar, alımlarını ve verdikleri kredileri, yüksek kredi notuna sahip finansman bonoları ile finanse ederler. Bu finansman bonosunun geri ödeme kaynağı da varlık havuzundan sağlanan nakit akışlarıdır. Çoğu durumda, varlıklar müşterilerin (yani satıcıların), kanallara veya diğer üçüncü şahıslara sağladıkları anlaşmaya özgü kredi ürünleriyle yapılandırılmıştır. Anlaşmaya özgü kredi ürünleri genellikle, varlık havuzundan beklenen bir takım tarihi zararları karşılayacak şekilde yapılandırılmıştır ve tipik olarak, satıcı tarafından sağlanan aşırı teminatlandırma şeklindedir. Anlaşmaya özgü kredi iyileştirmeleri, Firma'nın kanallarla yaptığı anlaşmalardaki potansiyel zararları hafifletir. Kıymetli evrak zamanında geri ödenmesini sağlamak ve kanalların kıymetli evrak piyasasından fon elde edememeleri durumunda alacak havuzu ile teminat altına alınmış krediler vermeleri veya bu havuzlardan hisse almaları için fon sağlamak amacıyla, kanallarca finanse edilen her bir varlık havuzunun, kendisiyle ilgili JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından sağlanan minimum % 100 anlaşmaya özgü likidite kredisi bulunmaktadır. JPMorgan Chase Bank, N.A., ayrıca çok satıcılı kanal kuruluşlarına, taahhütsüz program geneli kredi kolaylıkları ve teminat akreditifi şeklinde program geneli kredi olanakları sağlar. Program geneli kredi ürünlerinin miktarı, kıymetli evrak ihracına dayanır ve ödenmemiş bakiyenin %10'una yakındır.

Firma kanalların önemli faaliyetlerini yönetme yetkisine ve kanallarda potansiyel olarak önemli hisseye sahip olduğundan Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları konsolide etmiştir. İdari temsilci vasfıyla ve yeniden yapılandırma işlemlerindeki rolüyle Firma varlık türleri ve kredi kalitesine ilişkin kararlar verir ve kanalların kıymetli evrak finansman ihtiyaçlarını yönetir Firma'nın, VIE için önemli olabilecek menfaatleri, idari acente, likidite sağlayıcısı ve program geneli kredi iyileştirmesi sağlayıcısı olarak aldığı ücretleri ve kanallara sağlanan likidite ve kredi iyileştirme kolaylıkları nedeniyle maruz olduğu potansiyel riski içerir.

Konsolide VIE varlık ve yükümlülükleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 268. sayfasına bakınız.

Normal iş faaliyeti içerisinde, JPMorgan Chase, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş kıymetli evrak piyasa yapıcılığı ve yatırımı yapmaktadır. Firma, 31.12.14 ve 2013 itibariyle Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarca ihraç edilmiş sırasıyla 5.7 milyar dolar ve 4.1 milyar dolar kıymetli evrak bulundurmakta olup, bunlar konsolidasyona dahil edilmemiştir. Firma'nın yatırımları, Firma'nın finansman ihtiyaçları ve kapasitesini göstermektedir ve piyasa likidite azlığından etkilenmemiştir. Firma, herhangi bir anlaşma uyarınca, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarca çıkarılmış kıymetli evrakı satın almakla yükümlü değildir.

Firmaca sağlanan anlaşmaya özgü likidite kolaylıkları programı, program geneli likidite ve kredi iyileştirmesi, konsolidasyondan çıkarılmıştır. Firma veya Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalların belirli müşterilerine kredilendirme ile ilgili taahhütler sağlamaktadır. Bu taahhütlerin kısa vadeli kısmı, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibariyle 9.9 milyar dolar ve 9.1 milyar dolar olup, bilanço dışı kredilendirme ile ilgili taahhütler olarak bildirilmiştir. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, Not 29'a bakınız.

Yatırımcı aracılık faaliyetleriyle ilgili VIE'ler

Aracı kuruluş olarak, Firma belirli VIE tipleri oluşturur ve yatırımcıların ihtiyaçlarını karşılamak için bu VIE'lerle daha çok türeve dayalı işlemler yapılandırır. Firma ayrıca likidite ve diğer destekleri sağlar. Türev araçlara veya likidite taahhütlerine özgü riskler, Firma'nın maruz olduğu diğer kredi, piyasa veya likidite risklerine benzer şekilde yönetilir. Firma'nın müşteriler adına yönettiği VIE'lerin başlıca türleri belediye tahvil araçları, krediye dayalı tahvil araçları ve varlık takas araçlarıdır.

Belediye tahvili araçları

Firma, kısa vadeli yatırımcılara vergi muafiyetli yatırımlar sağlayan ve vergi muafiyetli menkul kıymet yatırımcılarının yatırımlarını vergiden muaf oranlardan finanse etmelerine olanak veren bir dizi ikincil piyasa fonları oluşturmuştur. Tipik bir işlemde, araç, sabit oranlı uzun vadeli yüksek fiyatlı belediye tahvillerini satın alır ve iki tip menkul kıymet ihraç ederek alımı finanse eder: (1) satılabilir değişken oranlı tahviller ve (2) ters değişken-oranlı artık hisseler ("artık hisseler"). Temel belediye tahvillerinin vadesi daha uzunken, satılabilir değişken oranlı tahvillerin ve artık hisselerin vadesi aracın ömrüyle sınırlıdır. Satılabilir değişken oranlı tahvil hamilleri, eğer yeniden pazarlama acentesi değişken oranlı tahvilleri başka bir yatırımcıya yeniden pazarlamayı başaramazsa, tahvilleri "satılabilir" veya ihaleye çıkabilir. Bir likidite kredisi, likidite sağlayıcısını ihaleye çıkılan değişken faizli tahvillerin alımını şartlı olarak finanse etmekle yükümlü kılar.

Kuruluşun feshi halinde, belediye tahvilinin satışından elde edilen gelir, önce her türlü uzun vadeli likidite kredisini veya tedavüldeki değişken oranlı sertifikaları ödemek için kullanılırken, kalan tutar, eğer varsa, artık hisseyi ödemek için kullanılır. Bazı işlemlerde temel belediye tahvillerinin satış geliri likidite kredisini geri ödemek için yeterli değilse, likidite sağlayıcısı, geri ödeme için artık hisse hamillerine rücu eder. Belediye tahvillerinin piyasa değerinin düşmesi halinde geri ödeme yükümlülüklerini desteklemek üzere, bazı artık hisse sahiplerinden likidite sağlayıcısı olarak Firmaya teminat göstermeleri istenebilir.

JPMorgan Chase Bank N.A., çoğu zaman satılabilir değişken faizli tahvillerin tek likidite sağlayıcısı olarak ve J.P. Morgan Securities LLC ise satış acentesi olarak hizmet verir. Likidite sağlayıcısının yükümlülüğünü ifası şarta bağlıdır ve belediye tahvili ihracısının veya kredi artırımını sağlayıcısının iflası veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin vergilendirilmesi veya yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli fesih olaylarıyla sınırlıdır. Firma'nın likidite sağlayıcı olarak riski, temel belediye tahvillerinin yüksek kredi kalitesi ve araçtaki veya belli işlemdeki aşırı teminatlaştırma veya artık hisse hamilleriyle yapılan geri ödeme anlaşmalarıyla sınırlıdır.

Satılabilir değişken faizli tahvillerin uzun vadeli kredi derecelendirmeleri temel belediye bonolarının kredi derecelendirmeleriyle ve temel belediye tahvilini sigortalayanın kredi derecelendirmesiyle ve likidite sağlayıcısı olarak Firma'nın kısa vadeli kredi notuyla doğrudan ilişkilidir.

Bu notların herhangi birindeki düşüş, satılabilir değişken oranlı sertifikaların satışını etkileyebilir ve yatırımcıların bu sertifikalara yönelik talebinin düşmesine veya yok olmasına yol açabilir. Bununla beraber, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın kısa dönem notundaki bir düşüş Firma'nın likidite kredileri kapsamındaki yükümlülüklerini etkilemez.

Firma, yeniden pazarlama acentesi olarak, belediye tahvili araçlarının satılabilir dalgalı kur sertifikalarını elinde tutabilir. 31 Aralık 2014 ve 2013'de, Firma, Konsolide Bilançosu'nda bu sertifikalardan sırasıyla 55 milyon \$ ve 262 milyon \$'ını elinde bulunduruyordu. 2014 döneminde herhangi bir gün sonunda Firma'nın elinde bulunan en büyük varlığın değeri 250 milyon dolar veya belediye tahvili aracının tedavüldeki toplam satılabilir değişken faizli tahvillerinin % 3'üydü. Firma'nın, herhangi bir artık hisse hamilini herhangi bir belediye tahvili payındaki olası zararları karşı koruma niyeti olmamıştır ve olmamaya devam edecektir.

Firma, artık hisseye sahip ise, belediye tahvili araçlarını konsolide eder. Artık hisse genellikle hamilin, başta aracın sahip olduğu belediye tahvillerinin satışlarını yönlendirerek, belediye tahvili aracının ekonomik performansını önemli düzeyde etkileyen kararlar almasına olanak verir. Ayrıca, artık hisse hamilleri, belediye tahvili aracı için önemli olabilecek menfaatleri alma ve zararları karşılama hakkına sahiptirler. Firma, artık hisselerine sahip değilse, belediye tahvilinin ekonomik performansını önemli ölçüde etkileyen kararlar alma yetkisine sahip olmayacağından belediye tahvilini konsolide etmez. Konsolide belediye tahvil kuruluşları hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 268. sayfasına bakınız.

31.12.14 ve 2013 tarihlerinde, VIE'lerin varlıklarının derece profili dahil, konsolide edilmemiş belediye tahvili VIE'lerine ilişkin Firma'nın riski aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	VIE'lerce tutulan varlıkların rayiç değeri	Likidite kredileri	Fazla / (eksik) ^(a)	Maksimum risk
Konsolide olmamış belediye tahvili araçları				
2014	\$ 11.5	\$ 6.3	\$ 5.2	\$ 6.3
2013	11.8	6.9	4.9	6.9

31 Aralık (aksi belirtilmedikçe milyar olarak)	VIE varlıklarının derece profili ^(b)						VIE'lerce tutulan varlıkların rayiç değeri	Varlıkların ağırlıklı ortalama beklenen ömrü (yıl olarak)
	Yatırım yapılabilir seviye				Yatırım yapılabilir olmayan seviye			
	AAA ila AAA-	AA+ ila AA-	A+ ila A-	BBB+ ila BBB-	BB+ ve altı			
2014	\$ 2.7	\$ 8.4	\$ 0.4	\$ —	\$ —	\$ 11.5	4.9	
2013	2.7	8.9	0.2	—	—	\$ 11.8	7.2	

(a) Kullanıldığı takdirde, likidite kredilerini geri ödemeye müsait belediye tahvili varlığı rayiç değerlerinin fazlasını/(eksigini) temsil eder.

(b) Derece ölçeği, S&P eşdeğeri esasta sunulmuştur.

Krediye dayalı tahviller ve varlık takas araçları

Krediye dayalı tahvil araçları

Firma; VIE'nin devlet tahvilleri, kurumsal tahviller veya varlığa dayalı menkul kıymetler gibi yüksek faizli varlıklar (genelde yatırım yapılabilir seviye) satın aldığı krediye dayalı tahvil araçlarını yapılandırır ve VIE'nin aksi halde sahip olamayacağı referanslı bir kredinin riskini belirlemek için Firma ile kredi türevi sözleşmesine girer. VIE, daha sonra referanslı kredinin riskinin VIE'nin yatırımcılarına aktarılması için krediye dayalı tahviller (CLN'ler) ihraç eder. VIE tarafından ihraç edilen CLN'ler, söz konusu tahviller, doğrudan JPMorgan Chase tarafından çıkarılmış olsaydı daha yüksek kalitede olacaktırlar, müşteri ve yatırımcılar CLN fonu kullanmayı tercih ederler. Firma, krediye dayalı tahvil yapılarını genel olarak ikiye ayırır: statik ve yönetilen Statik krediye dayalı tahvil yapısında, CLN'ler ve ilgili kredi türev sözleşmesi, tek bir krediye (örneğin çok uluslu bir kuruluş) veya sabit bir kredi portföyünün tamamına veya bir kısmına atıfta bulunur. Yönetilen krediye dayalı tahvil yapısında, CLN'ler ve ilgili kredi türevi genellikle, aktif olarak yönetilen bir kredi portföyünün tamamına veya bir kısmına atıfta bulunur.

Firma'nın CLN araçlarına iştiraki, genellikle türev karşı tarafı olmakla sınırlıdır ve yönetilen CLN VIE'ler için firma portföy yöneticisi olarak hareket etmez. Firma, türev karşı tarafı olmasına bağlı sözleşmesel yükümlülükleri dışında VIE'ye ilave sözleşmesel mali destek sağlamaz, fakat böyle bir yükümlülüğü olmadığı halde VIE'ler tarafından çıkarılan CLN'lerde piyasa yapıcılığı yürütebilir. Firma, geçmişinde, sözleşmeye dahil yükümlülükleri dışında ve üzerinde CLN araçlarına herhangi bir finansal destek sağlamamıştır. Türev karşı tarafı olarak, VIE'lerin tuttukları varlıklar, her türlü türev alacağı için teminat işlevi görürler. Bu nedenle teminat, Firma'nın bu araçlara maksimum riskini temsil eder ve bu 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla bu risk sırasıyla 5.9 milyar \$ ve 8.7 milyar \$'dır. 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.

Her bir CLN, yatırımcıların şartlarına göre kurulduğundan, yatırımcılar, CLN'nin performansını en fazla etkileyen VIE'nin faaliyetleri üzerinde yetkiye sahiptirler. Firma, krediye dayalı tahvil kurumlarını, sadece bu kurumlarda, Firma'ya belirli kurumun kontrolünü sağlayan pozisyonlara sahip olduğu sınırlı durumlarda konsolide eder. Firma, 31.12.14 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla teminat rayiç değeri 163 milyon ve 311 milyon dolarlık krediye dayalı tahvil kuruluşlarını konsolide etmiştir. Bu konsolide VIE'lerin bir kısmı Firma'nın kredi türevi sağladığı durumlarda yeniden yapılandırılanları ve bir kısmı da Firma'nın kredi türevi sağlayıcısı olmadığı durumlarda üçüncü şahıslarla yeniden yapılandırılanları içerir.

Firma, konsolide olmayan CLN kurumları ve piyasa yapıcısı olarak tuttuğu her türlü CLN'deki türevleri, konsolide bilançolarında, temel işlem gelirinde rapor edilen rayiç değerdeki değişikliklerle beraber rayiç değer üzerinden rapor eder. Firma'nın 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla konsolide olmayan CLN VIE'lere maruziyeti önemli değildir.

Varlık takas kuruluşları

Firma, yatırımcılar adına varlık takas kuruluşlarıyla yapılan işlemleri yapılandırır. Bu gibi işlemlerde, VIE belli bir varlığı veya varlıkları (hemen hemen tümü yatırım yapılabilir seviye) satın alır ve sonra yatırımcıların gereksinimlerine uygun şekilde faiz oranlarını veya döviz riskini ya da her ikisini ayarlamak için Firma ile bir türev anlaşması yapar. 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 tahvillerle yatırım yapar.

Firma'nın varlık takas kurumlarına iştiraki genellikle faiz oranı veya döviz türevi karşı tarafı olmakla sınırlıdır. Firma, türev karşı tarafı olmasına bağlı sözleşmesel yükümlülükleri dışında VIE'ye ilave sözleşmesel mali destek sağlamaz, fakat böyle bir yükümlülüğü olmadığı halde VIE'ler tarafından çıkarılan tahvillerde piyasa yapıcılığı yürütebilir. Firma, geçmişinde, sözleşmeye dahil yükümlülükleri dışında ve üzerinde varlık takas kurumlarına herhangi bir finansal destek sağlamamıştır. Türev karşı tarafı olarak, VIE'lerin tuttukları varlıklar, her türlü türev alacağı için teminat işlevi görürler. Bu nedenle teminat, Firma'nın bu araçlara maksimum riskini temsil eder ve bu 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla bu risk sırasıyla 5.7 milyar \$ ve 7.7 milyar \$'dır. 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.

Her bir varlık takas kurumu, yatırımcıların şartlarına göre kurulduğundan, yatırımcılar, kurumun performansını en fazla etkileyen VIE'nin faaliyetleri üzerinde yetkiye sahiptirler. Dolayısıyla, Firma, bu varlık takas kurumlarını konsolide etmez ve 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla herhangi bir varlık takas kurumunu konsolide etmemiştir.

Firma, konsolide olmayan ve piyasa yapıcısı olarak tuttuğu her türlü varlık takas kurumundaki türevleri, konsolide bilançolarında, temel işlem gelirinde rapor edilen rayiç değerdeki değişikliklerle beraber rayiç değer üzerinden rapor eder. Firma'nın 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla konsolide olmayan varlık takas VIE'lere maruziyeti önemli değildir.

Üçüncü şahıslarla finanse edilen VIE'ler

Firma, başka taraflarla yapılandırılmış VIE'lerle işlemlere girer. Bunlar, örneğin bir türev karşı tarafı, likidite sağlayıcısı, yatırımcı, aracı, plasman acentesi, kayyum veya yediemin olarak hareket etmeyi içerir. Bu işlemler emsallere uygunluk ilkesiyle yürütülür ve her kredi kararı, temel oluşturan varlıkların kalitesini dikkate alarak ilgili VIE'nin analizine dayanır.

Firma, VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine ya da önemli sayılabilecek bir değişken hisseye sahip olmadığına, Firma, bu pozisyonları Konsolide Bilançosu üzerinde, herhangi bir diğer üçüncü şahıs işlemine ilişkin pozisyonunu kayıt ve rapor edeceği şekilde kayıt ve rapor eder.

Konsolide VIE varlıkları ve borçları

Aşağıdaki tablo, 31.12.14 ve 2013 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlıklar ve borçlarla ilgili bilgi sunar.

31.12.14 (milyar cinsinden) ^(a)	Aktif				Pasifler		
	Ticari varlıklar	Krediler	Diğer ^(c)	Aktif toplamı ^(d)	VIE varlıklarındaki yararlanma payları ^(e)	Diğer ^(f)	Toplam pasif
VIE program tipi							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$ —	\$ 48.3	\$ 0.7	\$ 49.0	\$ 31.2	\$ —	\$ 31.2
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	—	17.7	0.1	17.8	12.0	—	12.0
Belediye tahvili araçları	5.3	—	—	5.3	4.9	—	4.9
İpotek menkul kıymetleştirme kuruluşları ^(b)	3.3	0.7	—	4.0	2.1	0.8	2.9
Öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme kurumları	0.2	2.2	—	2.4	2.1	—	2.1
Diğer	0.3	—	1.0	1.3	0.1	0.1	0.2
Toplam	\$ 9.1	\$ 68.9	\$ 1.8	\$ 79.8	\$ 52.4	\$ 0.9	\$ 53.3

31.12.13 (milyar cinsinden) ^(a)	Aktif				Pasifler		
	Ticari varlıklar	Krediler	Diğer ^(c)	Aktif toplamı ^(d)	VIE varlıklarındaki yararlanma payları ^(e)	Diğer ^(f)	Toplam pasif
VIE program tipi							
Firmaca desteklenen kredi kartı fonları	\$ -	\$ 46.9	\$ 1.1	\$ 48.0	\$ 26.6	\$ -	\$ 26.6
Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar	-	19.0	0.1	19.1	14.9	-	14.9
Belediye tahvili araçları	3.4	-	-	3.4	2.9	-	2.9
İpotek menkul kıymetleştirme kuruluşları ^(b)	2.3	1.7	-	4.0	2.9	0.9	3.8
Öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme kurumları	-	2.4	0.1	2.5	2.2	-	2.2
Diğer	0.7	0.1	0.9	1.7	0.1	0.2	0.3
Toplam	\$ 6.4	\$ 70.1	\$ 2.2	\$ 78.7	\$ 49.6	\$ 1.1	\$ 50.7

(a) Konsolidasyon ile ortadan kalkan şirketler arası işlemleri içermez.

(b) Konut ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerini ve yeniden menkul kıymetleştirmelerini içerir.

(c) Nakit, türev alacakları, AFS menkul kıymetleri olarak sınıflandırılan varlıkları ve Konsolide Bilançolardaki diğer varlıkları içerir.

(d) Yukarıdaki program tiplerine dahil konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Toplam varlıklar ile toplam borçlar arasındaki, konsolide VIE'ler için muhasebeleştirilmiş olan fark, Firma'nın her bir program tipi için konsolide VIE'lerdeki paylarını temsil eder.

(e) Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faizli intifa haklı yükümlülükler Konsolide bilançoda "Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları" başlıklı satırda sınıflandırılır. Bu intifa haklarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31.12.14 ve 2013'de sırasıyla 35.4 milyar \$ ve 31.8 milyar \$ uzun vadeli intifa payları, VIE varlıklarındaki intifa paylarına dahil edilmiştir. 31.12.14 itibarıyla uzun vadeli intifa paylarının vadeleri şu şekildedir: Sırasıyla 10.9 milyar dolar bir yıl altı; 19.0 milyar dolar bir ila beş yıl ve 5.5 milyar dolar beş yıl üzeri.

(f) Borçlu hesaplar ve Konsolide Bilançolardaki diğer borçlar olarak sınıflandırılmış yükümlülükleri içerir.

Kredi menkul kıymetleştirmeleri

Firma konut ipoteği, kredi kartı, otomobil, öğrenci kredileri ve ticari krediler (esas olarak gayrimenkulle alakalı) dahil olmak üzere çok çeşitli kredileri ve borç senetlerini menkul kıymetleştirmiş ve satmıştır. Bu menkul kıymetleştirme işlemlerinin başlıca amacı, yatırımcı talebini karşılamak ve Firma için likidite yaratmaktır.

Firmanın fonu konsolide etmesini gerektirmeyen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, kredi alacağının fona devrini, satışa ilişkin muhasebeleştirme kriterlerinin karşılanması halinde bir satış olarak kaydeder.

Bu kriterler şunlardır: (1) devredilen varlıkların hukuki olarak Firma'nın alacaklılarından ayrılması; (2) devralanın veya intifa hakkı sahibinin devredilen mali varlıkları rehin verebilmesi veya takas edebilmesi ve (3) Firma'nın devredilen mali varlıklar üzerinde etkin kontrole sahip olmaması (örneğin Firma devredilen varlıkları vadesinden önce geri satın alamaz ve sahiplerinin devredilen varlıkları iade etmesini tek tarafı olarak sağlama yetkisine sahip olamaz).

Satış olarak muhasebeleştirilen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, elde edilen gelirin değeri (nakit, intifa hakları, veya alınan tahsilat varlıkları) ve satılan varlıkların defter değeri arasındaki farka dayanarak kazanç veya zarar kaydeder. Menkul kıymetleştirme kazançları ve zararları faiz dışı gelirden rapor edilir.

Menkul kıymetleştirme faaliyeti

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilmeyen JPMorgan Chase destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan varlıklarla ilgili olarak, 31.12.14, 2013 ve 2012'de sona eren yıllarda Firma'nın menkul kıymetleştirme faaliyetleriyle ilgili bilgiler içerir ve satış muhasebesi, menkul kıymetleştirme tarihinde yürürlükte bulunan muhasebe kurallarına dayanır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak, oranlar hariç) ^(a)	2014		2013		2012	
	Konut ipoteği ^{(d) (c)}	Ticari ve diğer ^{(e) (f)}	Konut ipoteği ^{(d) (c)}	Ticari ve diğer ^{(e) (f)}	Konut ipoteği ^{(d) (c)}	Ticari ve diğer ^{(e) (f)}
Menkul kıymetleştirilmiş anapara	\$ 2,558	\$ 11,911	\$ 1,404	\$ 11,318	\$ -	\$ 5,421
Dönem boyunca tüm nakit akışları:						
Yeni menkul kıymetleştirmelerden gelen gelir ^(b)	\$ 2,569	\$ 12,079	\$ 1,410	\$ 11,507	\$ -	\$ 5,705
Tahsil edilen servis ücretleri	557	4	576	5	662	4
Daha önce devredilmiş mali varlıkların (veya asıl teminatın) alımları ^(c)	121	—	294	—	222	—
Faiz üzerinden gelen nakit akışları	179	578	156	325	185	163

(a) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(b) Oturum amaçlı ipotek menkul kıymetleştirmelerinin gelirleri, menkul kıymetler şeklinde alınmıştır. 2014'de, sırasıyla 2.4 milyar dolarlık konut ipoteği menkul kıymetleştirmeleri teminat olarak alınmış ve rayiç değer hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılmıştır. 2013'te, 5.7 milyar dolarlık konut ipoteği menkul kıymetleştirmeleri, teminat olarak alınmış ve rayiç değer hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılmıştır. Ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinin gelirleri menkul kıymetler ve nakit şeklinde alınmıştır. 2014'de, sırasıyla 11.4 milyar dolarlık ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri menkul kıymetler olarak alınmış ve rayiç değer hiyerarşisinin 2. seviyesinde, 130 milyon \$ gelir, rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılmış ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinden 568 milyon \$ gelir nakit olarak alınmıştır. 2013'te, 11.3 milyar dolarlık konut ipoteği menkul kıymetleştirmeleri, rayiç değer hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılmış ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinden 207 milyon \$ gelir nakit olarak alınmıştır. 2012'de, 5.7 milyar dolarlık ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri, rayiç değer hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılmıştır.

(c) Bilanço dışı, konsolide edilmeyen kuruluşlardan yeniden varlık iktisabı için Firma tarafından ödenen nakdi içerir - örneğin, beyanat ve garantilerden kaynaklanan kredi geri alımları ve hizmet sağlayıcı temizleme çağrıları.

(d) Düşük faizli, Alt-A yüksek faizli, opsiyon ARM'leri içerir. Ginnie Mae, Fannie Mae ve Freddie Mac ile yapılan belirli kredi menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(e) Yıl içinde çıkarılan eldeki menfaatleri ölçmek için kullanılan varsayımlar, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 5,9 ve 3,9 ağırlıklı ortalama vade (yıl olarak) ve 31 Aralık 2014 ve 2013'de sona eren yıllar için sırasıyla %3,4, ve %2,5'lik ağırlıklı ortalama indirimdir. 2012'de konut ipoteği menkul kıymetleştirmeleri olmamıştır. Yıl içinde çıkarılan ticari ve diğer eldeki menfaatleri ölçmek için kullanılan varsayımlar, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 6,5, 8,3 ve 8,8'lik ağırlıklı ortalama vade (yıl olarak) ve 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla %4,8, %3,2 ve %3,6'lık ağırlıklı ortalama indirimdir.

(f) Ticari ve öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme işlemlerini içerir.

GSE'lere satılan krediler ve fazla MSR'ler, Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerindeki krediler ve üçüncü şahıs destekli menkul kıymetleştirme kurumları

Yukarıdaki menkul kıymetleştirme faaliyeti tablolarında rapor edilen tutarlara ek olarak, Firma, rücusuz bazda, normal ticari faaliyeti içinde, başta Fannie Mae ve Freddie Mac ("GSE'ler") olmak üzere, Kurumlara çıkarılmış ve satın alınmış ipotek kredileri ve bazı çıkarılmış fazlalık MSR'ler satar. Bu krediler ve fazlalık MSR'ler, belirli garanti karşılıkları sağlayan (kredi derece artışları gibi) GSE'ler tarafından menkul kıymetleştirme amacıyla satılırlar.

Firma, ayrıca Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerine girer; bu krediler tipik olarak başka bir devlet kurumu tarafından sigortalanmakta veya garanti edilmektedir. Firma, ana yararlanıcı olmadığı için bu işlemleri yapan menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etmez. Sınırlı sayıda kredi satışları için, Firma satılan kredilere ilişkin kredi riskinin bir kısmını alıcısıyla paylaşmak zorundadır. Firma'nın satış ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar hakkında ek bilgi için bu Not 29'a bakınız.

Firma'nın belirli fazlalık mortgage servis hakları satışının etkisi hakkında daha fazla bilgi için Not 17'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo GSE'lere satılan krediler ve fazla MSR'ler, Ginnie Mae kılavuzlarına göre menkul kıymetleştirme işlemlerindeki krediler ve üçüncü şahıs destekli menkul kıymetleştirme kurumları ile ilgili faaliyetleri özetler.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
Satılan kredilerin defter değeri ^(a)	\$ 55,802	\$ 166,028	\$ 179,0
Kredi satışlarından nakdi olarak elde edilen gelir	\$ 260	\$ 782	\$ 195
Kredi satışlarından menkul kıymet olarak elde edilen gelir ^(b)	55,117	163,373	176,5
Kredi satışlarından elde edilen toplam gelir^(c)	\$ 55,377	\$ 164,155	\$ 176,7
Kredi satış kazançları ^(d)	\$ 316	\$ 302	\$ 141

(a) Ginnie Mae kılavuzlarına göre ağırlıklı olarak GSE'lere ve menkul kıymetleştirme işlemlerinde.

(b) Çoğunlukla, genel olarak alındıktan kısa bir süre sonra satılan GSE'lerden ve Ginnie Mae'den gelen menkul kıymetleri içerir.

(c) Kredilerin satışından elde edilen MSR'lerin değeri Kredi satışlarının kazancı MSR'lerin değerini içerir.

(d) Bu kredilerin rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen defter değeri, kredi satışından elde edilen kazançlara yakındır.

Temerrütlü kredileri geri alma seçenekleri

Not 29'da tartışıldığı gibi, beyanat ve garantilerin ciddi ihlali nedeniyle firmanın belirli kredileri geri alma yükümlülüğüne ek olarak, Firma, Ginnie Mae kredi portföyleri ve belirli düzenlemelerde diğer ABD kamu kurumları için hizmet verdiği temerrütlü kredileri geri alma opsiyonuna sahiptir. Firma bu temerrütlü kredileri, bu kredilere hizmet vermeye devam ettiği ve söz konusu krediler sigortalı veya garantili olduğu sürece Ginnie Mae kredi portföylerinden geri almayı seçer. Firma'nın geri alma opsiyonu kullanılabilir olduğunda, söz konusu krediler, Konsolide Bilançoda ilgili yükümlülükli kredi olarak rapor edilmelidir. 31.12.14 ve 2013'de, Firma, Konsolide Bilançolarında, geri alınmış ya da Firma'nın geri alma opsiyonuna sahip olduğu sırasıyla 12.4 milyar dolar ve 14.3 milyar dolarlık kredi kaydetmiştir. Hemen hemen tüm tutarlar, Ginnie Mae'den kredi havuzlarından geri alınmış kredilerle ilgilidir. Ayrıca, kredilerin gönüllü geri alımı nedeniyle sahip olunan gayrimenkul değeri, 31 Aralık 2014 ve 2013 için sırasıyla 464 milyon dolar ve 2.0 milyar dolardır. Tüm bu kredi ve sahip olunan gayrimenkullerin hemen hemen hepsi ABD kamu kurumları tarafından sigorta veya garanti edilmeye devam etmektedir. Ek bilgi için Not 14'e bakınız.

Kredi temerrütleri ve tasfiye zararları

Aşağıdaki tablo, 31.12.14 ve 2013 itibarıyla Firma'nın katılımının devam ettiği konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirilmiş mali varlık bileşenleri ve temerrütler hakkında bilgiler içerir.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Menkul kıymetleştirilmiş varlıklar		Vadesini 90 gün aşmış		Tasfiye zararları	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Menkul kıymetleştirilen krediler^(a)						
Konut ipoteği:						
Düşük faizli/Alt-A ve Opsiyon ARM'ler	\$ 78,294	\$ 90,381	\$ 11,363	\$ 14,882	\$ 2,166	\$ 4,688
Yüksek faizli mortgage	25,659	28,008	6,473	7,726	1,931	2,420
Ticari ve diğer	94,438	98,018	1,522	2,350	1,267	1,003
Menkul kıymetleştirilmiş krediler toplamı^(b)	\$ 198,391	\$ 216,407	\$ 19,358	\$ 24,958	\$ 5,364	\$ 8,111

(a) Menkul kıymetleştirmelerle ilgili SPE'lerde tutulan toplam varlıklar, 31.12.14 ve 2013'te sırasıyla 254.3 milyar dolar ve 271.7 milyar dolardır. 31 Aralık 2014 ve 2013'de menkul kıymetleştirilen sırasıyla 198.4 milyar \$ ve 216.4 milyar \$ kredilere şunlar dahil değildir: 31.12.14 ve 2013 itibarıyla Firma'nın katılımı devam etmeyen sırasıyla 52.2 milyar dolar ve 50.8 milyar dolarlık menkul kıymetleştirilmiş krediler ve Firmanın Konsolide Bilançolarında konsolide edilmeyen 3.7 milyar dolar ve 4.5 milyar dolarlık kredi menkul kıymetleştirmeleri.

(b) Daha önceden rayiç değer üzerinden kaydedilen ve Alım satım amaçlı varlıklar olarak kaydedilen menkul kıymetleştirilmiş kredileri içermektedir.

Not 17 - Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar

Şerefiye

Şerefiye, bir faaliyet kombinasyonun tamamlanması üzerine, devralınmış net varlıkların satın alma fiyatı ile rayiç değeri arasındaki fark olarak kaydedilir. İlk muhasebeleştirmeden sonra şerefiye amorti edilmez, fakat her mali yılın dördüncü çeyreğinde veya iş ikliminde olumsuz değişiklik gibi, değer düşüklüğü olduğunu gösteren olay ve koşullar halinde daha sık olarak, değer düşüklüğüne karşı test edilir.

Her bir faaliyet kombinasyonu ile ilişkili şerefiye, Firma'nın faaliyetlerinin nasıl yönetildiğine ve Firmanın İşletme Komitesince nasıl gözden geçirildiğine dayanarak belirlene ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir. Aşağıdaki tablo, faaliyet segmentlerine atfedilen şerefiyeyi göstermektedir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014	2013	201
Tüketici ve Toplum Bankacılığı	\$ 30,941	\$ 30,985	\$ 31,
Kurumsal ve Yatırım Bankası	6,780	6,888	6,8
Ticari Bankacılık	2,861	2,862	2,8
Varlık Yönetimi	6,964	6,969	6,9
Kurumsal ^(a)	101	377	37,
Şerefiye Toplamı	\$ 47,647	\$ 48,081	\$ 48,

(A) Özel Sermaye işletmesiyle ilgili kalan 101 milyon \$'lık şerefiye, Ocak 2015'te tamamlanan Özel Sermaye satışı kapsamında elden çıkarılmıştır. Özel Sermaye satışı hakkında ayrıntılı bilgi için Not 2'ye bakınız.

Aşağıdaki tablo, şerefiyenin defter değerindeki değişimleri göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	201
Dönem başı bakiye	\$ 48,081	\$ 48,175	\$ 48,
Dönem içinde aşağıdakilerden kaynaklanan değişimler:			
Faaliyet kombinasyonları	43	64	43
Elden çıkarmalar	(80)	(5)	(4)
Diğer ^(a)	(397)	(153)	(52)
31 Aralık itibarıyla bakiye	\$ 47,647	\$ 48,081	\$ 48,

(a) Döviz çevrim düzeltmelerini, diğer vergiyle ilgili düzeltmeleri ve 2014 yılında, Firma'nın Özel Sermaye işletmesiyle ilgili 276 milyon \$'lık şerefiye değer düşüklüğünü içerir.

Değer düşüklüğü Testi

2014 senesinde, Firma, Özel Sermaye işletmesinin şerefiyesinde 276 milyon \$'lık değer düşüklüğü muhasebelemiştir. Firma'nın kalan şerefiyesi 31 Aralık 2014 itibarıyla değer düşüklüğü görmemiştir. Ayrıca, Firma'nın şerefiyesi 31 Aralık 2013'te de değer düşüklüğü görmediği gibi, 2013 veya 2012 senesinde değer düşüklüğü nedeniyle zarar yazılan şerefiye olmamıştır.

Şerefiye değer düşüklüğü testi iki aşamada gerçekleştirilir. Birinci aşamada, her bir raporlama biriminin güncel rayiç değeri, şerefiyeyi içeren defter değeriyle karşılaştırılır. Rayiç değer defter değerinden (şerefiye dahil) fazla ise, raporlama biriminin şerefiyesi değeri düşmemiş kabul edilir. Rayiç değer defter değerinden (şerefiye dahil) düşük ise, ikinci aşama gerçekleştirilir. İkinci aşamada, raporlama biriminin şerefiyesinin zımni güncel rayiç değeri, raporlama birimi bir faaliyet kombinasyonunda devralınmış gibi, raporlama biriminin rayiç değerinin (birinci aşamada belirlenen) raporlama biriminin net varlıklarının rayiç değeriyle karşılaştırılmasıyla belirlenir.

Şerefiyenin bulunan zımni güncel rayiç değeri ardından raporlama biriminin şerefiyesinin defter değeri ile karşılaştırılır. Şerefiyenin defter değeri, zımni güncel rayiç değerini aşarsa, fazlalık için bir değer düşüklüğü harcı kaydedilir. Şerefiyenin defter değeri zımni güncel rayiç değerden düşük ise, şerefiye değer düşüklüğü kaydedilmez.

Firma şerefiye değer düşüklüğü testinde raporlayan birimler için hisse senedi defter değerlerini temsil etmek üzere, raporlayan birimlere tahsis edilen sermaye artı şerefiye sermayesini kullanır. Raporlayan birimin özsermayesi, Firma'nın faaliyet alanının, bağımsız bir şekilde çalıştığı takdirde yasal sermaye gereklerini karşılayacak sermayeyi bünyesinde tutarak ekonomik risk ölçümleri ve benzer şekilde faaliyet gösteren şirketlerin ihtiyaç duyduğu sermaye seviyelerini (Basel III dahil) göstermek amacıyla tahsis edilen sermaye miktarı ile aynı esas göre belirlenir. Önerilen faaliyet alanı özsermaye seviyeleri, Firma Yönetim Kurulu tarafından incelenen Firma'nın senelik bütçe sürecine dahil edilir. Tahsis edilen öz sermaye periyodik olarak gözden geçirilir ve ihtiyaç halinde güncellenir.

Firma'nın raporlama birimlerinin rayiç değerini tahmin etmek için kullandığı başlıca yöntem gelir yaklaşımıdır. Modeller, tahmin dönemi için nakit akışlarını öngörür ve geçici değerleri belirlemek için devamlı büyüme yöntemini kullanır. Bu nakit akışları ve geçici değerler, ardından uygun bir iskonto oranı kullanılarak iskonto edilir. Nakit akış öngörülerini, raporlama birimlerinin, düzenleyici ve mevzuat değişikliklerinin tahmini etkilerini (Dodd-Frank Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası ("Dodd-Frank Yasası" dahil fakat bununla sınırlı olmamak üzere) içeren ve Firmanın üst yönetimi ile gözden geçirilen kazanç tahminlerine dayanır. Her bir raporlama birimi için kullanılan iskonto oranı, o raporlama birimiyle ilgili sermaye maliyetinin bir tahmini temsil eder ve örneğin, faaliyetle ilgili veya yönetimin tahmin ve varsayımlarıyla alakalı daha yüksek risk ve belirsizlik seviyeleriyle ilgili olarak, her bir raporlama birimine özgü risk özellikleri için ayarlanmış olan, Firma'nın toplam tahmini sermaye maliyetine (Sermaye Varlığı Fiyatlandırma Modelini kullanarak tahmin edilen) dayanarak belirlenir. Her bir raporlama biriminin iskonto oranlarının mantıklılığını değerlendirmek için, yönetim, benzer faaliyetlere ve risk özelliklerine sahip, halka açık kuruluşlar için, iskonto oranını sermaye tahmini maliyeti ile karşılaştırır. Bunun yanında, sermaye maliyetinin ağırlıklı ortalaması (çeşitli raporlama birimlerini bir araya toplayan), mantıklılığında emin olmak için Firma'nın toplam tahmini özsermaye maliyetiyle karşılaştırılır.

İndirgenmiş nakit akışı modellerinden elde edilen değerlemeler, ardından ilgili rakipler için piyasaya dayalı alım-satım ve işlem çarpanlarıyla karşılaştırılır.

Alım-satım ve işlem karşılaştırmaları, tahmini rayiç değerlerin genel mantıklılığını değerlendirmede genel göstergeler olarak kullanılırken, Firma'nın işletmeleri ve rakip kurumlar arasında doğal olarak var olan farklardan dolayı kesin sonuçlar çıkarmak mümkün değildir. Yönetim, ayrıca Firma'nın raporlama birimlerinin toplam rayiç değeri ile JPMorgan Chase'in toplam piyasa değeri arasındaki karşılaştırmayı da dikkate alır. Bu karşılaştırmaların değerlendirilmesinde, yönetim, (a) bir piyasa işleminde var olacak bir kontrol primi, (b) raporlama birimi seviyesinde var olmayacak, firma geneli seviyede var olacak icra riski seviyesiyle ilgili faktörler ve (c) kısa vadede piyasa oynaklığı ve her bir raporlama biriminin değerini doğrudan etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere çeşitli faktörleri göz önüne alır.

Ekonomik piyasa koşullarındaki kötüleşme ya da son düzenleme veya mevzuat değişikliklerinin etkilerinin artacağına ilişkin tahminler, ilave düzenleme ve mevzuat değişiklikleri, işkolu performansı öngörüsünde yönetimin beklentilerinin ötesinde düşümlere yol açabilir. Örneğin, Firma'nın Mortgage Bankacılığı işletmesinde, bu tür düşümler, düşük riskli mortgage faiz oranlarındaki artışlardan, düşük mortgage kullandırma hacminden, icrayla ilgili hususları çözümlenmeye yönelik yüksek maliyetlerden, artan kredi zararına yol açan konut fiyatlarındaki düşüş gibi ekonomik koşullardaki bozulmalardan kaynaklanabilir. İş performansındaki düşümler, özsermaye gereksinimlerindeki artışlar veya tahmini sermaye maliyetindeki artışlar, Firma'nın raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefiyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefiyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

Mortgage servis hakları

İpotek tahsilat hakları, başkaları adına belli mortgage servis faaliyetlerinin yerine getirilmesine ilişkin gelecekte beklenen nakit akışlarının rayiç değerini temsil eder. Rayiç değer, kredinin tahsiline yönelik tahmini masraflarla dengelenen tahmini gelecek tahsilat ücretleri ve yan gelirleri içerir ve net tahsilat nakit akışları geldikçe genellikle zaman içinde düşerek, sözleşmeye bağlı tahsilat ve yan ücret gelirine karşın MSR varlığını etkin bir şekilde amorti eder. MSR'ler, tahsilat sağlandığı takdirde, üçüncü şahıslardan satın alınır veya ipotek kredilerinin satışı veya menkul kıymetleştirilmesi ile tahakkuk ettirilir.

Firma, US GAAP'nin müsaade ettiği şekilde, MSR'lerini rayiç değerden muhasebeleştirmeyi tercih etmiştir. Firma'nın MSR'leri ayrı bir tahsilat varlığı sınıfı olarak görmesi, MSR varlığının rayiç değerini ölçmek için kullandığı piyasa girdilerinin bulunurluğuna ve risk yönetimi amacıyla MSR'leri tek bir toplu havuz şeklinde ele almasına dayanmaktadır. Firma, MSR'lerin rayiç değerini, opsiyon ayarlı marj modelini ("OAS") kullanarak tahmin eder ve bu model, çoklu faiz oranı senaryolarında MSR nakit akışlarını, Firma'nın ön ödeme modeliyle birlikte tespit edip bu nakit akışlarını, risk-ayarlı oranlar üzerinden ıskonto eder. Model, portföy özelliklerini, sözleşmede belirtilen hizmet ücretlerini, ön ödeme varsayımlarını, kabahat oranlarını, hizmet maliyetleri, gecikme ücretleri, diğer yardımcı gelirleri ve diğer ekonomik faktörleri dikkate alır. Firma, rayiç değer tahminleri ve varsayımlarını, mümkün olduğu ölçüde gözlemlenebilir piyasa verileriyle karşılaştırır ve yakın geçmişteki piyasa faaliyeti ve gerçek portföy deneyimini değerlendirir.

MSR'lerin rayiç değeri, ön ödeme hızları üzerindeki etki dahil olmak üzere, faiz oranlarındaki değişikliklere duyarlıdır. Düşen faiz oranları ön ödemeleri artırma, dolayısıyla MSR varlığını oluşturan net tahsilat nakit akışlarının beklenen ömrünü kısaltma eğiliminde olduğu için, MSR'ler tipik olarak, faiz oranları düştüğünde değer olarak düşerler. Buna karşılık, menkul kıymetler (ipoteğe dayalı menkul kıymetler gibi), yalnız anapara tahvilleri ve belirli türevler (Firma sabit oranlı faiz ödemeleri aldığı anda), faiz oranları düştükçe değer olarak artmaktadır. JPMorgan Chase, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri yönetebilmek için türevler ve menkul kıymetlerin kombinasyonlarını kullanmaktadır. Amaç, MSR'lerin rayiç değerindeki faiz oranıyla ilgili değişiklikleri ilgili risk yönetimi araçlarının rayiç değerindeki değişikliklerle dengelemektir.

Aşağıdaki tablo 31.12.14, 2013 ve 2012'da sona eren yıllar için MSR faaliyetlerini özetler:

31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, aksi belirtilenler hariç)	2014	2013	2012
Dönem başı rayiç değeri	\$ 9,614	\$ 7,614	\$ 7,223
MSR faaliyeti:			
MSR yükümlülükleri	757	2,214	2,376
MSR Alımı	11	1	457
MSR'lerin tasarrufu ^(d)	(209)	(725)	(579)
Net ilaveler	559	1,490	2,254
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle değişimler ^(b)	(911)	(1,102)	(1,228)
Girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirme değişiklikleri:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı değişiklikler ve diğer ^(c)	(1,608)	2,122	(589)
Diğer girdi ve varsayımlardan dolayı değerlendirme değişiklikleri:			
Öngörülen nakit akışları (örneğin, hizmet maliyeti) ^(d)	133	109	(452)
İskonto oranları	(459) ^(h)	(78)	(98)
Ön ödeme modeli değişiklikleri ve diğer ^(c)	108	(541)	504
Diğer girdi ve varsayımlardan dolayı toplam değerlendirme değişiklikleri	(218)	(510)	(46)
Girdi ve varsayımlar nedeniyle toplam değerlendirme değişiklikleri^(b)	\$ (1,826)	\$ 1,612	\$ (635)
31 Aralık itibarıyla rayiç değer^(d)	\$ 7,436	\$ 9,614	\$ 7,614
31 Aralık itibarıyla elde tutulan MSR'lerle ilgili gelire dahil gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)'daki değişim	\$ (1,826)	\$ 1,612	\$ (635)
Sözleşmeye dayalı hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve gelire dahil diğer yan ücretler	\$ 2,884	\$ 3,309	\$ 3,783
31 Aralık itibarıyla hizmet verilen üçüncü şahıs İpotek kredileri (milyar cinsinden)	\$ 756	\$ 822	\$ 867
31 Aralık itibarıyla, tahsil edilebilir olmayan tutar karşılığı çıkarılmış, hizmet sağlayıcı avansları (milyar olarak) ^(e)	\$ 8.5	\$ 9.6	\$ 10.9

(a) Yalın ipoteğe dayalı menkul kıymetler ("SMBS") karşılığında kurum destekli fonlara transfer edilen fazlalık mortgage servisi haklarını içerir. Her işlemde, SMBS'nin bir kısmı, işlem tarihinde üçüncü şahıslarca iktisap edilmiştir; Firma, bu SMBS'lerin kalan kısmını iktisap etmiş ve alım satım menkul kıymetleri olarak tutmuştur. Ayrıca, 2013 ve 2012'de MSR satışını içerir.

(b) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla ticari gayrimenkulle ilgili (7) milyon dolar, (5) milyon dolar ve (8) milyon dolarlık değişiklikleri içerir.

(c) Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle tahmini gelecek ön ödemelerdeki değişikliklerin etkisini ve gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.

(d) 31 Aralık 2013'te sona eren yıla ilişkin olarak, artış, belirli takipteki kredilere ilişkin hizmet ücretleri alacağının MSR değerlendirme modeline dahil edilmesinden kaynaklanmıştır.

(e) Piyasa faiz oranlarındaki değişikliklerden kaynaklananlar dışında, ön ödemelerdeki değişiklikleri temsil eder. 31 Aralık 2013'te sona eren yıl için, başta konut fiyatlarındaki artış olmak üzere, ön ödeme hızlarını bulmak için kullanılan girdi ve varsayımlardaki değişikliklerden dolayı azalma meydana gelmiştir.

(f) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 itibarıyla ticari gayrimenkulle ilgili sırasıyla 11 milyon dolar, 18 milyon dolar ve 23 milyon doları içerir.

(g) Firma'nın hizmet sağlayıcısı olarak ödediği (bir fona, vergi ve sigortalara programlı anapara ve faiz gibi) ve genellikle kısa bir süre sonra fonan veya temel krediden gelen nakit akışlarından geri ödenen tutarları temsil eder. Firma'nın bu avanslarla ilgili kredi riski minimaldir çünkü avansların geri ödemesi tipik olarak yatırımcılara yapılan tüm nakit ödemelerden önceliklidir. Ayrıca, Firma, teminatın yetersiz olması durumunda avansı kapamak için yatırımcılara ödemeyi durdurma hakkına sahiptir. Bununla beraber, bu hizmet sağlayıcı avanslarının bazıları, ilgili kural ve anlaşmalara göre yapılmadıkları takdirde tahsil edilemeyebilir.

(h) 31 Aralık 2014'te sona eren yıl için, azalmanın başlıca nedeni, Mortgage Servisi işine tahsis edilen ve opsiyon düzeltmeli spreadde ("OAS") artışa neden olan yüksek sermayedir. Ortaya çıkan OAS varsayımı, mevcut işletme riski ortamı, yasal ve ekonomik sermaye gereksinimleri gibi faktörleri hesaba katarak, Firma'nın bir piyasa katılımcısının dikkate alması gerektiğine inandığı, sermaye ve getiri ile ilgili koşullarıyla tutarlıdır.

Aşağıdaki tablo, 31.12.14, 2013 ve 2012'da sona eren yıllar için ipotek ücretlerinin ve ilgili gelirin bileşenlerini (MSR risk yönetim faaliyetlerinin etkisi dahil) sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
CCB ipotek ücretleri ve bağlı gelir			
Net üretim geliri :			
Üretim geliri	\$ 732	\$ 2,673	\$ 5,788
Geri alım (zararları) karları	458	331	(272)
Net üretim geliri	1,190	3,004	5,511
Net mortgage servis geliri			
Faaliyet geliri:			
Kredi tahsilat geliri	3,303	3,552	3,772
Beklenen nakit akışlarının tahsilatı/gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişimler	(905)	(1,094)	(1,222)
Toplam faaliyet geliri	2,398	2,458	2,550
Risk yönetimi:			
Piyasa faiz oranlarına bağlı MSR varlığı rayiç değerindeki değişiklikler ve diğer ^(a)	(1,606)	2,119	(587)
Diğer girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki diğer değişimler ^(b)	(218)	(511)	(46)
Türev rayiç değerindeki değişiklik ve diğer	1,796	(1,875)	1,252
Toplam risk yönetimi	(28)	(267)	619
Toplam CCB net mortgage servis geliri	2,370	2,191	3,169
Tüm diğerleri	3	10	7
Mortgage ücretleri ve bağlı gelir	\$3,563	\$ 5,205	\$8,687

(a) Piyasa faiz oranlarındaki değişiklikler nedeniyle tahmini gelecek ön ödemelerdeki değişikliklerin etkisini ve gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.

(b) Öngörülen nakit akışları (örn., hizmet maliyeti), indirim oranları ve piyasa faiz oranlarındaki değişikliklere bağlı olanlar haricinde ön ödeme değişiklikleri (örn., konut fiyatlarındaki değişiklikler nedeniyle ön ödemelerde değişiklikler) gibi model girdi ve varsayımlarının toplam etkisini temsil eder. 31 Aralık 2013'te sona eren yıl için, başta konut fiyatlarındaki artış olmak üzere, ön ödeme hızlarını bulmak için kullanılan girdi ve varsayımlardaki değişikliklerden dolayı azalma meydana gelmiştir.

Aşağıdaki tablo ana hatlarıyla Firma'nın 31.12.14 ve 2013 tarihlerinde MSR'lerin rayiç değerini belirlemek için kullanılan kilit ekonomik varsayımlarını ve bu rayiç değerlerinin bu varsayımlarda aşağıda açıklandığı şekilde olumsuz ani değişikliklere duyarlılığını ana hatlarıyla belirtmektedir.

31 Aralık (milyon olarak, oranlar hariç)	2014	2013
Ağırlıklı ortalama ön ödeme hızı varsayımı ("CPR")	9.80%	8.07%
Rayiç değerinde %10 olumsuz değişimin etkisi	\$ (337)	\$ (362)
Rayiç değerinde %20 olumsuz değişimin etkisi	(652)	(705)
Ağırlıklı ortalama opsiyon ayarlı spread	9.43%	7.77%
100 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi	\$ (300)	\$ (389)
200 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi	(578)	(750)

CPR: Sabit ön ödeme oranı.

Yukarıdaki tablodaki duyarlık analizi varsayım niteliğindedir ve dikkatli kullanılmalıdır. Varsayımlardaki değişime dayalı olarak rayiç değerinde oluşacak değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez, zira varsayımlardaki değişiklikler ile rayiç değerinde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki çoğu zaman birbirleriyle ilişkilidir ve doğrusal olmayabilir. Bu tabloda, belirli bir varsayımdaki bir değişikliğin rayiç değer üstünde oluşturacağı etki diğer varsayımlardan herhangi birini değiştirmeden hesaplanmıştır. Aslında, bir faktörde oluşan herhangi bir değişiklik, diğer faktörlerde de değişikliklere neden olarak, ilk değişikliğin etkisini artırabilir veya ortadan kaldırabilir.

Diğer maddi olmayan duran varlıklar

Diğer maddi olmayan varlıklar, bir faaliyet kombinasyonunun veya belli diğer işlemlerin tamamlanması üzerine rayiç değerle kaydedilir ve genellikle müşteri ilişkilerinin veya düzenlemelerinin değerini temsil eder. Akabinde, Firma'nın sınırlı ömürlü maddi olmayan varlıkları, maddi olmayan ana mevduat varlıkları, satın alınan kredi kartı ilişkileri ve diğer maddi olmayan varlıklar dahil olmak üzere, maddi olmayan varlığın ekonomik yararını en iyi yansıtacak şekilde, yararlı ömürleri süresince amorti edilir. 2014'de diğer maddi olmayan varlıklardaki 426 milyon dolarlık azalma, ağırlıklı olarak 380 milyon dolarlık amortismandan kaynaklanmıştır.

Kredi kartı ilişkileri, ana mevduatlar ve diğer maddi olmayan varlıkların bileşenleri şu şekildedir:

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014			2013		
	Brüt tutar ^(a)	Birikmiş amortisman ^(a)	Net defter değeri	Brüt tutar	Birikmiş amortisman	Net defter değeri
Devralınmış kredi kartı ilişkileri	\$ 200	\$ 166	\$ 34	\$ 3,540	\$ 3,409	\$ 131
Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	497	378	\$ 119	542	369	\$ 173
Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	814	757	\$ 57	4,133	3,974	\$ 159
Diğer maddi olmayan varlıklar ^(b)	1,880	898	\$ 982	2,374	1,219	\$ 1,155
Diğer maddi olmayan varlıklar toplamı	\$ 3,391	\$ 2,199	\$ 1,192	\$ 10,589	\$ 8,971	\$ 1,618

(a) 31 Aralık 2013'ten itibaren brüt tutar ve birikmiş amortismandaki azalma, 2004 yılında Bank One Corporation ("Bank One) birleşmesinde elde edilen maddi olmayan varlıklarla ilgili tamamen amorti edilen varlıkların kaldırılmasından kaynaklanmıştır.

(b) Esasen varlık yönetimi danışmanlık kontratlarıyla ilgili, sınırlı bir ömürü olduğu belirlenmiş ve amorti edilmemiş yaklaşık 600 milyon dolarlık maddi olmayan varlığı içerir.

Amortisman gideri

Aşağıdaki tablo kredi kartı ilişkilerine, ana mevduatlara ve diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin amortisman giderini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
Devralınmış kredi kartı ilişkileri	\$ 97	\$ 195	\$ 309
Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	51	58	265
Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	102	196	239
Diğer maddi olmayan varlıklar	130	188	144
Toplam itfa gideri^(a)	\$ 380	\$ 637	\$ 957

(a) 2014 senesinde itfa giderindeki azalma, ağırlıklı olarak, 2004 yılında Bank One birleşmesinden elde edilen varlıklarla ilgili olup, bu varlıkların çoğu, 2014'ün ikinci çeyreğinden tamamen amorti edilmiştir.

Gelecek amortisman giderleri

Aşağıdaki tablo 31.12.14 itibarıyla kredi kartı ilişkilerine, ana mevduatlara ve diğer maddi olmayan varlıklara ilişkin tahmini gelecek amortisman giderini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Devralınmış kredi kartı ilişkileri	Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar	Ana mevduat maddi olmayan varlıkları	Diğer maddi olmayan varlıklar	Toplam
2015	\$ 13	\$ 38	\$ 26	\$ 89	\$ 166
2016	6	33	14	73	126
2017	5	28	7	70	110
2018	3	20	5	50	78
2019	2	—	3	37	42

Değer düşüklüğü Testi

Firmanın maddi olmayan varlıkları yılda bir veya olaylar ya da koşulların varlığın değer düşüklüğüne uğrayacağını işaret etmesi halinde daha sık olarak değer düşüklüğüyle ilgili testi edilir.

Belirsiz ömürlü maddi olmayan varlıkların değer düşüklüğü testi, maddi olmayan varlığın rayiç değerini defter değeriyle karşılaştırır. Defter değeri rayiç değeri aşarsa, fark için amorti giderinde değer düşüklüğü masrafı hesaplanır.

Sınırlı ömürlü maddi olmayan varlığın değer düşüklüğü testi, maddi olmayan varlığın kullanımı veya tasarrufuyla ilişkili indirgenmemiş nakit akışlarıyla defter değerini karşılaştırır. İskonto edilmemiş nakit akışlarının toplamı defter değerini aşarsa, herhangi bir değer düşüklüğü masrafı kaydedilmez. İndirgenmemiş nakit akışlarının toplamı defter değerinden az ise, varlığın defter değeri rayiç değerini aşmaya yetecek şekilde, amorti giderinde bir değer düşüklüğü masrafı kaydedilir.

Not 18 – Arsa ve teçhizat

Kiralık varlık imarları dahil olmak üzere, arsa ve teçhizat, maliyet eksi birikmiş amortisman ve itfa payı üzerinden muhasebeleştirilir. JPMorgan Chase, amortismanı bir varlığın tahmini ekonomik ömrü üzerinden doğrusal amortisman yöntemini kullanarak hesaplar. Özel maliyetlerde, Firma, kiralanan tesisin kalan kira süresi ile kiralık varlığın tahmini faydalı ömrünün düşüğü üzerinden hesaplanan doğrusal amortisman yöntemini kullanır.

JPMorgan Chase, dahili kullanım yazılımının edinilmesi ve geliştirilmesiyle ilişkili belli maliyetleri aktifleştirir. Yazılım, istenen amaç için kullanıma hazır olduğunda, bu maliyetler, yazılımın beklenen faydalı ömrü boyunca doğrusal amortisman yöntemine göre amorti edilir ve iyileştirme için sürekli biçimde gözden geçirilir.

Not 19 – Mevduatlar

31.12.14 ve 2013 itibarıyla faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014	2013
ABD ofisleri		
Faiz getirmeyen	\$ 437,558	\$ 389,86
Faiz getiren		
Vadesiz ^(a)	90,319	84,631
Tasarruf ^(b)	466,730	450,40
Vadeli (rayiç değer üzerinden 7.501 dolar ve 5,995 dolar dahil) ^(c)	86,301	91,356
Faiz getiren mevduatlar toplamı	643,350	626,39
ABD ofislerindeki toplam mevduat	1,080,908	1,016,2
ABD dışı ofisler		
Faiz getirmeyen	19,078	17,611
Faiz getiren		
Vadesiz	217,011	214,39
Tasarruflar	2,673	1,083
Vadeli (rayiç değer üzerinden 1.306 dolar ve 629 dolar dahil) ^(c)	43,757	38,425
Faiz getiren mevduatlar toplamı	263,441	253,89
ABD ofisleri dışındaki toplam mevduat	282,519	271,51
Toplam mevduat	\$ 1,363,427	\$ 1,287,7

(a) Devredilebilen Tasarruf ("NOW") hesaplarını ve belirli fon hesaplarını içerir.

(b) Para Piyasası Mevduat Hesaplarını ("MMDA'lar") içerir.

(c) Mevduatlar olarak sınıflandırılmış ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği yapılandırılmış tahvilleri içerir. Ayrıntılı değerlendirme için Not 4'ya bakınız.

31.12.14 ve 2013 itibarıyla, 100.000 \$ veya daha yüksek kupürlü vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014	2013
ABD ofisleri	\$ 71,630	\$ 74,8
ABD dışı ofisler	43,743	38,4
Toplam	\$ 115,373	\$ 113,

31.12.14'de, faiz getiren vadeli mevduatların vadeleri aşağıdaki gibidir.

31.12.14 (milyon olarak)	ABD	ABD dışında	Topl
2015	\$ 70,929	\$ 43,031	\$ 113,9
2016	6,511	424	6,93
2017	1,480	61	1,54
2018	1,750	75	1,82
2019	1,423	166	1,58
5 yıl sonrası	4,208	—	4,20
Toplam	\$ 86,301	\$ 43,757	\$ 130,0

Not 20 - Borç hesapları ve diğer yükümlülükler

Borçlu hesapları ve diğer borçlar, müşterilere olan borçlardan araçlar, bayiler ve takas kuruluşlarına borçlar, zarar eden menkul kıymet alımlarına ait borçlar, gelir vergisi borçları, faizli borçlar dahil birikmiş giderler ve teminat olarak alınan menkul kıymetleri iade etme yükümlülüğü dahil diğer tüm borçlardan oluşmaktadır.

Aşağıdaki tablo, borç hesaplarının ve diğer yükümlülüklerin bileşenlerini detaylı bir şekilde açıklar.

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014	2013
Aracılık borçları ^(a)	\$ 134,467	\$ 116,3
Borç hesapları ve diğer yükümlülükler ^(b)	72,487	78,10
Toplam	\$ 206,954	\$ 194,4

(a) Müşterilere, araçlara, satıcılara ve takas kurumlarına olan borçları ve tahsil edilmeyen menkul kıymet alımlarına ilişkin borçları içerir.

(b) 31.12.14 ve 2013 tarihlerinde rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 36 milyon dolar ve 25 milyon doları içerir.

Not 21 – Uzun vadeli borç

JPMorgan Chase, başta Amerikan doları olmak üzere, çeşitli para birimlerinde hem sabit hem de değişken faiz oranları üzerinden uzun vadeli borç ihraç eder. Aşağıdaki öncelikli ve tali borca dahil kalemler, Firma'nın rayiç değer üzerinden ölçmeye karar verdiği çeşitli hisse senedine dayalı veya diğer endeksli araçlardır. Rayiç değerdeki değişiklikler Konsolide gelir tablosunda temel işlemler gelirine kaydedilir. Aşağıdaki tablo, 31.12.14 itibarıyla kalan sözleşme vadelerine göre uzun vadeli borç defter değerlerinin (uygun hallerde, amorti edilmemiş ilk ihraç indirimi, değerleme düzeltmesi ve rayiç değer düzeltmeleri dahil) özetini sunmaktadır.

31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre		2014				2013
(milyon olarak, oranlar hariç)		1 yıldan az	1-5 yıl	5 yıl sonrası	Toplam	Toplam
Ana şirket						
Öncelikli borç:	Sabit oran	\$ 13,214	\$ 46,275	\$ 49,300	\$ 108,789	\$ 101,074
	Değişken oran	7,196	28,482	6,572	42,250	41,030
	Faiz oranları ^(a)	0.33-6.75%	0.27-7.25%	0.18-6.40%	0.18-7.25%	0.19-7.25%
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ 2,581	\$ 2,373	\$ 11,763	\$ 16,717	\$ 15,198
	Değişken oran	1,446	2,000	9	3,455	4,566
	Faiz oranları ^(a)	0.48-5.25%	1.06-8.53%	3.38-8.00%	0.48-8.53%	0.63-8.53%
Ara Toplam		\$ 24,437	\$ 79,130	\$ 67,644	\$ 171,211	\$ 161,868
Bağlı Ortaklıklar						
Federal Konut Kredisi Bankalarından ("FHLB") avanslar:	Sabit oran	\$ 2,006	\$ 32	\$ 166	\$ 2,204	\$ 3,236
	Değişken oran	7,800	53,490	1,500	62,790	58,640
	Faiz oranları ^(a)	0.27-2.04%	0.11-0.43%	0.39%	0.11-2.04%	0.16-2.04%
Öncelikli borç:	Sabit oran	\$ 334	\$ 1,493	\$ 3,924	\$ 5,751	\$ 5,428
	Değişken oran	3,805	13,692	2,587	20,084	23,458
	Faiz oranları ^(a)	0.36-0.48%	0.26-8.00%	1.30-7.28%	0.26-8.00%	0.12-8.00%
İkinci derece borç:	Sabit oran	\$ —	\$ 5,289	\$ 1,647	\$ 6,936	\$ 7,286
	Değişken oran	—	2,364	—	2,364	2,528
	Faiz oranları ^(a)	—%	0.57-6.00%	4.38-8.25%	0.57-8.25%	0.57-8.25%
Ara Toplam		\$ 13,945	\$ 76,360	\$ 9,824	\$ 100,129	\$ 100,576
Önceliksiz tali borç:						
Sabit oran	\$ —	\$ —	\$ 2,226	\$ 2,226	\$ 2,176	
	—	—	3,270	3,270	3,269	
	—%	—%	0.73-8.75%	0.73-8.75%	0.74-8.75%	
Ara Toplam		\$ —	\$ —	\$ 5,496	\$ 5,496	\$ 5,445
Uzun vadeli borç^{(b)(c)(d)}		\$ 38,382	\$ 155,490	\$ 82,964	\$ 276,836^{(f)(g)}	\$ 267,889
Uzun vadeli intifa hakları:						
Sabit oran	\$ 4,650	\$ 7,924	\$ 1,398	\$ 13,972	\$ 10,958	
	6,230	11,079	4,128	21,437	20,872	
	0.18-1.36%	0.20-5.23%	0.05-15.93%	0.05-15.93%	0.04-15.93%	
Uzun vadeli intifa hakları toplamı^(e)		\$ 10,880	\$ 19,003	\$ 5,526	\$ 35,409	\$ 31,830

(a) 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 31.12.14'de geçerli olan değiştirilmiş oran aralığı, yukarıdaki tabloda verilen % 0,10 ila % 8,55'lik sözleşme aralığına karşı % 0,11 ila % 8,75'tir.

Gösterilen faiz oranı aralıkları, rayiç değerle muhasebeleştirilen yapılandırılmış senetleri içermez.

(b) 31 Aralık 2013 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla 69.2 milyar dolar ve 68.4 milyar dolarlık toplam varlıkla teminat altına alınan, 156.7 milyar dolar ve 131.3 milyar tutarında diğer uzun vadeli borçlar dahildir. Varlıklarla teminat altına alınmış uzun vadeli borcun tutarı melez enstrümanlarla ilgili tutarları içermez.

(c) 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona yıllar için sırasıyla 30.2 milyar \$ ve 28.9 milyar \$ değerinde rayiç değerden muhasebeleştirilen uzun vadeli borç dahildir.

(d) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla sırasıyla 2.9 milyar \$ ve 2.7 milyar \$'te devrüldeki sıfır kuponlu tahviller dahildir. Bu tahvillerin toplam anapara tutarı, ilgili vadelerinde 7.5 milyar dolar ve 4.5 milyar dolardır.

(e) Konsolide bilançolarda konsolide edilmiş değişken faizli kuruluşlar tarafından ihraç edilen menfaat tahvilleri içinde yer alır. Aynı zamanda 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla 2.2 milyar dolar ve 2.0 milyar dolarlık rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen tedavüldeki yapılandırılmış senetler dahildir.

31.12.14 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla 17.8 milyar dolar ve 17.0 milyar dolarlık uzun vadeli ticari senetler ve diğer kısa vadeli intifa hakları hariçtir.

(f) 31 Aralık 2014 itibarıyla toplam 23.5 milyar dolarlık uzun vadeli borç, JPMorgan Chase'in seçimine bağlı olarak kısmen veya tamamen, ilgili senetlerde belirtilen şartlara dayanarak vadesinden önce itfa edilebilir niteliktedir.

(g) 2014'ü takip eden beş yılın her birinde vadesi dolan borcun toplam defter değerleri 2015'de 38.4 milyar dolar, 2016'da 50.0 milyar dolar, 2017'de 42.0 milyar dolar, 2018'de 35.3 milyar dolar ve 2019'da 28.2 milyar dolardır.

Yapılandırılmış senetler hariç, rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen toplam uzun vadeli borç için sözleşme faiz oranları ağırlıklı ortalamaları 31.12.14 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla % 2.43 ve % 2.56'dır. 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 31.12.14 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla %1.50 ve %1.54 idi.

Ana Şirket, Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetleri kapsamında satılan uzun vadeli borçlar ve yapılandırılmış senetler dahil olmak üzere, bağlı şirketlerinin borcunun bir kısmını garanti etmiştir. Bu garantiler Firma'nın tüm diğer teminatsız ve birinci dereceden borçlarıyla aynı paritede sıralanır. Garantilenmiş yükümlülükler 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla sırasıyla toplam 352 milyon dolar ve 478 milyon dolardır.

Firma'nın teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Garanti edilmiş sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstlerin elinde bulunan önceliksiz, tali ertelenebilir faizli tahviller

08 Mayıs 2013 tarihinde, Firma, aşağıdaki sekiz seriden oluşan garantili sermaye borcu menkul kıymetlerinden ("tröst imtiyazlı menkul kıymetler") 5.0 milyar \$ veya tasfiye tutarının %100'ünü itfa etmiştir: JPMorgan Chase Capital X, XI, XII, XIV, XVI, XIX ve XXIV, ve BANK ONE Capital VI.

Aşağıdaki itfa edilmemiş ilk ihraç indirimi dahil, her bir tröst tarafından ihraç edilmiş, tröstün tercih ettiği tedavüldeki menkul kıymetlerin ve 31.12.14 itibarıyla her bir tröste ihraç edilen önceliksiz tali ertelenebilir faizli tahvillerin bir özeti yer almaktadır.

31.12.14 (milyon olarak)	Tröstün ihraç ettiği, tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin tutarı ^(a)	Tröste ihraç edilen tahvilin anapara tutarı ^(b)	İhraç tarihi	Tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin ve tahvillerin belirtilen vadesi	En erken itfa tarihi	Tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin ve tahvillerin faiz oranı	Faiz ödemesi / dağıtım tarihleri
Bank One Capital III	\$ 474	\$ 726	2000	2030	Herhangi bir zaman	8.75%	Altı aylık
Chase Sermayesi II	482	498	1997	2027	Herhangi bir zaman	LIBOR + 0,50%	Üç ayda bir
Chase Sermayesi III	296	305	1997	2027	Herhangi bir zaman	LIBOR + 0,55%	Üç ayda bir
Chase Sermayesi VI	242	249	1998	2028	Herhangi bir zaman	LIBOR + 0,625%	Üç ayda bir
First Chicago NBD Sermayesi I	249	257	1997	2027	Herhangi bir zaman	LIBOR + 0,55%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Capital XIII	466	480	2004	2034	Herhangi bir zaman	LIBOR + 0,95%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXI	836	838	2007	2037	Herhangi bir zaman	LIBOR + 0,95%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXIII	643	643	2007	2047	Herhangi bir zaman	LIBOR + 1,00%	Üç ayda bir
JPMorgan Chase Sermayesi XXIX	1,500	1,500	2010	2040	2015	6.70%	Üç ayda bir
Toplam	\$ 5,188	\$ 5,496					

(a) Her tröst tarafından, itfa edilmemiş orijinal ihraç indirimi dahil halka arz edilen tröst imtiyazlı menkul kıymetlerinin miktarını temsil eder.

31 Aralık 2013 itibarıyla sona eren yıla ilişkin diğer gelir, tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin itfası ile ilgili mütevazi bir zarar yansıtmıştır. 12 Temmuz 2012 tarihinde, Firma, aşağıdaki dokuz seriden oluşan tröst imtiyazlı menkul kıymetlerden, 9.0 milyar \$ veya tasfiye tutarının %100'ünü itfa etmiştir: JPMorgan Chase Capital xv, xvii, xviii, xx, xxii, xxv, xxvi, xxvii ve xxviii. 31 Aralık 2012 tarihinde sona eren yıla ilişkin diğer gelir, dönem içinde nitelikli bir riskten korunma muhasebesi ilişkisinde buldukları itfa edilmiş tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin maliyet esasına uygulanan düzeltmelerle ilgili 888 milyon dolarlık vergi öncesi İtfa kazançlarını yansıtır.

31.12.14 itibarıyla Firma, garanti edilmiş sermaye borç senetleri ihraç etmiş olan, tamamına sahip olduğu dokuz Delaware yasal işletme tröstüne ("ihraççı tröstler") sahiptir.

Firma'nın ihraççı tröstlere ihraç ettiği, 31 Aralık 2014 ve 2013'de toplam tutarı sırasıyla 5.5 milyar dolar ve 5.4 milyar dolar olan önceliksiz tali ertelenebilir faizli tahviller, Firma'nın Konsolide Bilançoları üzerinde uzun vadeli borçta ve önceki sayfadaki tabloda "Önceliksiz tali borç" (yani tröst imtiyazlı menkul kıymetler) başlığı altında yansıtıldı. Firma, ihraççı tröstler tarafından ihraç edilen adi sermaye senetlerini de 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihli Konsolide Bilançolarında diğer varlıklar altında kaydetmiştir. Firma tarafından ihraççı tröstlere ihraç edilen tahviller eksi ihraççı tröstlerin adi sermaye senetleri tutarı, Basel III uyarınca 2014'ten itibaren 1. Kuşak sermaye dahil edilmemektedir. 31 Aralık 2014 itibarıyla, 2.7 milyar \$ tahvil 1. kuşak sermaye olarak nitelenirken, 2.7 milyar \$ tahvil 2. kuşak sermaye olarak nitelenmiştir. 31 Aralık 2013 itibarıyla, Basel I uyarınca, bu tahvillerin tamamı 1. kuşak sermaye olarak nitelenmiştir.

(b) Amorti edilmemiş ilk ihraç indirimleri dahil olmak üzere, her bir tröste ihraç edilen JPMorgan Chase tahvillerinin anapara tutarlarını temsil eder. Tröslere ihraç edilen tahvillerin anapara tutarına Firma'nın Konsolide Mali Tablolarında kaydedilmiş riskten kaçınma ve satın alma muhasebesi rayiç değer düzeltmelerinin etkisi dahildir.

Not 22 - İmtiyazlı hisseler

31.12.14 ve 2013'de JPMorgan Chase, bir veya daha fazla seri halinde, 1 dolar itibari değerinde 200 milyon imtiyazlı hisse senedi ihraç etmeye yetkiliydi.

Firma'nın tasfiyesi veya dağılması durumunda, JPMorgan Chase'in o dönemde ödenmemiş olan imtiyazlı hisseleri Firma'nın temettü ödemeleri ve varlık dağıtımını için ayırdığı adi hisselerle karşılık önceliğe sahiptir.

Aşağıda JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle tedavülde olan birikimsiz imtiyazlı hisselerinin özeti yer almaktadır.

	31 Aralık itibariyle hisseler (depo senetleri ile temsil edilen) ^(a)		31 Aralık itibariyle defter değeri (milyon cinsinden)		İhraç tarihi	31.12.14 itibariyle geçerli sözleşme oranı	En erken itfa tarihi	Temettü oranının değişken olduğu tarih	Üç aylık LIBOR plus değişken senelik oranı:
	2014	2013	2014	2013					
Sabit oran:									
O Serisi	125,750	125,750	\$ 1,258	\$ 1,258	8/27/2012	5.500%	9/1/2017	İlgisiz	İlgisiz
P Serisi	90,000	90,000	900	900	2/5/2013	5.450	3/1/2018	İlgisiz	İlgisiz
T Serisi	92,500	—	925	—	1/30/2014	6.700	3/1/2019	İlgisiz	İlgisiz
W Serisi	88,000	—	880	—	6/23/2014	6.300	9/1/2019	İlgisiz	İlgisiz
Sabit ile değişken oranlı:									
I Serisi	600,000	600,000	6,000	6,000	4/23/2008	7.900%	4/30/2018	4/30/2018	LIBOR + 3.47 %
Q Serisi	150,000	150,000	1,500	1,500	4/23/2013	5.150	5/1/2023	5/1/2023	LIBOR + 3.25
R Serisi	150,000	150,000	1,500	1,500	7/29/2013	6.000	8/1/2023	8/1/2023	LIBOR + 3.30
S Serisi	200,000	—	2,000	—	1/22/2014	6.750	2/1/2024	2/1/2024	LIBOR + 3.78
U Serisi	100,000	—	1,000	—	3/10/2014	6.125	4/30/2024	4/30/2024	LIBOR + 3.33
V Serisi	250,000	—	2,500	—	6/9/2014	5.000	7/1/2019	7/1/2019	LIBOR + 3.32
X Serisi	160,000	—	1,600	—	9/23/2014	6.100	10/1/2024	10/1/2024	LIBOR + 3.33
Toplam imtiyazlı hisse	2,006,250	1,115,750	\$ 20,063	\$ 11,158					

(a) Depo hisseleriyle temsil edilmiştir.

Her bir imtiyazlı hisse senedi serisi, hisse başı 10,000 \$, artı tahakkuk etmiş, fakat ödenmemiş temettü şeklinde tasfiye değeri ve itfa değerine sahiptir.

Sabit oranlı imtiyazlı hisse senedi temettüleri üç ayda bir ödenir. Sabit ile değişken oranlı imtiyazlı hisse senedi temettüleri, altı ayda bir sabit oran üzerinden ödenir ve değişken orana dönüştükten sonra üç ayda bir ödenir.

01 Eylül 2013 tarihinde, Firma tedavüldeki %8.625 J Serisi Birikimsiz İmtiyazlı Hisse Senetlerinin tamamını beyan edilen itfa değeri üzerinden itfa etmiştir.

İtfa hakları

Firma'nın imtiyazlı hisse senetlerinin her bir serisi, bu seriyeye ait en erken itfa tarihinde veya sonrasında her türlü temettü ödeme tarihinde itfa edilebilir. I Serisi haricinde tüm tedavüldeki imtiyazlı hisse senedi serileri, her seriyeye ait şartlarda tanımlanan bir sermaye uygulamasının ardından da itfa edilebilir. Firma'nın imtiyazlı hisse senetlerinin her türlü itfası, Merkez Bankası'nın onayına tabidir.

Müteakip olaylar

İmtiyazlı hisse senedi ihraç

12 Şubat 2015'de, Firma, 1.4 milyar \$'lık birikimsiz imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır.

Not 23 - Adi Hisse Senetleri

31.12.14 ve 2013 tarihlerinde, JPMorgan Chase, 1 dolar itibari değerinde 9.0 milyar adet adi hisse senedi ihraç etmeye yetkili kılınmıştır.

JPMorgan Chase tarafından 31.12.14, 2013 ve 2012'da sona eren yıllarda ihraç edilen adi hisseler (yeni ihraç edilen ve hazineden dağıtılan) aşağıdaki gibidir.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2014	2013	2012
Toplam ihraç edilen – 1 Ocak ve 31 Aralık'taki bakiye	4,104.9	4,104.9	4,104.9
Firma hisseleri - 1 Ocak itibariyle bakiye	(348.8)	(300.9)	(332.2)
Firma hissesi alımı	(82.3)	(96.1)	(33.5)
Personel hisse bazı ikramiyeleriyle ilgili hisse alımları ^(a)	—	—	(0.2)
Firma payından ihraç edilen:			
Çalışan sosyal hak ve tazminat planları	39.8	47.1	63.7
Çalışan hisse alım planları	1.2	1.1	1.3
Toplam firma payından ihraç edilen	41.0	48.2	65.0
Toplam firma payından ihraç edilen – 31 Aralık'taki bakiye	(390.1)	(348.8)	(300.9)
Ödenmemiş	3,714.8	3,756.1	3,804.0

(a) Firmanın hisse bazı teşvik planlarının tüm katılımcılarının gelir vergilerini karşılayacak kadar hisseleri alıkonulabilir.

31 Aralık 2014, 2014 ve 2012 tarihlerinin her birinde, Firma adi hisse senetlerini satın almak için tedavülde 59.8 milyon varanta sahipti ("Varantlar"). Varantlar, bugün New York Borsası'nda işlem görmektedir ve 28 Ekim 2018 yılına kadar herhangi bir zamanda veya zaman zaman kısmen veya tamamen kullanılabilirler. Orijinal varant kullanım fiyatı hisse başı 42.42\$'dır. Her bir varantın kullanımı üzerine ihraç edilebilir hisse sayısı ve varant uygulama fiyatı, düzenli üç aylık nakdi temettülerin hisse başı 0.38 \$'ı aşması gibi, belirli olayların meydana gelmesi halinde düzeltmeye tabidir. Firma'nın üç aylık adi hisse senedi temettüsünün 2014'ün ikinci çeyreğinden itibaren hisse başı 0.40 \$'ı aşması sonucunda, Varantların uygulama fiyatı, müteakip her çeyrek düzeltilmiş ve 31 Aralık 2014 itibarıyla 42.391 \$ olmuştur. Uygulama sonrası çıkarılabilir hisse sayısında bir değişiklik olmamıştır.

13 Mart 2012 tarihinde Yönetim Kurulu, 15.0 milyar \$ adi hisseli sermaye (yani adi hisse senedi ve varantlar) geri alım programına etki verdi. 31 Aralık 2014 itibarıyla, program kapsamında 3.8 milyar \$ (işlem tarihi bazında) yetki verilmiş geri alım kapasitesi bulunmaktadır. Firma tarafından geri alınabilecek sermaye miktarı, Firma'nın Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi ("CCAR") süreci kapsamında Merkez Bankası'na sunulan senelik sermaye planında belirtilen miktara tabidir.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren dönemlerine ilişkin işlem tarihi bazında adi hisse senedi geri alımlarını belirtir. 31 Aralık 2014 ve 2013'te sona eren yıllar için, geri alınmış hiçbir varant bulunmamaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
Geri alınan toplam adi hisse senedi sayısı	83.4	96.1	31
Adi hisse senedi geri alımlarının toplam satın alma bedeli	\$ 4,834	\$ 4,789	\$ 1,111
Geri alınan toplam varant sayısı	—	—	11
Varant geri alımlarının toplam satın alma bedeli	\$ —	\$ —	\$ 2,111

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde adi hisse geri alım programı dahilindeki alımlara yardımcı olmak amacıyla yazılı alım satım planları yapabilir. 10b5-1 Kuralı, Firmaya normal şartlar altında hisse senedi geri alımı yapamayacağı durumlarda, örneğin, iç alım satımların "durdurulduğu zamanlarda", hisse geri alım izni vermektedir. 10b5-1 Kuralı kapsamında yapılacak tüm hisse alımlarının Firmanın kamuya açıklanmamış herhangi bir önemli bilgiye sahip olmadığı bir zamanda, önceden yapılmış bir plana bağlı olarak gerçekleştirilmesi gerekmektedir. Firma'nın öz sermaye menkul kıymet geri alımları hakkında daha fazla bilgi için bakınız Bölüm II, Madde 5: Sicil memurluğu adi hisse senedi piyasası, ilgili hissedar hususları ve ihraççı öz sermaye menkul kıymet geri alımları, sayfa 18-19.

31 Aralık 2014 itibarıyla, adi hisseler arasında yaklaşık 240 milyon ihraç edilmemiş hisse, çeşitli personel teşvik, ücret, opsiyon ve hisse alım planı, yönetici ücret planı ve yukarıda bahsedildiği gibi Varantlar kapsamında ihraç edilmek üzere ayrıldı.

Not 24 - Hisse başı kazançlar

Hisse başı kazanç ("EPS"), iki sınıflı yöntem kapsamında hesaplanır ve bu yöntemde tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlerin her bir sınıfına tahsis edilir. JPMorgan Chase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettülere eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisseye bazlı ücret programları kapsamında, belirli çalışanlara kısıtlı hisseler ve RSU'lar verir; bu hak kazanılmamış primler, iştirak eden menkul kıymet tanımına uyar. Çalışan hakları planları kapsamında ihraç edilen ve seyreltici etkisi olmayan opsiyonlar, seyreltilmiş EPS hesaplamasına dahil edilmez.

Aşağıdaki tablo, 31.12.14, 2013 ve 2012'da sona eren yıllar için temel ve seyreltilmiş EPS'nin hesaplamasını sunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, hisse başı tutarlar hariç)	2014	2013	2012
Hisse başına temel kazanç			
Net gelir	\$ 21,762	\$ 17,923	\$ 21,000
Eksi: İmtiyazlı hisse temettüleri	1,125	805	653
Adi hisse senedine ait net gelir	20,637	17,118	20,347
Eksi: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar	544	525	754
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 20,093	\$ 16,593	\$ 19,593
Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması	3,763.5	3,782.4	3,800
Beher hisse başına net gelir	\$ 5.34	\$ 4.39	\$ 5.20
Hisse başına seyreltilmiş kazanç			
Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir	\$ 20,093	\$ 16,593	\$ 19,593
Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması	3,763.5	3,782.4	3,800
Artı: Çalışan hisse opsiyonları, SAR'ler ve varantlar ^(a)	34.0	32.5	12.1
Tedavüldeki toplam ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisse senetleri^(b)	3,797.5	3,814.9	3,812
Beher hisse başına net gelir	\$ 5.29	\$ 4.35	\$ 5.20

(a) Seyreltilmiş EPS hesaplamasına (seyreltmeyi önleyici etkisi nedeniyle)9, personel katkı planları altında ihraç edilen belirli opsiyonlar ve Varantlar dahil edilmemiştir. Söz konusu opsiyon ve Varantların kullanımı sonucu çıkarılabilir toplam hisse sayısı, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 1 milyon, 6 milyon ve 148 milyondur.

(b) İştirak eden menkul kıymetler, iki sınıflı yöntem kullanılarak seyreltilmiş EPS'nin hesabına dahil edilmiştir; zira bu hesaplama, firma hisseleri yöntemini kullanan hesaplamadan daha seyreltici idi.

Not 25 - Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

AOCI yatırım amaçlı menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar vergi sonrası değişimi, kur farkı düzeltmelerini (ilgili türevlerin etkisi dahil), nakit akışı riskten korunma faaliyetlerini ve Firma'nın gelire dayalı emeklilik ve OPEB planı ile ilgili net zararı ve önceki hizmet maliyetini/(kredisini) içermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	Yatırım amaçlı menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) ^(a)	Kur düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç,	Nakit akış riskinden korunma işlemleri	Kanaca dayalı emeklilik planları ve OPEB planları	Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)
31 Aralık 2011 itibariyle bakiye	\$ 3,565 ^(b)	\$ (26)	\$ 51	\$ (2,646)	\$ 944
Net değişim	3,303	(69)	69	(145)	3,158
31 Aralık 2012 itibariyle bakiye	\$ 6,868 ^(b)	\$ (95)	\$ 120	\$ (2,791)	\$ 4,102
Net değişim	(4,070)	(41)	(259)	1,467	(2,903)
31 Aralık 2013 itibariyle bakiye	\$ 2,798 ^(b)	\$ (136)	\$ (139)	\$ (1,324)	\$ 1,199
Net değişim	1,975	(11)	44	(1,018)	990
31 Aralık 2014 itibariyle bakiye	\$ 4,773 ^(b)	\$ (147)	\$ (95)	\$ (2,342)	\$ 2,189

(a) 2014'ün ilk çeyreğinde devir tarihi itibariyle, HTM'ye devredilen AFS menkul kıymetlerle ilgili 9 milyon \$'lık net gerçekleşmemiş zarar dahil AFS olarak muhasebeleştirilen menkul kıymetlerin rayiç değeri ve amorti edilmiş maliyeti arasındaki vergi sonrası farkı temsil eder. Devir sonrası, devredilen menkul kıymetler ile ilgili net amorti edilmemiş gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir.

(b) 31 Aralık 2011 itibariyle kredi zararlarının gelire kaydedilmediği borçlanma senetleri üzerinden 56 milyon \$'lık vergi sonrası, kredi harici, gerçekleşmemiş zararlar dahildir. Beyan edilen dönemler itibariyle bu tür zararlar bulunmamaktadır.

Aşağıdaki tablo vergi öncesi ve vergi sonrası diğer kapsamlı gelir (zarar) bileşenlerindeki değişiklikleri göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014			2013			2012		
	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası	Vergi öncesi	Vergi etkisi	Vergi sonrası
Satışa hazır menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar):									
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	\$ 3,193	\$ (1,170)	\$ 2,023	\$(5,987)	\$ 2,323	\$(3,664)	\$ 7,521	\$(2,930)	\$ 4,591
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma ayarlaması ^(a)	(77)	29	(48)	(667)	261	(406)	(2,110)	822	(1,288)
Net değişim	3,116	(1,141)	1,975	(6,654)	2,584	(4,070)	5,411	(2,108)	3,303
Kur farkları:									
Çeviri ^(b)	(1,638)	588	(1,050)	(807)	295	(512)	(26)	8	(18)
Korumalar ^(b)	1,698	(659)	1,039	773	(302)	471	(82)	31	(51)
Net değişim	60	(71)	(11)	(34)	(7)	(41)	(108)	39	(69)
Nakit akımı önlemleri:									
Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar)	98	(39)	59	(525)	206	(319)	141	(55)	86
Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma ayarlaması ^(c)	(24)	9	(15)	101	(41)	60	(28)	11	(17)
Net değişim	74	(30)	44	(424)	165	(259)	113	(44)	69
Kanaca dayalı emeklilik planları ve OPEB planları:									
Dönem boyunca ortaya çıkan önceki hizmet kredileri	(53)	21	(32)	—	—	—	6	(2)	4
Dönem içinde doğan net kazançlar (zararlar)	(1,697)	688	(1,009)	2,055	(750)	1,305	(537)	228	(309)
Net gelire dahil yeniden sınıflandırma düzeltmeleri ^(d) :									
Net kaybın amortismanı	72	(29)	43	321	(124)	197	324	(126)	198
Önceki hizmet maliyeti/(kredisi)	(44)	17	(27)	(43)	17	(26)	(41)	16	(25)
Döviz ve diğer	39	(32)	7	(14)	5	(9)	(21)	8	(13)
Net değişim	(1,683)	665	(1,018)	2,319	(852)	1,467	(269)	124	(145)
Diğer kapsamlı gelir (zarar) toplamı	\$ 1,567	\$ (577)	\$ 990	\$(4,793)	\$ 1,890	\$(2,903)	\$ 5,147	\$(1,989)	\$ 3,158

(a) Vergi öncesi tutar, Konsolide gelir tablolarında menkul kıymet kazançlarında rapor edilir.

(b) Çevrim düzeltmeleri üzerinden vergi öncesi gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) ve ilgili korumaların yeniden sınıflandırmaları, konsolide gelir tablolarında diğer gelir/giderde rapor edilir. Beyan edilen dönemler itibariyle bu tutarlar önemli değildir.

(c) Vergi öncesi tutar, korunan kalemler ile aynı satırda rapor edilir. Korunan kalemler ağırlıklı olarak, konsolide gelir tablosunda net faiz gelirin kaydedilir.

(d) Vergi öncesi tutar, konsolide gelir tablolarında ücret giderinde rapor edilir.

Not 26 - Gelir vergileri

JPMorgan Chase ve uygun bağı şirketleri, konsolide ABD federal gelir vergisi beyannamesi sunarlar. JPMorgan Chase, Konsolide Mali Tablolarda kayıtlı tüm işlemler üzerinden gelir vergileri vermek için, varlık ve borç yöntemini kullanmaktadır. Bu yöntem gelir vergilerinin, defter ve vergi açısından varlıkların veya borçların defter değerleri arasındaki geçici farklara ait beklenen vergi sonuçlarını yansıtmamasını 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.

Aşağıdaki tabloda, geçerli ABD yasal vergi oranının 31.12.14, 2013 ve 2012'de sona eren yılların her biri için yürürlükte olan vergi oranı ile mutabakatı sunulmuştur.

Etkin vergi oranı

31 Aralıkta sona eren yıl	2014	2013	2012
Kanuni ABD federal vergi oranı	35.0%	35.0%	35.0%
Vergi oranında aşağıdakilerden kaynaklanan artış/(düşüş):			
Federal gelir vergisi indiriminden arı ABD eyalet ve yerel gelir vergileri	2.7	2.2	1.6
Vergiden muaf gelir	(3.1)	(3.1)	(2.9)
ABD dışı iştirak kazançları ^(a)	(2.0)	(4.9)	(2.4)
İşletme vergi alacakları	(5.4)	(5.4)	(4.2)
Kabul edilmeyen yasal giderler	2.4	8.0	(0.2)
Diğer, net	(2.6)	(1.0)	(0.5)
Etkin vergi oranı	27.0%	30.8%	26.4%

(a) Ağırlıklı olarak, süresiz yeniden yatırım yapıldığı varsayılan İngiliz iştiraklerinin kazançlarını içerir.

Konsolide gelir tablolarında yer alan gelir vergisi gideri/(indirimi) bileşenleri, 31.12.14, 2013 ve 2012'de sona eren yılların her biri için aşağıdaki gibidir.

Gelir vergisi gideri/(kazancı)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2014	2013	2012
Gelir vergisi gideri/(kazancı)			
ABD federal	\$ 1,610	\$ (1,316)	\$ 3
ABD dışında	1,353	1,308	1
ABD eyalet ve yerel	857	(4)	1
Toplam cari gelir vergisi gideri/(kazancı)	3,820	(12)	6
Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(indirimi)			
ABD federal	3,738	7,080	2
ABD dışında	71	10	(
ABD eyalet ve yerel	401	913	(
Toplam ertelenmiş gelir vergisi gideri (indirimi)	4,210	8,003	1
Toplam gelir vergisi gideri	\$ 8,030	\$ 7,991	\$ 7

Toplam gelir vergisi giderine vergi denetim önlemlerinin bir sonucu olarak, 2014, 2013 ve 2012 yıllarında kaydedilmiş olan sırasıyla 451 milyon dolar, 531 milyon dolar ve 200 milyon dolar değerindeki vergi kazançları dahildir. 2013 yılında, cari ve ertelenmiş gelir vergisi gideri arasındaki ilişki, büyük oranda, ertelenmiş vergi varlıklarının iptali ve önceki yıl vergi düzeltmeleri ve denetim kararları ile belirleniyordu.

Bir önceki tablo, özkaynaklarda her bir dönem için kaydedilmiş belli kalemlerin ve Firma'nın personel hisse bazlı ücret planlarıyla ilişkili belli vergi indirimlerinin vergi etkisini yansıtmamaktadır. Doğrudan özkaynaklara kaydedilmiş tüm kalemlerin vergi etkisi, özkaynaklarda 2014 yılında 140 milyon \$ azalmaya, 2013'te 2.1 milyar \$ artışa ve 2012 yılında 1.9 milyar \$ azalmaya neden olmuştur.

Bazı A.B.D. dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden A.B.D. federal gelir vergisi verilmemiştir. JPMorgan Chase'in ABD dışındaki iştiraklerinin faaliyet gereksinimleri ve sermaye ihtiyaçlarına ilişkin dönemsel incelemesine dayanarak ve bu gereksinim ve ihtiyaçları yerine getirmek için belli oluşturulmuş özel stratejiler ve atılmış adımlarla birlikte, Firma, belli bağı kuruluşlarının dağıtılmamış kazançlarının ilgili faaliyet alanlarının mevcut ve gelecekteki büyümesini finanse etmek için kesinlikle yeniden yatırıma yönlendirilmesine karar verdi. Yönetim, bu iştiraklerin ait kazançları ABD'deki faaliyetlerine yönelik bir finansman kaynağı olarak kullanmak niyetinde olmadığı için, bu kazançlar öngörülebilir gelecekte ABD'ye dağıtılmayacaktır. 2014 yılı için, bu iştiraklere belirsiz bir süreyle yeniden yatırılacak 2.6 milyar \$ tutarındaki vergi öncesi kazanç sağlanmıştır. 31 Aralık 2014'de bu iştiraklerin kümülatif dağıtılmamış vergi öncesi gelirleri 31.1 milyar \$'dır. Firma, bu dağıtılmamış kazançlarla ilgili olarak ertelenmemiş bir vergi yükümlülüğü kaydetseydi, bu tutar 31.12.14 tarihinde 7.0 milyar \$ olurdu.

Bu dağıtılmamış kazançlar, ağırlıklı olarak, 2014 kanuni vergi oranının %21.5 olduğu İngiltere'de bulunan iştirakler ile ilgilidir.

2014, 2013 ve 2012 yıllarında sırasıyla geçerli menkul kıymetler kazanç ve zararlarına uygulanabilir vergi gideri sırasıyla 30 milyon dolar, 261 milyon dolar ve 822 milyon dolardır.

Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(kazancı), finansal raporlama ve gelir vergisi beyannamesi amacıyla ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Bir ertelenmiş vergi varlığının gerçekleşmeyeceği belirlenir ise, değerlendirme karşılığı ayrılır. Aşağıdaki tabloda 31.12.14 ve 2013 itibariyle ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının önemli bileşenleri yansıtılmıştır.

Ertelemiş vergiler

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014	2013
Ertelemiş vergi aktif		
Kredi zararları karşılığı	\$ 5,756	\$ 6,593
- Çalışanlara sağlanan faydalara	3,378	4,468
Tahakkuk etmiş giderler ve diğer	8,637	9,179
ABD dışı faaliyetler	5,106	5,493
Vergi nitelikli ileri aktarımlar	570	748
Brüt ertelenmiş vergi varlıkları	23,447	26,48
Değerleme karşılığı	(820)	(724)
Değerleme karşılığı hariç ertelenmiş vergi varlıkları	\$ 22,627	\$ 25,75
Ertelemiş vergi yükümlülüğü		
Amortisman ve itfa payları (tükenme)	\$ 3,073	\$ 3,196
Mortgage servis hakları, korumalar hariç	5,533	5,882
Kira işlemleri	2,495	2,352
ABD dışı faaliyetler	4,444	4,705
Diğer, net	4,891	3,459
Brüt ertelenmiş vergi borçları	20,436	19,59
Net ertelenmiş vergi varlıkları	\$ 2,191	\$ 6,163

JPMorgan Chase, ABD federal net işletme zararı ("NOL") yekun nakillerine ilişkin olarak, 31 Aralık 2014'de 58/ milyon dolar ertelenmiş vergi varlığı kaydetmiştir. 31 Aralık 2014 itibariyle ABD federal NOL yekun nakilleri, yaklaşık 1.6 milyar \$'dır. Kullanılmadığı takdirde, ABD federal NOL yekun nakilleri 2025 ve 2034 yılları arasında sona erecektir.

31 Aralık 2014'teki değerlemenin nedeni ABD dışındaki iştiraklerle ilgili zararlardır.

31.12.14, 2013 ve 2012 tarihlerinde JPMorgan Chase'in tahakkuk etmemiş vergi indirimleri, ilgili faiz gideri ve cezalar hariç, sırasıyla 4,9 milyar \$, 5,5 milyar \$ ve 7,2 milyar \$ olup, bunların sırasıyla 3,5 milyar \$, 3,7 milyar \$ ve 4,2 milyar \$'ı tahakkuk ettiği takdirde, yıllık geçerli vergi oranını azaltırdı. Tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının tutarına, Konsolide Gelir Tablolarına kaydedilmedikleri takdirde etkin vergi oranını etkilemeyen belirli kalemler dahildir. Bu tahakkuk etmemiş kalemler, belirli geçici farkların vergi etkisini, brüt eyalet ve yerel tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının brüt ABD federal gelir vergisi indirimleriyle ilgili kazançlar ile dengelenecek kısmını ve brüt ABD tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının, diğer yargı çevrelerinde dengelenecek kısmını içerir. JPMorgan Chase, şu anda başta İç Gelir Servisi, New York Eyaleti ve Şehri ve California Eyaleti olmak üzere, Vergi inceleme durumu tablosunda özetlendiği şekilde vergi mercilerinin denetimi altındadır. Şu anda yürürlükte bulunan tüm vergi incelemelerinin durumuna dayanarak, gelecek 12 ay içinde, bu incelemelerin sonucuna, tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının brüt bakiyesinin 0 ila 2 milyar \$ aralığında azalması makul görünmektedir. Bir denetim sonucunda, brüt tahakkuk etmemiş vergi kazançları, vergi ödemeleri veya vergi kazançlarını tahakkuku nedeniyle düşebilir.

Aşağıdaki tablo, 31.12.14, 2013 ve 2012'da sona eren yıllar için tahakkuk etmemiş başlangıç ve bitiş vergi indirim tutarlarının mutabakatını göstermektedir.

Tahakkuk etmemiş vergi indirimleri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2014	2013	2012
1 Ocak itibariyle bakiye	\$ 5,535	\$ 7,158	\$ 7,1
Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	810	542	680
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar	477	88	234
Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı azalmalar	(1,902)	(2,200)	(853)
Vergi mercileriyle varılan çözümlerle ilgili azalmalar	(9)	(53)	(50)
Zaman aşımıyla ilgili azalmalar	—	—	(42)
31 Aralık itibariyle bakiye	\$ 4,911	\$ 5,535	\$ 7,1

Gelir vergisi giderinde tahakkuk ettirilen gelir vergisi yükümlülükleriyle ilgili vergi sonrası faiz gideri/(kazancı) ve cezaları 2014, 2013 ve 2012 yıllarında sırasıyla 17 milyon dolar, (184) milyon dolar ve 147 milyon dolardır.

Firma'nın muhasebeleştirilmemiş vergi kazançlarına ek olarak, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle sırasıyla 1.2 milyar \$ vergiyle ilgili faiz ve ceza tahakkuk ettirilmiştir.

JPMorgan Chase, İç Gelirler Servisi ve ABD dünyada ve ABD genelinde birçok eyalette vergi mercileri tarafından sürekli denetime tabidir. Aşağıdaki tablo, 31.12.14 itibariyle JPMorgan Chase ve konsolide iştiraklerinin önemli gelir vergisi incelemelerinin durumunu özetlemektedir.

Vergi inceleme durumu

31 Aralık 2014	İncelemeye tabi dönemler	Durumu
JPMorgan Chase - ABD	2003 - 2005	İşyeri denetimi tamamlan temiz aşamasında
JPMorgan Chase - ABD	2006 - 2010	Saha incelemesi
JPMorgan Chase - İngiltere	2006 - 2012	Belirli seçilmiş kurumlara işyeri denetimi
JPMorgan Chase - New York Eyaleti ve Şehri	2005 - 2007	Saha incelemesi
JPMorgan Chase - California	2006 - 2010	Saha incelemesi

Aşağıdaki tablo, 31.12.14, 2013, 2012'da sona eren yıllar için gelir vergisi gideri öncesi gelirin ve olağandışı kazancın ABD ve ABD dışı bileşenlerini göstermektedir.

Gelir vergisi ödemesi öncesi gelir – ABD ve ABD dışı

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2014	2013	2012
ABD	\$ 22,515	\$17,229	\$24,891
ABD dışı ^(a)	7,277	8,685	4,022
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	\$29,792	\$25,914	\$28,913

(a) Bu tabloda, ABD dışı gelir, ABD dışındaki faaliyetler ile elde edilmiş gelir olarak tanımlanmıştır.

Not 27 – Nakit ve şirketler arası fon transferlerinde sınırlamalar

JPMorgan Chase Bank, National Association ("JPMorgan Chase Bank, N.A.") faaliyeti OCC tarafından denetime ve düzenlemeye tabidir. Banka, ABD Merkez Bankası Sistemi'nin üyesidir ve ABD'deki mevduatları FDIC tarafından sigortalıdır.

Merkez Bankası, mevduat kurumların, Merkez Bankası'nda nakit rezerv bulundurmalarını zorunlu kılar. Firma'nın banka iştiraklerinin çeşitli Merkez Bankalarına yatırılmış rezerv bakiyelerinin ortalama tutarı, 2014 ve 2013 senelerinde yaklaşık olarak sırasıyla 10.6 milyar dolar ve 5.3 milyar dolardır.

ABD federal yasasında getirilen kısıtlamalar, JPMorgan Chase ve bazı iştiraklerinin, krediler belirli tutarlarda güvenceye alınmadığı sürece, bankacılık iştiraklerinden borç almasını yasaklar. Firma'ya veya diğer iştiraklerine kullandırılan bu tür teminatlarda krediler, risk bazlı sermaye kuralları doğrultusunda, genelde bankacılık iştirakinin sermayesinin % 10'uyla sınırlıdır; bu tür borçların toplamı bankacılık iştirakinin toplam sermayesinin %20'siyle sınırlıdır.

JPMorgan Chase'in başlıca gelir kaynakları (yalnız ana şirket bazında), JPMorgan Chase Bank, N.A.'dan ve diğer bankacılık ve banka dışı JPMorgan Chase iştiraklerinden temettü ve faiz geliri şeklindedir. Yasalarla ve yönetmeliklerle getirilen temettü sınırlamalarına ek olarak, Merkez Bankası ve Para Kontrolörlüğü ("OCC") ve FDIC, Finansal Kurumlar Denetim Kanununa göre JPMorgan Chase, banka veya banka holding şirketi niteliğindeki iştirakleri dahil olmak üzere, denetledikleri bankacılık kurumlarının temettü ödemelerini yasaklama veya sınırlamaya yetkilidirler, şu kadar ki, bankacılık düzenleme kurumunun, bankacılık kuruluşunun mali durumu ışığında temettü ödemesinin güvensiz ve sağlıklı bir uygulama teşkil edeceği fikrinde olması gerekir.

01.01.15 itibariyle JPMorgan Chase'in bankacılık iştirakleri, ilgili bankacılık düzenleyici kuruluşlarının önceden onayı olmadan ilgili banka holding şirketlerine toplamda yaklaşık 31 milyar dolar temettü ödeyebilecek durumdadır. 2015 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde bankacılık iştiraklerinin kazançlarıyla da desteklenecektir.

31.12.14 ve 2013 itibariyle ABD ve ABD dışı denetimsel kuruluşlar tarafından getirilen kurallar ve yönetmelikler doğrultusunda, sırasıyla 16.8 milyar \$ ve 17.2 milyar \$ nakit ve 10.1 milyon \$ ve 1.5 milyon \$ rayiç değerde menkul kıymet, menkul kıymet ve vadeli işlem aracılığı müşterileri adına özel banka hesaplarına ayrılmıştır. Ayrıca, 31.12.14 ve 2013 itibariyle, Firma'nın ABD dışı merkez bankalarında nakit rezerv olarak tutulan ve diğer genel amaçlarla tutulan sırasıyla 3.3 milyar dolar ve 3.9 milyar dolar diğer kısıtlı nakdi bulunmaktadır.

Not 28 – Yasal sermaye

Merkez Bankası, konsolide mali holding şirketi için yeterli sermayeli standartları dahil olmak üzere sermaye gereklerini belirler. OCC, Firma'nın JPMorgan Chase Bank, N.A ve Chase Bank USA, N.A gibi ulusal bankaları için benzer sermaye gereklerini ve standartları belirler.

Geçic Standart ve Gelişmiş Yaklaşımlar ("Basel III Standart Geçici" ve "Basel III Gelişmiş Geçici") uyarınca Basel III kuralları, 1 Ocak 2014 itibariyle yürürlüğe girmiştir; 31 Aralık 2013 verileri Basel I kurallarına dayanır. Basel III, RWA'nın hesaplanması için iki kapsamlı metod belirler (Standart yaklaşım ve Gelişmiş yaklaşım). Bu yaklaşımlar, kredi riski, piyasa riski, ve Basel III Gelişmiş ile ilgili olarak operasyonel riske ilişkin sermaye gereksinimleri içerirler. Standart ve Gelişmiş yaklaşımlar arasında kredi riski RWA'nın hesaplanmasındaki başlıca farklar, Basel III Gelişmiş yaklaşımında, kredi riski RWA'nın, büyük oranda içsel kredi modelleri ve parametrelerine dayanan riske duyarlı yaklaşımları esas alması, diğer yandan Basel III Standart yaklaşımında, kredi riski RWA'nın genel olarak, karşı taraf türüne ve varlık sınıfına göre değişiklik gösteren denetimsel risk ağırlıklarını esas olmasıdır. Piyasa riski RWA, Basel III Standart ve Basel III Gelişmiş arasında genel olarak tutarlı bir şekilde hesaplanır. Her ikisi de Basel 2.5'te belirtilen gereksinimleri içerirler. 2014 için Basel III Standart Geçici yaklaşımı, Firma'nın sermaye oranlarını Basel III sermaye tanımı ile hesaplanan sermaye oranlarını, piyasa riskine ilişkin olarak Basel 2.5 dahil olmak üzere, Basel I'in RWA tanımına bölerek hesaplamalarını öngörür.

2014'ten başlayarak, Basel III geçici kuralları kapsamında risk tabanlı üç sermaye kategorisi bulunur: Adi Hisseli 1. Kuşak sermaye ("CET1 sermayesi") ve 1. Kuşak sermaye ve 2. kuşak sermaye. CET1 sermayesi, ağırlıklı olarak, adi hisseli öz sermayeden (satışa hazır olarak sınıflandırılan borç ve öz sermaye menkul kıymetleriyle ilgili AOIC'ye ve maaş esaslı emeklilik planı ve diğer OPEB planlarına ilişkin sermaye dahil), şerhli, MSR'ler ve NOL ve vergi indirimli devirlerinden ortaya çıkan ertelenmiş vergi varlıkları gibi belirli kesintiler çıkarılarak hesaplanır. 1. Kuşak sermaye, ağırlıklı olarak CET1 sermaye ve süresiz imtiyazlı hisse senedinden oluşur. 2. Kuşak sermaye, 2. Kuşak olarak belirlenen uzun vadeli borçları ve yeterli kredi zararları karşılığını içerir. Toplam sermaye 1. Kuşak Sermaye ile 2. Kuşak sermayenin toplamıdır.

21 Şubat 2014 tarihinde, Federal Reserve ve OCC, Firma'ya ve ulusal banka iştiraklerine, paralel çalışma gereklerini tatmin edici bir biçimde yerine getirdiklerini ve 1 Nisan 2014 itibariyle Basel III Standart yaklaşıma ek olarak Basel III Gelişmiş yaklaşım uyarınca sermaye hesaplamalarının onaylandığını bildirdi. Paralel çalışmanın tamamlanmasıyla birlikte, Firma ve ulusal banka iştiraklerinin sermaye yeterliliği, Basel III yaklaşımına (Standart veya Gelişmiş) göre değerlendirilmektedir ve 2014'ün ikinci çeyreğinden başlayarak, her çeyrek için, Dodd-Frank Yasası'nın Collins Tadilatı uyarınca öngörülen alt oran ("Collins Tabanı") uygulanmaktadır.

Aşağıdaki tablolar, JPMorgan Chase ve önemli ulusal banka iştiraklerinin 31 Aralık 2014 ve 2011 itibariyle Basel II Standart Geçici ve Basel III Gelişmiş Geçici yaklaşımları ve 31 Aralık 2013 itibariyle Basel I kapsamındaki yaşla sermaye, varlık ve risk bazlı sermaye oranlarını göstermektedir.

JPMorgan Chase & Co. ^(d)			
	Basel III Standart Geçici	Basel III Gelişmiş Geçici	Basel I
(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2014	31 Aralık 2014	Dec 31, 2013
Yasal sermaye			
CET1 sermayesi	\$ 164,764	\$ 164,764	İlgisiz
1. Kuşak sermaye ^(a)	186,632	186,632	\$ 165,632
Toplam sermaye	221,563	211,022	199,264
Aktif			
Risk ağırlıklı	1,472,602	1,608,240	1,387,000
Ayarlanmış ortalama ^(b)	2,465,414	2,465,414	2,343,000
Sermaye oranları^(c)			
CET1	11.2%	10.2%	İlgisiz
1. Kuşak ^(a)	12.7	11.6	11.9
Toplam	15.0	13.1	14.1
1. Kuşak kaldıraç	7.6	7.6	7.1

JPMorgan Chase Bank, N.A. ^(d)			
	Basel III Standart Geçici	Basel III Gelişmiş Geçici	Basel I
(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2014	31 Aralık 2014	Dec 31, 2013
Yasal sermaye			
CET1 sermayesi	\$ 156,898	\$ 156,898	İlgisiz
1. Kuşak sermaye ^(a)	157,222	157,222	\$ 139,000
Toplam sermaye	173,659	166,662	165,400
Aktif			
Risk ağırlıklı	1,230,358	1,330,175	1,171,000
Ayarlanmış ortalama ^(b)	1,968,131	1,968,131	1,900,000
Sermaye oranları^(c)			
CET1	12.8%	11.8%	İlgisiz
1. Kuşak ^(a)	12.8	11.8	11.9
Toplam	14.1	12.5	14.1
1. Kuşak kaldıraç	8.0	8.0	7.4

Chase Bank USA, N.A. ^(d)

	Basel III Standart Geçici	Basel III Gelişmiş Geçici	Basel
(milyon cinsinden, oranlar hariç)	31 Aralık 2014	31 Aralık 2014	Dec 31, 2
Yasal sermaye			
CET1 sermayesi	\$ 14,556	\$ 14,556	İlgi
1. Kuşak sermaye ^(a)	14,556	14,556	\$ 12.5
Toplam sermaye	20,517	19,206	16.5
Aktif			
Risk ağırlıklı	103,468	157,565	100,
Ayarlanmış ortalama ^(b)	128,111	128,111	109,
Sermaye oranları^(c)			
CET1	14.1%	9.2%	İlgi
1. Kuşak ^(a)	14.1	9.2	12.5
Toplam	19.8	12.2	16
1. Kuşak kaldıraç	11.4	11.4	11

(a) 31 Aralık 2014'te, JPMorgan Chase Ve JPMorgan Chase Bank, N.A. ile ilgili olarak, Basel III 1. Kuşak sermaye içindeki tröst imtiyazlı menkul kıymetler, sırasıyla 2.7 milyar \$ ve 300 milyon \$'di. 31.12.14'de Chase Bank USA, N.A. herhangi bir tröst imtiyazlı menkul kıymete sahip değildi.

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

(c) Risk tabanlı sermaye oranlarının her biri için, Standart Geçici veya Gelişmiş Geçici rasyodan daha düşük olanı, Collins Tabanı'nı temsil eder.

(d) 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.

Not: Derecelendirme kuruluşları sermaye ölçümlerinin gerek vergilendirilmeyen iş kombinasyonlarından gerek vergiden indirilebilir şerefiyeden doğan ertelenmiş vergi borçları için yukarı doğru düzeltmeye izin verirler. Firmanın, vergilendirilmeyen işletme birleşmelerinden kaynaklanan ertelenmiş vergi borcu 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla 130 milyon \$ ve 192 milyon \$'dı ve Firma'nın vergiden indirilebilir şerefiyeden kaynaklanan ertelenmiş vergi borçları 31 Aralık 2014 ve 2013'te sırasıyla toplam 2.7 milyar dolar ve 2.8 milyar dolardı.

Merkez Bankası'nın risk bazlı sermaye kuralları uyarınca, JPMorgan Chase'in, 1. Kuşak ve Toplam sermayenin risk ağırlıklı varlıklara oranına ilişkin minimum oranları ve minimum borç-sermaye oranlarını (1. Kuşak sermayenin düzeltilmiş üç aylık ortalama varlıklara oranı olarak tanımlanan) koruması gerekmektedir. Bu minimum gereklerin karşılanamaması Merkez Bankası'nın tedbir almasına neden olabilir. Bankacılık iştirakleri, ilgili başlıca düzenleyici mercilerinin bu sermaye gereklerine tabidirler. Aşağıdaki tablo, Firma ve ulusal banka iştiraklerinin 31 Aralık 2014 itibariyle tabi oldukları minimum oranları gösterir.

	Minimum sermaye oranları ^(a)	Yeterli sermaye oranları
Sermaye rasyoları		
CET1	4.0%	İlgisiz
1. Kuşak	5.5	6.0%
Toplam	8.0	10.0
1. Kuşak kaldıraç	4.0	5.0 ^(b)

(a) OCC, FDIC ve Merkez Bankası tarafından çıkarılmış yönetmeliklerde tanımlandığı şekilde. CET1 sermaye rasyosu, 1 Ocak 2015 tarihinde acil düzeltici faaliyet gereksinimleri uyarınca ilgili sermaye ölçütü olmuştur.

(b) 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.

31.12.14 ve 2013 itibariyle, JPMorgan Chase ve tüm bankacılık iştirakleri yeterli sermayeye sahip idi ve her birinin tabi olduğu tüm sermaye gereklerini karşıyorlardı.

Not 29 - Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilerle ilişkili araçlar (taahhütler ve garantiler gibi) sağlamaktadır. Bu finansal araçların sözleşme tutarı, karşı taraf taahhüdü kullanırsa veya Firma garanti ettiği yükümlülüklerini yerine getirmek zorunda kalırsa ve karşı taraf da sözleşme gereği olan yükümlülüklerini yerine getirmezse oluşacak maksimum kredi riskini temsil etmektedir. Bu taahhütlerin ve garantilerin çoğu paraya çevrilmeden veya herhangi bir temerrüt olmadan sona ermektedir. Dolayısıyla, Firma, bu araçların toplam sözleşme tutarının geleceğe ilişkin gerçek kredi riski veya fonlama ihtiyacını tam anlamıyla yansıtmadığı görüşündedir.

Toptan ve tüketici (kredi kartı hariç) kredilendirme taahhütlerine özgü olası zarar riskini karşılamak için, kredilendirme ile ilgili taahhütler üzerindeki kredi zararları için bir karşılık ayrılır.

Kredilendirme ile ilgili taahhütlerin kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için Not 15'e bakınız. Aşağıdaki tabloda, 31.12.14 ve 2013 itibarıyla, bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar ve garanti ve diğer taahhütlerle ilgili sözleşme bedelleri ve defter değerleri yer almaktadır. Kredi kartı ve konut kredisiyle ilişkili yükümlülüklerin aşağıdaki tablodaki tutarları, bu ürünler için ayrılan toplam kullanılabilir kredileri ifade etmektedir. Firma, bu ürünler için mevcut olan tüm kredi limitlerinin aynı anda kullanılması deneyimini yaşamamış veya beklememektedir. Firma, alıcıya önceden bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu kredi kartı kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir. Firma temel varlık değerinde azalmalar olduğunda veya kredi borçlusunun kredibilitesinde belirgin bir düşüş olduğunda konut rehni kredisi limitlerini azaltabilir veya kapatabilir. Ayrıca, Firma genelde borç alan 60 gün ya da daha fazla vadeyi geçirirse kredi kartı kredilerini kapatmaktadır .

Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

	Sözleşme tutarı					Defter değeri ⁽ⁱ⁾		
	2014					2013	2014	2013
31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak)	Bir yıl veya daha az vadeli	Bir yıldan uzun ve 3 yıla kadar vadeli	3 yıldan uzun 5 yıla kadar vadeli	5 yıl sonra sona erer	Toplam	Toplam		
Kredilendirmeyle ilgili								
Kredi kartı hariç tüketici:								
Konut rehini - birinci derece ipotek	\$ 2,166	\$ 4,389	\$ 1,841	\$ 3,411	\$ 11,807	\$ 13,158	\$—	\$-
Konut rehini - ikinci derece ipotek	3,469	5,920	2,141	3,329	14,859	17,837	—	-
Düşük faizli ipotek ^(a)	8,579	—	—	—	8,579	4,817	—	-
Yüksek faizli mortgage	—	—	—	—	—	-	—	-
Taşıtlar	9,302	921	192	47	10,462	8,309	2	1
İşletme bankacılığı	10,557	807	117	413	11,894	11,251	11	7
Öğrenci ve diğer	97	8	—	447	552	685	—	-
Kredi kartı hariç tüketici toplamı	34,170	12,045	4,291	7,647	58,153	56,057	13	8
Kredi kartı	525,963	—	—	—	525,963	529,383	—	-
Toplam tüketici^(b)	560,133	12,045	4,291	7,647	584,116	585,440	13	8
Toplan:								
Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler ^(c) (d)	68,688	83,877	112,992	7,119	272,676	246,495	374	432
Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar ^{(c)(d)(e)}	22,584	29,753	34,982	2,555	89,874	92,723	788	943
Kullanılmayan bildirilmiş kredi limitleri	90,816	13,702	519	138	105,175	101,994	—	-
Diğer akreditif mektupları ^(c)	3,363	877	91	—	4,331	5,020	1	2
Toplan toplamı^(b)	185,451	128,209	148,584	9,812	472,056	446,232	1,163	1,377
Kredilendirmeyle ilgili toplam	\$ 745,584	\$ 140,254	\$ 152,875	\$ 17,459	\$ 1,056,172	\$ 1,031,672	\$ 1,176	\$ 1,385
Diğer garantiler ve taahhütler								
Menkul kıymet borç verme tazminat anlaşmaları ve garantileri ^(g)	\$ 171,059	\$—	\$—	\$—	\$ 171,059	\$ 169,709	\$—	\$-
Garanti olarak kabul edilebilen türev araçlar	3,009	167	12,313	38,100	53,589	56,274	80	72
Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları	40,993	—	—	—	40,993	38,211	—	-
Kredi satış ve menkul kıymetleştirmeye ilişkin tazminatlar:								
İpotek geri alım yükümlülüğü	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	275	681
Rüculu olarak satılan krediler	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	6,063	7,692	102	131
Diğer teminatlar ve taahhütler ⁽ⁱ⁾	487	506	3,391	1,336	5,720	6,786	(121)	(99)

(a) Muhabirlerden kredi satın almaya yönelik belirli taahhütleri içerir.

(b) Hemen hemen tüm diğer tüketici kredileriyle ilgili taahhütler ABD’de bulunmaktadır.

(c) 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 243 milyon dolar ve 476 milyon dolar, teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 13.0 milyar dolar ve 14.8 milyar dolar, diğer akreditifler için sırasıyla 469 milyon dolar ve 622 milyon dolar toplam tutara sahip risk katılımları hariç sözleşmeye bağlı miktarı temsil etmektedir. Merkez Bankası’na yapılan düzenleyici başvurularda bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilir.

(d) ABD eyalet ve belediyeleri, hastaneleri ve kar amaçsız kuruluşlarına yönelik 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihleri itibarıyla kredi vermeye yönelik kısa vadeli taahhütler kapsamında, sırasıyla 14.8 milyar \$ ve 17.2 milyar \$ ve teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler kapsamında, 13.3 milyar \$ ve 17.2 milyar \$’lık kredi derece artışları, tahvil ve ticari senet likidite taahhütlerini içerir. Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler, ayrıca konsolide olmayan belediye tahvili VIE’lerine ilişkin likidite kredilerini içerir; bakınız Not 16.

(e) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, 45.6 milyar \$ ve 42.98 milyar \$ ihraç edilmemiş teminat akreditifleri taahhütlerini içerir.

(f) 31 Aralık 2014 ve 2013’te, toptan kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin sözleşme tutarı, sırasıyla %65 ve %68’dir.

(g) Menkul kıymet kredisi kefalet anlaşmalarıyla ilgili olarak Firma’nın sahip olduğu teminat tutarı 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla sırasıyla 177.1 milyar \$ ve 176.4 milyar \$’dir. 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.

(h) 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, üçüncü şahıs özel sermaye fonlarına yönelik sırasıyla 147 milyon \$ ve 215 milyon \$’lık kısa vadeli taahhütleri ve diğer sermaye yatırımlarına ilişkin 961 milyon \$ ve 1.9 milyar \$’lık kısa vadeli taahhütleri içerir. Bu taahhütler, Not 3’te anlatıldığı gibi rayiç değeri genelde net varlık değeri üzerinden hesaplanan yatırımlarla ilgili olarak 150 milyon \$ ve 184 milyon \$’ı içerir. Ayrıca, her iki 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihi itibarıyla, türev işlemleri ile korunan ve piyasa riski altında yönetilen 4.5 \$’lık akreditifleri içerir.

(i) Borç vermeye ilişkin ürünler için, defter değeri borç vermeye ilişkin taahhütler karşılığını ve garanti yükümlülüğünün rayiç değerini temsil eder; türevle alakalı ürünler için, defter değeri rayiç değeri temsil eder.

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler genellikle işletme sermayesi ve genel kurumsal amaçlı taahhütlerden ve bu yükümlülüklerin yeni yatırımcılara yeniden pazarlanamaması halinde ticari senet kolaylıkları ve bono finansmanını desteklemeye yönelik kredi kullanımlarından ve takas kurumlarına yönelik taahhütlü likidite kredilerinden oluşur.

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütlere, yatırım yapılabilir olmayan seviyedeki karşı taraflara yönelik, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla sırasıyla 23.7 milyar \$ ve 18.3 milyar \$'lık kaldıraçlı finansman faaliyetleriyle ilgili taahhütler dahildir. Daha fazla bilgi için, Not 3 ve Not 4'e bakınız.

Firma, ABD üç taraflı repo işlem pazarında takas ve saklama bankası olarak işlev görür. Takas ve saklama bankası olarak, Firma, nakit borç alan müşterilerin, genellikle broker-dealerların güç içi kredi riskine maruzdur. Bu risk, teminat ile güvence altına alınır ve tipik olarak gün sonunda sona erer. 2014'te, Firma, müşterilerine (nakit borç alanlara) teminatlı tasfiye avans kredileri vermiştir; bu krediler, sözleşmesel olarak Firma'nın gün içi kredi riskini, kredi tutarıyla sınırlamaktadır ve gün sonunda geri ödenmek zorundadır. Bu krediler vasıtasıyla, Firma, gün içi kredi riskini önemli ölçüde azaltmıştır; ortalama günlük üç taraflı repo bakiyesi, 31 Aralık 2013 yılsonunda 253 milyar \$'dı ve ve 31 Aralık 2014 itibarıyla teminatlı tasfiye avans kredisi maksimum ödenmemiş taahhüt tutarı 12.6 milyar \$'dı.

Teminatlar

US GAAP garantörün garanti tesisinin başında, garantide taahhüt edilen yükümlülüğün rayiç değerine eşit miktardaki bir yükümlülüğü kabul etmesini öngörür. US GAAP, teminatı, garantörün aşağıdakilere bağlı olarak, garanti edilen kısmı ödemesini gerektiren bir sözleşme olarak tanımlar: (a) temel varlık, borç ya da teminat alan tarafın özkaynak teminatındaki değişiklikler; ya da (b) üçüncü şahsın belirli bir anlaşmaya uymaması. Firma, aşağıdaki bilanço dışı borç vermeye ilişkin düzenlemeleri, US GAAP kapsamında teminatlar olarak değerlendirir: teminat akreditifleri ve mali teminatlar, menkul kıymet kredisi kefaletleri, belli varlık satın alma anlaşmaları; üçüncü şahıs akdi düzenlemeleri ve belli türev sözleşmeler kapsamındaki bazı tazminat anlaşmaları.

US GAAP'ta öngörüldüğü üzere, Firma, üstlenilen yükümlülüğün rayiç değerini (örneğin tahsil edilen karşılık tutarı, alacaklı primin net bugünkü değeri) başlangıç tarihinde kaydeder. Belli tip garantilerde, Firma, bu rayiç değer tutarını diğer yükümlülüklerle kaydeder ve kasaya (tahsil edilen primler için) veya diğer varlıklara (alacaklı primler için) dengeleyici bir kayıt açar. Diğer varlıklara kaydedilen prim alacağına sözleşme uyarınca nakit tahsilat yapıldıkça azalır ve başlangıçta kaydedilen yükümlülüğün rayiç değeri garanti sözleşmesinin süresi boyunca borç verme ve mevduatla ilgili ücretler olarak gelire amorti edilir. Satış anlaşmalarında öngörülen tazminatlar için, satış hasılatının bir bölümü, garantiye tahsis edilerek, işlemde kaynaklanabilecek kazanç veya zararın düzeltilmesinde kullanılır. Bu tazminatlar için, Firma'nın riski azaldıkça başlangıç yükümlülüğü gelire amorti edilir (zaman içinde veya kefalet sona erdiğinde). Garanti veya kefalet düzenlenmesiyle birlikte ortaya çıkan her türlü potansiyel yükümlülük, olanaklı hale geldiğinde ve makul olarak tahmin edilebilir olduğunda tahakkuk ettirilir. Yükümlülüğün olası kısmı, tahmini tutar yükümlülüğün başlangıçta ölçülen defter değerinden düşük ise tahakkuk ettirilmez (amortisman düzeltilmesi). 31.12.14 ve 2013 itibarıyla teminatlara ve tazminatlara ilişkin borçların kayıtlı tutarları, ilgili taahhütler ve türev sözleşmelerin kredi zararları karşılığını içermemekle birlikte, aşağıda anlatılmıştır.

Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar

Teminat akreditifleri ("SBLC") ve diğer mali teminatlar, Firma tarafından bir müşterinin, üçüncü bir kişiye karşı kıymetli evrak kredileri, tahvil finansmanları, iktisap finansmanları, ticari ve benzer işlemler gibi belli anlaşmalar kapsamındaki icraatını garanti etmek üzere düzenlenen koşullu borç verme taahhütleridir. Teminat amaçlı ve diğer akreditiflerin defter değerleri 31.12.14 ve 2013'de sırasıyla 789 milyon dolar ve 945 milyon dolar olup, bu değerler Konsolide Bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler içinde sınıflandırıldı; bu defter değerleri borç vermeye ilişkin taahhütler karşılığı için sırasıyla 235 milyon dolar ve 265 milyon dolar, teminat yükümlülüğü ve ilgili varlık için sırasıyla 554 milyon dolar ve 680 milyon doları içerir.

Aşağıdaki tablo, 31.12.14 ve 2013 itibarıyla, Firma'nın müşterilerinin derecelendirme profillerine dayalı olarak teminat akreditiflerinin ve diğer akreditif anlaşmalarının tedavülde olduğu kredi türlerini özetler.

Teminat akreditifleri, diğer mali teminatlar ve diğer akreditifler

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014		2013	
	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler	Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar	Diğer akreditifler
Yatırım yapılabilir seviye ^(a)	\$ 66,856	\$ 3,476	\$ 69,109	\$ 3,939
Yatırım yapılabilir olmayan seviye ^(a)	23,018	855	23,614	1,081
Toplam sözleşme tutarı	\$ 89,874	\$ 4,331	\$ 92,723	\$ 5,020
Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı	\$ 234	\$ 1	\$ 263	\$ 2
Teminath taahhütler	39,726	1,509	40,410	1,473

(a) Derecelendirme skalası Şirketin dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

Bildirilen kredi limitleri

Bildirilen kredi limiti, Firma tarafından, bir yükümlüye bağlayıcı olmayan esasa göre kullanılan kredinin maksimum tutarını belirten rotatif kredi limitidir. Borçluya bu kredi yazılı veya sözlü olarak bildirilir. Firma, alıcıya önceden bildirerek veya bazı durumlarda yasaların izin verdiği gibi bildirmeksizin, bu krediyi iptal edebilir.

Menkul kıymet ödünç verme kefaletleri

Firma'nın menkul kıymet kredi programı aracılığıyla, müşterilerin menkul kıymetleri, emanet içeren veya içermeyen düzenlemeler aracılığıyla, üçüncü şahıslara borç verilebilir. Bu program dahilinde, Firma, kredi borçlusunun ödünç verilen menkul kıymetleri iade etmemesi halinde kredi vereni korumak üzere, kredilendirme sözleşmelerine tazminat hükmü koyar. Firma, bu kefalet anlaşmalarındaki borçları aşarına indirmek için borçludan ödünç verilmiş menkul kıymetlerin değerinin %100'ünü aşan piyasa değerine sahip nakit veya yüksek likiditeye sahip bir teminat alır. Teminatlaştırmamanın yeterli olması için, teminat günlük olarak piyasa fiyatına endekslenir. Eksiklik ortaya çıktığında borçludan ek teminat istenir ya da fazla teminat gösterme halinde, teminat borçlu verilebilir. Borçlu tarafından bir temerrüt ortaya çıktığında, Firma, piyasadan eşdeğer menkul kıymetler satın almak için ya da ödünç veren müşteriye nakit karşılığını vermek için teminat kullanır.

Garanti olarak kabul edilebilen türev araçlar

Yukarıda tarif edilen sözleşmelere ek olarak, Firma US GAAP kapsamındaki bir teminatın özelliklerini karşılayan belli türev sözleşmeleri düzenleyebilir. Bu sözleşmelerde, opsiyon sahibinin opsiyonu kullanması halinde, Firma'nın varlıkları gelecekte belirtilen tarihte belirtilen fiyat üzerinden satın almasını gerektiren satış opsiyonları bulunur. Firma, alıcı ihtiyaçlarını karşılamak için veya diğer ticari amaçlarla üstlenilmiş satış opsiyonu sözleşmelerine girebilir. Üstlenilmiş satış opsiyonlarının süreleri genelde beş yıl veya daha azdır. Garanti sayılan türevler ayrıca, piyasa değerinin defter değerinden az olduğu ve belli başka şartların da yerine getirildiği durumlarda, Firma'nın bir karşı tarafın referans varlık portföyünün piyasa değeri ile defter değeri arasındaki farkı ödemesini gerektirecek sabit değerli türevleri de içerir.

Yaygın olarak "sabit değerli paketler" olarak tanımlanan sabit değerli türevler, yatırımcıların yatırım iadelerini korunmayan bir portföye kıyasla daha az oynaklık ile gerçekleştirmelerini sağlamak için kullanılır ve tipik olarak daha uzun vadeye sahiptir veya belirtilen bir vadeye sahip değildir, fakat Firmaya sözleşmede belli koşullar altında sözleşmeyi feshetme izni tanır.

Türev sayılan garantiler, Konsolide bilançolarda ticari varlıklarda ve ticari borçlarda rayiç değerle kaydedilir. Firma'nın garanti olarak gördüğü türevlerin toplam temsili değeri 31.12.14 ve 2013 itibarıyla sırasıyla 53,6 milyar dolar ve 56,3 milyar dolardır. Temsili tutar genellikle Firma'nın garanti niteliğindeki türevlere ilişkin maksimum riskini temsil eder. Bununla beraber, belirli sabit değerli sözleşmelere ilişkin risk büyük oranda temsili tutarın düşük yüzdesiyle sınırlıdır; bu sabit değerli sözleşmelerdeki temsili tutar, 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde sırasıyla 27.5 milyar \$ ve 27.0 milyar \$, maksimum zarar riski ise her iki 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde 2.9 milyar \$ ve 2.8 milyar \$'dır. Sözleşmelerin rayiç değerleri Firma'dan sözleşme kapsamında bir performans beklenip beklenmeyeceği ihtimalini yansıtır. Firma'nın garanti saydığı türev araçlarla ilgili rayiç değer, 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla sırasıyla 102 milyon \$ ve 109 milyon \$'lık türev borçları ile 22 milyon \$ ve 37 milyon \$'lık türev alacaklarıdır. Firma, tazmin edici işlemlere girerek veya bu türev teminatlarıyla ilgili piyasa riskinden koruma sağlayan sözleşmelere girerek riski azaltmaktadır.

Bir teminatın özelliklerini karşılayan türev teminatına ek olarak, Firma, kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem de satıcısıdır. Kredi türevleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için Not 6'ya bakınız.

Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları

Normal iş akışı içinde, Firma ileri bir tarihte takas edilecek ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları yapabilir. Takas tarihinde, bu taahhütler Firma'nın karşı tarafa nakit vermesini ve menkul kıymet almasını gerektirir.

Bu anlaşmalar genellikle türev tanımına girmezler ve bu nedenle takas tarihine kadar Konsolide Bilançolara kaydedilmezler. Ödenmemiş ters repo anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları, ağırlıklı olarak düzenli ödeme dönemlerine sahip anlaşmalardan oluşur.

Kredi satışı ve menkul kıymetleştirmeye ilgili kefaletler

İpotek geri alım yükümlülüğü

Not 16'da anlatıldığı gibi Firma'nın GSE'ler ile mortgage kredisi satışı ve menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili olarak, Firma satılan kredilerin belirli gereklilikleri karşıladığına dair beyanat ve garantilerde bulunmuştur. Firma'nın, kredileri geri alması ve/veya GSE'leri tazmin etmesi gerekmektedir ve gerekebilir (tasfiye edilmiş kredilere ilişkin GSE'lerin gerçekleşmiş zararlarını tazmin etmek "bütünlüme" ödemeleri gibi) Gelen geri alım talepleri Firmanın üçüncü şahıslardan satın aldığı devam eden kredilerle ilgili olduğu takdirde, Firma, tipik olarak, üçüncü şahıstan ilgili geri alım zararlarının tahsili yoluna gitme hakkına sahip olacaktır. Genel olarak, Firma'nın bu beyanat ve garanti ihlalleri kapsamında yapması beklenen gelecekteki ödemelerin maksimum tutarı, (menkul kıymetleştirmeye ilgili SPE'ler dahil) alıcılara satılan ve sorunlu sayılan kredilerin ödenmemiş ana para tutarına, ayrıca belirli tutarlarda, ek olarak, bu tür kredilerin tahakkuk etmiş faizine ve diğer giderine eşit olacaktır.

Aşağıdaki tablo, beyan edilen her bir döneme ilişkin mortgage geri alım yükümlülüğündeki değişimi özetlemektedir.

Mortgage geri alım yükümlülüğündeki değişikliklerin özeti^(a)

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2014	2013	2012
Dönem başı geri alım yükümlülüğü	\$ 681	\$ 2,811	\$ 3,55
Net gerçekleşmiş kar/(zarar) ^(b)	53	(1,561)	(1,158)
Dava karşılığının yeniden sınıflandırılması	—	(179)	-
Repo (karı)/ karşılığı ^(c)	(459)	(390)	412
Dönem sonu geri alım yükümlülüğü	\$ 275	\$ 681	\$ 2,81

(a) 25 Ekim 2013 tarihinde, Firma, belirli sınırlı tip riskler dışında, 2000 ile 2008 yılları arasında GSE'lere satılan kredilerle ilgili doğmuş ve doğacak mortgage geri alım taleplerini çözümlenmek için 1.1 milyar \$ anlaşmaya vardığını ilan etmiştir.

(b) Üçüncü şahıs tahsilatları hariç olarak sunulmuştur ve geri alınan kredilere ilişkin anapara zararları ve tahakkuk eden faizi, "tamamlama" ödemeleri, talep sahiplerine yapılan ödemeler ve ilgili belli giderleri içerir. Tamamlama ödemeleri, 31.12.14, 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 11 milyon \$, 414 milyon \$ ve 524 milyon \$'dır.

(c) 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla 4 milyon \$'lık, 20 milyon \$'lık ve 112 milyon \$'lık yeni kredi satışlarıyla ilgili karşılık dahildir.

Özel menkul kıymetleştirmeler

Özel menkul kıymetleştirmelerin tamamı ile ilgili geri alım taleplerine ait yükümlülük, Firma tarafından dava karşılıklarının ayrılmasında ayrıca değerlendirilir.

15 Kasım 2013 tarihinde, Firma, 2005 ve 2008 yılları arasında J.P. Morgan, Chase, ve Bear Stearns tarafından ihraç edilen tüm fonlar üzerindeki temsil ve garanti talepleri ile servis taleplerini çözümlenmek üzere J.P.Morgan, Chase ve Bear Stearns tarafından ihraç edilen 330 konut ipoteğine dayalı menkul kıymet fonlarının mutemetlerine bağlayıcı bir teklif yapmak için 21 büyük uluslararası yatırımcı ile 4.5 milyar \$'lık bir anlaşmaya vardığını ("RMBS Tröst Anlaşması") ilan etmiştir. Bu yedi mutemet (veya ayrı ve halef mutemetler) 330 tröstlük bu gruba ilişkin RMBS Tröst Anlaşmasını kabul ederken, 319'unu kısmen veya tamamen kabul etmiş ve 16 tröstü kısmen veya tamamen anlaşmadan çıkarmıştır. Mutemetlerin kabulü, New York eyaletinde görülen ve mutemetler tarafından başlatılan adli onay sürecine tabidir.

Ayrıca, 2005 ile 2008 yılları arasında, Washington Mutual, Washington Mutual tarafından başlangıçta satılan veya özel menkul kıymetleştirmelere yatırılan yaklaşık 165 milyar \$'lık konut ipotek kredisi ile ilgili kredi düzeyinde beyanat ve garantilerde bulundular. 165 milyar \$'dan yaklaşık 78 milyar \$ geri ödenmiştir. Ayrıca, yaklaşık 49 milyar \$'lık kredi anaparası, ortalama %59 zararlar tasfiye edilmiştir. Buna göre, bu kredilerin kalan ödenmemiş anapara bakiyesi, 31 Aralık 2014 tarihi itibarıyla, 38 milyar dolar olup, bunun 8 milyar doları vadesini 60 gün veya daha fazla geçmiştir. Firma, bu kredilerle ilgili her türlü repo yükümlülüğünün FDIC kayımlığında kalacağına inanmaktadır.

Davalar hakkında ek bilgi için Not 31'e bakınız.

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. 31.12.14 ve 2013 itibarıyla, rüculu olarak satılmış kredilerin anapara bakiyesi toplamda sırasıyla 6.1 milyar dolar ve 7.7 milyar dolardı.

Firma'nın rücu yükümlülükleri kapsamında yerine getireceği sorumluluklar olma ihtimaline ilişkin öngörüsü nedeniyle Firma'nın kaydettiği ilgili borcun net defter değeri, 31.12.14 ve 2013 tarihleri itibariyle sırasıyla 102 milyon dolar ve 131 milyon dolardır.

Diğer bilanço dışı düzenlemeler

Tazminat anlaşmaları - genel

Firma, yatırımcılara menkul kıymet ihracıyla bağlantılı olarak, üçüncü şahıslarla, vergi yasasında değişiklik ya da vergi yasasının menfi yorumu durumunda Firma'dan bu şahıslara ödeme yapılmasını öngören akdi düzenlemeler yapabilir. Belli durumlarda, sözleşme ayrıca fesih maddesi içerebilir ve Firma'nın, kefalet maddesi kapsamında bir ödeme yapmak yerine sözleşmeyi rayiç değerden kapamasına imkan verebilir. Firma, ayrıca, müşterilere yazılım lisansı verilmesi ("yazılım lisansı alanlar") ile bağlantılı olarak veya bir işletme ya da varlığı üçüncü bir şahısa sattığında ("üçüncü şahıs alıcılar") kefalet maddeleri koyabilir; buna göre, yazılımın lisansının verilmesini müteakip ortaya çıkabilecek talepler için yazılım lisansı alanları veya işletme veya varlıkların satışından önce Firma tarafından alınan tedbirlerden dolayı uğrayacakları zararlar için üçüncü şahıs alıcıları tazmin eder. Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, çünkü bu tahmin, vergi kanununda ileride yapılacak değişikliklerin ve Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

Kredi kartı rücuları

Kart segmentinin üye işyeri hizmetleri işletmesi ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın iştiraki Chase Paymentech Solutions ödeme işleme ve üye işyeri edinmede dünya lideridir.

Visa USA Inc. ve MasterCard International kuralları kapsamında, JPMorgan Chase Bank NA kart üyesi ile üye işyeri arasında ihtilafa konu olan her bir işlenmiş kredi kartı satış işlemi tutarından sorumludur. Eğer bir ihtilaf kart üyesinin lehine çözümlerse, Chase Paymentech (kart üyesinin kartı düzenleyen bankası aracılığıyla) tutarı kart üyesine alacak kaydedecek veya iade edecektir ve işlemi üye işyerine geri fatura edecektir. Eğer Chase Paymentech bu tutarı üye işyerinden tahsil edemezse, kart üyesine alacak kaydedilen veya iade edilen tutarı Chase Paymentech karşılayacaktır. Chase Paymentech gelecek ödemeleri ayırarak, nakit rezerv hesapları tutarak ya da başka teminatlar alarak bu riski hafifletmektedir. Ancak aşağıdaki istisnai durumlarda: (1) Üye işyeri faaliyetini durdurursa ve ürünleri, hizmetleri teslim edemezse ya da geri ödeme yapamazsa; (2) Chase Paymentech üye işyerinden müşteri iadeleri için yeterli teminat almamışsa; (3) Chase Paymentech müşteri iadeleri için yeterli mali kaynağa sahip değilse; JPMorgan Chase Bank NA zararı muhasebeleştirir.

Chase Paymentech, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllara ilişkin olarak 847.9 milyar \$, 750.1 milyar \$ ve 655.2 milyar \$'lık toplam hacimden sırasıyla 10 milyon \$, 14 milyon \$ ve 16 milyon \$ toplam zarar kaydetmiştir. Üye işyeri ters ibrazlarından kaynaklanan gerçekleşmiş zararlar, diğer gelirlere kaydedilir ve Konsolide bilançolarda tahakkuk etmiş faiz ve alacak hesabına karşılık bir değerlendirme karşılığına mahsup kaydedilir. Değerleme karşılığının defter değeri 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle sırasıyla 4 milyon \$ ve 5 milyon \$ olup, Firma, geçmiş deneyime ve Chase Paymentech'in 31 Aralık 2014 ve 2013 itibariyle tuttuğu 174 milyon \$ ve 208 milyon \$'lık teminata dayanarak, bunun ters ibrazlarla ilgili ödeme veya performans riskinin temsilcisi olduğuna inanmaktadır.

Takas Hizmetleri - Müşteri Kredi Riski

Firma, vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi borsada işlem gören türevler ("ETD") ve OTC takaslı türev kontratları için ve merkezi karşı taraflarla ("CCP"ler) menkul kıymet alım ve satım ve türev işlemleri yapan müşteriler için takas hizmetleri verir. Bir takas üyesi olarak, Firma, müşterilerinin performansının arkasında durur, nakit ve menkul kıymet teminatı (marj) ve müşterilerden veya müşterilere her türlü takas tutarını toplar ve bunları ilgili CCP veya müşteriye kısmen veya süresi boyunca iktidar. İki tip marj bulunur: Değişiklik marjı, müşterinin türev kontratının değerine göre günlük bazda verilir. İlk marj, türev kontratın başlangıcında ve genellikle kontrata ilişkin değişiklik marjında potansiyel değişikliklere dayanarak verilir.

Bir takas üyesi olarak, Firma müşterilerinin ihmal riskine maruzdur, fakat CCP'lerin performansı ile ilgili olarak müşterilerine karşı sorumlu değildir. Mümkün olan yerlerde, Firma, işlemlerin başında ve süresi boyunca uygun marj tutarlarını tahsil ederek müşteriye ilişkin riski hafifletmeye çalışır. Firma, müşterilerin takas anlaşmasındaki yükümlülüklerine uymamaları halinde, takas hizmetlerinin verilmesini durdurabilir. Bir müşterinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde, Firma, müşterinin pozisyonlarını kapatır ve mevcut marjı kullanır. CCP, bütün olarak kendisi için tuttuğu marjı, takas üyesi olarak Firma'nın ödemesi gereken eksikler için kullanır.

Firma, müşterinin kusur riskine açıklığını, müşterilere ve CCP'lere marj borçları veya alacaklarının tahakkuk ettirilmesi ile yansıtır, ancak müşterilerin temel menkul kıymetlerini veya türev sözleşmelerini Konsolide Mali Tablolara yansıtmaz.

Firma'nın takas üyesi olarak maksimum riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, müşterilerin gelecekte yapabilecekleri işlemlerin bir değerlendirmesini gerektirir. Bununla beraber, geçmiş deneyime ve Firma'nın sahip olduğu risk hafifletme yöntemlerine dayanarak, yönetim, Firma'nın bu düzenlemeler altında herhangi önemli bir ödeme yapmak zorunda olmayacağına ve zarar riskinin uzak olduğunu inanmaktadır.

Firma'nın kendi hesabına yürüttüğü ve Konsolide Mali Tablolara kaydettiği türevler hakkında bilgi için Not 6'ya bakınız.

Borsa ve Takas Merkezi Üyeliği

Takas hizmetleri verilmesi nedeniyle, Firma, hem ABD'de hem de diğer ülkelerde çeşitli menkul kıymetler ve vadeli işlem borsaları ve takas merkezlerinin üyesidir. Bazı organizasyonlardaki üyelikler Firma'nın diğer bir üyenin temerrüdü neticesi organizasyon tarafından uğranan zararların hissesi nispetinde ödenmesini gerektirmektedir. Bu yükümlülükler organizasyonlara göre değişmektedir. Bu yükümlülükler, temerrüde düşen üye ile işlem yapan üyelerle ya da Firma'nın takas merkezi veya borsanın bir üyenin temerrüdü durumunda oluşacak zararları karşılamak için hazır bulundurduğu kaynaklar kapsamında garanti fonuna ödediği katkı miktarıyla (veya bu miktarın katları) sınırlı olabilir. Alternatif olarak, bu yükümlülükler garanti fonunu uyguladıktan sonra kalan zararların orantılı payı olabilir. Ayrıca, belirli takas merkezleri, bir üye olarak Firma'nın, başka bir üyenin temerrüdüyle ilgisiz ve bağımsız olarak, takas merkezinin garanti fonu katkı yatırımından kaynaklanan zararlarını orantılı olarak paylaşmasını isterler. Bu tür zararların, ancak takas merkezi veya borsanın ilk önce zararları karşılamaya yönelik kaynaklarını aşması halinde, ödenmeleri gerekecektir. Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum olası riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, Firma aleyhinde ileride yapılabilecek, fakat henüz var olmayan taleplerin değerlendirmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyimlerimize dayanarak, yönetim, zarar riskinin uzak bir ihtimal olduğunu düşünmektedir.

İştiraklerin garantileri

Normal iş faaliyeti esnasında, JPMorgan Chase & Co. ("Ana Şirket"), karşı taraflara, Firma'nın karşı taraflarla yapacağı sözleşmeler bazında belirli işlemlere ve iştiraklerinin diğer yükümlülüklerine ilişkin teminatlar verebilir. İştiraklerin yükümlülükleri, Firma'nın Konsolide Bilançolarına dahil edilir veya bilanço dışı taahhütler olarak yansıtılır; bu nedenle Ana Şirket, bu teminatlar için ayrı bir yükümlülük tahakkuk ettirmemiştir. Firma, herhangi bir olay vukuunun bu teminatlar kapsamında Ana Şirket tarafından ödeme yapılmasını gerektirme ihtimalinin düşük olduğuna inanmaktadır.

Ana Şirket, Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetleri kapsamında satılan uzun vadeli borçlar ve yapılandırılmış senetler dahil olmak üzere, bağlı şirketlerinin borcunun bir kısmını garanti etmiştir. Bu garantiler, bu Notun 288. sayfasındaki tabloda gösterilmiştir. Ek bilgi için Not 21'e bakınız.

Not 30 – Taahhütler, rehinli varlıklar ve teminatlar

Kira taahhütleri

31.12.14 itibarıyla JPMorgan Chase ve iştiraklerinin başta bankacılık ve enerji ile ilgili ücretlendirme hizmeti anlaşmalarına ilişkin olarak kullanılan arsa ve teçhizat için birtakım iptal edilemez nitelikte işletme kirası sözleşmeleri kapsamında yükümlülükleri bulunmaktaydı. Bazı kira sözleşmeleri bakım, altyapı ve vergi artışlarına dayalı kira artışı öngören yenileme seçenekleri veya artış hükümleri içermektedir ya da Firma'nın kiralık mahallerde restorasyon çalışması yapmasını öngörmektedir. Hiçbir kira sözleşmesi, Firma'ya temettü ödeme, borç veya özkaynak finansmanı işlemi ya da başka kira sözleşmeleri yapma imkanına kısıtlamalar getirmemektedir.

Aşağıdaki tablo, 31.12.14 tarihinde sona eren iptal edilemez nitelikte kira dönemlerine sahip işletme kirası sözleşmeleri kapsamında gerekli olacak minimum kira ödemelerini göstermektedir.

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)

2015	\$	1,72		
2016		1,68		
2017		1,53		
2018		1,28	31 Aralık (milyar cinsinden)	2014 20
2019		1,12	Menkul kıymetler	\$ 118.7 \$ 68.
2019 sonrası		5,10	Krediler	248.2 230
Gerekli toplam minimum ödeme ^(a)		12,4	Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer	169.0 16.
Eksi: İptal edilemez nitelikte alt kira sözleşmelerinin alt kira ödemeleri		(2,2)	Rehin verilen varlıklar toplamı	\$ 535.9 \$ 46
Gerekli net minimum ödeme	\$	10,2		

(a) Kira tazmin yükümlülükleri US GAAP uyarınca tahakkuk ettirilir ve gerekli minimum kira ödemesi olarak rapor edilmezler.

Toplam kira gideri aşağıdaki gibi idi.

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2014	2013	2012
Brüt kira gideri	\$ 2,255	\$ 2,187	\$ 2,211
Alt kiralama kira geliri	(383)	(341)	(288)
Net kira gideri	\$ 1,872	\$ 1,846	\$ 1,923

Rehinli varlıklar

Repo ve diğer menkul kıymet finansman sözleşmelerini teminatlandırmak ve merkez bankalarının potansiyel borçlanma kapasitesini korumak, borçlanmaları ve mevduatları teminat altına almak gibi başka amaçlarla finansal varlıklar üzerinde rehin tesis edilir. Bu rehinli varlıklardan bazıları, teminat alan taraflarca satılabilmekte veya yeniden rehin verilebilmektedir ve Konsolide Bilançolarda sahip olunan (çeşitli şahıslara rehinli) mali araçlar olarak tanımlanır. 31 Aralık 2014 ve 2013 itibarıyla, Firma Merkez Bankaları ve FHLB'lerde, sırasıyla 234.5 milyar \$ ve 251.3 milyar \$'lık varlık rehni tesis etmiştir. Ayrıca 31 Aralık 2014 ve 2013 tarihlerinde firma sahip olduğu satılamayan veya teminat alanlara rehin verilemeyen finansal araçlarından sırasıyla 60.1 milyar \$ ve 68.4 milyar \$'ı üçüncü şahıslara rehin vermiştir. Toplam rehinli varlıklar, konsolide VIE'lerin varlıklarını içermez ve bu varlıklar, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Konsolide VIE'lerin varlıkları ve yükümlülükleri ile ilgili daha fazla bilgi için Not 16'ya bakınız. Firma'nın finansman faaliyetleri ve uzun vadeli borcu ile ilgili ek bilgi için Not 13 ve Not 21'e bakınız. Firma'nın rehinli varlıklarının önemli bileşenleri aşağıdaki gibidir.

31 Aralık (milyar cinsinden)	2014	20
Menkul kıymetler	\$ 118.7	\$ 68.
Krediler	248.2	230
Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer	169.0	16.
Rehin verilen varlıklar toplamı	\$ 535.9	\$ 46

Teminat

31.12.14 ve 2013 tarihlerinde, Firma yeniden satılabilir veya rehin verilebilir, teslim edilebilir veya başka şekilde kullanılabilir sırasıyla yaklaşık 761.7 milyar dolar ve 725.0 milyar dolar rayiç değerinde varlığı teminat olarak kabul etmiştir. Bu teminat, genel olarak yeniden satış anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları, müşteri marj kredileri ve türev sözleşmeleri kapsamında elde edilmiştir. Alınan teminatlardan yaklaşık 596.8 milyar dolar ve 520.1 milyar dolar geri alım anlaşmaları, menkul kıymet borç verme anlaşmaları kapsamında veya açığa satışları karşılamak ve mevduat ve türev sözleşmelerini teminatlandırmak için satılmış veya yeniden rehin edilmiştir.

Teminatlara ve rehinli varlıklara ilişkin (Konsolide bilançolarda ticari varlıklara ilişkin rehinli varlıklar parantez içi açıklamalara karşılık) belirli önceki dönem tutarları, mevcut dönem beyanına uyacak şekilde revize edilmiştir.

Not 31 – Davalar

Olasılıklar

31.12.14 itibarıyla Firma ve iştirakleri, denetimsel/resmi soruşturmalar ile özel, hukuki davaları içeren çok sayıda hukuki işlemde davalı veya potansiyel davalı olarak yer almaktadırlar. Davalar, tek bir davacının bulunduğu bireysel davalardan, potansiyel olarak milyonlarca grup üyesinin bulunduğu grup davalara kadar çeşitlilik göstermektedir. Soruşturmalar, gerek devlet kurumlarının gerek özenetim kuruluşlarının yürüttükleri resmi ve gayri resmi soruşturmaları içermektedir. Bu hukuki işlemler, farklı yargılama, tahkim veya soruşturma aşamalarında olup, Firma'nın her bir işkolunu ve coğrafyasını ve geniş bir iddia yelpazesini içermektedir (genel hukuk haksız fiil ve sözleşme davaları ve yasal tekelle mücadele, menkul kıymet ve tüketici koruma davaları) ve bunlardan bazıları yeni hukuki kuramlara dayanmaktadır.

Firma, kanuni takibatlar için, ayrılan karşılığın üzerinde olası zararların toplamının 31.12.14 itibarıyla 0 ila yaklaşık 5.8 milyar dolar arasında olabileceğini tahmin etmektedir. Bu tahmini toplam makul olası zarar, Firma'nın dahil olduğu işlemlere ilişkin mevcut bilgilere dayanmakta olup, Firma'nın böyle bir tahmin yapılabilecek davalardan kaynaklanabilecek zarara ilişkin en iyi tahminini dikkate alarak belirlenmiştir. Bazı durumlarda, Firma, tahminin hemen yapılamayacağını düşünmektedir. Firma'nın tahmininde, takibatların farklı aşamaları dikkate alındığında yargılama süresi (bir çoğunun henüz başlangıç aşamasında olduğu dikkate alındığında), birden fazla işlemde birden fazla davalının (Firma dahil) varlığı ve sorumluluk paylarının henüz belli olmaması, birçok işlemde henüz çözümlenmemiş çok sayıda husus bulunması (sınıf onayı hususları ve birçok talebin kapsamı gibi) ve bu işlemlerin çeşitli potansiyel sonuçlarının, özellikle resmi soruşturmalardan kaynaklanabilecek işlemlerin belirsizliği dikkate alınmıştır. Buna göre, Firma'nın tahmini zaman zaman değişecektir ve gerçekleşen zararlar farklı olabilir.

Aşağıda firmanın önemli kanuni takibatlarına yer verilmiştir.

Otomobil Satıcılarına İlişkin Düzenleme Hususu Firma, otomobil satıcıları tarafından açılan ve Firma tarafından satın alınan krediler üzerinde söz konusu satıcılar tarafından farklı ırk ve etnisitelerle uygulanan zamlarda ilgili potansiyel istatistiksel farklılıklar ile ilgili olarak ABD Adalet Bakanlığı ("DOJ") ile görüşmelerde bulunmaktadır.

CIO Davası. Firma aleyhinde "Personel Emeklilik Geliri Güvence Kanunu ("ERISA") uyarınca konsolide hissedar grubu davası, konsolide grup davası açılmış ve Firma'nın Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO") tarafından yönetilen sentetik kredi portföyü ile ilgili 2012 zararlarına ilişkin olarak yedi hissedar türev davası Delaware eyalet mahkemesi ve New York federal ve eyalet mahkemelerinde açılmıştır.

Hissedar türev davalarından dördü düşmüş, bunların üçünde ise davacılar temyize gitmişlerdir. İki diğer hissedar türev davasında red talebi sunulmuştur.

Kredi Temerrüt Takasları Soruşturma ve Davaları. Temmuz 2013'te, Avrupa Komisyonu ("EC") Firma ve diğer sektör üyeleri aleyhinde, kredi temerrüt takasları ("CDS") piyasasına ilişkin devam eden soruşturma kapsamında İtiraz Beyannamesi sundu. EC, 2006 ve 2009 seneleri arasında, "Uluslararası Takas ve Türev Derneği ("ISDA") ve Markit Group Limited ("Markit") bir takım yatırım bankalarının borsada işlem gören kredi türevlerine ilişkin potansiyel piyasada takasları önlemek için birlikte hareket ettikleri iddiasında bulunmaktadır. Firma, 1 Ocak 2014 tarihinde İtiraz Beyannamesi'ne cevabını sunmuş ve EC, Mayıs 2014'te bir toplantı yapmıştır. DOJ nezdinde ise Temmuz 2009'da başlatılan CDS piyasasına ilişkin soruşturma ise devam etmektedir.

Ayrıca, Firma ve diğer sektör üyeleri, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde CDS alıcıları ve satıcıları adına açılmış bir konsolide grup davasında davalı konumundadır. Dava dilekçesi, CDS piyasası ile ilgili devam eden EC ve DOJ soruşturmalarına ilişkindir ve Firma'nın ve Markit ve/veya ISDA'nın aralarında bulunduğu davalı yatırım bankaları ve dealerların borsada işlem gören CDS ürünleri piyasasına yeni rakiplerin girmesini toplu olarak engelledikleri iddiasında bulunmaktadır. Davalılar davanın reddi talebinde bulunmuşlar ve Eylül 2014'te Mahkeme davalıların talebini kısmen kabul ederek, 2008 Sonbaharı öncesinde yapılan işlemlere ilişkin tazminat talepleri ve bazı diğer talepleri reddetmiştir.

Döviz Soruşturmaları ve Davaları. Kasım 2014'te, JPMorgan Chase Bank, N.A. İngiliz Finansal Davranış Kurumu ("FCA"), ABD Emtia Vadeli İşlemler Alım Satım Komisyonu ("CFTC") ve ABD Para Kontrolörlüğü ("OCC") ile Banka'nın döviz ("FX") alım satım işiyle ilgili hukuki icra taleplerini çözümlenmeye yönelik ayrı anlaşmalara varmıştır ("Çözüm Anlaşmaları"). Çözüm Anlaşmaları uyarınca JPMorgan Chase Bank, N.A., belirli düzeltici tedbirler almayı kabul etmiş ve FCA'ya 222 milyon £, CFTC'ye 310 milyon \$ ve OCC'ye 350 milyon \$ ceza ödemiştir.

Aralık 2014'te, Hong Kong Para Otoritesi ("HKWA"), JPMorgan Chase Bank, N.A. ve çeşitli diğer bankalara ilişkin döviz soruşturmasının sonuçlandığını duyurdu. HKWA, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nin da aralarında bulunduğu bankaların, belirli düzeltici tedbirler almalarını istedi.

Firmanın diğer yasal döviz soruşturmaları, DOJ tarafından yürütülen bir adli soruşturma dahil olmak üzere devam etmektedir. Bu soruşturmalar, Firma'nın spot döviz alım satım faaliyetleri ve bu faaliyetlerle ilgili kontrollerine odaklanmıştır. Firma, bu soruşturmalarda işbirliğinde bulunmaya devam etmektedir. Firma, ayrıca, DOJ ile potansiyel çözüme ilişkin görüşmeler yapmaktadır.

Kasım 2013'ten bu yana, Güney New York Bölgesi Birleşmiş Devletler Bölge Mahkemesi'nde, WM/Reuters servisinde rapor edilen döviz kurlarını manipüle etme ye yönelik komplö iddiasına dayanarak, federal ve eyalet tröst karşıtı yasaları ihlal iddiaları ve haksız zenginleşme iddiaları nedeniyle bazı döviz alım satımcıları aleyhinde bir takım grup davaları açılmıştır. Mart 2014'te davacılar, konsolide değiştirilmiş ABD grup davası dilekçesi sundular; ABD dışında bulunan davacılar tarafından iki diğer grup davası daha açıldı. Mahkeme, davalıların ABD grup davasını red talebini reddetti ve iki ABD dışı grup davasını red talebini ise kabul etti. Ocak 2015'te, Firma ABD grup davasını çözümlendi ve bu çözüm mahkeme onayına tabidir.

General Motors Davası. JPMorgan Chase Bank, N.A., General Motors Corporation ("GM") için 1.5 milyar \$'lık vadeli sendikasyon kredisine ("Vadeli Kredi") ilişkin olarak bir kredi verenler konsorsiyumu adına İdari Temsilci olarak katılmıştır. Temmuz 2009'da, GM iflas işlemleriyle ilgili olarak, Motor Liquidation Company Teminatsız Alacaklılar Resmi Komitesi ("Alacaklılar Komitesi"), bireysel olarak JPMorgan Chase Bank, N.A. aleyhinde ve Vadeli Kredinin diğer kredi verenleri adına İdari Temsilci olarak, rehlin geçersizliğine yönelik bir dava açtı. Mart 2013'te, İflas Mahkemesi, JPMorgan Chase Bank N.A.'nin duruşmasız yargılama talebini kabul etti ve Alacaklılar Komitesi'nin dilekçesini, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nin UCC-3 fesih beyanının verilmesine yetki vermediği gerekçesiyle reddetti. Alacaklılar Komitesi, İflas Mahkemesi'nin reddi talebini Amerika Birleşik Devletleri İkinci Gezici Temyiz Mahkemesi'nde temyize götürülmüştür. Ocak 2015'te, Temyiz Mahkemesi, İflas Mahkemesi'nin Alacaklılar Komitesi' talebinin reddini iptal ederek, fesih beyanına ilişkin olarak Alacaklılar Komitesi için kısmi duruşmasız karar verilmesi talimatıyla İflas Mahkemesi'ne dosyayı iade etti. JPMorgan Chase Bank, N.A., Temyiz Mahkemesi'nin tam mevcutla dosyayı yeniden görmesi için bir dilekçe vermiştir. Yeniden görme talebinin reddedilmesi durumunda, İflas Mahkemesi'nde devam eden işlemlerin, diğer şeylerin yanı sıra, JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından verilecek ek savunmalar ve fesih beyanına konu olmayan Vadeli Krediyeye ilişkin ek teminat değeri ile devam edeceği öngörülmektedir.

Mübadale Davası. VISA ve MasterCard ile bazı bankaların, kredi ve banka kartı mübadale ücretlerinin fiyatını belirlemek üzere anlaşıklarını, tekelcilik karşıtı yasalara aykırı kurallar getirdiklerini ve bağlama/paketleme ve münhasır satış işlemleriyle istihgal ettiklerine ilişkin iddialarla bir grup üye işyeri ve perakende derneği tarafından bir dizi grup davası dilekçesi verilmiştir. Taraflar, grup davacıları 6.1 milyar \$ (burada Firma'nın payı yaklaşık %20'dir) ve feragat tarihinin bitimini takip eden 60 gün içindeki herhangi bir tarihten başlamak üzere sekiz ay süreyle kredi kartı değişimi on baz puanına eşit bir miktarda nakit ödeme ile davaları sonuçlandırmak üzere anlaşmaya varmışlardır.

Anlaşma, kredi kartı işlemlerinden ek ücret tahsilinin yasaklanması dahil olmak üzere, kredi kartı ağı kurallarının her birinde değişiklik yapılmasını öngörmektedir. Aralık 2013'de Mahkeme, çözümü nihai olarak onaylayan bir karar düzenlemiştir. Bazı üye işyerleri temyize gitmiştir. Grup çözümünden vazgeçen belli üye işyerleri, Visa ve Mastercard aleyhinde ve ayrıca Firma ve diğer bankalar aleyhinde davalar açtılar. Davalıların reddi dava talebi Temmuz 2014'te reddedildi.

Yatırım Yönetimi Davası. JPMorgan Investment Management Inc. ("JPMIM") tarafından yönetilen yatırım portföyünün uygun olmayan bir şekilde konut gayrimenkul teminatına dayalı menkul kıymetlere yatırıldığı iddiası ile açılan iki davada Firma savunma yapmaktadır. Davacılar, Assured Guaranty (U.K.) ve Ambac Assurance UK Limited JPMIM'nin, bu menkul kıymetlerin piyasa değerinde 1 milyar dolardan fazla zarardan sorumlu olduklarını iddia etmektedirler. Keşif devam etmektedir.

Lehman Brothers İflas İşlemleri. Mayıs 2010'da, Lehman Brothers Holdings Inc. ("LBHI") ve Teminatsız Alacaklılar Resmi Komitesi ("Komite"), New York Güney Bölgesi Birleşik Devletler İflas Mahkemesi'nde, federal iflas kanunu ve eyalet ortak yasası uyarınca yapılan talepler içeren bir dava dilekçesi (ve sonra değiştirilmiş bir dava dilekçesi) sunmuştur ve diğer şeylerin yanı sıra, LBHI'nın iflasından önceki haftalarda JPMorgan Chase Bank, N.A.'ya transfer edilen 7.9 milyar dolarlık teminatın tahsilini istemektedir. Değiştirilmiş dava dilekçesinde ayrıca, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nin teminat taleplerinin LBHI'nın iflasını hızlandırdığı gerekçesiyle belirsiz miktarda tazminat talep edildi. Mahkeme, Ağustos 2008'den Eylül 2008'e kadar Firma tarafından yapılan, usulsüz ve imtiyazlı olduğu iddia edilen devirlerin önlenmesine ilişkin değiştirilmiş dilekçeleri reddetmiştir. Firma, Firma'yı LBHI'nın hileli bir biçimde, uygun olmayan teminat karşılığında LBHI'nın broker-dealer işbirliği Lehman Brothers' Inc.'e ("LBI") takas bankası olarak büyük miktarda kredi uzatımları vermeye teşvik ettiği iddiasıyla LBHI aleyhinde karşı davalar açmıştır. Bu kredi uzatımları, Firma'yı LBI terekisi aleyhinde 25 milyar \$'dan fazla taleple karşı karşıya bırakmıştır. Dava, İflas Mahkemesi'nden Bölge Mahkemesi'ne taşınmış ve Firma, tüm LBHI taleplerinin reddi için duruşmasız yargılama talebinde bulunmuştur. LBHI da bazı talepleri için duruşmasız yargılama talebinde bulunmuş ve Firma'nın karşı taleplerinin reddini istemiştir.

İflas Mahkemesi işlemleri kapsamında, LBHI ve Bölüm 11 borçluları olan iştiraklerin birçoğu, türev taleplerinin miktarının abartıldığını iddia ederek ve bu talepleri karşılamak için JPMorgan Chase kuruluşları tarafından yapılan bazı mahsuplara itiraz ederek, ayrı bir dilekçe sunmuşlar ve Firma tarafından öne sürülen türev taleplerine itiraz etmişlerdir. Firma Şubat 2013'te bu ayrı dilekçe ve itiraza yanıt vermiştir. LBHI ve Komite, JPMorgan Chase Bank N.A. tarafından, Takas Talepleriyle ilgili olarak LBHI'ya yapılan takas avansları ile ilgili olarak, esasen, Firma'nın söz konusu talepler için tutulan menkul kıymet teminatının satışını ticari olarak makul bir biçimde yapmadığı gerekçesiyle itirazda bulunmuştur. Bu davada her iki itiraza ilişkin keşif devam etmektedir.

Ocak 2015'te, LBHI, Firma'nın İflas Mahkemesi'ne sunduğu çeşitli taleplere ilişkin ek itirazda bulunmuştur. Firma'nın Lehman kurumları aleyhindeki iflas talepleri ve diğer talepler, LBHI ve Komite tarafından sunulan itirazların sonucuna bağlı olarak potansiyel düzeltmelerle tam olarak ödenmiştir.

LIBOR ve Diğer Referans Oran Soruşturmaları ve Davaları. PMorgan Chase, DOJ, CFTC, Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu ("SEC") ve çeşitli eyalet savcıları, ile EC, FCA, Kanada Rekabet Bürosu ve İsviçre Rekabet Komisyonu gibi çeşitli federal ve eyalet kurum ve kuruluşları ile dünya genelindeki bazı diğer yasal merci ve bankacılık kurumlarından çeşitli mahkeme celpleri, belge talepleri ve bazı durumlarda ise görüşme talepleri almıştır. İstenen belge ve bilgiler, İngiliz Bankacılar Birliği'ne ("BBA"), esasen 2007 ve 2008'de çeşitli para birimleri için BBA'nın Londra Bankalara Arası Faiz Oranı'nın ("LIBOR") belirlenmesiyle ilgili olarak sunulan oranların sunum süreciyle ilgilidir. Bazı soruşturmalara yanıt vermek ve işbirliğinde bulunmaktır. Aralık 2013'te, JPMorgan Chase, Japon Yeni LIBOR soruşturması ile ilgili EC ile çözüme varmış ve 80 milyon € ceza ödemeyi kabul etmiştir. Ocak 2014'te, Kanada Rekabet Bürosu, Yen LIBOR ile ilgili soruşturmayı bıraktığını ilan etti. Mayıs 2014'te, EC, Firma (ve diğerleri) aleyhinde, EURIBOR ile ilgili davaya ilişkin bir İtiraz Beyannameyi düzenledi ve Firma buna yanıt verdi. Ekim 2014'te, JPMorgan Chase, EC'nin İsviçre Fransı LIBOR soruşturması ile ilgili EC ile çözüme varmış ve 72 milyon € ceza ödemeyi kabul etmiştir. Ocak 2015'te, FCA, JPMorgan Chase'e, LIBOR ve EURIBOR ile ilgili Firmaya ilişkin soruşturmaya son verdiğini bildirdi.

Ayrıca 2000 ve sonrasında davalıların bireysel veya toplu olarak, ABD Doları LIBOR, Yen LIBOR, İsviçre Fransı LIBOR, Euroyen TIBOR ve/veya EURIBOR oranlarını yapay olarak düşük veya yüksek gösterdikleri iddiasıyla çeşitli ABD Bölge mahkemelerinde açılan bir dizi şahsi ve grup davasında Firma'nın adı, diğer bankalarla beraber davalı olarak geçmektedir. Davacılar, yaptıkları kredi, türev araçları ve diğer finansal enstrüman işlemlerinin, ABD Doları LIBOR, Yeni LIBOR, İsviçre Fransı LIBOR, Euroyen TIBOR veya EURIBOR oranlarındaki değişikliklerden etkilendiklerini iddia etmişler ve üç misli tazminata ilişkin anti-tekelcilik talepleri dahil olmak üzere, çeşitli talepler öne sürmüşlerdir.

ABD doları LIBOR ile ilgili grup davaları, yargılama öncesinde New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde birleştirilmiştir.

Mahkeme, tüm ilgili davaları ertelerken, üç ana grup davasının red talepleri görüşülmektedir. Mart 2013'te Mahkeme, antitröst iddialarının esasan reddi dahil olmak üzere tüm davalıların üç ana grup davasını red taleplerini kısmen kabul etmiş ve kısmen reddetmiştir. Firma ile ilgili olarak, Mahkeme, Emtia Borsası Kanunu kapsamındaki belirli davaların ve genel hukuk davalarının devamına izin vermiştir. Eylül 2013'te, üç ana grup davasından ikisinde grup davacılar, değiştirilmiş dilekçeler sundular ve davalılar bunların reddi talebinde bulundular. Üçüncü grup davasında davacılar, antitröst davalarının reddini temyize götürdüler ve Birleşik Devletler İkinci Gezici Temyiz Mahkemesi, görevsizlik nedeniyle temyiz talebini reddetti. Ocak 2015'te, Birleşik Devletler Yüksek Mahkemesi, davacıların yasal temyiz hakkına sahip oldukları hükmüne vararak, Temyiz Mahkemesi'nin kararını bozdu ve dosyayı Temyiz Mahkemesi'ne iade etti. Şubat 2015'te, Bölge Mahkemesi, davalıların temyize katılabilmeleri için diğer davacıların bazı antitröst davalarına ilişkin hüküm verdi. Geri kalan daha önce durdurulan bireysel davalar ve grup davalarında red talepleri değerlendirilmektedir.

Firma, ayrıca, borsada işlem gören Euroyen vadeli işlem ve opsiyon sözleşmelerini satın alan ve satan davalılar adına New York Güney Bölgesi Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi nezdinde Euroyen TIBOR ve Yen LIBOR manipülasyonu iddiasıyla açılan, mefruz grup davasında davalı olarak geçmektedir. Mart 2014'te Mahkeme, davalıların antitröst ve haksız zenginleşme iddialarının reddi dahil olmak üzere tüm davalıların üç ana grup davasını red taleplerini kısmen kabul etmiş ve kısmen reddetmiştir.

Firma, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde faiz oranı referans EURIBOR oranı ile ilgili bir mefruz grup davasında davalı konumundadır. Davaya şu anda ertelenmiştir.

Firma, davalı bankalar ve ICAP'nin ABD doları ISDAFIX oranlarını manipüle etmekle suçlandıkları bir dizi mefruz grup davasında davalıların arasındadır. Davacılar, federal antitröst yasaları ve Emtia Borsası kanunu uyarınca iddialarda bulunmaktadırlar. Aralık 2014'te davalılar red talebinde bulunmuşlardır.

Madoff Davası. P. Morgan Securities plc'nin de aralarında bulunduğu Firma'nın çeşitli iştirakleri, Madoff besleme fonları olarak anılan Fairfield Sentry Limited and Fairfield Sigma Limited'in tasfiye işlemleri nedeniyle, New York İflas Mahkemesi'nde açılan davalarda davalı olarak geçmektedirler. Bu davalarda, fonlar tarafından davalılara daha önceden yapılan yaklaşık 155 milyon dolar toplam tutardaki ödemenin iadesi talep edilmektedir. İki hariç bu davaların tümü reddedilmiştir.

Ayrıca, JPMorgan Chase aleyhinde bazı yan fonların yatırımcıları tarafından New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde açılan grup davasına ek olarak, farklı potansiyel grup davacıları, aynı mahkemede Firma ve bazı iştirakleri aleyhinde başka talepler içeren bir dava dilekçesi sunmuşlardır.

Bu dava dilekçelerindeki iddialar, büyük oranda, Bernard L. Madoff Investment Securities LLC. İçin daha önce kayımlı tarafından öne sürülen iddialarla ilgilidir. Bölge mahkemesi bu dava dilekçelerini reddetmiş ve Amerika Birleşik Devletleri İkinci Gezici Temyiz Mahkemesi Bölge Mahkemesi'nin kararını onamıştır. Davacılar, temyiz başvuru müzakeresi için Birleşik Devletler Yüksek Mahkemesi'ne bir dilekçe vermişlerdir.

Firma, New York eyalet mahkemesinde görülen Madoff ile ilgili beş bireysel yatırımcı davasında davalı konumundadır. Bu davalardaki tüm iddialar esasen benzer olmakla beraber, nedenleri, dolandırıcılığa yardım ve iştirak etmek, temsil görevinin ihlaline, tebdil ve haksız zenginleşmeye yardım ve iştirak etmektir. Ağustos 2014'te, Mahkeme, Firma aleyhindeki tüm talepleri reddetmiştir. Davalılar temyiz ihbarında bulunmuştur.

Amerika Birleşik Devletleri New Jersey Bölge Mahkemesi'ne Madoff'un Ponzi planında net galipler olan (hesaplarına, yatırıldan daha fazla para alan Madoff müşterileri) ve önceki grup davası çözümüne katılmayan yatırımcılar tarafından mefruz grup davası açılmıştır. Bu davacılar, federal menkul kıymetler kanunu, federal ve eyalet şantaj kanunları ve emniyeti suiistimal, zimmet suçuna yardım ve yataklık, haksız zenginleşme, tebdil ve ticari suiniet gibi genel hukuk ve kanuni ihlal iddialarında bulunmaktadırlar. Orta Florida Bölgesi Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde açılan benzer dava ise grup davası biçiminde olmayıp, Florida kanunlarına göre bir talep içermektedir. Firma, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'ne bu varlıkların devri için talepte bulunmuştur.

Üç hissedar türev davası ise nominal davalı olarak Firma aleyhinde ve bazı mevcut ve eski Yönetim Kurulu üyeleri aleyhinde New York federal ve eyalet mahkemesinde açılmış olup, iddialar, Firma'nın Bernard Madoff ile ilişkisiyle ilgili güvene dayalı görevin ihlali ve hileli işlemleri tespit etmeye yönelik etkin iç kontroller kullanmama iddialarını içermektedir. Bu davalarda tespit kararı ve tazminatlar talep edilmektedir. Temmuz 2014'te, federal mahkeme, davalıların davalardan ikisinin reddi talebini kabul etmiştir. Bir davacı, temyizden vazgeçmiş ve diğeri ise yeniden görüşülme talebinde bulunmuş ve bu talebi Kasım 2014'te reddedilmiştir. Bu davacı temyize gitmiştir. Diğer eyalet mahkemesi davasında ise, davalıların red talebine ilişkin duruşma Ekim 2014'te yapılmış ve mahkeme kararı bozmuştur.

MF Global. J.P. Morgan Securities LLC aleyhinde MF Global'in halka açık hisselerini satın alanlarca açılan bir dizi grup davasında, federal menkul kıymetler yasalarının ihlal edildiği ve arz belgelerinin MF Global hakkında yanlış ve yanıltıcı açıklama ve eksikler içerdiği iddia edilmektedir. Bu davalar mahkemenin nihai onayına bağlı olarak çözümlenmiştir. Firma, MF Globalin müşteri hesaplarının saklayıcısı gibi MF Global ile Firma'nın bankacılık ve diğer iş ilişkileriyle ilgili CTFC tarafından yapılan soruşturmalara yanıt vermiştir.

İpoteğe Dayalı Menkul Kıymet ve Geri Alım Davaları ve İlgili Denetimsel Soruşturmalar. JPMorgan Chase ve bağlı kuruluşları (birlikte "JPMC"), Bear Stearns ve bağlı kuruluşları (birlikte "Bear Stearns"), bazı Washington Mutual bağlı kuruluşları (birlikte "Washington Mutual", ipoteğe dayalı menkul kıymet ("MBS") arzlarında çeşitli rolleriyle ilgili olarak çeşitli davalarda davalı olarak yer almaktadırlar. Bu davalar, MBS alıcıları adına grup davalarını, bireysel MBS alıcıları tarafından açılmış davaları, MBS arzlarının belirli dilimlerin anapara ve faiz ödemelerini garanti eden monoline sigorta şirketlerinin açtıkları davaları içermektedir. Aşağıda "Geri Alım Davaları" ve "Hükümet İcra Soruşturmaları ve Davaları" altında yer alan çözümlerin ardından, MBS'ye ilişkin halihazırda devam eden ve muhtemel yatırımcı ve monoline sigortacı taleplerinin orijinal ana para tutarı yaklaşık 41 milyar \$ olup, bunun 38 milyar \$'ı ihraççı olarak JPMC, Bear Stearns ve 3 milyar \$'ı, Washington Mutual'ı ve JPMC, Bear Stearns veya sigortacı olarak sadece Washington Mutual'ı içermektedir. Firma ve bazı mevcut ve eski memurları ile Kurul üyeleri aleyhinde Firma'nın MBS faaliyetleriyle ilgili açılmış hissedar türev davaları bulunmaktadır ve kayımlar, menkul kıymetleştirme fonlarındaki kredilerin geri alınması gerektiği iddiasıyla davalar açmış veya açma tehdidinde bulunmuşlardır.

İhraççı Davası – Grup Davaları. MBS İhraççıları olarak JPMC and Bear Stearns aleyhinde New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde iki grup davası devam etmektedir. JPMC'ye ilişki davada davacıların grup onayı talebi, sorumluluk ile ilgili olarak kabul edilmiş ancak, tazminata ilişkin olarak esastan reddedilmiştir. Bear Stearns ile ilgili davada, taraflar, prensip anlaşmasına varmış olup, mahkeme onayı beklenmektedir. Firma, Massachusetts Bölgesi Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde Bear Stearns aleyhinde bir grup davasında davalı konumundadır ve davalının red talebine ilişkin mahkeme kararı beklenmektedir.

İhraççı Davası – Bireysel Alıcı Davaları. Grup davalarına ek olarak, Firma, JPMC, Bear Stearns ve Washington Mutual aleyhinde ihraççı (ve bazen kendi MBS arzlarının aracılar) olarak açılmış bireysel davalarda davalı olarak yer almaktadır. Bu davalar, ABD genelindeki federal ve eyalet mahkemelerinde görülmektedir ve davalar çeşitli aşamalarda devam etmektedir.

Monoline Sigortacı Davaları. Firma, 11 farklı Bear Stearns MBS arzının belli sınıflarında aynı monoline sigortacısının anapara ve faiz garantileriyle ilgili devam eden iki davada savunma yapmaktadır. Bu davalar, New York'taki eyalet mahkemelerinde görülmektedir ve davalar çeşitli aşamalarda devam etmektedir.

Aracı Davaları. Firma aleyhinde diğer MBS arzlarının yüklenimcisi olarak açılan davalarda, Firma, sözleşme uyarınca ihraççılardan tazminat hakkına sahiptir. Ancak, bu tazminat hakları, ihraççıların iflas etmiş olmaları gibi çeşitli durumlarda kullanılamayabilir. Federal ve eyalet mahkemelerinde Firma aleyhinde çeşitli aşamalarda devam eden bu tip davalar bulunmaktadır.

Bu davalardan biri çözüme kavuşturulmuş olup mahkemenin nihai onayına tabidir.

Gerri Alım Davaları. Firma , çeşitli MBS fonlarının ve diğeri fonların kayımları, menkul kıymet yöneticileri veya ana tahsildarlarınca, bu fonlarca çıkarılmış menkul kıymetleri satın alanlar adına açılan davalarda davalı olarak yer almaktadır. Bu davalar genellikle, menkul kıymetleştirilmiş kredilere ilişkin çeşitli beyanat ve taahhütlerin ihlaline ilişkin ithamlar içermektedir ve bu kredilerin veya eşdeğeri parasal yardımın geri alımı, vekalet ücretlerinin ve masrafların tazmini ve diğeri hukuk yolları talep edilmektedir. Çeşitli MBS fonlarının kayımları olarak hareket eden Deutsche Bank National Trust Company, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Federal Mevduat Sigorta Kurumu ("FDIC") aleyhinde, Washington Mutual tarafından önemli sayıda MBS ile ilgili dava açılmıştır; bu dava aşağıda Washington Mutual Davaları bölümünde ele alınmıştır . JPMC ve/veya Bear Stearns tarafından çıkarılmış bir veya fazla MBS işlemine ilişkin diğeri geri alım davaları çeşitli aşamalarda devam etmektedir.

Ayrıca, Firma ve 21 kurumsal MBS yatırımcısından oluşan bir grup, JPMC ve Bear Stearns tarafından çıkarılmış MBS'lerin kayımlarına, 2005 ve 2008 arasında ihraç edilen 330 MBS fonu ile ilgili olarak ileri sürülen veya sürülebilecek tüm geri alım ve servis taleplerini çözümlenmek amacıyla, JPMC tarafından 4.5 milyar \$ ödeme yapılmasına ve belirli servis değişikliklerinin uygulanmasına ilişkin bağlayıcı bir teklifte bulundular. Teklif, Washington Mutual MBS ile ilgili taleplerin çözümünü içermemektedir. Bu 330 fonluk gruba ilişkin yedi kayımlar (veya ayrı ve halef kayımlar), 319 fon için çözümü tamamen veya kısmen kabul ederken, 16 fonu ise kısmen veya tamamen çözümden çıkardılar. Kayımların kabulü, New York eyaletinde görülen ve mutemetler tarafından başlatılan adli onay sürecine tabidir. Çözüme dahil edilen bazı fonların yatırımcıları, adli onay sürecine müdahale ederek, kayımların çözümü kabul etmelerine itiraz ettiler.

Firma'nın desteklediği fonları içeren kredi geri alımı ve servis iddialarıyla ilgili olarak üçüncü şahıs kayımlar aleyhinde ek davalar açılmıştır.

Türev Davaları. Firma'nın MBS faaliyetleriyle ilgili hissedar türev davaları, nominal davalı olarak Firma aleyhinde ve bazı mevcut ve eski memur ve Yönetim Kurulu üyeleri aleyhinde New York eyalet mahkemesi ve California federal mahkemesinde açılmıştır. New York davalarından ikisi, reddedilmiş ve biri temyizdedir. California federal mahkemesindeki birleştirilmiş dava, görevsizlik nedeniyle esastan reddedilmiş ve davacılar keşif talebinde bulunmuşlardır.

Resmi İcra Soruşturmaları ve Davaları. Firma, Birleşik Devletler Doğu California Bölgesi Savcılığı tarafından, Firma ve iştiraklerinin menkul kıymetleştirdiği ve sattığı MBS arzlarıyla ilgili yürütülen bir dizi soruşturmaya yanıt vermektedir. Firma, eyalet mercilerinden, MBS ile ilgili konuların ihraç ve aracılığı ile ilgili çağrı ve bilgi talepleri almıştır.

Firma, MBS ile ilgili bu yasal soruşturmalara yanıt vermeye devam etmektedir.

Ayrıca, Firma, Connecticut Bölgesi ABD Savcılığı, SEC İcra Bölümü ve Sorunlu Varlık Kurtarma Programı Özel Müfettişliği gibi DOJ tarafından yapılan soruşturmalarda işbirliği yapmaktadır ve bu soruşturmaların tümü, diğeri konuların yanı sıra, oturma amaçlı ve ticari MBS'lerin belirli ikinci piyasa alım satımlarıyla ilgili olarak karşı taraflarla iletişimlerini kapsamaktadır.

Firma, MBS satın alan bazı kurumlara, bunların taleplerine ilişkin geçerli sınırlama dönemlerini ücretlendiren anlaşmalar yapmış ve ücretlendirilen taleplerle ilgili anlaşmalar yapmıştır veya gelecekte yapabilir. Firma'nın MBS ile ilgili ek davalarda davalı olmayacağına dair bir güvence yoktur.

İpotekle İlgili Soruşturmalar ve Davalar. Massachusetts Başsavcılığı, Firma, diğeri hizmet sağlayıcılar ve bir ipotek kayıt şirketi aleyhinde ipotek devirleri ve sektörün elektronik ipotek sicilini kullanımlarına dair çeşitli hatalı davranış iddialarına yönelik taleplerle bir dava açmıştır. Ocak 2015'te, Firma, bu davaya ilişkin bir çözümü kabul etmiştir.

Firma, ipotek haciz işlemleriyle ilgili yeminli ifade veya diğeri belgeler ile ilgili müfrez grup davasının çözümünü kabul etmiş ve mahkeme Ocak 2015'te çözümü nihai olarak onaylamıştır.

New York Yüksek Mahkemesinde Firma'nın yönetim kurulu aleyhinde, kurulun, mortgage servislerine ilişkin Firma tarafından hatalı davranışın yeterince denetlenmediği gerekçesiyle bir hissedar türev aracı davası açılmıştır. Aralık 2014'te, mahkeme, davalıların dilekçe reddi talebini kabul etmiştir.

Birleşik Devletler Güney New York Bölgesi Savcılığı Hukuk Bölümü, Firma'nın ipotek kredileriyle ilgili uygulamalarında Adil Konut Kanunu ("FHA") ve Kredi Fırsat Eşitliği Kanunu ("ECOA") gereklerine uyup uymadığına dair bir araştırma yürütmektedir Ayrıca, üç belediye ve bir okul bölgesi, Firma'nın haksız rekabet kanunlarını ve FHA ve ECOA'yı ihlal ettiği gerekçesiyle dava açarak, haksız rekabet nedeniyle kanuni tazminat talebinde ve FHA ve ECOA talepleriyle ilgili ise, vergi geliri kaybı ve hacizli varlıklarla ilgili artan belediye masrafları şeklinde tazminat talebinde bulunmuşlardır. Mahkeme, belediye davalarından birinin red talebini reddetmiş, okul davası ise esastan reddedilmiştir, yakın tarihte bir başka belediye davası açılmış olup, kalan davalar için red dilekçeleri görüşülmektedir.

JPMorgan Chase Bank, N.A., ABD İflas Kayımları'nın İcra Müdürlüğü ve çeşitli bölgesel ABD İflas Kayımları tarafından, ipotek ödeme değişikliği bildirimleri ve iflas işlemlerindeki yedieminlik açıklamaları ile ilgili soruşturmalara yanıt vermektedir.

Belediye Türevleri Davaları. Bbazi Jefferson County, Alabama ("County") varant aracılıkları ve takas işlemleriyle ilgili Firma aleyhinde New York ve Alabama mahkemelerinde çeşitli hukuki davalar açılmıştır. Hukuki davalarda, genel olarak Firma'nın County tarafından ihraç edilen varantlardan 3 milyar dolardan fazlasının aracıları olarak seçilmek ve County tarafından gerçekleştirilen belirli takasların karşı tarafı olarak hareket etmek karşılığında belirli üçüncü şahıslara ödeme yaptığı iddia edilmektedir. County, Kasım 2011'de iflas başvurusunda bulunmuştur. Haziran 2013'te, County, Firma aleyhinde yukarıda belirtilen davaların esastan reddedilmesini öngören değiştirilmiş Fası 9 Düzeltme Planı ("Düzeltme Planı") sunmuştur. Kasım 2013'te, İflas Mahkemesi, Düzeltme Planı'nı teyit etmiş ve Aralık 2013'te çeşitli kanalizasyon vergisi ödeyenler, Düzeltme Planı'nın teyidine itirazda bulunmuşlardır. Düzeltme Planı'nın tüm geçerlilik koşulları, Firma aleyhindeki davaların reddi dahil olmak üzere, karşılanmış veya feragat edilmiş olup, Düzeltme Planı'nın öngördüğü işlemler Aralık 2013'te gerçekleşmiştir. Dolayısıyla, Firma aleyhinde yukarıda belirtilen davaların tümü Düzeltme Planı uyarınca düşürülmüştür. Düzeltme Planını teyit eden İflas Mahkemesi kararına yönelik itiraz görülmektedir.

Parmalat. 2003 yılında, Parmalat şirketler grubunun ("Parmalat") iflası sonrasında, İtalya'daki savcılar, Parmalat faaliyetleri, müdürleri ve şirketin iflasından sonra onlarla işlem yapan finans kurumlarını araştırdılar. Mart 2012'de, savcı, Firma'nın eski çalışanları (Firma'nın değil) aleyhinde, Parmalat'ın bilançosu sahte olduğu halde tahvil üstlenerek ve türev alım satımına devam ederek Parmalat'ın batmasına neden oldukları suçlamasıyla soruşturma başlattığına dair bir tebligat gönderdi. Hakimin konunun duruşmada görüşülüp görüşülmeyeceğine dair kararına ilişkin ön duruşma devam etmektedir. Son oturum, Mart 2015 olarak planlanmıştır.

Ayrıca, Parmalat tasfiye memuru, JPMorgan Chase kurumları aleyhinde aşağıdakileri içeren beş hukuk davası açmıştır: İki geri alma davası; Parmalat tarafından ihraç edilen tahvillerle ilgili, JPMorgan Chase'in Parmalat'ı "yapay olarak" faal tuttuğu ve iflas beyanını geciktirdiğine dair bir dava ve türev işlemleriyle ilgili benzer iddialarla iki dava.

Petters İflası ve İlgili Konular. JPMorgan Chase ve One Equity Partners, LLC ("OEP") gibi bazı bağlı kuruluşlarının isimleri, Thomas J. Petters ve Petters'e bağlı belli kuruluşlar (birlikte, "Petters") ve Polaroid Corporation ile ilgili tasfiye ve iflas işlemlerine ilişkin çeşitli davalarda davalı olarak geçmiştir. Petters'in mahkemece atanmış tasfiye memuru ve üç Petters kuruluşunun iflas işlemlerinde görev alan kayımlar tarafından JPMorgan Chase ve iştirakleri aleyhinde ana davalar açılmıştır.

Bu davalarda, genel olarak, ilgili tarihte çoğunluğuna OEP'nin sahip olduğu Polaroid'in Petters tarafından 2005 yılında devralınmasıyla; (ii) JPMorgan Chase ve diğer mali kuruluşların Polaroid ile yaptıkları iki kredi anlaşması ve (iii) Petters'in sahip olduğu kredi limiti ve yatırım hesaplarıyla ilgili belirli transferlerin iptali talep edilmektedir. Davalarda istenen rakam birlikte yaklaşık 450 milyon doları bulmaktadır. Davalılar, Petters iflas memurları tarafından açılan davalara ait dilekçelerin reddini talep etmişlerdir.

Enerji Davaları. Amerika Birleşik Devletleri New York Güney Bölge Bürosu, J.P. Morgan Ventures Energy Corp. ve Federal enerji Düzenleme Komisyonu" arasında Temmuz 2013 çözümüne tabi olan ihale faaliyetleriyle ilgili hususları araştırmaktadır. Firma, soruşturmaya yanıt vermekte ve işbirliğinde bulunmaktadır.

Referanslı İşe Alma Uygulamaları Soruşturmaları. Çeşitli düzenleyici merciler, diğer şeylerin yanı sıra, Firma'nın müşterileri, potansiyel müşteriler ve devlet memurları tarafından tavsiye edilen adaylarla ilgili işe alma uygulamalarına ilişkin olarak Firma'nın Yurtdışı Yolsuzluklar Yasası'na ve diğer kanunlara uygunluğunu ve Asya Pasifik bölgesinde danışmanların işe alınmasını araştırmaktadır. Firma, bu soruşturmalara yanıt vermekte ve işbirliğinde bulunmaktadır.

Yeminli Belgeler, Borç Satışları ve Tahsilat Davaları Uygulamaları. Firma kredi kartı tahsilat davalarını, tüketici kredi kartı borçlarının ve kredi kartı alacaklarıyla desteklenen menkul kıymetlerin satışını içeren uygulamalara (yeminli belgeler dahil) ilişkin olarak çeşitli federal ve eyalet düzenleme mercilerinden resmi ve gayri resmi sorulara yanıt vermektedir.

Ayrıca, Tüketici Finansal Koruma Bürosu ve bazı eyalet Savcılıkları, Firma'nın tüketici kredi kartı borcu tahsilat ve satışlarına ilişkin soruşturmalar yürütmektedirler. California ve Mississippi Başsavcıları, JPMorgan Chase & Co., Chase Bank USA, N.A. ve Chase BankCard Services, Inc. aleyhinde, borç tahsilat uygulamaları ile ilgili kanun ihlalleri gerekçesiyle ayrı hukuki davalar açmışlardır.

Washington Mutual Davaları. Washington Mutual'ın iflası ile ilgili olarak District of Columbia Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde görülen davalar, Deutsche Bank National Trust Company tarafından başlangıçta FDIC aleyhine açılan ve davalı olarak JPMorgan Chase Bank N.A.'yı da içerecek şekilde tadil edilen, çeşitli ipotek menkul kıymetleştirme anlaşmalarının ihlal edildiği, bu menkul kıymetleştirme anlaşmalarıyla ilgili olarak bazı Washington Mutual Inc. iştiraklerince yapılan beyanat ve taahhütlerin ihlal edildiğine dair iddialara dayanarak 6 milyar \$ ile 10 milyar \$ arasında tazminat talep edilen davayı içermektedir. Davada, JPMorgan Chase Bank N.A.'nın ipotek menkul kıymetleştirme anlaşmalarındaki beyanat ve garantileri ihlal eden yükümlülükler üstlenmiş olabileceğine dair ithamlar yer almaktadır. Firma ve FDIC, ilgili yükümlülüklerin karşı tarafta karşılanmasına ilişkin karşı talepler sunmuşlardır.

Washington Mutual Bank tahvillerini bulunduran bazı hamiller, JPMorgan Chase aleyhinde dava açarak, Washington Mutual Bank'ın hemen hemen tüm varlıklarını FDIC'den alarak, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın Washington Mutual Bank'ın tahvil yükümlülüklerinde temerrüde düşmesine yol açtıklarını iddia etmişlerdir. JPMorgan Chase ve FDIC bu davanın reddi talebinde bulunmuş ve Bölge Mahkemesi, davacıların, JPMorgan Chase'in davacıların kapanıştan önce Washington Mutual Bank ile yapılmış tahvil sözleşmelerine haksız yere müdahale ettiğine dair talebi dışında davayı reddetmiştir. Keşif devam etmektedir.

JPMorgan Chase ayrıca District of Columbia Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'ne, Washington Mutual'ın tasfiye memuru vasfıyla ve kurumsal olarak, FDIC aleyhinde JPMorgan Chase ve FDIC arasında JPMorgan Chase'in Washington Mutual Bank'ın çoğu varlık ve belli yükümlülüklerinin alımıyla ilgili Alım ve Yüklenim Anlaşması koşulları uyarınca çeşitli tazminat talepleriyle bir dava dilekçesi sunmuştur

Yukarıda bahsi geçen çeşitli yasal işlemlere ek olarak JPMorgan Chase ve iştirakleri, önemli sayıda diğer hukuki işleme davalı veya diğer sıfatlarla müdahil olmuşlardır. Firma, devam eden hukuki süreçlerde kendisi aleyhinde öne sürülen iddialara karşı haklı savunmaları olduğuna inanmaktadır ve tüm bu konularda kendisini çetin bir şekilde savunmaya niyetlidir. Gelecekte zaman zaman başka yasal işlemler başlatılabilir.

Firma, devam etmekte olan yüzlerce hukuki işlem için karşılık ayırmıştır. Beklenmedik durumlara ilişkin US GAAP hükümleri uyarınca, Firma, sorumluluk ortaya çıktığında ve zarar miktarı makul olarak tahmin edilebilir olduğunda, davayla ilgili borcunu tahakkuk ettirmektedir. Firma, devam etmekte olan yasal işlemleri, dava karşılıklarını değerlendirmek amacıyla üç ayda bir değerlendirmekte ve bu karşılıklarda, yönetimin avukata danıştıktan sonra yaptığı muhakemeye dayanarak yukarı veya aşağı yönde düzeltmeler yapmaktadır. 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren yıllarda, Firma, sırasıyla 2.9 milyar \$, 11.1 milyar \$ ve 5.0 milyar \$ dolar dava harcaması yapmıştır. Firma'nın dava karşılıklarının gelecekte düzeltilmesinin gerekmeyeceğine dair bir güvence yoktur.

Yasal işlemlerin sonucunu tahmin etmedeki güçlük dikkate alındığında, özellikle, davacıların büyük veya belirsiz miktarlarda tazminat istedikleri veya yeni hukuk kuramlarına dayanan konularda, çok fazla sayıda tarafı içeren veya erken keşif aşamasında olan davalarda, Firma, devam etmekte olan davaların sonucunun ne olacağını, bu davaların nihai olarak zaman karara bağlanacağını, ortaya çıkacak zarar, ceza veya etkinin ne olacağını kesin bir şekilde belirleyemez. JPMorgan Chase, mevcut bilgisine dayanarak, avukata danıştıktan ve mevcut dava karşılıklarını dikkate aldıktan sonra, kendisi aleyhindeki hukuki işlemlerin Firma'nın konsolide mali durumu üzerinde önemli olumsuz etki yaratmayacağına inanmaktadır. Firma, bununla birlikte, bu işlemlere ilişkin belirsizlikler ışığında, bu davaların nihai sonucunun Firma tarafından ayrılan karşılıkları önemli oranda aşmayacağına dair bir güvence verilemeyeceğini, sonuç olarak herhangi bir davanın sonucunun JPMorgan Chase'in belli bir döneme ait faaliyet sonuçları üzerinde, diğer şeylerin yanı sıra, zarar veya yükümlülüğün boyutu ve JPMorgan Chase'in o döneme ait gelirinin seviyesine dayalı olarak önemli olabileceğini not etmektedir.

Not 32 - Uluslararası operasyonlar

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in başlıca uluslararası coğrafi alanlara göre gelir tablosuyla ve bilançosuyla ilgili bilgilerini göstermektedir. Firma, bu dipnotun sunumunda uluslararası faaliyetleri, ABD dışında ikamet eden müşterileri içeren ticari işlemler olarak tanımlar ve aşağıda sunulan bilgi esas olarak müşterinin ikametgahına veya müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona dayanmaktadır. Bununla beraber Firma'nın ABD faaliyetlerinin birçoğu uluslararası işletmelere hizmet vermektedir.

Firmanın faaliyetleri son derece entegre olduğundan, ABD ve uluslararası faaliyetler arasında gelir ve gider dağıtımı yapabilmek için tahminler ve nesnel varsayımlar yapılmıştır. Bu tahminler ve varsayımlar, Not 33'te belirtildiği gibi Firma'nın segment raporlamasında kullanılan dağıtımlarla tutarlıdır.

Firma'nın, sunulan dönemlere ilişkin uzun ömürlü varlıkları, yönetim tarafından toplam varlıklarla ilgili olarak önemli sayılmamaktadır. Firma'nın uzun ömürlü varlıklarının çoğunluğu ABD'de bulunmaktadır.

31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak)	Gelir ^(b)	Gider ^(c)	Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	Net gelir	Toplam varlıklar
2014					
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 16,013	\$ 10,123	\$ 5,890	\$ 3,935	\$ 481,328 ^(d)
Asya ve Pasifik	6,083	4,478	1,605	1,051	147,357
Latin Amerika ve Karayipler	2,047	1,626	421	269	44,567
Uluslararası toplamı	24,143	16,227	7,916	5,255	673,252
Kuzey Amerika ^(a)	70,062	48,186	21,876	16,507	1,899,874
Toplam	\$ 94,205	\$ 64,413	\$ 29,792	\$ 21,762	\$ 2,573,126
2013					
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 15,585	\$ 9,069	\$ 6,516	\$ 4,842	\$ 514,747 ^(d)
Asya ve Pasifik	6,168	4,248	1,920	1,254	145,999
Latin Amerika ve Karayipler	2,251	1,626	625	381	41,473
Uluslararası toplamı	24,004	14,943	9,061	6,477	702,219
Kuzey Amerika ^(a)	72,602	55,749	16,853	11,446	1,713,470
Toplam	\$ 96,606	\$ 70,692	\$ 25,914	\$ 17,923	\$ 2,415,689
2012					
Avrupa/Ortadoğu ve Afrika	\$ 10,522	\$ 9,326	\$ 1,196	\$ 1,508	\$ 553,147 ^(d)
Asya ve Pasifik	5,605	3,952	1,653	1,048	167,955
Latin Amerika ve Karayipler	2,328	1,580	748	454	53,984
Uluslararası toplamı	18,455	14,858	3,597	3,010	775,086
Kuzey Amerika ^(a)	78,576	53,256	25,320	18,274	1,584,055
Toplam	\$ 97,031	\$ 68,114	\$ 28,917	\$ 21,284	\$ 2,359,141

(a) Çoğunlukla ABD'yi yansıtır.

(b) Gelir, net faiz geliri ve faiz dışı gelirden oluşmaktadır.

(c) Gider, faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığında oluşmaktadır.

(d) İngiltere için toplam aktif, 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'da sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 434 milyar \$, 451 milyar \$ ve 498 milyar \$'dir.

Not 33 – Faaliyet alanları

Firma faaliyet alanlarına göre yönetilmektedir. Dört önemli rapor edilebilir faaliyet alanı bulunmaktadır – Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık ve Varlık Yönetimi. Ayrıca, Kurumsal faaliyet alanı da bulunmaktadır. Faaliyet alanları sunulan ürün ve hizmetlere ya da hizmet verilen müşteri türüne göre ayrılmıştır ve mali bilgilerin yönetim tarafından nasıl değerlendirildiğini yansıtmaktadır. Bu faaliyet alanı sonuçları yönetilen esasına göre sunulur. Yönetilen esas tanım için, 77-78. sayfalarda GAAP Dışı Mali Ölçütlerin Firmaca Kullanımına ilişkin Açıklama ve Mutabakat'a bakınız. JPMorgan Chase'in faaliyet alanlarına ilişkin daha fazla bilgi için, 78-79. sayfalarındaki Faaliyet Alanı sonuçlarına bakınız.

Aşağıda firmanın faaliyet alanlarının her biri ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları verilmektedir.

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Tüketici ve Toplum Bankacılığı ("CCB") banka şubeleri, ATM'ler, internet bankacılığı ve telefon bankacılığı ile tüketicilere ve işletmelere hizmet verir. CCB, Tüketici ve İşletme Bankacılığı, Mortgage Bankacılığı (Mortgage Üretimi ve Hizmeti ve Emlak Portföyleri dahil) ve Kart, İşyeri Hizmetleri & Taşıt ("Kart") şeklinde organize olmuştur. Tüketici ve İşletme Bankacılığı, tüketicilere mevduat ve yatırım ürünleri ve hizmetleri, küçük işletmelere kredi, mevduat ve nakit yönetimi ile ödeme çözümleri sunar. Mortgage Bankacılığı, Washington Mutual işlemi ile satın alınmış PCI portföyü dahil olmak üzere, ipotek kredisi kullanımı ve işlemlerini, oturma amaçlı ipotek ve konut rehni kredilerinden oluşan portföyü içermektedir. Kart birimi, tüketici ve küçük işletmelere kredi kartı çıkarmakta, kurumsal ve kamu sektörü müşterilerine ticari kart ürünleri vasıtasıyla ödeme hizmetleri sunmakta, işyerlerine ödeme işleme hizmetleri sunmakta, taşıt ve öğrenim kredileri vermektedir.

Kurumsal ve Yatırım Bankası

Bankacılık ve Piyasalar & Yatırımcı Hizmetleri'nden oluşan Kurumsal ve Yatırım Bankası ("CIB"), geniş bir yelpazede yatırım bankacılığı, piyasa yapıcılığı birincil aracılık ve hazine ve menkul kıymet ürün ve hizmetlerini geniş bir kurum, yatırımcı, mali kurum, devlet ve belediye kurumu tabanına vermektedir. Bankacılık içinde CIB, kurumsal strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırımı, kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunulmaktadır. Bankacılık bünyesinde ayrıca, nakit yönetimi ve likidite çözümleri ile ticari finans ürünlerinden oluşan işlem hizmetlerini içeren Hazine Hizmetleri de yer almaktadır. CIB'nin Piyasalar ve Yatırım Hizmetleri segmenti, nakdi menkul kıymetler ve türev araçlarında küresel bir piyasa yapıcısıdır ve sofistike risk yönetimi çözümleri, birincil aracılık ve araştırma hizmetleri sunar.

Menkul Kıymet Hizmetleri işkolunu da içeren Piyasalar & Yatırımcı Hizmetleri, esas olarak saklama, fon muhasebesi ve yönetimi, fon yöneticilerine, sigorta şirketlerine, halka ve özel yatırım fonlarına satılan menkul kıymet borç verme ürünlerini içeren lider küresel saklama kuruluşudur.

Ticari Bankacılık

Ticaret Bankası ("CB") yıllık geliri 20 milyar dolar ile 2 milyar dolar arasında senelik gelire sahip kuruluşlar, belediyeler, finansal kurumlar ve kar amacı gütmeyen tüzel kişiler dahil olmak üzere ABD'li ve ABD'li çok uluslu müşterilere kapsamlı sektör bilgisi, yerel uzmanlık ve kişiye / kuruma özel hizmet veriyor. CB, emlak yatırımcılarına ve sahiplerine finansman sağlamaktadır. Şirketin diğer iş kolları ile olan işbirliği ile CB, müşterilerinin ulusal ve uluslararası finansal ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla kiralama, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.

Varlık Yönetimi

Varlık Yönetimi ("AM"), 2.4 trilyon \$'lık müşteri varlıklarıyla yatırım ve varlık yönetimi konularında dünya çapında bir liderdir. Kurumlar, dünyadaki her ana pazarda bulunan bireysel yatırımcılar ve yüksek sermaye sahipleri AM müşterileri arasındadır. AM, hisse senetleri, sabit gelir, alternatifler ve para piyasası fonları dahil olmak üzere tüm önemli varlık sınıflarında yatırım yönetimi sunar. AM, ayrıca, geniş bir müşteri yelpazesinin yatırım ihtiyaçlarına çözümler sunan çok varlıklı yatırım yönetimi sunmaktadır. Küresel Servet Yönetimi müşterileri için, AM, emanet ve malvarlığı, kredi, mortgage ve mevduat dahil olmak üzere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık ve bankacılık hizmetleri sunmaktadır. AM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Kurumsal

Kurumsal faaliyet alanı, Özel Sermaye, Hazine, Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO"), ve kurumsal personel birimleri ve merkezi olarak yönetilen harcamaları içeren Diğer Kurumsal biriminden oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden ve Firma'nın sermaye planının yürütülmesinden sorumludur. Önemli Diğer Kurumsal birimleri, Emlak, İşletme Teknolojisi, Hukuk, Uyum, Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Gözetim ve Kontrol, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardan oluşur. Diğer merkezi olarak yönetilen harcamalar, işkoluna yapılan tahsisatlara tabi, firmanın işgal ve emeklilikle ilgili harcamasını içermektedir.

Segment sonuçları

Aşağıdaki tablolar, Firma'nın 31 Aralık 2014, 2013 ve 2012'de sona eren dönemlerine ait, yönetilen esasta faaliyet alanı sonuçlarının özetini vermektedir. Her bir segmente ait toplam net gelir (faiz dışı gelir ve net faiz geliri), tamamen vergilendirilebilir eşdeğer ("FTE") bazında sunulmuştur. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir. Bu GAAP dışı mali ölçüt, yönetimin hem vergilendirilir hem de vergiden muaf kaynaklardan elde ettiği geliri karşılaştırmasını sağlar.

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

Faaliyet alanı sermaye tahsis değişiklikleri

1 Ocak 2013'ten itibaren geçerli olmak üzere, Firma, 2012'nin dördüncü çeyreğinde geçerli olan revize edilen faaliyet alanı ile uyumlu hale getirmek amacıyla sermaye tahsis çerçevesini yeniden düzenlemiştir. Faaliyet alanlarının öz sermaye seviyeleri, büyük oranda, gelişen yasal gereksinimler ve Firma'nın Basel III Gelişmiş Yaklaşımı uyarınca belirlediği yüksek sermaye hedefleri tarafından belirlenmektedir.

Faaliyet alanı sonuçları ve mutabakat

Sona eren yıl itibarıyla 31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç)	Tüketici ve Toplum Bankacılığı			Kurumsal ve Yatırım Bankası			Ticari Bankacılık		
	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Faiz dışı gelir	\$ 15,937	\$ 17,552	\$ 20,813	\$ 23,458	\$ 23,810	\$ 23,104	\$ 2,349	\$ 2,298	\$ 2,283
Net faiz geliri	28,431	28,985	29,465	11,175	10,976	11,658	4,533	4,794	4,629
Toplam net gelir	44,368	46,537	50,278	34,633	34,786	34,762	6,882	7,092	6,912
Kredi zararları karşılığı	3,520	335	3,774	(161)	(232)	(479)	(189)	85	41
Faiz dışı giderler	25,609	27,842	28,827	23,273	21,744	21,850	2,695	2,610	2,389
Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir (zarar)	15,239	18,360	17,677	11,521	13,274	13,391	4,376	4,397	4,482
Gelir vergisi gideri/(kazancı)	6,054	7,299	6,886	4,596	4,387	4,719	1,741	1,749	1,783
Net gelir (zarar)	\$ 9,185	\$ 11,061	\$ 10,791	\$ 6,925	\$ 8,887	\$ 8,672	\$ 2,635	\$ 2,648	\$ 2,699
Ortalama adi hisse	\$ 51,000	\$ 46,000	\$ 43,000	\$ 61,000	\$ 56,500	\$ 47,500	\$ 14,000	\$ 13,500	\$ 9,500
Toplam varlıklar	455,634	452,929	467,282	861,819	843,577	876,107	195,267	190,782	181,502
Özkaynak getirisi	18%	23%	25%	10%	15%	18%	18%	19%	28%
Masraf oranı	58	60	57	67	63	63	39	37	35

(a) Segment tarafından yönetilen sonuçlar gelir vergisi gideri/(kazancı) içinde kaydedilmiş gelir vergisi etkisine denk gelen FTE bazında hasılatı yansıtır. Bu düzeltmeler Firma'nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarına ulaşmak için mutabakat kalemlerinden silinmiştir.

Asgari olarak senede bir, Firma, her bir faaliyet alanı için gerekli sermaye seviyesini, faaliyet alanlarına sermaye tahsis etmek için kullanılan varsayım ve metotları değerlendirir ve düzeltmeler yapıldığında faaliyet alanlarına öz sermaye tahsisatlarını günceller.

İmtiyazlı hisse senedi temettü tahsis raporlama değişikliği
Fon transferi fiyatlandırması süreci kapsamında, Firma, tedavüldeki imtiyazlı hisse senetlerinin maliyetinin hemen hemen tamamını raporlanabilir faaliyet alanlarına tahsis ederken, maliyetin geri kalanını Kurumsal faaliyet alanında tutar. 2014'ün dördüncü çeyreğinden önce, bu maliyet, Firma'nın rapor edilebilir faaliyet alanlarına tahsis edilirken, Kurumsal faaliyet alanına faiz geliri olarak bir karşılık kaydediliyordu. 2014'ün dördüncü çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere, bu maliyet, faaliyet alanlarının faiz geliri ve faiz giderine dahil edilmemektedir ve firma geneli sonuçların sunumuna uyumlu olacak şekilde, adi hisseli öz sermayeye ilişkin net gelire dahil edilmektedir.

Bu raporlama değişikliği sonucunda, rapor edilebilir faaliyet alanında net faiz geliri ve net gelir artmaktadır, ancak adi hisseli öz sermayeden ("ROE") faaliyet alanlarının getirisi üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır. Firma'nın net faiz geliri, net gelir, Konsolide bilançolar ve konsolide faaliyet sonuçları, bu raporlama değişikliğinden etkilenmemiştir, çünkü imtiyazlı hisse senedi temettüleri, birikmiş kazançlardan dağıtılmaktadır ve dolayısıyla hiçbir zaman Firma'nın konsolide net faiz geliri veya net gelirinin bir bileşeni olarak rapor edilmemiştir. Mevcut dönem beyanına uygun olması açısından önceki dönem faaliyet alanı miktarları da gözden geçirilmiştir.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

Varlık Yönetimi			Kurumsal			Mutabakat kalemleri ^(a)			Toplam		
2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012	2014	2013	2012
\$ 9,588	\$ 9,029	\$ 7,847	\$ 1,972	\$ 3,093	\$ 190	\$ (2,733)	\$ (2,495)	\$ (2,116)	\$ 50,571	\$ 53,287	\$ 52,121
2,440	2,376	2,163	(1,960)	(3,115)	(2,262)	(985)	(697)	(743)	43,634	43,319	44,910
12,028	11,405	10,010	12	(22)	(2,072)	(3,718)	(3,192)	(2,859)	94,205	96,606	97,031
4	65	86	(35)	(28)	(37)	—	—	—	3,139	225	3,385
8,538	8,016	7,104	1,159	10,255	4,559	—	—	—	61,274	70,467	64,729
3,486	3,324	2,820	(1,112)	(10,249)	(6,594)	(3,718)	(3,192)	(2,859)	29,792	25,914	28,917
1,333	1,241	1,078	(1,976)	(3,493)	(3,974)	(3,718)	(3,192)	(2,859)	8,030	7,991	7,633
\$ 2,153	\$ 2,083	\$ 1,742	\$ 864	\$ (6,756)	\$ (2,620)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 21,762	\$ 17,923	\$ 21,284
\$ 9,000	\$ 9,000	\$ 7,000	\$ 72,400	\$ 71,409	\$ 77,352	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 207,400	\$ 196,409	\$ 184,352
128,701	122,414	108,999	931,705	805,987	725,251	İlgisiz	İlgisiz	İlgisiz	2,573,126	2,415,689	2,359,141
23%	23%	24%	NM	NM	NM	NM	NM	NM	10%	9%	11%
71	70	71	NM	NM	NM	NM	NM	NM	65	73	67

Not 34 - Ana şirket

Ana şirket – Gelir ve kapsamlı gelir tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)	2014	2013	2012
Gelir			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan temettüleri:			
Banka ve banka holding şirketi	\$ —	\$ 1,175	\$ 4,828
Banka dışı ^(a)	14,716	876	1,972
İştiraklerden gelen faiz geliri	378	757	1,041
Diğer faiz geliri	284	303	293
İştiraklerden gelen gelir; başta ücretler:			
Banka ve banka holding şirketi	779	318	939
Banka dışı	52	2,065	1,207
Diğer gelir/(zarar)	508	(1,380)	579
Gelir toplamı	16,717	4,114	10,859
Gider			
İştiraklere ve bağlı kuruluşlara faiz gideri ^(a)	169	309	836
Diğer faiz gideri	3,645	4,031	4,679
Diğer faiz dışı gider	827	9,597	2,399
Gider toplamı	4,641	13,937	7,914
Gelir vergisi muafiyeti ve iştiraklerin dağıtılmamış net geliri öncesi gelir (zarar)	12,076	(9,823)	2,945
Gelir vergisi indirimi	1,430	4,301	1,665
İştiraklerin dağıtılmamış net gelirindeki pay	8,256	23,445	16,674
Net gelir	\$ 21,762	\$ 17,923	\$ 21,288
Diğer kapsamlı gelir, net	990	(2,903)	3,158
Kapsamlı gelir	\$22,752	\$ 15,020	\$ 24,446

Ana şirket – Bilançolar

31 Aralık (milyon cinsinden)	2014	2013
Aktif		
Kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 211	\$ 26
Banka iştiraklerindeki mevduatlar	95,884	64,843
Ticari varlıklar	18,222	13,727
Satılmaya hazır menkul kıymetler	3,321	15,228
Krediler	2,260	2,829
İştiraklere verilen ve iştiraklerden alınan avanslar:		
Banka ve banka holding şirketi	33,810	21,693
Banka dışı	52,626	68,788
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar (öz sermayedeki):		
Banka ve banka holding şirketi	216,070	196,951
Banka dışı ^(a)	41,173	50,996
Diğer varlıklar	18,645	18,877
Toplam varlıklar	\$482,222	\$ 454,111
Borçlar ve özkaynaklar		
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan alınan paralar ve iştiraklere borçlar ^{(b)(c)}	\$ 17,442	\$ 14,321
Başta kıymetli evrak olmak üzere, diğer istikrazlar	49,586	55,454
Diğer yükümlülükler	11,918	11,367
Uzun vadeli borç ^{(b)(c)}	171,211	161,861
Toplam pasif^(c)	250,157	243,011
Toplam öz sermaye	232,065	211,100
Pasif ve öz kaynak toplamı	\$ 482,222	\$ 454,111

Ana şirket – Nakit akışı tabloları

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)	2014	2013	2012
İşletme faaliyetleri			
Net gelir	\$ 21,762	\$ 17,923	\$ 21,288
Eksi: İştiraklerin ve bağlı kuruluşların net geliri ^(a)	22,972	25,496	23,446
Ana şirket net zararı	(1,210)	(7,573)	(2,158)
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan nakit temettüleri ^(a)	14,714	1,917	6,798
Diğer işletme düzeltmeleri	(1,698)	3,180	2,376
İşletme faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	11,806	(2,476)	6,982
Yatırım faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
Banka iştiraklerindeki mevduatlar	(31,040)	10,679	16,100
Satılmaya hazır menkul kıymetler:			
Peşin ödeme ve vade gelirleri	12,076	61	621
Alışlar	—	(12,009)	(364)
Kredilerdeki diğer değişimler, net	(319)	(713)	(350)
İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar ve verilen avanslar, net	3,306	14,469	9,497
Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net	32	22	25
Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit	(15,945)	12,509	25,522
Finansman faaliyetleri			
Aşağıdaki kalemlerde net değişim:			
İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan borçlanmalar ^(a)	4,454	(2,715)	(14,000)
Diğer istikrazlar	(5,778)	(7,297)	3,736
Uzun vadeli borç ihracından elde edilen gelir	40,284	31,303	28,171
Uzun vadeli borç ödemeleri	(31,050)	(21,510)	(44,200)
Hisse esaslı ücretlerle ilgili fazlalık vergi avantajı	407	137	255
İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler	8,847	3,873	1,234
İmtiyazlı hisse senedi itfası	—	(1,800)	—
Geri alınan firma hisse senetleri ve varantlar	(4,760)	(4,789)	(1,650)
Ödenen temettüleri	(6,990)	(6,056)	(5,190)
Tüm diğer finansman faaliyetleri, net	(1,328)	(1,131)	(701)
Finansman faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit	4,086	(9,985)	(32,400)
Bankalardan gelen nakit ve alacaklardaki net artış/(azalma)	(53)	48	84
Dönem başında, başta banka iştirakleri olmak üzere kasa ve bankalardan alacaklar	264	216	132
Dönem sonunda, başta banka iştirakleri olmak üzere kasa ve bankalardan alacaklar	\$ 211	\$ 264	\$ 216
Ödenen nakdi faiz	\$ 3,921	\$ 4,409	\$ 5,000
Ödenen nakdi gelir vergileri, net	200	2,390	3,080

(a) Bağlı kuruluşlar, garantili sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstleri ("ihraççı tröstler") içerir. Ana Şirket, 2014, 2013 ve 2012'de ihraççı tröstlerden sırasıyla 2 milyon dolar, 5 milyon dolar ve 12 milyon dolarlık temettü aldı. Bu ihraççı fonlar hakkında daha ayrıntılı değerlendirme için Not 21'e bakınız.

(b) 31.12.14 itibarıyla, sözleşme vadesi 2015 ile 2019 olan uzun vadeli borcu toplam tutarı sırasıyla 24.4 milyar \$, 25.5 milyar \$, 23.0 milyar \$, 19.3 milyar \$, ve 11.3 milyar \$'dir.

(c) Firma'nın iştiraklerinin yükümlülüklerine yönelik garantileri hakkında bilgi için, Not 21 ve Not 29'a bakınız.

Ek bilgi

Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri (denetlenmemiş)

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

Sona eren dönemler itibarıyla

	2014				2013			
(hisse başı, oran, personel sayısı verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek
Seçilmiş gelir tablosu verileri								
Toplam net gelir	\$ 22,512	\$ 24,246	\$ 24,454	\$ 22,993	\$ 23,156	\$ 23,117	\$ 25,211	\$ 25,122
Toplam faiz dışı gider	15,409	15,798	15,431	14,636	15,552	23,626	15,866	15,423
Karşılık öncesi kar/(zarar)	7,103	8,448	9,023	8,357	7,604	(509)	9,345	9,699
Kredi zararları karşılığı	840	757	692	850	104	(543)	47	617
Gelir vergisi ödemesi öncesi kar	6,263	7,691	8,331	7,507	7,500	34	9,298	9,082
Gelir vergisi gideri	1,332	2,119	2,346	2,233	2,222	414	2,802	2,553
Net gelir (zarar)	\$ 4,931	\$ 5,572	\$ 5,985	\$ 5,274	\$ 5,278	\$ (380)	\$ 6,496	\$ 6,529
Adi hisse başı verileri								
Net gelir (zarar): Temel	\$ 1.20	\$ 1.37	\$ 1.47	\$ 1.29	\$ 1.31	\$ (0.17)	\$ 1.61	\$ 1.61
Seyreltilmiş	1.19	1.36	1.46	1.28	1.30	(0.17)	1.60	1.59
Hisse senetleri ortalaması: Temel	3,730.9	3,755.4	3,780.6	3,787.2	3,762.1	3,767.0	3,782.4	3,818.2
Seyreltilmiş	3,765.2	3,788.7	3,812.5	3,823.6	3,797.1	3,767.0	3,814.3	3,847.0
Piyasa ve adi hisse başı verileri								
Toplam piyasa değeri	\$ 232,472	\$ 225,188	\$ 216,725	\$ 229,770	\$ 219,657	\$ 194,312	\$ 198,966	\$ 179,863
Dönem sonunda hisseler	3,714.8	3,738.2	3,761.3	3,784.7	3,756.1	3,759.2	3,769.0	3,789.8
Hisse fiyatı^(a):								
Yüksek	\$ 63.49	\$ 61.85	\$ 61.29	\$ 61.48	\$ 58.55	\$ 56.93	\$ 55.90	\$ 51.00
Düşük	54.26	54.96	52.97	54.20	50.25	50.06	46.05	44.20
Yakın	62.58	60.24	57.62	60.71	58.48	51.69	52.79	47.46
Hisse başına defter değeri	57.07	56.50	55.53	54.05	53.25	52.01	52.48	52.02
Hisse başına maddi defter değeri ("TBVPS") ^(b)	44.69	44.13	43.17	41.73	40.81	39.51	39.97	39.54
Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü	0.40	0.40	0.40	0.38	0.38	0.38	0.38	0.30
Seçilmiş rasyolar ve ölçütler								
Adi hisse senedi getirisi ("ROE")	9%	10%	11%	10%	10%	(1)%	13%	13%
Maddi adi hisse senedi getirisi ("ROTCE") ^(b)	11	13	14	13	14	(2)	17	17
Varlık getirisi ("ROA")	0.78	0.90	0.99	0.89	0.87	(0.06)	1.09	1.14
Masraf oranı	68	65	63	64	67	102	63	61
Kredilerin mevduatlarına oranı	56	56	57	57	57	57	60	61
Yüksek kaliteli likit varlıklar ("HQLA") (milyar cinsinden) ^(c)	\$ 600	\$ 572	\$ 576	\$ 538	\$ 522	\$ 538	\$ 454	\$ 413
Özkaynak 1. Kuşak ("CET1") sermaye oranı ^(b)	10.2%	10.2%	9.8%	10.9%	10.7%	10.5 %	10.4%	10.2%
1. kuşak sermaye oranı ^(d)	11.6	11.5	11.1	12.1	11.9	11.7	11.6	11.6
Toplam sermaye oranı ^(d)	13.1	12.8	12.5	14.5	14.3	14.3	14.1	14.1
1. kuşak kaldıraç oranı	7.6	7.6	7.6	7.4	7.1	6.9	7.0	7.3
Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)								
Ticari varlıklar	\$ 398,988	\$ 410,657	\$ 392,543	\$ 375,204	\$ 374,664	\$ 383,348	\$ 401,470	\$ 430,991
Menkul kıymetler ^(e)	348,004	366,358	361,918	351,850	354,003	356,556	354,725	365,744
Krediler	757,336	743,257	746,983	730,971	738,418	728,679	725,586	728,886
Toplam varlıklar	2,573,126	2,527,005	2,520,336	2,476,986	2,415,689	2,463,309	2,439,494	2,389,349
Mevduatlar	1,363,427	1,334,534	1,319,751	1,282,705	1,287,765	1,281,102	1,202,950	1,202,507
Uzun vadeli borç ^(f)	276,836	268,721	269,929	274,512	267,889	263,372	266,212	268,361
Adi hisseli öz sermaye	212,002	211,214	208,851	204,572	200,020	195,512	197,781	197,128
Toplam öz sermaye	232,065	231,277	227,314	219,655	211,178	206,670	209,239	207,086
Personel sayısı	241,359	242,388	245,192	246,994	251,196	255,041	254,063	255,898

Ek bilgi

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

Sona eren dönemler itibariyle (milyon cinsinden, oran verileri hariç)	2014				2013			
	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek	4. çeyrek	3. çeyrek	2. çeyrek	1. çeyrek
Kredi kalitesi ölçütleri								
Kredi zararları karşılığı	\$ 14,807	\$ 15,526	\$ 15,974	\$ 16,485	\$ 16,969	\$ 18,248	\$ 20,137	\$ 21,496
Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı	1.90%	2.02%	2.08%	2.20%	2.25%	2.43%	2.69%	2.88%
Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı ^(e)	1.55	1.63	1.69	1.75	1.80	1.89	2.06	2.27
Sorunlu varlıklar	\$ 7,967	\$ 8,390	\$ 9,017	\$ 9,473	\$ 9,706	\$ 10,380	\$ 11,041	\$ 11,739
Net zarar yazmalar	1,218	1,114	1,158	1,269	1,328	1,346	1,403	1,725
Net zarar yazma oranı	0.65%	0.60%	0.64%	0.71%	0.73%	0.74%	0.78%	0.97%

(a) JPMorgan Chase adı hisseleri için gösterilen hisse fiyatları, New York Borsası'ndan alınmıştır. JPMorgan Chase'in adı hisseleri, New York Borsası, Londra Borsası ve Tokyo Borsası'nda kote edilmekte ve işlem görmektedir.

(b) TBVPS ve ROTCE GAP dışı mali ölçütlerdir. TBVPS, Firma'nın maddi adı hisseli öz sermayesinin dönem sonu adı hisselerine bölümüyle belirlenir. ROTCE, Firma'nın senelik kazancını, maddi adı hisseli öz sermayesinin yüzdesi olarak ölçer. Bu ölçütler hakkında daha ayrıntılı bilgi için 77-78. sayfalarda yer alan Firmanın GAAP dışı mali ölçütleri kullanımının açıklanmasını okuyabilirsiniz.

(c) HQLA, 31 Aralık 2014 itibariyle nihai ABD kuralı (U.S. LCR") kapsamında ve önceki dönemlere ilişkin olarak ise Basel III likidite yeterlilik oranı ("Basel III LCR") kapsamında likidite yeterlilik oranına dahil edilebilen varlıkların miktarına ilişkin Firma'nın tahminini gösterir. Ek bilgi için 157. sayfadaki HQLA'ya bakınız.

(d) Basel III Geçiş kuralları, 1 Ocak 2014'te yürürlüğe girmiştir. 31 Aralık 2013 verileri Basel I kurallarına dayanır. 31 Aralık 2014, 30 Eylül 2014 ve 30 Haziran 2014 itibariyle, sunulan oranlar, Basel III İleri Geçiş Yaklaşımı kapsamında hesaplanır. 31 Mart 2014 itibariyle, sunulan oranlar, Basel III Standart Geçiş Yaklaşımı kapsamında hesaplanır. Basel III kapsamındaki CET1 sermaye, Basel I kapsamındaki 1. kuşak öz sermayenin yerini almıştır. 1 Ocak 2014'te Basel III'ün yürürlüğe girmesinden önce, Basel I kapsamındaki 1. kuşak öz sermaye GAAP dışı ölçüttür. Basel III ve yasal sermayenin GAAP dışı mali ölçütleri hakkında ek bilgi için 146-153. sayfalardaki Yasal Sermaye'ye bakınız.

(e) Sırasıyla, 31 Aralık 2014, 30 Eylül 2014, 30 Haziran 2014, 31 Mart 2014, 31 Aralık 2013 ve 30 Eylül 2013 itibariyle 49.3 milyar \$, 48.8 milyar \$, 47.8 milyar \$, 47.3 milyar \$, 24.0 milyar \$ ve 4.5 milyar \$ vadeye kadar tutulan menkul kıymetleri içerir. Diğer dönemler için vadeye kadar tutulan bakiyeler önemsizdir.

(f) Sunulan her dönem için sırasıyla, 207.5 milyar \$, 204.7 milyar \$, 205.6 milyar \$, 206.1 milyar \$, 199.4 milyar \$, 199.2 milyar \$, 199.1 milyar \$ ve 206.1 milyar \$'lık teminatsız uzun vadeli borcu içerir.

(g) Oturum amaçlı gayrimenkul PCI kredilerinin etkisi hariçtir. Daha fazla bilgi için, 128-130. sayfalarındaki Kredi zararları karşılığına bakınız.

Terimler Sözlüğü

Aktif hacizler: Resmi haciz işlemlerinin devam ettiği durumlarda hacze yönlendirilen krediler Adli ve adli olmayan durumları içerir.

Aktif çevrimiçi müşteriler: Son 90 günde giriş yapılan tüm internet tarayıcı ve mobil platformların kullanıcıları.

Aktif mobil müşteriler: Son 90 günde giriş yapmış SMS, akıllı cep telefonu ve tablet gibi tüm mobil platformların kullanıcıları.

Kredi zararları karşılığının toplam kredilere oranı: Kredi zararları karşılığının elde tutulan kredilere bölümünü ifade eder.

Alternatif varlıklar - Alternatif varlıklar şu varlık türlerinden oluşur - koruma fonları, para birimi, gayrimenkul, özel sermaye ve geleneksel olmayan stratejilere odaklanmak için tasarlanmış diğer yatırım fonları

Yönetim altındaki varlıklar: AM tarafından, Özel Bankacılık, Kurumsal Bankacılık ve Bireysel müşterileri adına faal olarak yönetilen varlıkları temsil eder. AM'nin üzerinden ücret kazandığı, "Ödenmesi Talep Edilmemiş Taahhüt Edilmiş Sermaye"yi içerir.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları: JPMorgan Chase'in konsolide ettiği VIE'ler tarafından ihraç edilen borç/sermaye senetlerin veya diğer yükümlülüklerinin üçüncü şahıs sahiplerinin payını temsil eder.

Sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü: Emeklilik planlarında öngörülmuş olan sosyal hak ve menfaat yükümlülüğü ve OPEB planlarının birikmiş emeklilik sonrası sosyal hak ve menfaat yükümlülüğünü ifade eder.

Merkezi karşı taraf ("CCP"): CCP, bir veya birden fazla mali piyasada alınıp satılan sözleşmelerin karşı tarafları arasında, kendisini her satıcıya karşı alıcı ve her alıcıya karşı satıcı olarak konumlandırılan ve dolayısıyla açık kontratların vadeli kullanımını sağlayan bir takas merkezidir. CCP, piyasa katılımcılarıyla yapılan işlemlerde, açık teklif sistemi olan yenileme ile veya başka bir yasal bağlayıcı düzenleme ile karşı taraf olur.

Chase LiquidSM kartları: Peşin ödemeli, tekrar yüklenebilir kart ürününü ifade eder.

Müşteri danışmanları: Özel müşteri danışmanları, mali müşavirler, mali müşavir birlikleri, yeminli mali müşavirler, bağımsız mali müşavirler ve mali müşavir stajyerleri gibi, Firma ya da üçüncü şahıs satıcılar tarafından perakende şubeler, Chase Private Client şubeleri ve diğer kanallar aracılığıyla satılan senelik gelirler, yatırım fonları, stok alım satım hizmetleri vb. yatırım seçenekleri hakkında müşterilere tavsiyelerde bulunan yatırım ürünü uzmanlarıdır.

Müşteri varlıkları: Yönetim ile saklama, aracılık, idare ve mevduat hesaplarını altındaki varlıkları temsil eder.

Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları: Müşteri nakit yönetimi programlarının bir parçası olarak mevduatlar ve (ticari senetler, satın alınan federal fonlar ve geri alım sözleşmeleri altında borç verilen veya satılan menkul kıymetler gibi) pasif bilançoya aktarılan mevduatlar.

Müşteri yatırımı yönetim hesapları: Chase Varlık Yönetimi tarafından müşteriler adına aktif olarak yönetilen varlıklardır. Yönetilen hesapların yüzdesi, yönetilen hesap varlıklarını toplam müşteri yatırım varlıklarına bölerek hesaplanır.

Kredi periyodu: Kredi kalitesinin iyileştiği, kötüleştiği ve sonra tekrar iyileştiği zaman dilimidir. Kredi periyodunun süresi birkaç yıldan uzun yıllara kadar değişiklik gösterebilir.

Kredi türüleri: Değeri ihraççı bir üçüncü şahsın (atıfta bulunulan kişi) borcuyla özdeşleştirilmiş olan kredi riskinden türeyen ve bir tarafa (koruma alıcısı) bu riski başka bir tarafa (koruma satıcısı) devretme şansı tanıyan mali enstrümanlardır. Referans kuruluşun iflas veya ödeme güçlüğü ya da belirli borç yeniden yapılandırılmaları gibi bir kredi olayının vukuu halinde, tarafların hiçbiri referans kuruluşa rücu edemez. Koruma alıcısı, kredi türü sözleşmesinin belirlendiği tarihte, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile rayiç değeri arasındaki fark için koruma satıcısına rücu hakkına sahiptir. Kredi olayının olup olmadığına dair tespit genellikle, "Uluslararası Takaslar ve Türevler Birliği ("ISDA") Tespit Komitesi tarafından yapılır.

CUSIP numarası: CUSIP (Yeknesak Menkul Kıymet Tespit Prosedürleri Komitesi) numarası,dokuz karakterden oluşur (harfler ve sayılar dahil) ve bir şirket veya ihraççıyı ve menkul kıymet türünü tanımlar ve Amerikan Bankacılar Birliği tarafından tayin edilir ve Standart & Poor's tarafından işletilir Bu sistem, menkul kıymetlerin takas ve mahsup işlemlerini kolaylaştırır. ABD dışı menkul kıymetleri tanımlamak için benzer bir sistem kullanılır (CUSIP Uluslararası Numaralandırma Sistemi).

Mevduat marjı/mevduat spreadi: Ortalama mevduatların yüzdesi olarak ifade edilen mevduatlardaki net faiz gelirini temsil eder.

Dağınmık hizmet engelleme saldırısı Hedefte bir servis kesintisi yaratmak amacıyla elektronik olarak yüksek trafik hacmini bir hedefe göndermek için çok sayıda uzak bilgisayar sisteminin kullanılması. Bu bir siber saldırı biçimidir.

Borsada işlem gören türevler: Borsada işlem gören ve merkezi takas kuruluşu vasıtasıyla takası yapılan türev sözleşmeleri.

FICO skoru: Kredi büroları tarafından toplanan verileri kullanan Fair Isaac Corporation tarafından istatistiksel modellerden elde edilen kredi bürosu tarafından sağlanan bir tüketici kredisi risk ölçütüdür.

Terimler Sözlüğü

Forward noktaları: Vadeli döviz kurunu belirlemek için cari döviz kuruna ("spot oran") eklenen veya bundan çıkarılan, İki döviz arasındaki faiz oranı farkını temsil eder.

Group of Seven ("GD") ülkeleri: G7 ülkeleri, Kanada, Fransa, Almanya, İtalya, Japonya, İngiltere ve Amerika Birleşik Devletleri'dir.

G7 devlet tahvilleri: G7 ülkelerinden birinin hükümeti tarafından çıkarılmış tahvillerdir.

Personelle ilgili giderler: Maaşlar ve haklar (performansa dayalı teşvikler hariç) ile çalışanlarla ilgili diğer ücret dışı masrafları içerir.

Konut rehini - birinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in mülk üzerinde ilk teminat hakkını elinde tuttuğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

Konut rehini - ikinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in diğer kredilere göre daha aşağı sırada olan teminat hakkını elinde tuttuğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

Sorunlu krediler: Sorunlu krediler, Firma'nın sözleşmenin şartları uyarınca tahsil etmesi gereken tüm tutarı (anapara ve faiz dahil) tamamını tahsil edemeyecek durumda olması amorti edilmiş maliyet üzerinden ölçülen kredilerdir. Şüpheli krediler arasında aşağıdakiler yer alır:

- Tüm toptan tahakkuk etmeyen krediler
- Tahakkuk eden statüsüne geri dönenler dahil, tüm TDR'ler (toptan ve tüketici)

Takas geliri: Bir satışın veya nakit avans işleminin takası ve mahsubunda kredi kartı ihraçısına ödenen ücret.

Yatırım yapılabilir seviye: JPMorgan Chase'in iç risk değerlendirme sistemine dayalı bir kredi kalitesi göstergesidir. "Yatırım yapılabilir seviye" genellikle, bağımsız derecelendirme kuruluşlarınca tanımlanan "BBB-"/"Baa3" veya daha yüksek dereceli bir risk profilini temsil eder.

LLC: Limitet Şirket.

Kredi-gayrimenkul değeri ("LTV") oranı: Konut kredilerinde, kredinin anapara tutarı ile kredinin teminatının (örneğin konut gayrimenkulü) kıymet biçilen değeri arasında yüzde olarak ifade edilen ilişkidir.

Kullandırma tarihi LTV oranı

Kredinin kullandırma tarihindeki LTV oranıdır. Kullandırma tarihi LTV oranları, kredi kullandırma tarihinde teminatın gerçek kıymet biçilen değerlerine (örneğin kredi seviyesi verileri) dayanarak hesaplanır.

Mevcut tahmini LTV oranı

Belli bir tarihte LTV tahminidir. Cari tahmini LTV oranlarını hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, büyük şehir istatistik alanı ("MSA") seviyesinde ölçülen ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksinden alınır.

Bu MSA seviyesi konut fiyat endeksleri, mümkün olduğunca gerçek verilerden ve gerçek veri mevcut değil ise tahmini verilerden oluşur. Sonuç olarak, bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan LTV oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

Birleşik LTV oranı

Gayrimenkulle ilgili tüm ipotek pozisyonlarını ve kullanılmamış limitleri dikkate alan LTV oranı. Birleşik LTV oranları, ikincil konut ipoteği ürünlerinde kullanılır.

Yönetilen esas: 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 iş segmentinin trendlerini anlamalarına imkan verecek bilgileri sağladığına ve iş segmentinin rakip performansıyla karşılaştırılmasına olanak verdiğine inanmaktadır.

Ana netleştirme anlaşması: Birbirleri ile birden fazla kontratları olan iki karşı taraf arasında, herhangi bir kontratın temerrüdü ya da feshi durumunda tek bir para cinsinden, tek bir ödeme yoluyla tüm kontratların ve nakdi teminatın net olarak ödenmesini sağlayan bir anlaşmadır.

Mortgage düzenleme kanalları:

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

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

Mortgage ürün tipleri:

Alt-A

Alt-A kredilerinin kredi kalitesi genel olarak yüksek faizli kredilerden daha yüksektir, ancak borçlunun geleneksel bir yüksek faizli kredi almasını engelleyecek özelliklere sahiptir. Alt-A kredilendirme özellikleri aşağıdakilerden birini veya birkaçını içerebilir: (i) sınırlı dokümantasyon; (ii) yüksek birleşik kredi-gayrimenkul değeri ("CLTV") oranı; (iii) sahiplerinin kullanmadığı taşınmazlarla teminatlandırılmış krediler veya (iv) normal sınırların üzerinde borç-gelir oranı. Firma'nın Alt-A kredilerinin önemli bir kısmı, borçlunun varlıklarının veya gelirinin miktarının ya da kaynağının tam dokümantasyonunu sağlamadığı kredilerdir.

Terimler Sözlüğü

Opsiyon ARM'leri

Opsiyon ARM gayrimenkul kredi ürünü, borçluya her ay tamamen amorti etme, sadece faiz ödeme veya minimum ödeme seçeneği sunan, ayarlanabilir oranlı ipotek kredisidir. Bir opsiyon ARM kredisindeki asgari ödeme, başlangıç dönemi süresince uygulanmış faiz oranına bağlıdır. Bu başlangıç oranı, tipik olarak tam endeksli oranın altındadır. Tam endeksli oran, bir endeks oranı artı bir marj kullanılarak hesaplanır. Başlangıç dönemi sona erdiğinde, krediye uygulanan akdi faiz oranı tam endekslenmiş orana yükselir ve endeksteeki hareketleri yansıtabak biçimde her ay ayarlanır. Asgari ödeme genel olarak bir önceki ay tahakkuk etmiş faizi karşılamaya yetmez ve ödenmemiş her faiz ertelenir ve kredinin anapara bakiyesine eklenir. Opsiyon ARM kredileri, ödemenin yeniden biçimlendirilmesine tabidir ve kredi, belirtilen kredi bakiyesi ve yıldönümü tetiklerinin karşılanması halinde, değişken oranlı tam amorti edici krediye dönüşür.

Düşük Faizli (prime)

Düşük faizli ipotek kredileri iyi kredi kayıtlarına ve aylık konut giderlerinin (ipotek ödemeleri artı vergiler ve diğer borç ödemeleri) en az üç veya dört katı oranında aylık geliri olan alıcılara verilir. Bu kredi alıcılar tam dokümantasyon sunarlar ve genel olarak güvenilir ödeme geçmişine sahiptirler.

Yüksek faizli (subprime)

Yüksek faizli krediler, sayılanlarla sınırlı olmamak kaydıyla, bir veya daha fazla risk özelliklerine sahip müşteriler için tasarlanmıştır: (i) güvenilir veya sorunlu ödeme geçmişleri; (ii) % 80'den LTV oranı (borçlu tarafından ödenen ipotek sigortası olmadan); (iii) yüksek borç/gelir oranı; (iv) kredi alınacak konutun borçlu tarafından asli ikamet yeri olarak kullanılmaması veya (v) kredi temerrüdü veya geç ödemelerin olduğu bir geçmiş.

Çoklu varlık: Yönetim altındaki varlıkların bir veya birden fazla varlık sınıfına tahsis edildiği her türlü fon veya hesaptır.

İlgisiz: Açıklanan döneme ait veriler ilgisizdir veya mevcut değildir.

Net zarar yazma/(tahsilat) oranı: Net zarar yazmaların/(tahsilatların), raporlama dönemine ilişkin olarak ortalama elde tutulan kredilere bölümünü (senelik) temsil eder.

Net üretim geliri : Kredi kullandırmalar ve mortgage kredileri satışından elde edilen net kazançlar ve zararları, diğer üretimle ilgili giderler ve daha önceden satılmış kredilerin geri alımıyla ilgili zararları içerir.

Net mortgage servis geliri aşağıdaki bileşenlerden oluşur:

Faaliyet geliri, Mortgage Servisi'nin MSR varlıklarının getirisini temsil eder ve şunları içerir:

- Sözleşmede belirtilen servis ücretleri ve yan gelirler gibi üçüncü şahıs mortgage kredi hizmetlerinden kazanılan gerçek brüt gelir; ve

- Beklenen nakit akışlarının tahsilatı veya gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişiklik.

Risk yönetimi, Mortgage Servisi'nin MSR varlığının sürekli risk yönetim faaliyetlerine tabi bileşenini, risk yönetim faaliyetlerinde kullanılan türev ve diğer enstrümanları temsil eder.

Faiz getiren varlıkların net getirisi: Faiz getiren varlıkların ortalama oranı eksi tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

NM: Anlamsız.

Tahakkuk etmeyen krediler: Faiz geliri tahakkuk esasına göre muhasebeleştirilmeyen krediler. Krediler (kredi kartı borçları, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), tahakkuk etmeyen statüsüne konular ve anapara veya faizin tamamının ödemesi beklenmiyorsa ya da anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse, kredi yeterince teminat altına alınmadığı ve tahsilat sürecinde olmadığı sürece sorunlu olarak kabul edilir. Teminata bağlı krediler, tipik olarak, tahakkuk etmeyen statüde tutulur.

Sorunlu varlıklar: Sorunlu varlıklar, tahakkuk etmeyen kredileri, sorunlu türevleri, sahip olunan gayrimenkul ve diğer ticari ve şahsi varlıklar başta olmak üzere, kredi ödemesi olarak iktisap edilmiş belirli varlıkları içerir.

Tezgaah üstü ("OTC") türevleri: Birisi veya her ikisi türev dealeri olan iki türev karşı tarafı arasında müzakere, icra ve takas edilen türev sözleşmeleri.

Tezgaah üstü takaslı ("OTC-takaslı") türevler: İki taraflı müzakere ve icra edilen, fakat sonra bir merkezi takas kurumu aracılığıyla takas edilen, her bir türev karşı tarafının sade takas kurumunun temerrüdü riskine tabi olduğu türev sözleşmeleridir.

Genel gider oranı: Toplam net gelirin yüzdesi olarak faiz dışı gider oranı.

İştirak eden menkul kıymetler: İki sınıf metodunu kullanarak hisse başı kazanç hesaplamasına dahil edilen, kaybedilemez temettü hakları veya temettü eşdeğerleri (birlikte "temettüleri") içeren hak kazanılmamış hisse bazlı ücret ikramiyelerini temsil eder.

JPMorgan Chase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettüleri eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüleri alma hakkı veren, hisseye bazlı ücret programları kapsamında, belirli çalışanlara kısıtlı hisseler ve RSU'lar verir. Bu hak kazanılmamış primler, iştirak eden menkul kıymet tanımına uyar. İki sınıflı yöntem kapsamında, tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlerin her bir sınıfına tahsis edilir.

Bireysel bankacılar: Müşterilerin ihtiyaçlarını değerlendirerek ve uygun bankacılık ürünlerini ve hizmetlerini tavsiye ederek ve satarak yeni müşteri ilişkileri kuran ve var olan ilişkileri koruyan ve geliştiren bireysel şube personeli.

Portföy faaliyeti: Mevcut kredilendirme ile ilgili risklerin risk profilindeki değişiklikleri ve bunların, müşteri profillerindeki değişimlerden ve karşılıkları tahmin etmek için kullanılan girdilerden kaynaklanan kredi zararları karşılığı üzerindeki etkisini tanımlar.

Karşılık öncesi kar/(zarar): Faiz dışı gider hariç toplam net geliri temsil eder. Firma, bu mali ölçütün kredi veren kuruluşun, kredi zararları karşılığının üzerinde gelir elde etme kabiliyetini değerlendirmede faydalı olduğunu düşünmektedir.

Vergi öncesi marj: Gelir vergisi gideri öncesi gelirin toplam net gelire bölümünü temsil etmekte olup, yönetimin görüşüne göre, tüm masraflar düşüldükten sonra, kazancı ölçerek belirlenen vergi öncesi performansın kapsamlı bir ölçümüdür. Bu nedenle, yönetimin AM performansını ilgili rakiplerin performansı karşısında ölçmek için kullandığı esaslardan biridir.

Ana işlemler (gelir): Temel işlemler geliri, türevler, diğer mali enstrümanlar, özel sermaye yatırımları ve piyasa yapıcılığı ve müşteriye dönük faaliyetlerde kullanılan fiziksel emtialar üzerinden kaydedilen gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir. Ayrıca, temel işlemler geliri, aşağıda sayılanlar dahil olmak üzere, riskten kaçınma muhasebesi ve risk yönetim faaliyetleriyle ilgili belirli gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir: (a) Geçerli riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerine dahil edilmiş belirli türevler (özellikle emtia ve döviz riskine ilişkin rayiç değer korumaları), (b) özellikle kredi riskini, döviz riskini ve emtia riskini hafifletmek olmak üzere, belirli risk yönetimi amaçlarıyla kullanılan belirli türevler ve (c) diğer türevler.

Satın alınmış sorunlu ("PCI") krediler: Washington Mutual işleminde iktisap edilen ve Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB") kılavuzuna göre iktisap tarihinde sorunlu sayılan kredileri temsil eder. Kredilerin ortak risk karakteristiğine (örn. Ürün türü, LTV oranları, FICO puanı, gecikme durumu, coğrafi konum) sahip olmaları şartıyla, kılavuz, alıcıların aynı çeyrek hesap yılında devralınmış olan sorunlu kredileri bir veya birden fazla havuzda toplamalarına izin verir.

Bir havuz, o zaman tek bir bileşik faiz oranına ve toplu nakit akışı beklentisine sahip tek bir varlık olarak muhasebeleştirilir.

Reel varlıklar> Reel varlıklar, tarım, enerji hakları, madencilik ve orman varlıkları gibi üretim varlıklarına ilişkin yatırımları içerir, gayrimenkul amacıyla imar edilecek ham arsayı içermez .

Gayrimenkul yatırım ortaklığı ("REIT"): Yatırımcılarına, gelir amaçlı gayrimenkul (örneğin, sermaye REIT'i) ve/veya ipotek kredileri (yani ipotek REIT'i) satın almak ve yönetmek için sermayelerini birleştirerek, gayrimenkulle ilgili varlıkların mülkiyetine veya finansmanına doğrudan katılma imkanı sağlayan özel amaçlı bir yatırım aracıdır. REIT'ler, halka açık veya özel sermayeli olabilirler ve ayrıca, belirli vergi avantajlarından faydalanırlar.

Müşterilerden alacaklar: Temel olarak Konsolide bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alacak hesaplarına dahil edilmiş birinci sınıf ve bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder.

Rapor edilen esas: US GAAP uyarınca hazırlanan, vergilendirilebilir eşdeğer düzeltmelerin etkisini içermeyen mali tablolarıdır.

Elde tutulan krediler: Satış amaçlı tutulan kredi ve piyasa rayici krediler hariç yatırım amaçlı tutulan kredilerdir.

Gelir cüzdani: Sektörde üretilen (gelir cüzdani) yatırım bankacılığı ücretlerinin tahminlerine dayanarak, M&A, sermaye ve borç aracılık yüklenimi ve kredi sendikasyonlarından sağlanan ücret gelirlerinin oranıdır. Kaynak: Dealogic, yukarıda belirtilen sanayi ürünleri için yatırım bankacılığı rekabet analizi ve hacim esaslı lig tablolarının üçüncü şahıs sağlayıcısıdır.

Risk-ağırlıklı varlıklar("RWA"): Risk ağırlıklı varlıklar, birden fazla geniş risk kategorisine tahsis edilmiş ve risk ve temerrüt potansiyelini temsil eden faktörlere göre ağırlıkları belirlenen bilanço içi ve bilanço dışı varlıklardan oluşur. Bilanço içi varlıkların risk ağırlığı, yükümlü veya karşı tarafla ilgili algılanan kredi riski, teminatın niteliği ve varsa garantöre dayanarak belirlenir. Borç vermeyle ilgili taahhütler, garantiler, türevler ve diğer geçerli bilanço dışı pozisyonlar gibi bilanço dışı varlıkların risk ağırlıkları, bilanço içi kredi eşdeğeri tutarını belirlemek için uygun kredi dönüşüm faktörüyle sözleşme tutarının çarpımı ile bulunur ve daha sonra bilanço içi varlıklar için kullanılan aynı faktörlere dayanarak bu değer risk ağırlığı tespit edilir. Risk ağırlıklı varlıklar, geçerli alım satım amaçlı varlıklar – borçlanma ve sermaye araçları, döviz ve emtia türevleri – ile ilgili piyasa riskinin bir ölçümünü içerirler. Her bir risk kategorisine ilişkin ortaya çıkan risk ağırlıklı değerler daha sonra toplam risk ağırlıklı varlıkları belirlemek üzere toplanır.

Satış uzmanları: Müşteri temsilcileri ve kredi memurları gibi, çeşitli işletme bankacılığı ürünlerinin (işletme kredileri, akreditifler, mevduat hesapları, Chase Paymentech, vb.) ve mevcut ve yeni müşterilerine verilen ipotek ürünlerinin pazarlama ve satışında uzmanlaşmış perakende şube ve saha personelini ifade eder.

Çekirdek sermaye: Fonun müşteriler için geçerli bir olanağı temsil etmeye yeterli ölçüde sahip olmasını temin etmek niyetiyle, hisselerinin fiyatlamasına olanak sağlayarak ve yöneticiye ticari açıdan cazip bir geçmiş performans geliştirmesine imkan vererek, ortak fonlar gibi ürünlere yatırılan ilk JPMorgan sermayesidir. Bu hedeflere ulaştıktan sonraki niyet, Firma'nın sermayesini yatırımdan kaldırmaktır.

Açığa satış: Açığa satış, temel varlığın satış gelirinin ilgili ipotek şartları uyarınca Firma'nın borçlu olduğu tutardan düşük olduğu ve ilgili ipotegin, söz konusu gelirin tahsiliyle kaldırıldığı gayrimenkul satışlarıdır.

Yapılandırılmış tahviller: (Yapılandırılmış tahviller, ağırlıklı olarak saklı türevler içeren mali araçlardır. Varsa, saklı türev riskin birincil faktörüdür.

Ertelenmiş hacizler: Resmi haciz sürecinin başladığı, fakat iflas veya risk hafifletme nedeniyle bekletmeye alındığı hacze yönlendirilmiş krediler. Adli ve adli olmayan durumları içerir.

Vergilendirilebilir eşdeğer esas: Yönetilen sonuçların sunumunda, her işkolu segmenti ve Firma için toplam net gelir, vergilendirilebilir eşdeğer esasına göre sunulur. Buna göre, vergiden muaf menkul kıymetler ve vergi kredisi alan yatırımlardan elde edilen gelir vergilendirilebilir menkul kıymetler ve yatırımlarla karşılaştırılarak yönetim sonuçlarında verilmiştir; bu vergiden muaf kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi harcamaları içinde gösterilmiştir.

İşlem tarihi ve takas tarihi: Finansal araçlarda, işlem tarihi, satın alma, satma veya diğer iktisap emrinin piyasada uygulandığı tarihtir. İşlem tarihi, takas tarihinden farklı olabilir. Takas tarihi, finansal enstrümanın iki taraf arasında fiili transferinin gerçekleştiği tarihtir. İşlem tarihi ve takas tarihi arasında geçen süre finansal araca göre değişir. Adi hisse senedi repo programındaki repolar için, işlem tarihinin belirtildiği durumlar haricinde, ifşa edilen tutarlar, takas tarihi bazında sunulur. 146-155. sayfalardaki Sermaye Yönetimi bölümü ve adi hisse senedi repo programı altındaki repolar, Firma'nın yasal sermayesinin hesaplanmasında işlem tarihi kullanıldığı için işlem tarihi üzerinden sunulurlar.

Sorunlu borç yeniden yapılandırması ("TDR"): TDR, Firma'nın, mali zorluk yaşayan bir borçluya imtiyaz vererek bir kredi sözleşmesinin orijinal koşullarını değiştirmesi ile ortaya çıkmış sayılır.

Denetlenmemiş: Bağımsız bir mali müşavir tarafından fikir beyan edecek ölçüde denetim prosedürüne tabi tutulmamış finansal tablo ve bilgilerdir.

U.S. GAAP: Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri.

A.B.D.devlet destekli işletme tahvilleri:

Esasen ABD Kongresi'nde belirtilen kamusal amaçlara hizmet için ABD hükümeti tarafından kurulan veya ruhsat verilen kurumların yükümlülükleri; bu yükümlülükler, ABD hükümetinin sadakati ve itibarına dayanarak anapara ve faiz ödemelerinin zamanında yapılacağına dair açık garantiler değildir.

ABD Hazinesi: ABD Hazine Bakanlığı.

Riske maruz değer ("VaR"): Olağan piyasa ortamında olumsuz piyasa hareketlerinden dolayı potansiyel zararın dolar tutarının ölçümü.

Depo kredileri: Satış amacıyla çıkarılmış, rayiç değer üzerinden gösterilen ve ticari varlıklar olarak sınıflandırılan düşük faizli mortgage kredilerinden oluşur.

Washington Mutual işlemi: JPMorgan Chase, 25 Eylül 2008 tarihinde, FDIC'den, Washington Mutual Bank'ın ("Washington Mutual") bankacılık faaliyetlerinin bazı varlıklarını satın almıştır.

Yönetim Kurulu

Linda B. Bammann ^{4 5}
Emekli Yardımcı Risk Yöneticisi
Yönetimi
JPMorgan Chase & Co.
(Finansal Hizmetler)

James A. Bell ¹
Emekli Yürütme Başkanı Vekili
The Boeing Company
(Uzay ve Havacılık)

Crandall C. Bowles ^{1 4}
Başkan
The Springs Company
(Geniş yelpazeli yatırımlar)

Stephen B. Burke ^{2 3}
İcra Kurulu Başkanı
NBCUniversal, LLC
(Televizyon ve eğlence)

James S. Crown ⁵
Başkan
Henry Crown and Company
(Geniş yelpazeli yatırımlar)

Jamie Dimon
Başkan ve
İcra Kurulu Başkanı
JPMorgan Chase & Co.

Timothy P. Flynn ^{4 5}
Emekli Başkan ve
İcra Kurulu Başkanı
KPMG
(Mesleki hizmetler)

Laban P. Jackson, Jr. ¹
Kurul Başkanı ve CEO
Clear Creek Properties, Inc.
(Gayrimenkul geliştirme)

Michael A. Neal ⁵
Emekli Başkan Yardımcısı
General Electric Company
Ve Emekli Başkan
ve Baş İcra Sorumlusu
GE Capital

(Endüstriyel ve finansal hizmetler)

Lee R. Raymond ^{2,3}
Emekli Başkan ve
İcra Kurulu Başkanı
Exxon Mobil Corporation
(Petrol ve gaz)

William C. Weldon ^{2 3}
Emekli Başkan ve
İcra Kurulu Başkanı
Johnson & Johnson
(Sağlık ürünleri)

Üyelikler:
1 Denetim Komitesi
2 Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme
Komitesi
3 Kurumsal Yönetim ve Tayin Komitesi
4 Kamu Sorumluluğu Komitesi
5 Risk Politikası Komitesi

Faaliyet Komitesi

Jamie Dimon
Başkan ve
İcra Kurulu Başkanı
Ashley Bacon
Grup Risk Yöneticisi
Stephen M. Cutler
Baş Hukuk Müşaviri

John L. Donnelly
İnsan Kaynakları Başkanı
Mary Callahan Erdoes
CEO, Varlık Yönetimi
Marianne Lake
Grup Finansman Yöneticisi
Douglas B. Petno
CEO, Ticari Bankacılık

Daniel E. Pinto
CEO, Kurumsal ve Yatırım Bankası ve CEO, EMEA

Gordon A. Smith
CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı

Matthew E. Zames
Grup Operasyon Yöneticisi

Diğer Kurumsal Sorumlular

Joseph M. Evangelisti
Kurumsal İletişim
Anthony J. Horan
Kâtip

Mark W. O'Donovan
Denetmen
Peter Scher
Kurumsal Sorumluluk

James R. Vallone
Genel Denetçi
Sarah M. Youngwood
Yatırımcı İlişkileri

Bölgesel Baş İcra Sorumluları

Asya Pasifik	Avrupa/Orta Doğu/Afrika	Latin Amerika/Kanada
Nicolas Aguzin	Daniel E. Pinto Emilio Saracho , CEO Vekili	Martin G. Marron

Kıdemli Ülke Sorumluları

Asya Pasifik	Avrupa	Ortadoğu Afrika Türkiye	Latin Amerika
ASEAN	Avusturya Anton Ulmer	Ortadoğu Afrika Türkiye Sjoerd Leenart	Andrea/Orta Amerika/ Karayipler Moises Mainster
Avustralya/Yeni Zelanda/ Güneydoğu Asya Robert C. Priestley	Benelüks/İskandinav Ülkeleri Jake Donovan	Bahreyn/Mısır/Lübnan Ali Moosa	Arjantin/Uruguay/Bolivya/ Paraguay Facundo D. Gomes Minujin
Endonezya Haryanto T. Budiman	Orta ve Doğu Avrupa Walter Schuster	Nijerya Tosin T. Adewuyi	Brezilya Jose Berenguer
Malezya Steve R. Clayton	France/Francophone North Africa Kyril Courboin	Suudi Arabistan Rayan Fayez	Şili Alfonso Eyzaguirre
Filipinler Roberto L. Panlilio	Almanya Martin Wiesmann	Sahra-Altı Afrika Marc Hussey & Brian Smith	Meksika Eduardo F. Cepeda
Singapur Edmund Y. Lee	İrlanda Carin Bryans	Türkiye / Azerbaycan Mustafa Bagriacik	Kuzey Amerika
Tayland M.L. Chayotid Kridakon	İsrail Roy Navon		Kanada David E. Rawlings
Vietnam Van Bich Phan	İtalya Francesco Rossi Ferrini		
GREATER CHINA	Rusya/Orta Asya Yan Tavrovsky		
Çin David Li	İspanya/Portekiz Enrique Casanueva Nardiz		
Hong Kong Andrew Butcher	İsviçre Niklaus Bossart		
Tayvan Carl K. Chien			
Hindistan Kalpna Morparia			
Japonya Steve Teru Rinoie			
Kore Steve Lim			

JPMorgan Chase Başkan Vekilleri

Melissa Bean	Walter A. Gubert	Mel R. Martinez
Phyllis J. Campbell	James B. Lee, Jr.	David Mayhew
Jacob A. Frenkel	Todd Maclin	Peter Scher

J.P. Morgan International Konseyi

31 Mart 2015 itibariyle

Rt. Hon. Tony Blair
Konsey Başkanı
Quartet Temsilcisi ve
İngiltere ve Kuzey İrlanda
Eski Başbakanı
Londra, Birleşik Krallık

Khalid A. Al-Falih
Başkan ve CEO
Saudi Aramco
Dhahran, Suudi Arabistan

Alberto Baillères
Presidente del Consejo de
Administración
Grupo Bal
México D.F., Mexico

Paul Bulcke
İcra Kurulu Başkanı
Nestlé S.A.
Vevey, İsviçre

Fernando Henrique Cardoso
Brezilya Eski Devlet Başkanı
São Paulo, Brezilya

Jamie Dimon¹
Kurul Başkanı ve CEO
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

Martin Feldstein
Ekonomi Profesörü
Harvard Üniversitesi
Cambridge, Massachusetts

Hon. Robert M. Gates
Ortak
RiceHadleyGates LLC
Washington, District of Columbia

Herman Gref
Kurul Başkanı
ve Baş İcra Sorumlusu
Sberbank
Moskova, Rusya

Jürgen Grossmann
Sahip
Georgsmarienhütte Holding GmbH
Hamburg, Almanya

William B. Harrison, Jr.
Eski Başkan ve
İcra Kurulu Başkanı
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

Hon. Carla A. Hills
Kurul Başkanı ve CEO
Hills & Company International
Consultants
Washington, District of Columbia

Hon. John Howard OM AC
Avustralya Eski Başbakanı
Sydney, Avustralya

Joe Kaeser
Başkan ve CEO
Siemens AG
Münih, Almanya

Hon. Henry A. Kissinger
Başkan
Kissinger Associates, Inc.
New York, New York

Mustafa Vehbi Koç
Yönetim Kurulu Başkanı
Koç Holding A.Ş.
İstanbul, Türkiye

Jorge Paulo Lemann
Müdür
H.J. Heinz Company
Pittsburgh, Pennsylvania

Gérard Mestrallet
Kurul Başkanı ve CEO
GDF SUEZ
Paris-La Defense, Fransa

Akio Mimura
Baş Danışman
Nippon Steel & Sumitomo Metal
Corporation
Tokyo, Japonya

Patrice Motsepe
Kurucu ve Başkan
African Rainbow Minerals Limited
Chislehurst, Sandton, Güney Afrika

Michael Pram Rasmussen
Kurul Başkanı
A.P. Møller-Maersk Group
Kopenhag, Danimarka

Hon. Condoleezza Rice
Ortak
RiceHadleyGates LLC
Stanford, California

Ratan Naval Tata
Başkan
Tata Trusts
Bombay, Hindistan

Hon. Tung Chee Hwa GBM
Başkan Vekili
Çin Halk Cumhuriyeti Ulusal Komitesi
Halk Siyasi Danışma Konferansı
Hong Kong, Çin Halk Cumhuriyeti

Cees J.A. van Lede
Eski Başkan ve Baş İcra
Sorumlusu, Yönetim Kurulu
Akzo Nobel
Amsterdam, Hollanda

Douglas A. Warner III
Eski Kurul Başkanı
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

John S. Watson
Kurul Başkanı ve
İcra Kurulu Başkanı
Chevron Corporation
San Ramon, California

Jaime Augusto Zobel de Ayala
Kurul Başkanı ve CEO
Ayala Corporation
Makati City, Filipinler

JPMorgan Chase & Co.

Şirket merkezi

270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070
Telefon: 212-270-60 00
jpmorganchase.com

Başlıca iştirakler

JPMorgan Chase Bank,
National Association
Chase Bank USA,
National Association
J.P. Morgan Securities LLC
J.P. Morgan Securities plc

10-K Formu üzerinde Faaliyet Raporu

JPMorgan Chase & Co.'nun ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu'na sunulan 10-K Form üzerindeki Faaliyet Raporu, aşağıdaki adrese yapılacak talep üzerine ücretsiz olarak temin edilecektir:

Sekreterlik

JPMorgan Chase & Co.
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070

Borsa Kotasyonu

New York Borsası
Londra Borsası

JPMorgan Chase & Co.'nun adi hisseleri için New York Borsası'ndaki işlem sırası JPM'dir.

JPMorgan Chase & Co. ile ilgili finansal bilgilere jpmorganchase.com Yatırımcı İlişkileri web sitesinden erişilebilir. Diğer sorularınızı aşağıdaki adrese yöneltiniz:

Yatırımcı İlişkileri

JPMorgan Chase & Co.
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070
Telefon: 212-270-6000

"JPMorgan Chase," "J.P. Morgan," "Chase," Sekizgen Sembolü ve bu raporda JPMorgan Chase hizmetlerini tanımlayan diğer sözcük veya semboller, JPMorgan Chase & Co.'nun hizmet markalarıdır. Bu raporda diğer şahısların mal ve hizmetlerini tanımlayan diğer sözcük veya semboller, söz konusu diğer şahısların ticaret veya hizmet markaları olabilir.

Bu Faaliyet Raporu, iyi yönetilen ormanlardan ve diğer kontrollü kaynaklardan imal edilen kağıda basılmıştır. Kağıt, BVQI tarafından Orman Koruma Konseyi (FSC) standartlarına göre bağımsız olarak belgelenmiştir. Kağıt, asgari % 20 oranında tüketim sonrası geri dönüştürülmüş lifler içerir.

Direktörler

Kurul üyelerinden, komite başkanlarından herhangi biri veya Baş Bağımsız Müdür ile veya grup halinde yönetim kuruluna dahil olmayan yöneticilerle irtibat için, lütfen yazılarınızı aşağıdaki adrese gönderiniz:

JPMorgan Chase & Co.
İlgili kişi (Kurul üyesi(üyeleri))
Sekreterlik
270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070

Kurulun Kurumsal Yönetim Prensipleri, ana Kurul komitelerinin tüzükleri, Davranış Kuralları, Finans Uzmanları için İş Ahlakı Kuralları'na ve idari bilgilere jpmorganchase.com web sitesinden "About us" (Hakkımızda) sekmesi altındaki "Governance" (Yönetim) bölümüne tıklayarak ulaşılabilir.

Transfer acentesi ve kayıt bürosu

Computershare
480 Washington Boulevard
Jersey City, NJ 07310-2053
Telefon: 800-758-4651
computershare.com

Yatırımcı Hizmetleri Programı

JPMorgan Chase & Co.'nun Yatırımcı Hizmetleri Programı, temettülerin yeniden yatırımda kullanılması ve JPMorgan Chase & Co. adi hisselerinden hisse alınıp satılmasını kolaylaştıran çok çeşitli uygun ve düşük maliyetli hizmetler sunar. Konuyla ilgili broşür ve kayıt materyallerine Program Yöneticisi, Computershare ile irtibata geçerek, 800-758-4651'i arayarak, yukarıdaki adrese yazarak veya www-us.computershare.com/Investor adresindeki web sitesini ziyaret ederek ulaşılabilir.

Temettülerin doğrudan tevdi

Temettülerin doğrudan tevdi hakkında bilgi için, lütfen Computershare ile irtibata geçiniz.

2009 başı itibarıyla, JPMorgan Chase & Co., ABD Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu "Bildirim ve Erişim" kuralı uyarınca hissedar bilgilerini dağıtmıştır. Sonuç olarak, firma 700.000 adet daha az Faaliyet Raporu ve Vekaletname basmış olup yıllık ortalama 6.400 ağaç ve 800 metrik ton CO₂ emisyonu tasarrufu sağlanmıştır.

Hissedar sorgulamaları

Computershare İletişim:

Telefonla:

Birleşik Devletler, Kanada ve Puerto Rico: 800-758-4651 (ücretsiz)
Tüm diğer noktalardan: 201-680-6862 (ücretli)

Birleşik Devletler, Kanada ve Puerto Rico dahilinde işleme engelliler için TDD hizmeti: 800-231-5469 (ücretsiz)
Tüm diğer noktalardan: 201-680-6610 (ücretli)

Postayla:

Computershare
P.O. Box 30170
College Station, TX 77842
United States

Kurye ile:

Computershare
211 Quality Circle
Suite 210
College Station, TX 77845
United States

Mükerrer gönderiler

Birden fazla hesap listesinde bulunmanız nedeniyle mükerrer gönderiler alıyorsanız ve hesaplarınızı birleştirmek istiyorsanız, lütfen Computershare'ın yukarıdaki adresine yazınız.

Bağımsız tescilli kamu muhasebe firması

PricewaterhouseCoopers LLP
300 Madison Avenue
New York, NY 10017-6204

FSC

www.fsc.org

MIX

Sorumlu kaynaklardan elde edilmiş kağıt

FSC C020268

©2015 JPMorgan Chase & Co.
Tüm hakları saklıdır. ABD'de basılmıştır.

