

2013
FAALİYET
RAPORU

JPMORGAN CHASE & Co.



Finansal Bilgiler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

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

| | 2013 | 2012 |
|---|------------|------------|
| Bildirilen temel^(a) | | |
| Toplam net gelir | \$ 96,606 | \$ 97,031 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 70,467 | 64,729 |
| Karşılık öncesi kar | 26,139 | 32,302 |
| Kredi zararları karşılığı | 225 | 3,385 |
| Net gelir | \$ 17,923 | \$ 21,284 |
| Beher adi hisse verileri | | |
| Beher hisse başına net gelir | | |
| Temel | \$ 4.39 | \$ 5.22 |
| Seyreltilmiş | 4.35 | 5.20 |
| Beyan edilen nakdi temettü | 1.44 | 1.20 |
| Defter değeri | 53.25 | 51.27 |
| Maddi varlıklar defter değeri ^(b) | 40.81 | 38.75 |
| Seçilmiş oranlar | | |
| Adi hisse senedi getirisi | 9 % | 11% |
| Maddi adi hisse senedi getirisi ^(b) | 11 | 15 |
| 1. kuşak sermaye oranı | 11.9 | 12.6 |
| Toplam sermaye oranı | 14.4 | 15.3 |
| 1. kuşak adi hisseli sermaye oranı ^(b) | 10.7 | 11.0 |
| Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu) | | |
| Krediler | \$ 738,418 | \$ 733,796 |
| Aktif toplamı | 2,415,689 | 2,359,141 |
| Mevduatlar | 1,287,765 | 1,193,593 |
| Toplam öz sermaye | 211,178 | 204,069 |
| Personel sayısı | 251,196 | 258,753 |

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

(b) GAAP Dışı mali ölçüt. Daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunda yer alan firmanın "GAAP Dışı Mali Ölçütlerin Kullanımının Açıklanması ve Mutabakatı"nı ve "Yasal Sermaye"yi okuyabilirsiniz.

JPMorgan Chase & Co. (NYSE sembolü: JPM) dünyanın önde gelen finansal hizmetler firmalarından biridir ve dünya geneline yaygın işletmeleriyle Amerika Birleşik Devletleri'nin (ABD) en büyük bankacılık kurumlarından biridir; firma 2.4 trilyon \$ varlığa ve 211.1 milyar \$ öz sermayeye sahiptir. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler için finansal hizmetler, küçük işletmeler ve ticari bankacılık, finansal işlemler, varlık yönetimi ve özel hisse senetleri konularında liderdir. Dow Jones Industrial Average'in bir parçası olan JPMorgan Chase & Co., ABD'de J.P Morgan ve Chase markaları altında milyonlarca tüketiciye ve dünyanın en seçkin kurumsal, sını ve resmi müşterilerine hizmet vermektedir.

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

JPMORGAN CHASE & Co.

topluluklar

mudiler

müşteriler

çalışanlar

gaziler

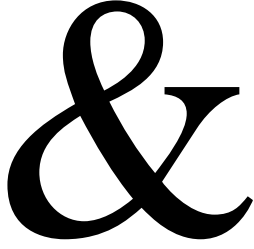
kar amacı gütmeyen kurumlar

iş sahipleri

okullar

hastaneler

yerel yönetimler



**Birlikte
başarabiliriz.**

Değerli Hissedarlar,

Jamie Dimon, Başkan ve CEO



İlginç bir yıl oldu. Önemli zorluklara rağmen, şirketiniz 2013'te 96.6 milyar ciro üzerinden 17.9 milyar \$ net gelir elde etti. Dört ana işkolumuza güçlü performansımızı yansıtan finansal sonuçlarımız, bununla beraber, büyük oranda ipoteklerle ilgili önemli yasal çözümlerden olumsuz etkilendi. Bu yasal giderler şirkete vergi sonrası 8.6 milyar \$'a mal oldu. Bu giderlerin, karşılık azaltmalarından kaynaklanan bir takım bir defaya mahsus pozitif menfaatlerin (ki bunları asla gerçek kazanç olarak düşünmedik) ve varlıkların satışından elde edilen bir defaya mahsus kazançların dışında, şirketiniz yaklaşık 23 milyar \$ kazandı.

Şirketin sürekli ve yoğun baskı altında olduğu bu zorlu yılda, yönetim ekibimizin ve çalışanlarımızın gösterdikleri kararlılık ve direnç nedeniyle takdirin yanı sıra gurur duyduğumu belirtmek isterim. Sorunlarımızla baş edebilmek için asla durasmadıkları gibi, müşterilerimize hizmet konusuna da sürekli odaklandılar. Onlara büyük bir şükran borçluyum.

Bu arada kötü haberler de var. Meslek hayatımda şimdiye kadar karşılaştığım en acı verici, en zor ve en sinir bozucu deneyim geçtiğimiz sene çeşitli devlet daireleri ve yasal mercilerle hukuki sorunları çözümlenmeye çalışmaktı. Geride bırakmaya çalıştığımız bu büyük ve riskli hukuki sorunlar arasında Yatırım Genel Müdürlüğü'nün (CIO) durumu (2012'de gerçekleşen) ve ipotekle ilgili konular da bulunmaktaydı (esas olarak 2005-2008 arasında gerçekleşen, önemli bir bölümü Bear Stearns ve Washington Mutual (WaMu) kaynaklı).

Olanları analiz ederken söylenecek ve öğrenecek çok şey olmakla birlikte, bu yazıda bunlara yer vermeyeceğim. Bu konular daha fazla yer ve perspektif gerektirmektedir. Bunları söyledikten sonra, şirketimiz, müşterilerimiz ve hissedarlarımız için en iyi, belki de en makul seçeneğin, sorunlarımızı kabul etmek ve bunları bedeli ne kadar yüksek olursa olsun bir an önce çözümlenmek olduğunu düşündük. Bu da bizim amacımıza odaklanmamıza olanak verdi: müşterilerimize ve dünya çevresindeki topluluklara hizmet etmek.

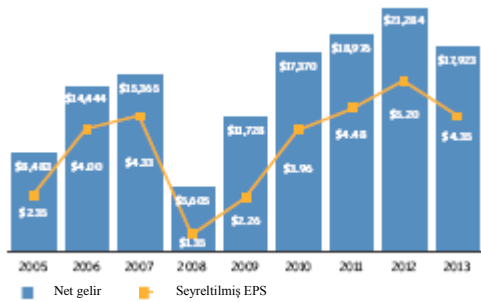
İyi haberler ise, pazar payı kazanmaya devam ettikçe, dört iş kolumuzun güçlenmesi, lider konumumuzun devam etmesi ve her işkolunda müşteri memnuniyetinin artmasıdır.

Geçtiğimiz senenin tüm olumlu ve olumsuzluklarıyla beraber şirketimize baktığımızda *İki Şehrin Hikayesi* gibi görüyorum: “En iyi zamanlardı, en kötü zamanlardı.” Yapabileceğimizin en iyisini yapma taahhüdümüzle bu sürecin içinden yara almış fakat güçlenmiş olarak çıktık.

Hissedarlarımız için çalışmaya devam ettiğimize inanıyorum. 27 Mart 2000’den bu yana Bank One hissedarları için, hisse senedi,, çoğu finans şirketinden ve Standard & Poor’s 500 Endeksinden (S&P 500) 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, devam eden sayfadaki tablolarda gösterilmektedir. Tablolardan biri, konservatif bir değer ölçütü olduğuna inandığımız hisse başı maddi defter değerindeki büyümeyi göstermektedir. Her iki dönemde de S&P 500’den çok daha yüksek büyüme kaydettiğini görebilirsiniz.

Hisse Başı Kazanç ve Seyreltilmiş Kazanç 2005-2013

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



Hisse başına maddi defter değeri 2005-2013



Hisse Senedi ve Defter Değeri Performansı

Hisse Senedi Toplam Getiri analizi

| | Bank One | S&P 500 | S&P Mali Endeksi |
|---|----------------------|---------|------------------|
| Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (3/26/2000-12/31/2013) ⁽¹⁾ : | | | |
| Birleşik Yıllık Kazanç (Zarar) | 10.4% | 3.3% | 1.3% |
| Net Kazanç (Zarar) | 289.8% | 57.3% | 19.3% |
| | JPMorgan Chase & Co. | S&P 500 | S&P Mali Endeksi |

Bank One ve JPMorgan Chase & Co. birleşmesinden sonraki performans

(7/1/2004-12/31/2013):

| | | | |
|--------------------------------|-------|-------|--------|
| Birleşik Yıllık Kazanç (Zarar) | 7.2% | 7.4% | (0.5)% |
| Net Kazanç (Zarar) | 94.1% | 97.5% | (5.0)% |

Bu tablo, Standard & Poor's 500 Endeksine (S&P 500) ve Standard & 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.

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

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

| | Bank One | S&P 500 | İlgili Sonuçlar |
|---|----------------------|-------------|-----------------|
| | (A) | (B) | (A) - (B) |
| Bank One CEO'su olduktan sonraki performans (3/26/2000-12/31/2013) ⁽¹⁾ : | | | |
| Birleşik Yıllık Kazanç | 12.9% | 4.6% | 8.3% |
| Genel Kazanç | 385.7% | 80.4% | 305.3% |
| | JPMorgan Chase & Co. | S&P 500 (B) | İlgili Sonuçlar |
| | (A) | | (A) - (B) |

Bank One ve JPMorgan Chase & Co. birleşmesinden sonraki performans

(7/1/2004-12/31/2013):

| | | | |
|------------------------|--------|-------|--------|
| Birleşik Yıllık Kazanç | 14.5% | 7.4% | 7.1% |
| Genel Kazanç | 261.9% | 97.5% | 164.4% |

Zaman içinde maddi defter değeri, şirketin sermaye kullanımı, bilanço ve karlılığını kapsar. Bu tabloda, eski Bank One hissedarlarına bakıyoruz. Bu tablo, hisse başlı 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).

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

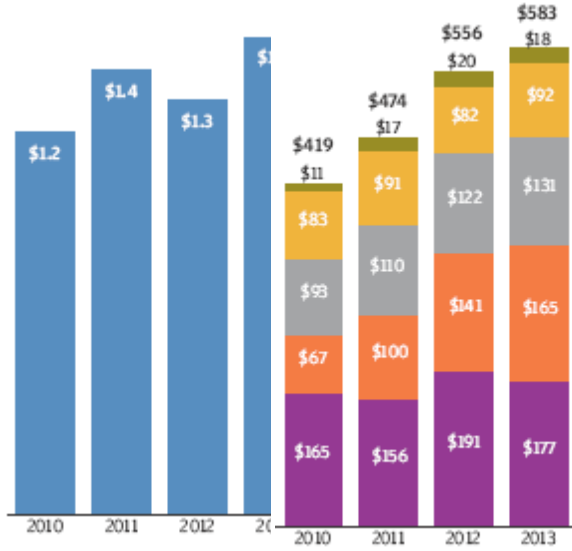
Döneme ilişkin önemli satır başları şunlardır: JPMorgan Chase müşterilerine hizmet vermeye ve topluluklara önemli pozitif katkıda bulunmaya devam etti. 2013 yılında, firma, müşterilerimize 2.1 trilyon \$'ı aşkın kredi ve sermaye sağlamıştır. Firma ayrıca, 100,000 İş Misyonunun kurucu üyelerinden biri olarak 2011 yılından bu yana 6.300 gaziye iş sağlamıştır. Misyonun şimdiki hedefi 200.000 iştir. Firmamız küçük işletmelere de yardım elini uzatmıştır. Küçük Amerikan işletmelerine 19 milyar \$ kredi vererek, yeni ürünler geliştirmelerine, faaliyetlerini geliştirmelerine ve daha fazla kişi istihdam etmelerine olanak tanıdık. Ayrıca, ailelerin bizden temin ettikleri ipotek kredisiyle ilk konutlarını almalarına yardımcı olduk. Genel olarak, geçtiğimiz sene 800.000'i aşkın konut kredisi verdik. Toplamda, tüketicilere 247 milyar \$ kredi verdik. Gücümüz, iyi günlerinde ve daha önemlisi kötü günlerinde müşteri ve toplulukların yanında olmamıza olanak vermektedir. Bu hususta asla tereddüt etmedik.

Müşterilerimiz için Yeni ve Yenilenmiş Sermaye ve Krediler

31 Aralık itibarıyla

Kurumsal Müşteriler
(trilyon \$ cinsinden)

Tüketici ve Ticari Bankacılık
(milyar \$ cinsinden)



Seneden Seneye Değişim

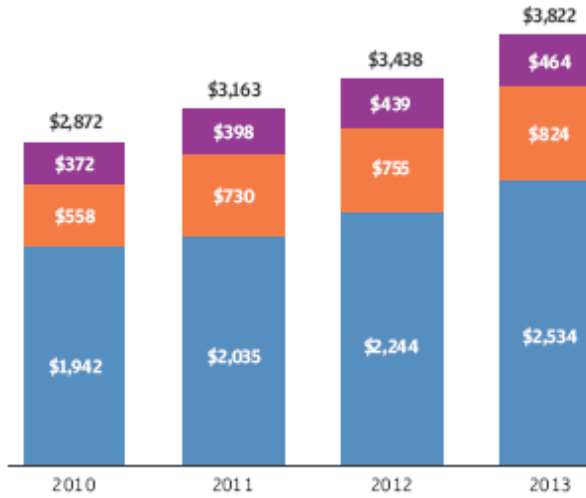
| | '10 -- '11 | '11 -- '12 | '12 -- '13 |
|--------------------------------------|------------|------------|------------|
| Kurumsal Müşteriler | 20% | (9)% | 20% |
| Küçük İşletmeler | 52% | 18% | (8)% |
| Kart ve Taahhüt | 10% | (10)% | 12% |
| Ticari / Orta Piyasa | 18% | 11% | 8% |
| Aktif Yönetimi | 48% | 41% | 17% |
| İpotek / Konut Sermayesi | (5)% | 22% | (7)% |
| Toplam Tüketici ve Ticari Bankacılık | 13% | 17% | 5% |

Müşterilerimiz, ayrıca, aşağıdaki tabloda görüldüğü gibi, mevduat veya müşteri varlıkları şeklinde paralarının yönetimini bize emanet ederek bize olan güvenlerini göstermektedirler.

Müşterilerimiz Tarafından Bize Emanet Edilen Varlıklar

31 Aralık itibarıyla

Mevduatlar ve Müşteri Varlıkları
(milyar \$ cinsinden)



Seneden Seneye Değişim

| | '10 -- '11 | '11 -- '12 | '12 -- '13 |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|
| Mevduatlar | | | |
| Tüketici | 7% | 10% | 6% |
| Toptan | 31% | 3% | 9% |
| Müşteri varlıkları ^(a) | 5% | 10% | 13% |

Emanet altındaki varlıklar^(b)
(milyar \$ cinsinden)

\$16,120 \$16,870 \$18,835 \$20,485

^(a) Müşteri varlıkları, yönetim, emanet, aracılık, yönetim hesapları kapsamındaki varlıkları ve Aktif Yönetimi tarafından yönetilmeyen tüm Chase Varlık Yönetimi varlıklarını içerir.

^(b) Varlıkların saklanması ve tahsilatıyla ilgili faaliyetleri temsil eder.

Bu yazıda, aşağıda vurgulanan hususları ele alacağım. Ayrıca, ana işkollarımızın, kritik operasyon ve kontrollerimizin ve bazı kurumsal sorumluluk faaliyetlerimizin liderleri tarafından yazılan yazıları da okumanızı öneriyorum.

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. Geleceği, müşterilerimize hizmet için oluşturduğumuz güçlü bir temel ve mükemmel işkollarıyla karşılıyoruz.

II. 2014 döneminde, yeni küresel finansal mimariye adaptasyonda olağanüstü çaba harcayacağız.

III. Şirketimizin güçlendirilmesinde önemli ilerleme kaydettik.

IV. Uzun vadeli görünümümüzün parlak olduğuna inanıyoruz.

I. GELECEĞİ, MÜŞTERİLERİMİZE HİZMET İÇİN OLUŞTURDUĞUMUZ GÜÇLÜ BİR TEMEL VE MÜKEMMEL İŞKOLLARIYLA KARŞILIYORUZ.

2014 içinde, yeni ve karmaşık küresel mali mimari ana hatlarıyla uygulamaya konulacaktır. Değişiklikler kapsamlı olup, ne kadar kapsamlı olduklarına bu yazının ilerleyen kısımlarında değineceğim. Tüm bankalar, yeni kurallara göre kendilerini uyarlamak zorunda olmakla beraber, bazıları için bu değerlerinden daha zor olacaktır. Bazıları, iş plan ve stratejilerinde büyük değişiklikler yapmak zorunda kalabilirler. Yeni döneme girdiğimizde, nerede bulunduğumuzun değerlendirmesini yapmalıyız.

Tutarlı olarak iyi mali performans gösterdik ve sağlam bilançomuzu koruduk.

İşkollarımızın tamamı, maddi adi hisse senedi sermayesi kar ve getirileri açısından geçtiğimiz yılda iyi – esasen, sınıfının en iyi - mali performansını gösterdiler.

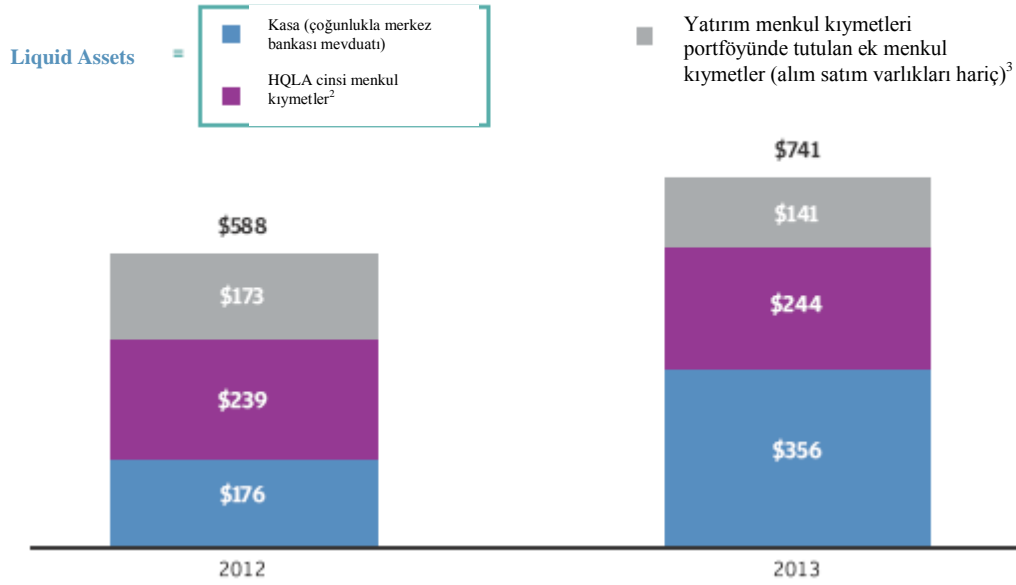
Bunu yaparken, likidite ve sermayede giderek yüksek standartlar izledik. Sağlam bilançomuz eskisinden daha güçlüdür.

Yüksek oranda likit varlıklar olarak değerlendirdiğimiz önemli bir miktara sahibiz.

Aşağıdaki tabloda gösterilen ve çoğunlukla merkez bankalarında tutulan mevduatlar, kamu kurumlarının ipotega dayalı menkul kıymetleri ve Hazine bonoları şeklinde Yüksek Kaliteli Likit Varlıklar (HQLA) başta gelmektedir. Yalnız HQLA, bankacılık düzenleme mercilerinin likidite tanımındaki likit varlıkları temsil etmektedir. Bu varlıklar, aşırı güvenlidir ve bir kriz durumunda şirkete ihtiyacı olan nakdi sağlayabilir.

Kasa ve Yüksek Kaliteli Menkul Kıymetler

31 Aralık itibarıyla
(milyar \$ cinsinden)



¹ Sırasıyla 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde Basel III Likidite Karşılama Oranlarında HQLA'ya dahil edilen 294 milyar \$ ve 120 milyar \$ uygun nakit dahil olmak üzere, bilançoda rapor edilen toplam kasa miktarını temsil eder.

² HQLA, firmanın Basel III Likidite Karşılama Oranına dahil edilmeye uygun olduğunu düşündüğü varlıkların tahmini tutarıdır ve esas olarak, ABD devlet kurumu ipotega dayalı menkul kıymetlerini, ABD Hazine ve devlet tahvillerini ve diğer devlet garantili veya devlet destekli menkul kıymetleri içerir.

³ Ayrıca, firma, gerektiğinde likidite sağlamak için kullanılabilecek diğer ipoteksiz menkul kıymetlere sahiptir. Alım satım menkul kıymetlerini ve ters repo anlaşmalarında alınan teminatları içermez.

HQLA menkul kıymetlerine ek olarak, diğer ipoteksiz menkul kıymetler, şirket için önemli likidite sağlayabilir. (Bu kategori, alım satım portföyümüzde yer alan menkul kıymetleri içermez.) Yatırım menkul kıymetleri portföyümüzün ortalama vadesi 2.8 yıl olup, ortalama AA+ derecesine sahiptir. Yukarıda sunulan menkul kıymet bakiyelerinin çoğu, yatırım menkul kıymetleri arasında yer almaktadır. Bu menkul kıymetler, gerektiğinde şirket için likidite sağlamak amacıyla ve nakit kaynağı olarak kullanılabilir.

Toplam aktifimiz 2.4 trilyon \$ olup, bilançomuzun ne kadar likit olduğunu görebilirsiniz. Referans noktası olarak, kasa ve yüksek kaliteli menkul kıymetlerimiz 740 milyar \$'lık toplam borcumuzla hemen hemen eşittir. Bu durum, yaklaşık 1.3 trilyon \$ olan toplam mevduatımızın ne kadar muhafazakar bir biçimde kullanıldığını göstermektedir.

Giderek güçlenen sermaye oranlarına sahibiz

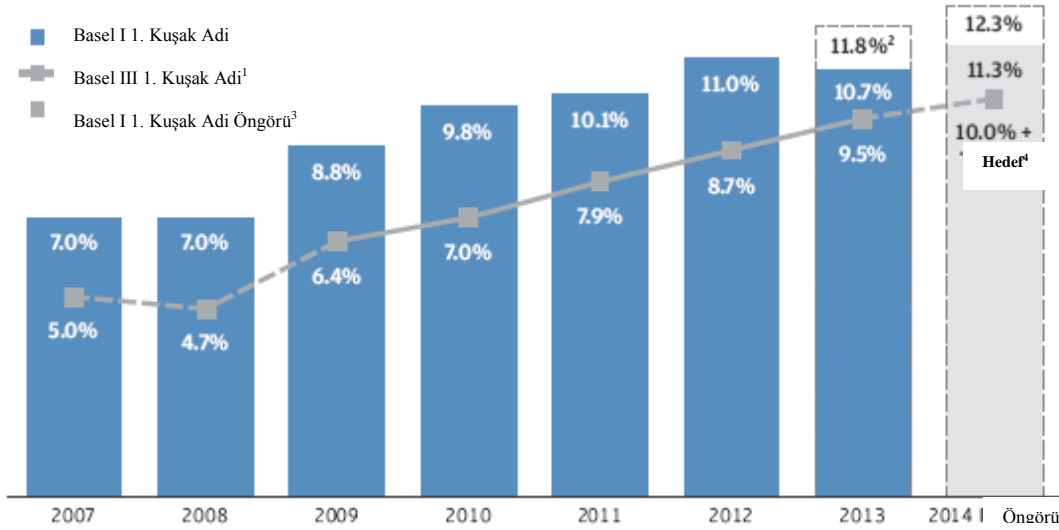
Aşağıdaki sermaye tablosundan görüleceği üzere, Basel I uyarınca 1. Kuşak Adi Hisse Senedi Sermayemiz, 2007-2013 arasında %7.0'dan %10.7'ye yükselmiş (Basel I tutarlı bir biçimde uygulanmış olsaydı, %11.8 olacaktı) ve yeni Basel III oranına göre aynı dönem için %5.0'dan %9.5'e yükselmiştir.

2014 yılında, sermaye, likidite ve sermaye-borç oranı bakımından tüm kısa vadeli hedeflerimize ulaşacağız. Tabloda gösterilmeyen oranlardan biri de Ek Kaldıraç Oranıdır (SLR). Yani, basitçe varlıkların kalitesine bakılmaksızın, sermayenin varlıklara ve belirli bilanço dışı risklere oranıdır. Hesaplama henüz sonuçlanmadığından, %5'lik ihtiyacın şu anda %4.6'sındayız. Bu yıl sonuna kadar %5'in üzerinde bir tampona ulaşmayı amaçlıyoruz.

Giderek artan sermaye oranlarına rağmen iyi sermaye getirilerine sahibiz

Geçtiğimiz yıllarda giderek artan sermaye oranlarına rağmen, ana işkollarımızın tamamında, maddi sermaye üzerinden önemli getiriler kazandık (Bir sonraki sayfadaki Özsermaye Getirisi (ROE) tablosuna bakınız). Bazı rakiplerimiz benzer getiriler elde edemiyorlar ve ileriye dönük olarak iş stratejilerini değiştirme konusunda daha fazla baskı hissedecekler.

JPMorgan Chase Sermaye Seviyeleri



¹ 2013 döneminde, Basel III sermaye oranları, ilgili dönemdeki kurallara ilişkin değerlendirmesine dayanarak firmanın en iyi tahminini yansıtmaktadır (2007-2008 oranları pro forma oranlardır).

² Firmanın tahmin Basel I sermaye oranını yansıtmakta olup, 1 Ocak 2013'te yürürlüğe giren Basel 2.5 piyasa riski kurallarının firmanın 31 Aralık 2013 tarihli pozisyonları üzerindeki etkisini içermez.

³ 1 Ocak 2014'ten itibaren geçerli olmak üzere, Basel I oranı, yasal sermaye ölçütü değildir. Gösterilen oranlar, Basel I hala geçerli olmuş olsaydı, firmanın Basel I sermaye oranının 31 Aralık 2014 itibarıyla ne olacağına dair yaklaşık bir tahmini, Basel 2.5 piyasa riski kurallarının etkisi dahil ve hariç olarak yansıtmaktadır.

⁴ Firma'nın beyan edilen 2014 Basel III 1. Kuşak Adi oran hedefini yansıtır.

Hisse senedi getiri oranı

| | 2011 | 2012 | 2013 | Önemli kalemler hariç ^(a) |
|--|------|------|---------------------|--------------------------------------|
| JPMorgan Chase & Co. (ROTCE ^(a)) | 15% | 15% | 11% | 2013 15% |
| İş kollarına göre ROE | | | | |
| Tüketici ve Toplum Bankacılığı | 15% | 25% | 23% | |
| Kurumsal ve Yatırım Bankası | 17% | 18% | 15% ^(b) | |
| Ticari Bankacılık | 30% | 28% | 19% | |
| Varlık Yönetimi | 25% | 24% | 23% | |
| Kurumsal/Özel Sermaye | 0% | (3)% | (9)% ^(d) | |

^(a) Maddi özsermaye getirisini temsil eder

^(b) Fonlama ve borç değerleme düzeltmesi hariçtir (FVA ve DVA), CIB ROE 2013 yılında %17'dir.

^(c) Yasal giderleri, rezerv indirimlerinden kaynaklanan menfaatlere, varlık satışı ve FVA/DVA kaynaklı bir defaya mahsus kazançları esasen içermez.

^(d) Yasla giderleri ve varlık satışından kaynaklanan bir defaya mahsus kazançları içerir

Bu yazının devamında, yeni kuralların kazançlarımızı nasıl etkileyeceğini tartışacağım.

Ölçeğimiz ve genişliğimiz, önemli çapraz satış fırsatları ve güçlü rekabet avantajı oluşturmaktadır.

Dört ana işkolumuzun her biri iyi ölçek ekonomilerinde faaliyet göstermekte ve diğer işkollarından önemli ek avantajlar sağlamaktadır. Bunun iyi mali performansının altında yatan önemli nedenlerden biri olduğuna inanıyoruz.

Bazı çok güçlü örneklere aşağıda yer verilmiştir:

- Kuzey Amerika Yatırım Bankası, yerel bazdaki Ticari Banka müşterileri vasıtasıyla yatırım bankacılığı gelirinin %29'unu¹ üretmektedir. Bu, Yatırım Bankamızın ve Ticari Bankamızın müşterilerine hizmet etmede daha iyi bir iş çıkarmalarına yardımcı olmaktadır.
- Küresel Kurumsal Bankamız, sabit gelir satış ve alım satım faaliyetinden 1.3 milyar \$ gelir elde etmemize yardımcı olarak, alım satım masalarımızın faaliyetini artırmış ve müşterilerimize daha iyi fiyat vermelerine olanak tanımıştır.
- Özel Bankamız, hem Yatırım Bankamızdan hem de Ticari Bankamızdan yeni müşteriler edinmektedir. Chase perakende şube ağıımız olmasaydı, Özel Bankamız ve Ticari Bankamız için işler kolay olmayacaktı. Aslında, her çeyrek dönemde, Ticari Banka müşterilerinin %55'i ve Özel Banka hanelerinin %35'i perakende şubelerimizi ziyaret etmektedir.

• 1.6 trilyon \$'lık yönetim altındaki varlıklarımızdan, 300 milyar \$'ı Kurumsal ve Yatırım Bankası (CIB), Ticari Banka veya Tüketici Bankası'ndan gelmektedir.

• Bireysel ipoteklerin yüzde elli beşi ve Chase logolu kredi kartlarının %40'ini perakende şubeler aracılığıyla satılmaktadır.

Toplamda, işkollarımız birlikte, 15 milyar \$ ek gelir sağlayarak, hem karın hem de müşteri memnuniyetinin artışında rol oynamaktadır. İşkollarımızın her biri, diğer üçü olmadan daha kötü olacaktır.

Kabiliyetlerimiz olağanüstü olup, taklidi zordur. Şirketimiz ve müşterilerimiz yararına önemli kaynaklar sağlayabiliriz.

Ölçeğimiz, büyük maliyet tasarrufları sağlayarak, şirketimiz lehinde önemli kaynakların kullanımına olanak tanımaktadır. Örneğin, küresel teknolojiye, yaklaşık 30.000 programcı, uygulama yazılımcısı ve bilgi teknolojisi personeli, 7,200 uygulamamızı, 32 veri merkezimizi, 58.000 sunucumuzu, 300.000 masaüstü bilgisayarımızı ve küresel ağ işletmesini tüm müşterilerimiz için sorunsuz bir biçimde yürütmektedir. Bu gibi kaynaklarımız, işletme verimliliğimizi sürekli geliştirmemize olanak tanıdığı gibi, yeni küresel kural ve ihtiyaçlara uyum gibi konularla, ihtiyacımız olduğunda baş edebilmemize büyük olanak sağlamaktadır. Tamamıyla, şirket genelindeki masraf sinerjilerinin bize senede yaklaşık 3 milyar \$ tasarruf sağladığını düşünüyoruz.

¹ Sendikasyonlu kaldıraç finansmanı, birleşmeler ve devralmalar (M&A), öz kaynak aracılık yüklenimi ve tahvil aracılık yükleniminden brüt yurt içi yatırım bankası geliriine dayanarak hesaplanmıştır.

Firma genelinde yaklaşık ABD hanelerinin %50'sine, Fortune 500 şirketlerinin yaklaşık %80'ine ve dünyanın en büyük emeklilik fonları, milli ve merkez bankalarının %60'ına hizmet veriyoruz. Bugün, firmamız, 60'tan fazla ülkede faaliyet göstermekte ve dünya genelinde 100'den fazla ülkede müşterilere hizmet vermektedir. Bu müşterileri desteklemek için, günde 10 trilyon \$'lık işlem yapıyoruz ve her çeyrek yaklaşık 500 milyar \$ kredi veya sermaye sağlıyoruz. Faaliyet gösterdiğimiz piyasalar, 100'den fazla dil konuşan ve 50'ye yakın farklı para birimi kullanan 5.6 milyar insanı kapsıyor. Boyut, kabiliyet ve bilgili personel açısından küresel olarak işletmelerimize yaklaşmak çok güçtür. İhtiyaç duydukları yerde ve zamanda müşterilerimize yardımcı olabiliriz.

Kabiliyet ve verimliliklerimizin müşterilerimizle birlikte arttığını ve zaman içinde daha iyi fiyatlandırma veya hizmet alacaklarını hatırlatmak önemlidir.

Bu, tüm ana işkollarımızda pazar payının ve müşteri memnuniyetinin artmasına yol açmıştır.

Daha önceden bahsedilenlerin hiçbiri, müşterilerimiz için daha iyi bir iş çıkarmamıza yardımcı olmadı takdirde önemsizdir. İş modelimizin, müşteriler – kendi ayaklarıyla – size daha fazla iş getirdiğinde işe yarar olduğunu biliyorsunuz. Pazar payının ve müşteri memnuniyetinin artırılması, her zaman sonuca hemen yansımaz, fakat işkollarımızın gelecekteki gelişimi, şirketin mevcut ve potansiyel kazanç gücü açısından kritik öneme sahiptir. Aşağıdaki maddeler bu tezi destekler.

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

- Önceki yıla göre %10 artışla, sektör ortalamasının iki katından yüksek, 453 milyar \$ mevduat
- Tedavüldeki krediler bazında ABD'deki 1 numaralı kredi kartı düzenleyen kuruluş. Geçen yıla göre %10 artan, 420 milyar \$'lık rekor kredi kartı satışı – art arda 23 çeyrek dönem satış gelişiminde sektör lideri.
- Amerikan Müşteri Memnuniyeti Endeksi sıralamasına göre üst üste ikinci yıl en büyük bankalar arasında müşteri memnuniyetinde 1 numara. (gelecek yıl, **tüm** bankalar arasında 1 numara olmak istiyoruz).
- Tüm zamanların en düşük müşteri kaybı.
- J.D. Power and Associates'e göre küçük işletme bankacılığında ABD'nin dört bölgesinin üçünde müşteri memnuniyetinde 1 numara ve üst üste dördüncü sene 1 Numaralı Küçük İşletme Yönetimi kredi sağlayıcısı.

- 1 numaralı internet mali hizmetler adresi (chase.com) (Aralık 2013 itibarıyla *compete.com* 'a göre).

- #1 numaralı mobil bankacılık fonksiyonelliği (Forrester Research'ün 2013 Küresel ve ABD Mobil Bankacılık Fonksiyonelliği Sıralamaları).

- 1 Numaralı ATM ağı; 2 numaralı perakende şube ağı.

Kurumsal ve Yatırım Bankası

- Küresel Yatırım Bankacılığı Ücretlerinde 1 numara

- İlk 10 yatırım bankası arasında 1 numaralı sabit gelir piyasası geliri, ilk 10 yatırım bankası arasında 1 numaralı Toplam Piyasa gelir payı.

- Küresel Uzun Vadeli Borçta 1 numara.

- Küresel Sendikasyon Kredilerinde 1 Numara

- ABD'de Duyurulan Birleşme ve Devralmalarda 1 Numara

- Küresel Hisse ve Hisse Bağlantılı Alanda 2 Numara, Küresel Duyurulmuş Birleşme ve Devralmalarda 2 Numara.

- Nakdi Özsermayede 6 Numara (bunun üzerinde çalışıyoruz).

• Verizon, Sprint, Facebook, Virgin Media ve University of California gibi birçok önemli işlem.

• Tüm Amerika Sabit Gelir Araştırması ve Öz Sermaye Araştırmalarında 1 numara – önceki dört yıl.

Ticari Bankacılık

• ABD’de 1 numaralı geleneksel Orta Piyasa sendikasyon kredisi sağlayıcısı

• 2008’den bu yana ABD’de 1 numaralı çok aileli konut kredisi sağlayıcısı

• Önceki yıla göre %7 artışla 137 milyar \$’a kadar kredi bakiyesi – üst üste 14 çeyrek kredi büyümesi.

• Orta Piyasa genişleme bölgelerimizde ve ticari gayrimenkul işkollarımız içinde pazar payı artışları – lokal olarak 119 ABD şehrinde ve 13 uluslararası şehirde faaliyet gösteriyoruz.

Varlık Yönetimi

• Önceki yıla göre 248 milyar \$ artışla 2.3 trilyon \$’lık müşteri varlığı – 19 çeyrek dönem boyunca pozitif uzun vadeli varlık girişi.

• 2006 başından bu yana ikiye katlanan müşteri varlığı.

• 10 senelik yönetim altındaki yatırım fonu varlıklarının %80’i ilk iki dilim içinde yer alıyor.

• 1 Numaralı Ultra-Yüksek-Net-Değerli Küresel Özel Banka (*Euromoney 2013*)

• Dünya Genelinde 1 Numaralı Kurumsal Para Piyasası Fonu Yöneticisi, (*iMoneyNet, 2013*).

Hiç bir zaman iyi gün dostu olmadık – bunun zaman içinde daha fazla güven ve saygı inşa edeceğimizi umuyoruz

Geçtiğimiz mali kriz esnasında ve 200 yıllık tarihimiz boyunca, JPMorgan Chase, dünya genelinde bizi oluşturan yapıtaşlarına yalnız iyi zamanlarda değil, güçlü bankalara en çok ihtiyaç duyulan en zorlu zamanlarda da hizmet vermiştir. Olaylar ne kadar korkutucu bir hal alırsa alsın, müşterilerimizi ve toplulukları desteklemekten asla çekinmedik. Aslında, Bear Stearns ve WaMu’nun devralınması dahil olmak üzere birçok cesur ve benzersiz işler yaptık. Şirketler, kar amacı gütmeyen kuruluşlar, devletler, belediyeler, hastaneler ve üniversiteler için zor zamanlarında sermaye bulmaktan ve kredi sağlamaktan asla vazgeçmedik. Yunanistan, İtalya ve İspanya gibi Avrupa ülkelerinde işler zorlaştığında, bu ülkelerde kalarak müşterilerimize ve ülkelerine yardım ettik. Bu esnada hatalar yapmış olabileceğimiz gibi, asla orada bulunma nedenimizi unutmadık. Uzun vadeli görüşümüzün ve tutarlı davranışımızın müşterilerimiz ve faaliyet gösterdiğimiz toplumlar nezdinde güven ve saygı sağladığına inanıyoruz.

Stratejilerimiz değişmez – her zaman uzun vadede yatırım yaparız

Yeni dünyaya adapte olmak için birçok ayarlama yapmamız gerekirken (bu yazının ilerleyen kısımlarında bunu nasıl yapacağımızı anlatacağım), stratejik bir yeniden ayarlamaya ihtiyaç duymadığımız için şanslıyız. Stratejilerimiz işe yaramıştır. Doğru uygulanan tutarlı bir strateji, her türlü şirketin uzun vadeli başarısı için önemlidir.

Gelecek ne getirirse getirsin, onu, güçlü ve istikrarlı bir pozisyonda karşılayacağız. Her zaman yaptığımızı yapmaya devam edecek – uzun vadeli yönetim ve yatırımı esas alacağız.

II. 2014 DÖNEMİNDE, YENİ KÜRESEL FİNANSAL MİMARİYE ADAPTASYONDA OLAĞANÜSTÜ ÇABA HARCAYACAĞIZ.

Tüm yeni sermaye ve likidite gereksinimlerimizi bu sene karşılayacak olmakla beraber, yeni kürese kurallara uymak ve adapte olmak için yapacak çok işimiz var.

Yapılacak değişiklikler önemlidir ve iş uygulamalarında önemli değişiklikler gerektirecektir.

Devam eden sayfadaki tabloya kısaca bakıldığında, uymamız gereken yeni kuralların ve raporlama koşullarının sayısı hakkında bir izlenim edinebilirsiniz. Bu küresel kural ve değişiklikler, Mali Entrümanlar Direktifi'ndeki (MiFID) Avrupa Birliği (AB) Piyasaları kurallarını, 398 Dodd-Frank Kurallarını, Basel III sermaye ve likidite gereklerini, Volcker Kuralını ve kredi düzenleme ve hizmetlerine ilişkin yeni mortgage kurallarını içermekle beraber, sayılanlarla sınırlı değildir. Yeni dünyaya tamamen uymak ve adapte olmak, ürkütücü bir iştir ve JPMorgan Chase'teki herkes tarafından önemli bir çaba ve enerjinin harcanmasını gerektirmektedir. Yeni yönetmeliklerin lafzı ve ruhuna uymak ve müşterilerimize minimum rahatsızlık yansıtma kaydıyla, bunu doğru şekilde yapacağız.

Bu kurallar, her müşteriye, her ürünü, her sistemi ve faaliyet gösterdiğimiz her ülkeyi etkileyecektir. Değişikliklerin kapsamını hafife alamayız. Daha önce hiçbir zaman, bu tür bir işletme geneli taahhüde bu kadar zaman, teknoloji, para ve beyin gücü harcamadık. Sonuç itibarıyla, tüm bu faaliyetler daha iyi ve daha güçlü bir şirket olmamızı sağlayacaktır.

Daha önemlisi, bu yeni yönetmelikler genelde küresel bankacılık sistemimizi daha güvenli, daha şeffaf ve daha hesap verebilir bir konuma şüphesiz getirecek olup, bu durum herkes için yararlıdır. Her banka, geçmişte olduğundan çok daha iyi sermayelendirilmektedir ve sistemteki likidite muhtemelen hiç bu kadar yüksek olmamıştır.

Ayrıca, minimum teminatsız borç seviyelerine ilişkin yeni kurallar, Tahsilat ve Çözüm planları (yan vasiyetler olarak adlandırılan) ve yasal mercilerin güçlendirilmiş kabiliyetleri, umuyoruz, herhangi bir kişinin "Çökmecek Kadar Büyük" olduğu fikrine bir son vermiştir.

Bu işe önemli kaynak ayırıyoruz

Aşağıdaki maddeleri okuduğunuzda, yeni kurallara adapte olmak için ayırdığımız zaman, para ve insan gücünü anlayacaksınız:

- 2012 başından 2014 sonuna kadar, firma genelinde, yasal, uyum ve kontrol faaliyetimizi (Risk, Uyum, Hukuk, Finans, Teknoloji, Gözetim ve Kontrol, Denetim) desteklemek için 13,000 personel eklenmiş olacak.

- İşkollarımız genelinde 8,000 personelimiz Yasadışı Gelirlerin Aklamanın Önlenmesi (AML) konusunda sektör lideri bir programın inşası ve devamı için çalışacaktır.

- Federal Reserve'ün sermaye stres testinin veya Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesinin (CCAR) 2013 yeniden sunumu ve 2014 sunumu için 500 profesyonel (ve binlerce ek yardımcı) tayin edilmiştir. Bu kişiler, 100'den fazla yeni modeli ve alt modeli geliştirmiş ve incelemiştir olup; firmanın tahmin yöntem ve sonuçları üzerinde 130'dan fazla bağımsız niceliksel ve niteliksel değerlendirme yapmış, firmanın genel sermaye planlaması sürecini geliştirecek yeni kalıcı fonksiyon ve süreçler oluşturmuşlardır.

- İşkollarımızda ve destek fonksiyonlarımızda 500 profesyonel küresel olarak firmanın senelik Tahsilat ve Çözüm planları üzerinde çalışmaktadır.

- Günlük küresel likiditemiz üzerinde çok daha detaylı bir raporlama oluşturacak Likidite Riski Yönetimi altyapısının inşasına devam etmek için 400 personel atanmıştır.

Yeni Mali Mimari

| | Tanım | Seçilen gereksinimler | Seçilen JPMorgan Chase faaliyetleri |
|---|--|---|--|
| Sermaye CCAR stres testi, kaldıraç ve risk bazı gereksinimler | <ul style="list-style-type: none"> Bankacılık sektörünün mali ve ekonomik streslen kaynaklanan kayıpları | <ul style="list-style-type: none"> 21 düzenleyici merci nezdinde 750'den fazla gereksinim ~25 farklı sermaye oranı gereksinimi | <ul style="list-style-type: none"> 500'ü aşkın insan 5,000'i aşkın destekleyici belge sayfası 100'i aşkın yeni model |
| Likidite Likidite Karşılama Oranı ve Net İstikrarlı Fonlama Oranı | <ul style="list-style-type: none"> Sert likidite stresinden kurtulabilmek için bankaların yeterli likit varlık bulundurmalarını sağlamak Kısa vadeli toptan fonlamaya aşırı güveni önlemek | <ul style="list-style-type: none"> 258 gereksinim 15'i aşkın yargısal değişiklik bekleniyor | <ul style="list-style-type: none"> 400'ü aşkın insan 200'ü aşkın kaynaktan işlenen 5 milyar kayıt 20 milyonu aşkın günlük hesaplama |
| Tahsilat ve Çözüm U.S. Dodd-Frank ¹ Başlık I & II, UK ² Kurtarma ve Çözüm, EU BRRD ³ | <ul style="list-style-type: none"> Sistemik olarak önemli mali kurumların istikrarını sağlamak Yan vasiyetlerin hazırlanması | <ul style="list-style-type: none"> 35 kurum için çözüm planları ve işletmelerin alt işletmeleri tarafından ve kritik operasyonlara ilişkin planlar | <ul style="list-style-type: none"> Her sene 1 milyonu aşkın çalışma saati |
| İpotekler U.S. Dodd-Frank ¹ , Konut Finansman Reformu Mevzuatı | <ul style="list-style-type: none"> Ülkenin konut finans sisteminin reforme edilmesi | <ul style="list-style-type: none"> Yaklaşık 9000 sayfa kural, kılavuz ve mevzuat metni | <ul style="list-style-type: none"> Yaklaşık 100,000 eğitim saati Sistem ve proses uygulamaya ayrılmış 1 milyonu aşkın çalışma saati |
| Menkul kıymetleştirme Basel Revize Menkul Kıymetleştirme Çerçevesi, Risk Konservasyonu, Düzenleme AB II | <ul style="list-style-type: none"> Kredi düzenleyenler ve yatırımcılar için sermaye gereksinimlerinin ve piyasa standartlarının iyileştirilmesi Menkul kıymetleştirme piyasalarının gücünün ve güvenliğinin geliştirilmesi | <ul style="list-style-type: none"> 2,000'i aşkın teklif sayfası | <ul style="list-style-type: none"> Basel risk ağırlıklı varlık kuralına uymak için sistem geliştirmeye ayrılmış 35,000'i aşkın çalışma saati |
| Türevler U.S. Dodd-Frank ¹ Başlık VII, Avrupa Piyasa Altyapısı Yönetmeliği, Mali Enstrüman Piyasaları Direktifi II Mali Enstrüman Piyasaları Yönetmeliği | <ul style="list-style-type: none"> İşlem öncesi ve sonrası şeffaflığın geliştirilmesi Elektronik işlem yerlerinin ve merkezi takasın teşvik edilmesi Sermaye ve marj gereksinimlerinin güçlendirilmesi | <ul style="list-style-type: none"> 83 kilit kural (ABD) ve 237 maddenin (AB) keskinleştirilmesi | <ul style="list-style-type: none"> 700'ü aşkın insan 60 iş akışı |
| Volcker Kuralı | <ul style="list-style-type: none"> Bankaların çeşitli piyasa faaliyetlerini yürütmelerinin kısıtlanması Perakende bankacılığın toptan bankacılıktan soyutlanması | <ul style="list-style-type: none"> 5 düzenleyici merci nezdinde 1000'i aşkın kural ve giriş metni sayfası 36 gereksinim | <ul style="list-style-type: none"> 300'ü aşkın insan 13 iş alanında geliştirilen 7 işlem ölçütü |

Not: Bu yönetmelik listesi sınırlı olmayıp, kaynak tahminleri yaklaşık.

¹ U.S. Dodd-Frank Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası

² İngiltere

³ Banka Kurtarma ve Çözüm Direktifi

• 250'yi aşkın personel Model Risk ve Geliştirmede çalışmaktadır - sayı 130 personel kadar artırılmıştır. 2013 yılında, bu uzman ekip 450'yi aşkın model incelemesini tamamlamış, firmanın paralel Basel III raporlamasından çıkması için gerekli yasal onayları almasına imkan veren sermaye modelleri oluşturmuş ve doğru model oluşturma ve uygulama için yeni kalıcı yönetim ve kontrol yapısı uygulamıştır.

• 600 milyon \$' aşkın teknoloji harcaması Düzenleme ve Kontrol alanında yapılmış olup 2011'e nazaran harcama yaklaşık %25 artmıştır. Ayrıca, firma genelinde düzenli veri analizi, kontrol ve kabiliyetlerinin ve operasyonel risk verilerinin raporlanması için kurumsal merkezimizde modern bir kontrol odası oluşturulmuştur.

• 2012'den 2014'ün sonuna kadar ilave 2 milyar \$'ı aşkın ek harcama genel kontrol faaliyetimizle ilgili olarak yapılacaktır.

Yukarıdaki sayılar, bu amaca yönelik ek kaynakların bazılarını göstermekle birlikte, düzenleme ve kontrol gündemimize ayrılan tüm kaynakları temsil etmemektedir. Risk, Uyum, Hukuk, Finans, Teknoloji, Gözetim ve Kontrol, Denetim çalışanlarımızın belki de %20 ila %30'unun yeniden atanmış olduğunu ve bu faaliyete verildiğini tahmin etmek güçtür.

Toplamda, hemen hemen tüm çalışanların ve sistemlerin bir veya başka bir şekilde angaje olmalarından dolayı genel kapsam ve yatırımı ölçmek zordur.

Müşteri seviyesi, ürün seviyesi ve işlem masası düzeyinde tüm yeni kuralları süreç içinde uyguluyor olacağız.

Özellikle sermaye, likidite ve SLR'ye (ve küresel sistem için önemli bir banka olarak sermaye fazlalığını artıran faktörlere) ilişkin yeni kuralları süreç içinde, hizmet verdiğimiz her bir müşteri, sunduğumuz her bir ürün ve faaliyet gösterdiğimiz her bir işlem masasına kadar uyguluyor olacağız. Bunu yaparken, müşteri yöneticilerimizin yanı sıra ürün ve işlem yöneticilerimizin yeni kuralların bizi granüler seviyede nasıl etkileyeceğini anlamalarına olanak vereceğiz ve profesyonellerimizin doğru ve dengeli düzeltmeler yapmalarına olanak tanıyacağız. En temel seviyede, bu kuralların bazıları birbirleriyle çelişmektedir. Örneğin, müşteri Basel III sermayeye göre kar ederken, SLR sermayeye göre kar etmeyebilir veya tam tersi olabilir. Müşteri düzeyinde bağlayıcı gereksinim, firma geneli seviyede bağlayıcı kısıtlamadan çok farklı olabilir. Başarılı olmak için, tüm bu kısıtlamaları aktif olarak yönetmemiz gerekir. Bu yüzden, sermayemizden adil bir getiri elde ederiz ve risklerimizi doğru biçimde yönetiriz.

Firma düzeyinde, Basel III sermaye, SLR sermaye ve Likidite Karşılama Oranını karşıladıktan sonra, firma üzerindeki bağlayıcı kısıtlamalar, Federal Reserve Kurulu'nun senelik stres testi olan CCAR testi şeklinde olabilir. CCAR testi, her yıl değiştiğinden daha az tahmin edilebilir niteliktedir. Müşteri ve ürün düzeyinde stres testini etkin bir biçimde yönetemediğiniz durumlarda, testi işletme düzeyinde biz yönetiriz ve daha tahmin edilebilir sonuçlar elde ederek, daha tahmin edilebilir sermaye planlaması yapmanıza olanak veririz.

Stres testine yürekten inanıyoruz ve bu testi her zaman yaptığımızı ve her hafta farklı türlerde çok fazla stres testini başarıyla yürüttüğümüzü bilmelisiniz. Bu, bizim şirketinizi korumak için riskli etkin bir biçimde yönetmemize olanak verir.

Yeni kuralların belirli müşteri ve ürünler üzerinde önemli etkisi olacaktır.

Yeni kurallar, tüm müşterileri ve tüm ürünleri aynı şekilde etkilemeyecektir. Tüm müşteri tipleri ve ürünlerine değinmem açıkçası mümkün olmadığı için, diğerlerinden daha fazla etkilenebilecek olanlara ve hem JPMorgan Chase hem de müşterilerimiz için bu etkinin ne anlama geldiğine dair bazı örnekler verebilirim.

Türevler. Türevlerin kurumsal olmayan kullanıcıları (varlık yöneticileri, koruma fonları, mali şirketler, hükümetler, vb.) doğrudan banka aracılığıyla yürütmek yerine tümstandartlaştırılmış türevlerini borsalara taşımak zorunda kalacaklardır (çoğunlukla faiz oranı ve kredi türevleri). Türevlerin kurumsal son kullanıcılarının, bir banka ile iki taraflı işlem yapmaya devam etmelerine izin verilecektir. Bununla beraber bu segmentlerin her ikisi için, çeşitli müşteri gruplarına türev teklif etme maliyeti, üzerimizdeki sermaye, likidite ve marj gereksinimleri nedeniyle artacaktır. Tüm bunların nasıl açıklanacağı ise henüz belirsizdir.

İşlevsel olmayan mevduatlar. Temel olarak bunlar, toptan müşterilerin nezdimizde buldukları, genelde kısa vadeli ve işlevsel nitelikteki mevduatlardır. Bu mevduatları, bize kar sağladığı için değil, müşteriye bir hizmet olarak kabul ederiz. Yeni kurallar, mali kurum mevduatlarına karşı %100 ve mali olmayan kurumsal mevduatlar için %40 HQLA bulundurmamızı gerektirmektedir. Ayrıca, mevcut tekliflere dayanarak, mali kurumlar içi tuttuğumuz varlıklara karşı, söz konusu varlıklar nakitten veya devlet tahvilleri gibi diğer düşük riskli varlıklardan oluşsa dahi %60 özsermaye bulundurmamız gerekmektedir.

Bu durum, işlevsel olmayan mevduatları karlılığını önemli oranda düşürmektedir; dolayısıyla zaman içinde, bankalar, bu tip mevduatı en aza indirecekler ve müşteriler, başta para piyasaları olmak üzere diğer alternatif arayışına gireceklerdir.

Taahhütlü, çekilmeyen dönen varlıklar. Birçok müşteri, nakit akışını yönetebilmek ve bilançosunda kullanılmamış çok fazla nakit bırakmamak için taahhütlü kullanılmamış dönen varlıklara sahiptir. Yeni kurallar, taahhütlü, kullanılmamış dönen varlıklar üzerine likidite ve ek sermaye gereksinimi getirdiğinden, bunları sağlama maliyeti, müşteri segmentine ve kredinin niteliğine göre 60 baz puana kadar artabilir. Bankalar ya bu ürün için daha fazla masraf isteyecekler veya dönen varlıklarını müşteriye sağlayıp sağlamayacağını değerlendirirken bütün olarak müşteri ilişkisinin niteliği ve değerini daha doğru dikkate alacaklardır.

Ticari finansman. Kısa vadeli ticari finansman ve teminat akreditifi maliyeti, uzun vadede fiyatlamının 75 baz puan artmasıyla önemli artış gösterecektir.

Oran işkolu (çoğunlukla ticari devlet menkul kıymetleri ve fazi oranı takasları). Yeni kurallar, bu işkoluna önemli etki edecektir, çünkü daha fazla sermaye ve likidite gerektirmektedirler. Bazı bankalar için ise, oran işkolu, karlı bir işten karsız bir işe dönüşerek, işkolundan tamamen çıkmalarına neden olmuştur. Büyük hacim ve düşük maliyetlerimiz nedeniyle, bu işkolunda önemli değişiklikler yapmaya başladık ve iyi bir karlılığa ulaşmayı umuyoruz.

Mortgage işkolu. ABD mortgage piyasası, önemli engellerle karşılaşmaya devam etmektedir ve hem tüketiciler hem de ülkenin ekonomik sıhhati bakımından iyi işleyen bir piyasa olması (ve mali şirketler için anlam ifade etmesi) için önünde uzun bir yol vardır. Mortgage hizmeti vermek için gerekli sermayede büyük bir artış olmuştur. Hizmet başlı başlan, hizmeti sağlayan için daha maliyetli bir tehlikeli bir hal almıştır. Hizmet maliyetleri 20 baz puana kadar çıkmıştır.

Yine de devlet destekli işletmeleri (GSE) reformdan geçirmeyi veya menkul kıymetleştirme piyasalarını tekrar sağlığına kavuşturmayı henüz başaramadık. Bunun tüketiciler, özellikle düşük kredi kaliteli tüketiciler, daha pahalı, daha zaman alıcı bir hal alan ve tüketicilere daha az sunulan devlet destekli ipotek kredileri açısından önemli maliyetleri olmaktadır. Daha tutucu bir tavır benimseyen kredi verenler için temerrüde düşebilecek krediler vermek, aşağıdaki nedenlerden dolayı çok daha riskli ve maliyetli bir hal almıştır:

• Yüksek ihtilaflı ortam ve Federal Konut İdaresi (FHA) ipoteklerine ilişkin FHA garantisi ile ilgili belirsizlik

• Sürekli “geri koyma” riski ve GSE’lerin ve sofistike özel yatırımcıların beyan ve garantilerine ilişkin dava maliyetleri.

• Farklı - ve bazen ihtilaflı yasal merci ve devlet dairelerinden gelen hizmete ilişkin artan kuralcılık.

• Özellikle, bizim için ve diğer büyük mali kurumlar için çoğu zaman kar getirmeyen yüksek riskli kredile için hizmetin, müşterilere daha iyi hizmet verebilecek sistem ve süreçlere sahip diğer hizmet sağlayıcılara devredilmesi konusunda artan zorluk.

Bu sorunlar, mortgage kredilerini şirketler için daha maliyetli ve öngörüsüz yapmakla birlikte, müşteri dostu özelliklerini de azaltmaktadır. Çoğu zaman, düşük ve orta gelirli hak eden tüketiciler, geçmişte mortgage için ödeyeceğinden daha fazla ödemek zorunda kalabilmekte ve hatta kredi dahi alamamaktadır.

Mortgage işkolunda faaliyet gösteren herkesin, kredi verenler, hizmet verenler, yatırımcılar, tüketiciler ve düzenleyiciler açısından işlev gören ilgili ve tutarlı bir takım pratik kurallar oluşturmalarına hepimizin ihtiyacı vardır.

Tüketicinin korunması önemli olmakla beraber, yeni kurallar, rasgele ve caprisli yorumlara veya aşırı cezalandırıcı uygulama ve davalara olanak vermemelidir.

Belirli ürünlerin maliyetinin nasıl değiştiğine baktığımızda, bazı müşterilerin diğerlerinden ne kadar daha fazla etkilendikleri kolaylıkla görülecektir. Çoğu müşteri bazı yüksek maliyetlerle karşılaşırken, belirli müşteriler, örneğin belediyeler (belirli mevduat türleri ve kredi limitleri için daha yüksek maliyetlerle karşılaşacaklardır), yüksek işlem tutarlarına sahip müşteriler, yalnız kredi kullanan müşteriler ve belirli mali şirket tipleri, bankacılık işleri yaparken daha yüksek maliyetlerle karşılaşacaklardır.

Doğru sınır ötesi düzenleyici koordinasyonu sağlamamız gerekir

Küresel düzenleyici rejimin ilk hedeflerinden biri de adil tutarlı küresel kurallar, yani fırsat eşitliği sağlamaktır. Kuralların, tüm ülkelerde tamamen aynı olması gerekmez, fark büyük farklılıklar olduğu takdirde, küresel rekabette büyük ve adaletsiz bozulmalar olabilir. Riske maruz bazı alanlar şunlardır: 1) risk ağırlıklı varlıkların önemli farklı hesaplamaları, 2) bazı ülkelerde diğerlerine nazaran daha düşük kaldıraç oranları ve 3) bir bankanın iştirakleri için farklı ülkelerde farklı sermaye yapıları. Düzenleyicilerin bu hakkı almak istediklerinden eminiz, fakat çok fazla menfaat söz konusudur ve başarıp başarmadıklarına zaman karar verecektir.

Modellerin ve risk ağırlıklı varlıkların tüm bilgi veya yargıyı yansıtmadığını kabul etmemiz gerekir.

Özellikle risk ve risk ağırlıklı varlıklara ilişkin olmak üzere, detaylı ve disiplinli modelleme ve tahminin önemini kabul ediyoruz. Hissedarlarımızın en iyi modellerin dahi eksik olduğunu, bazen yanıltıcı olabileceğini ve riskin geçmişe dönük bir görünümünü verebileceğini bilmelerini istiyoruz. Risk ağırlıklı varlık modellerinde bulunmayan birkaç şeyden bahsetmek istiyorum.

• Kredi alanın karakteri.

• Vergi kanunundaki değişiklikler.

• Sanayi yapısındaki değişiklikler (özellikle teknolojinin yol açtığı – İnternetin medyaya ve bazı perakende türlerine ne yaptığına bakınız).

• İş uygulamalarındaki değişiklikler (örneğin, hemen hemen hiç kimse yüksek faizli (subprime) mortgage kredisi vermemektedir)

• Hükümet veya yasal politika değişikliği.

• Jeopolitik risk.

Hesabımızı doğru yapmalıyız, fakat her zaman muhakeme ve akıl kullanmayı unutmamalıyız.

Her şey eşit olduğunda, getiriler düşecektir.

Daha yüksek sermaye ve daha yüksek likiditeniz varsa ve bazı maliyetleriniz daha yüksek ise – tüm şartlar eşit olduğunda – getirileriniz düşecektir. Birçok analist, yüksek sermaye, likidite ve masrafların bankalar üzerindeki ortalama etkisinin özsermaye getirisini düşüreceğini ve bazı bankalar için rayiç piyasa getirilerinin çok altına ineceğini tahmin etmişlerdir. Bu bankaların muhtemelen önemli tedbirler almaları gerekecek – hissedarları uzun vadede düşük piyasa getirilerini kabul etmeyeceklerdir.

Fakat tüm şartlar eşit değildir

Müşteriler, piyasalar ve işletmeler değişen ekonomik koşullara ayak uydururlar. Şirketimiz, statik analizin gösterdiklerine rağmen, iyi getirileri koruyabileceğimize dair bize güven vermektedir. Aşağıdaki liste, zaman içinde değişecek bazı şeyleri listelemekle beraber, genel olarak bankaların, ortalama piyasa getirileri kazanmalarına olanak verecektir.

• **Karsız ürünlerin tasfiyesi.** Bankalar, basitçe, bazı pahalı ürünlerin işlemlerini durduracaklardır. Örneğin, birçok egzotik türev, yüksek faizli mortgage ve diğer ürünler artık teklif edilmeyecektir.

• **Ürün yeniden fiyatlandırma.** Bazı ürünler yeniden fiyatlandırılacaktır. Örneğin, dönen varlıklar ve işlemsel mevduatlara ilişkin müşteri maliyetinin artmasını bekliyoruz.

• **Ürün yeniden tasarımı.** Bazı ürünler yeniden tasarlanacaktır. Örneğin, taahhütsüz kredi limitleri (birkaç yıl öncesine kadar popüler olan), geri dönüş yapabilir. Borçlunun parayı bir defada borç almaması, bankanın likidite yükünün ve maliyetinin azaltılması için dönen varlıklar sigortalabilir.

• **Müşteri seçimi ve yeniden iyileştirme.** Bankalar, bir ürün ve hizmet karmasıyla karlı bir biçimde hizmet verilebilecek müşterilere odaklanacaklardır. Örneğin, nakit yönetiminde belirli müşterilerin sermaye benzeri işlerinden daha fazla kazanmaya veya Birleşme ve Devralma veya ihraç gibi ücrete dayalı işlerinden daha fazla pay almaya çalışabiliriz. Bazı müşteriler, farklı bir ürün ve hizmet karması olan diğer bankalara giderken, bazıları, müşterilere daha ucuz yollarla hizmet verebilen gölge bankacılığı piyasasına yöneleceklerdir.

• **Taktiksel ve stratejik değişiklikler.** Bu değişiklikleri tahmin etmek güçtür, fakat bunlar olacaktır. Tüm bankalar, yeni dünyaya aynı şekilde ayak uydurmazlar. Bazı bankalar, belirli ürünleri sunmayı bırakır veya belirli piyasaları rek ederler – pazar payları değişir ve bazen konsolide olur. Bu nihayetinde, her bir ürün ve işkolunda, kalanlar için yeterli marjlar bırakacaktır.

• **Özsermaye getirisi.** Bazı bankalar ortalamının üzerinde ROE kazanmaya devam edecektir. Tüm şirketler eşit kurulmamıştır ve gözlemlediğim her sektörde, uzun bir süre üstün performans gösteren bazı şirketler vardır.

Bazen, bunun nedeni, bu şirketlerin düşük maliyet yapılarına, daha iyi teknolojiye veya yüksek pazar payından dolayı daha büyük ölçek ekonomilerine sahip olmalarıdır. Birçok ürünü olan karmaşık bir işletmenin her üründen aynı oranda ROE kazanmadığını belirtmek gerekir. Birçok sektör, zarar lideri olan bazı ürünlere yol açan tarihsel yapısal sorunlara sahiptir (örneğin bakkallarda süt satışı). Bazı ürünler ise, çok az özsermaye gerektirdiği için oldukça yüksek getiriye sahiptir (örneğin, spara yönetimi, işlem yürütme vb.ni düşünün). Bir şirketin tüm bu şeyleri bir arada yapma şekli, şirketin toplam ROE'sini belirleyen faktördür.

Geçmişte, dönem boyunca ortalama maddi özsermaye getiriminin %16 olacağını söylemiştik (burada normal kredi zararları olan ortalama zamanlardan bahsediyoruz). Daha yüksek sermaye, seviyeleri, önemli yasal değişiklikler ve bazı kalan belirsizlikler nedeniyle, bu rakamı, %15 ve %16 arasında taşıdık.

Bu kadar çok değişikliğin karmaşık bir sistem üzerindeki kümülatif etkisini tahmin edemediğimiz için bilinmeyen konusunda makul bir korku duymaya devam edeceğiz.

Tüm değişikliklerin bilinmesi mümkün olmayan kümülatif etkisinden hala endişe duyuyoruz. Olumlu olandan çok olumsuz olan konusunda endişelenmek tabiatımızda yer almaktadır. Ancak, bu değişikliklerin bazıları, JPMorgan Chase (ve diğer bankalar için) fiiliyatta iyi olabilir. Bu değişikliklerin, yeni rakiplerin işlerini zorlaştırması da mümkün olabilir. Bu değişikliklerin bir çoğu, bankacılık sistemi çevresinde bir “hendek” oluşturabilir. Buna rağmen, bugünden tahmin etmemiz mümkün olmayan her türlü negatif etkiyi araştırmak ve karşı koymak için tetikte olacağız.

Tahmin edebileceğimiz tek şey zorlu küresel rakiplerimizin olacağıdır.

Rakiplerimize karşı makul bir korku ve saygı duyarız. Hangi işte olursanız olun, ne kadar güçlü görünürseniz görünün, sizden daha fazla kazanma potansiyeline sahip birçok akıllı, atanmış ve zorlu rakip bulunmaktadır. Her zaman rekabetin zor olacağını varsayınız. Şu anda sahip olduğumuz görünür rakiplerimize ek olarak, gözümüzü üzerinden kaçırmamız gereken üç alana (diğerlerinin yanı sıra) dikkat çekmek istiyorum.

Büyük, küresel Çin bankaları. Bugün, büyük ve hızlı büyüyen dört Çin bankası bulunmaktadır. Bunlar, bizlerin tabii olduğundan daha serbest kurallar altında çalışıyor olabilirler. Tutkulu bir yapıya sahip bu bankalar, küreselleşmek için stratejik nedenlere sahipler (hızla büyüyen yurtdışındaki Çin şirketlerinin varlığı). Küresel genişlemelerine başladılar ve zaman içinde zorlu küresel rakipler haline gelecekler.

Teknolojik eskimişlik. Bu konuda endişe etmek doğaldır. Birçok şirket yeni ödeme sistemleri üzerinde çalışmakta, ticaret giderek daha elektronik bir hal almakta, müşteriler daha fazla mobil hizmetler istemekte ve giderek şirketler online kredi vermeye yönelmektedirler. Şirketiniz, önemli kaynakları yaygınlaştırmakta, yeni programlar ve ürünler çıkarmakta, tüm bu alanlarda daha yaratıcı, yenilikçi ve açık göz olmaya çalışmaktadır. Bu konuları, bu yazının son bölümünde daha ayrıntılı konuşacağız.

Giderek sofistike hal alan gölge bankalar. Bunlara gerçekten “gölge” bankalar dememeliyiz, çünkü gölgede faaliyet göstermiyorlar. Bunlar banka dışı finansal rakipler olup, çok geniş bir yelpaze oluşturmaktadırlar. Para piyasası fonları, varlık yöneticilerine, mortgage gayrimenkul yatırım fonları ve mortgage hizmet sağlayıcılarına, orta piyasa borç verme fonlarından PayPal ve takas merkezlerine kadar farklılık göstermektedirler.

Bu kurumların birçoğu, akıllı ve sofistike olup, bankaların çıkış yaptıkları belirli ürün ev hizmetlerden menfaat sağlamaktadırlar. Banka dışı finansal rakipler, fiyatlandırdığımız her ürünle ilgileneceklerdir ve yapabildikleri takdirde, kendi sermaye sağlayıcılarıyla daha ucuz fiyatlar vereceklerdir. Burada yanlış olan bir şey yoktur. İşin doğal akışı budur ve bazen daha iyi fiyat almaları müşterilerin yararına. Fakat, düzenleyici merciler tüm finansal şirketlerin (banka dışı rakipler dahil), nasıl düzenleneceklerini ve bankalar ve banka dışı kurumlar tarafından nelerin daha iyi yapılabileceğini değerlendirmelidirler – ve değerlendireceklerdir.

2014 döneminde, yeni mali yapıya adapte olmak ve yönümüzü bulmak, müşterilerimiz üzerindeki etkisini izlemek ve yol aldığımız çevreye dikkat etmek için çok enerji harcayacağız.

III. ŞİRKETİMİZİN GÜÇLENDİRİLMESİNDE ÖNEMLİ İLERLEME KAYDETTİK

Şirketimizin güçlendirilmesinde önemli ilerleme kaydetmeye devam ediyoruz. İşletmeden Sorumlu Grup Direktörünün 33-35. sayfalarda yazdığı mektupta ayrıntılı bir biçimde anlatıldığı üzere, kontrol gündemimize ilişkin önemli yollar kat ettik. Bir yandan disiplinli organik gelişmemize devam ederken, diğer yandan işimizi basitleştirmeye ve masraflarımızı azaltmaya devam ettik. Fakat müşteri işkollarımızın gücünün korunması her şeyden önce gelmektedir.

Bu yeni küresel mali yapıda, büyük müşteri işkollarını, gerekirse kardan feragat ederek koruyacağız.

Yeni kurallara adapte olurken, düşük karlara rağmen, işkollarımızı koruyacağız. Tüm bu yeni kuralların ne etkisi olacağını bilmediğimizden dolayı, bu yeni kuralların öngörü stratejisindeki önemli değişikliklerde veya tahminlerde bulunmak istemiyoruz. Değişikliklerin bazıları, kısa vadede hayal kırıcı karlar sağlasada, önemli değil. Uzun vadede bu duruma aya uydurabileceğimizi ve daha iyi karlar elde edebileceğimize gönülden inanıyoruz.

İşimizi agresif bir biçimde buduyor ve sadeleştiriyoruz. Bu da riskimizi azaltmaya ve önemli olan kaynaklara odaklanmamıza olanak tanıyor.

Genel olarak, her şirket için işini titiz bir biçimde sadeleştirilmesi ve en iyi yaptığı şeye odaklanması iyidir. Bu tam olarak iyi bir ev temizliğidir. Kontrol gündeminin de yardımıyla, böyle bir ortamda bu konu daha da önem kazanmaktadır. Aşağıdaki tablo, belirli mevcut ürünleri ve işkollarını göstermektedir. Bunların terk edilmesi, ana işkollarımızı etkilemeyecektir. Bu önlemler, nihaleyinde gelirleri yaklaşık 3 milyar \$ azaltacaktır, fakat kar üzerinde çok az etkisileri olacaktır. Satışını yaptığımız bazı işlerimiz başlangıçta büyük ümit vaat ediyordu – ve bazı şeyleri denerken (ve hatta başarısız olduğumuzda) hiçbir problem yaşamıyoruz, çünkü işe yaramadıkları zaman bunları durdurarak disipline sahibiz. Bazıları, yeni yasal ortama uymamakta, bazıları müşteri dostu niteliğe sahip olmamaktadır ve bazıları ise, önem adedemeyecek kadar küçüktür.

İş Sadeleştirme

İşimizi Sadeleştirme

- Müşterilerimiz açısından temel nitelikte olmayan veya operasyonel riski yüksek olan mevcut ürünler - örneğin:
 - One Equity Partners
 - Fiziksel emtialar
 - Küresel Özel Fırsatlar Grubu
 - Öğrenim kredileri
 - Kanada para havaleleri
 - Ortak markalı banka kartları ve hediye kartları
 - Mortgage Bankacılığındaik ürünlerin rasyonelleştirilmesi¹
 - Kimlik hırsızlığı önleme
 - Kredi sigortası

- Yeni küresel gereksinimler ışığında belirli müşteri işlerinin ayrı ayrı sonlandırılması

İş sadeleştirmenin mali etkisi (milyar \$)

| | 2014 etkisi | Uzun vadeli etkisi |
|--------------------|--------------|--------------------|
| Gelir | \$1.5 | \$2.8 |
| Gider | (0.9) | (2.3) |
| Vergi öncesi gelir | 0.6 | 0.4 |
| Net gelir | \$0.3 | \$0.3 |

¹ Analize dahil değildir.

Organik gelişime yatırım yapmaya devam ediyoruz ve geçmişte yaptığımız yatırımlar karşılığını veriyor

Önceki yazılarımızda gösterdiğimiz gibi, aşağıdaki dokuz yatırım girişimi (aşağıdaki tabloda gösterilen), gelecek 10 yılda karımıza katkı yapacaktır. Tüm bu projeler yolunda gitmektedir ve müşterilerimiz ve hissedarlarımız için gelecekte önemli değer sağlayacaklarını umuyoruz. Mevcut tahminimize göre, 2017 yılına kadar 2 karımıza 2 milyar \$ katkı yapacaklar. Organik gelişmeyi seviyoruz ve bu yıl önceki yıllardaki gibi birçok yeni girişime başlamadığımız ve kontrol gündemimize odaklandığımız için, gelecekte önemli fırsatlar olacaktır.

Giderlerimiz konusunda ihtiyatlı olmaya devam ediyoruz.

Daha önceden belirttiğimiz gibi, düzenleme ve kontrol hususları, 2014 yıl ortasına kadar genel giderlerimizi 2012'ye göre 2 milyar \$ artıracaktır. Toplam genel giderimiz (davalar hariç) 2013'te 60 milyar \$'dı ve 2014 yılında 59 milyar \$'dan düşük olacağını öngörüyoruz. Önümüzdeki yıllarda gelir yüzdesi olarak giderlerin düşmeye devam etmesini bekliyoruz.

Seçme Yatırımlara Genel Bakış

Seçme yatırımlara ilişkin kümülatif harcamanın gider ve net gelir etkisi (milyon \$)

| Faaliyet Alanı | Yatırım | Durum | Yorumlar | Hedef senelik net gelir |
|---------------------------------------|--|-------------------------|---|---|
| | Şube açılışı | ✓ | <ul style="list-style-type: none"> 2002-2012 arasında açılan şube portföyü Ortalama şube, vergi önesi gelire 1 milyon \$'ın üzerinde katkı sağlar 2002-2012 portföyü için 4-yıl +/- başa baş ve 7-year+/- karşılığını ödeme | >\$600 |
| Tüketici ve Toplum Bankacılığı | İşletme Bankacılığı | ✓ | <ul style="list-style-type: none"> Genişleme piyasası şubelerinin personelinin tamamlanması Temel piyasa üretkenlik seviyelerine yaklaşılması | \$600+/- |
| | Chase Private Client | ✓ | <ul style="list-style-type: none"> 2011'in başından bu yana 2,100'ü aşkın Chase Private Client lokasyonu eklendi 2011 itibarıyla 2,000 müşteri; 2012 itibarıyla 100,000'i aşkın müşteri; 2013 itibarıyla 215,000'i aşkın müşteri 2013'te 14 milyar \$ net yeni gelir | \$600+/- |
| Kurumsal ve Yatırım Bankası | Tezgaah Üstü Takas ve Teminat Yönetimi | Yapım aşamasında | <ul style="list-style-type: none"> Küresel bir platform sunulması ve ilk üç pazar payı Son Avrupa, Ortadoğu ve Afrika ve Asya Pasifik kurallarının uygulanmasına bağlı sabit durum zamanlaması | \$150+/- |
| | Küresel Birincil Aracılık inşası | ✓ | <ul style="list-style-type: none"> Müşterilerin bölgesel stratejilerinin kolaylaştırılması için uluslararası platform inşası Avrupa, Orta Doğu ve Afrika'da 2011 yılında ve Asya Pasifik'te 2014 yılında uluslararası birincil aracılığın başarılı lansmanı | \$175+/- |
| | Küresel Kurumsal Banka | ✓ | <ul style="list-style-type: none"> Uluslararası müşterilerin ihtiyaçlarının karşılanması taahhüdü 2009'dan bu yana yaklaşık 200 bankacının işe alınması | \$600+/- |
| | Elektronik hisse senedi işlemleri | ✓ | <ul style="list-style-type: none"> Birinci sınıf elektronik işlem kabiliyetinin inşasına odaklanma 2010'dan bu yana az işlem gören menkul kıymet gelirinin artırılması CAGR'de %21 artması | \$100+/- |
| Ticari Bankacılık | Orta Piyasa genişlemesi ¹ | Devam ediyor | <ul style="list-style-type: none"> Ticari Bankacılık kapsamının yeni piyasalara açılması Tacoma ve Jacksonville dahil olmak üzere 2013'te yeni şehirler eklenmesi Her yıl yaklaşık 200 müşteri eklenmeye devam edilmesi | \$450+/- |
| Aktif Yönetimi | Özel Bankacılar / Yatırım Yönetimi satış genişleme Yatırım Yönetimi iş girişimleri | Devam ediyor | <ul style="list-style-type: none"> 2010 başından bu yana yaklaşık 700 Özel banka müşteri danışmanı ve yaklaşık 300 Yatırım Yönetimi satış temsilcisinin işe alınması Genişleme yatırımları 2013 yılında yaklaşık 100 milyon \$ net gelir katkısında bulunmuştur | \$800+/- |
| ✓ Yatırımın tamamlandığını belirtir | | | | 2013 gideri ² ~2.6 milyar \$ -\$4,100 |
| | | | | 2013 net gelir -1 milyar \$ |

2017'de tahmini 3.5 milyar \$ +/- net gelir bekleniyor

¹ WaMu ve kapsama alanı dışındaki genişleme piyasalarını içerir.

² Toplu yatırım gideri, iş ortalamasından yüksek genel gider oranlarına sahip seçme yatırımlarla ilgili gideri yansıtır.

Tüm bunları yatırımlardan feragat ederek yapmıyoruz - gelecekte de böyle yapmayacağız, çünkü teknoloji, eğitim, kontrol, etkin pazarlama ve diğer faaliyetlere yapılan yatırımın, şirketin uzun vadeli sağlığı için kritik olduğuna inanıyoruz. Giderlere çok fazla dikkat ederek, her zaman işlemleri otomasyona dökerek ve verimli kılacak yöntemler araştırarak, maliyetleri aşağı çekiyoruz. Resmi bir gider kısma programımız olmamakla beraber, gereksiz giderleri kısmak için her zaman yöntemler araştırdığımızı emin olabilirsiniz. Ayrıca, masrafları önemli ölçüde azaltmaya yarayacak yeni sektör araçlarının ortaya çıkacağına inanıyoruz. Örneğin, Müşterini Tanı süreçlerini yönetebilecek bir araç geliştirilebilir (bu sayede, kurumsal müşteriler tüm bankacılık ortakları için aynı formları doldurmak ve aynı soruları yanıtlamak zorunda kalmayacaklardır). Finans sektörü, sektör geneli uygulamaların, özellikle, takas ve ödeme gibi süreçlere ilişkin uygulamaların büyük bir kullanıcısı olmuştur.

Her zaman öğreniyoruz (daha güçlü bir şirket olmamıza olanak verecektir).

Hatalarımızı incelemenin her zaman sizi daha iyi bir şirket yaptığını inandık. Geçtiğimiz birkaç yıl içinde yönetimle ilgili aldığımız dersler bize çok sık soruldu. Bu yüzden birkaçını sizinle paylaşmak istiyorum.

Müşteri savunuculuğu: Müşteriye, kendinize davranılmasını istediğiniz gibi davranın ve her şeyi müşterinin gözünden gördüğünüzden emin olun. Müşteri şikayetlerini okuyun – müşterinin savunucusu olun. Bu davranışlar erken uyarı sistemi olarak işlev görür, problemleri azaltır ve sizi daha iyi bir şirket yapar.

Sürekli gelişen sistemler ve süreçler. Her zaman buna inandık, fakat Yasadışı Gelirlerin Aklanmasını Önleme (AML) sistemlerimiz konusunda aynı şeyi söyleyemeyiz. Yıllarca, AML skorlarımız çok iyiydi, fakat sistem ve süreçlerimiz sürekli gelişmedi ve işin aslına bakılırsa, geriye düştük. Tüm sistem ve süreçlerin düzenli olarak incelenmesi ve sürekli geliştirilmesi gerekir.

Müzik kulağı. Geçtiğimiz birkaç yılda, rakiplerimize karşı yasal ve icrai önlemlerin uygulandığını görmeye başladık ve düzenleyici mercilerden, işlerin ileride daha da zorlaşacağı sinyalini aldık. Buna yanıtımız genel olarak “Biz ne yaptığımızı biliyoruz” oldu. Tabi ki daha fazla öz inceleme yapmalıyız. Başkalarının eleştirilerini daha iyi dinlemeli ve incelemeli, başkalarının hatalarından da dersler çıkarabilmeliyiz.

Kurum geneli kontroller. Kurum genelinde sorumluluğu ve yenilikçiliği teşvik etmek için mümkünse bazı işleri dağıtmak bırakmayı genel olarak tercih ediyorduk. Kontrollerimizle gurur duyardık ve çoğu zaman bu konuda iyiydik. Ancak, tüm kritik kontroller, uygulanması gerektiği halde, firma genelinde tutarlı bir biçimde uygulanmıyordu. Bu durum, şirket içinde kontrol boşluğu ihtimalini düşürür ve her yerde sürdürülebilir, titiz bir disiplin ve süreç uygulanmasını sağlar. Sağlam bilanço muza ek olarak, sağlam bir kontrol sistemi de istiyoruz.

Baştan sona süreçler bilinmelidir. Bir müşterinin hesap açılışından orta ofis vasıtasıyla işin yapılmasına ve işin defterlere ve kayıtlara doğru şekilde kaydedilmesine kadar her zaman en zayıf halka kadar güçlüsünüzdür. Yönetim ekipleri, işyerlerindeki tüm süreçleri anlamak ve incelemek zorundadırlar.

Sürdürülebilirlik. Bir faaliyetin iyi yapılması tek başına yeterli değildir ve sürekli iyi yapılması gerekir. Bu, itinalı bir risk değerlendirmesi, tüm süreçlerin sürekli incelenmesi, risk ve kontrol komitelerinin doğru işlemesi, titiz uyum ve her şeyin Denetim birimi tarafından kapsamlı bir denetim gerektirir.

Yönetiminiz, iş faaliyetlerimizin her türlü hususunda tüm sorumluluğu almaktadır. Şeffaflık ve intikal, problemlerin doğru ve hızlı bir şekilde çözümlenmesinde önemlidir. Kendimizi eleştirmemiz gerekmezken beraber, bunu, bir işbirliği ortamında yapmayı amaçlarız.

SİBER GÜVENLİK GÜNCELLEMESİ

Geçtiğimiz yılın yazısında, siber güvenlik ve neden tüm şirket için önemli bir öncelik olduğu konusunda içten bir değerlendirme yaptım. JPMorgan Chase'in 2012 yılında, siber savaşta kendisini korumak, verilerimizin güvenliğini sağlamak için nasıl 200 milyon \$ harcadığını ve firma genelinde bu iş için 600'den fazla çalışanı görevlendirdiğini belirtmiştik. Bu yoğun çabalara rağmen, siber güvenlik hususunun bizi endişelendirdiğini ve bugün endişemizin bugün artmaya devam ettiğini kabul etmiştik.

2014 sonuna kadar, bu faaliyete senelik 250 milyon \$'dan fazla harcayacağız ve yaklaşık 1,000 insan görevlendireceğiz. Bu faaliyet, gelecek yıllarda önemli oranda artacaktır.

Mevcut ortamızda ve şirketimizde, siber güvenlik saldırıları, giderek daha karmaşık ve daha tehlikeli bir hal almaktadır. Tehditler, sadece sistemlerimizi ele geçirmeye ve bilgilerimizi çalmaya çalışan hacker'lerden değil, aynı zamanda doğrudan ve üçüncü şahıs sistemleri aracılığıyla (sağlayıcılar, satılar, ortaklar, borsalar vs.) koordine dış saldırılardan kaynaklanmaktadır. Önemli bir perakendeciye geçtiğimiz sene yapılan büyük ve başarılı bir saldırı, üçüncü şahıs sistemlerinin ihlali sonucu gerçekleşmişti.

Çevremizi dış tehditlerden dikkatli bir biçimde korumaya, iç tehditleri tespit edecek biçimde süreçlerimizi geliştirmeye, yeterli koruma sağladıklarından emin olmak için ilgili üçüncü şahıs sistemlerini izlemeye devam ediyoruz. Ayrıca, Europay Mastercard Visa (EMV) ve kredi ve banka kartı işlemlerinin tokenizasyonunda hızlı ilerleme kaydediyoruz ve bu konuda işyerleriyle birlikte çalışmamız gerekiyor. Ayrıca, bölgesel merkezimizde, her türlü gelen bilgi, tehdit tespiti, yanıt yönetim protokolü ve dünya genelinde binalarımızın güvenliği için koordinasyon noktası oluşturacak modern Siber Güvenlik Operasyon Merkezimizi inşa ediyoruz. Bu merkezlerin önemli bir odak noktası da, istihbarat birleştirme konseptimizdir. Yani, internet ve diğer sistem taramalarından her türlü bilginin ve sektördeki ortaklarımızdan ve hükümetten gelen istihbaratın toplanmasıdır. Bu yaklaşım, firmamızın ve müşterilerimizin karşı karşıya olduğu tüm tehditlere ilişkin kapsamlı ve konsolide bir görünüm sağlamaktadır ve bunlarla nasıl mücadele edeceğimize dair bilgimize katkı sağlamaktadır.

Bu ve diğer faaliyetlerde iyi ilerlemeler kaydetmemize rağmen, siber saldırılar, dünya genelinde güç ve hız olarak her geçen gün artmaktadır. Bu her zaman daha ileride yer almamız gereken sürekli ve hiç bitmeyen bir savaştır ve ne yazık ki her savaş kazanılamaz. Savunmamızı geliştirmek ve şirketimizi korumak için tetikte olacağımıza ve yapmamız gerekenleri yapacağımıza emin olabilirsiniz.

IV. UZUN VADELİ GÖRÜNÜMÜMÜZÜN PARLAK OLDUĞUNA İNANIYORUZ

Geçtiğimiz yedi yılda, küresel bir krizden, önemli yasal değişikliklerden ve bir takım aksamalardan geçtik, fakat şirketimiz düzelmeyi ve gelişmeyi başardı. En önemlisi, müşteri işkollarımız tutarlı bir biçimde güçlendi. Tüm şirketler, bir şekilde, zor zamanlardan geçiyorlar. Bir şirketin bunların üstesinden gelebilme ve daha iyisini yapabilme kabiliyeti, zayıflığın değil, gücünün bir işaretidir.

2014 yılında yol alırken, sağlam şirketimiz ve işkollarımızın gücü, bizi iyi bir konuma yerleştirmektedir. Sonsuza kadar bu için içindeyiz. Gelecek için yatırım ve planlama yapabilmemiz için mevcut zorlukların ötesine bakabilmeliyiz. Her şey söylenip yapıldıktan sonra, bankacılığın geleceğinin yeterince iyi olacağına inanmak için sebebimiz bulunmaktadır. Aşağıdaki paragraf nedenini açıklamaktadır.

Dünya kötüye değil, iyiye gidiyor.

Gazeteleri okuduğunuzda ve televizyonda dünyada olan korkunç olayları gördüğünüzde buna inanmak bazen güçtür. Dünya tarih boyunca insanlar için her zaman daha iyi bir yer haline gelmiştir. Harvard profesörü Steven Pinker'ın (*Doğamızın Daha İyi Melekleri*) isimli son kitabında insanın nasıl muhteşem bir gelişme gösterdiği ve yüzyıllar boyunca toplumu nasıl geliştirdiği anlatılmaktadır. Son araştırması, geçen binlerce yılda cinayet, işkence ve şiddet olaylarını ele almakta ve bugünün dünyasının geçmişe göre ne kadar daha güvenli ve insani olduğunu göstermektedir. İki kanlı dünya savaşına tanık olan 20. yüzyılın bile daha önceki tüm yüzyıllardan daha az şiddetli olması ilgi çekicidir. İşkence ve kölelik gibi zalimlikler zaman içinde giderek seyrekleşmiştir (ancak hala görülmesi trajiktir). Buna katkı yapan birçok faktör bulunmakla beraber, Pinker bazı nedenleri sıralamaktadır:

Giderek artan adil ve ahlaki yönetimler; hukuk mahkemeleri ve emniyet güçleri gibi yeni kurumların icadı ve insan bilgisinin artması ve yazılar, dini kurumlar ve okullar aracılığıyla yüksek bir ahlak anlayışının yaygınlaşması. Bunların hepsi insanların neyin kabul edilebilir olduğu ve neyin olmadığı konusundaki fikirlerini etkilemiştir.

Dr. Martin Luther King şöyle söylemektedir, "Ahlaki evrenin yayı uzundur, fakat adalete doğru bükülmektedir." İlerleme bazen acılı ve yavaş da olsa, zaman boyunca çevremizde gerçekleşmektedir ve içindeki iyimser bu durumun devam edeceğine inanmaktadır.

Amerika Birleşik Devletleri'ne güçlü bir inancımız var.

Geçmişte bu konu hakkında konuşmuştum ve bunun kör bir iyimserlik veya vatansızlık olduğuna inanmıyorum. Amerika bugün hiç olmadığı kadar güçlüdür. Örneğin:

- Amerika Birleşik Devletleri, dünyanın en güçlü ordusuna sahiptir ve ileride de sahip olacaktır. Ayrıca, komşularımızla barış içinde olduğumuz ve iki okyanus tarafından korunduğumuz için şanslıyız.

- ABD, dünyanın en iyi üniversitelerine ve hastanelerine sahiptir.

- ABD güvenilir bir hukuk ülkesidir ve yolsuzluk oranı düşüktür.

- ABD'de insanlar, yüksek iş ahlakına ve "yapabilirim" tutumuna sahiptir.

- Amerikalılar, dünyadaki en girişimci ve yenilikçi insanlar arasındadır – fabrikalarda çalışanlardan Steve Jobs gibi dahililere kadar. "Bir şeyleri" iyileştirmek ve üretkenliği artırmak bir Amerikan hobisidir. Amerika, risk almaya müsaade edilen – başarı veya başarısızlıkla sonuçlanabileceğini kabul eden girişimsel kültürü teşvik etmeye devam etmektedir.

• Amerika Birleşik Devletleri, küçü ve orta boy işletmelerden büyük çok uluslu şirketlere kadar gezegendeki en iyi şirketlere ev sahipliği yapmaktadır.

• Amerika Birleşik Devletleri, dünyadaki en geniş, en derin, en şeffaf ve en iyi mali piyasalara sahiptir. Sadece Wall Street ve bankalardan bahsetmiyorum.

-Tüm mozaığı dahil ediyorum: girişim sermayesi, özel sermaye, portföy yöneticileri, bireysel ve kurumsal yatırımcılar ve kamu ve özel sermaye piyasaları. Mali piyasalarımız, büyük Amerikan iş makinesinin önemli bir parçası olagelmıştır.

Amerika'nın geleceği garanti değildir ve tabii ki Amerika'nın sorunları vardır. Bu bölümün devamında, bu hususların bazılarını, özellikle ülkemizin gelişimini engelleyenleri tartışacağım. Tarih boyunca, sorunlarımızla karşılaşmada büyük bir esneklik ve kapasite gösterdik. Tüm zamanların en büyük yatırımcısı ve arkadaşım Warren Buffett şöyle diyor: "Amerika aleyhine bahis oynayan asla kazanmamıştır." Sanırım hepimiz bu tavsiyeyi dikkate almalıyız.

Uzun vadeli büyüme görünümü mükemmeldir – müşterilerimiz gelişmektedir ve bizlere ihtiyacı vardır.

Ülkelerin mali ihtiyaçları, şirketler ve bireyler zaman içinde büyümeye devam edeceklerdir. Büyüme, geniş zamanlı ve küresel olacaktır. Birkaç örnek yeterlidir.

GSYİH ve ticaret

• Dünya gayri safi yurt içi hasılasının (GSYİH) 2023'e kadar senede ortalama %7 büyüyerek, 2013'de 73 trilyon \$'dan 2023'de 139 trilyon \$'a çıkacağı öngörülmektedir.

• Dünya ihracat değerindeki büyüme 2002 ve 2012 arasında senelik ortalama %11 oranında artarak 8.1 trilyon \$'dan 22.8 trilyon \$'a çıkmıştır. Birçok ekonomist, uluslararası ticaretin zaman içinde dünya GSYİH'den daha hızlı büyümesini beklemektedir.

Altyapı

• Küresel GSYİH büyümesine ayak uydurmak için, şu an ve 2030 arasında altyapı yatırımları için 57 trilyon \$'a ihtiyaç olacağı tahmin edilmektedir – bu rakam geçtiğimiz 18 yılda harcanan 36 trilyon \$'dan %60 daha fazladır. Gelişmekte olan ekonomiler, bu altyapı harcamasının %40 ila %50'sini karşılayabilirler.

• 2013 ve 2030 arasında senelik %9 büyüyeceği tahmin edilen altyapıyla ilgili ticaret, senelik %8'lik genel emtia ticareti büyümesini geçecek ve 2030 yılına kadar altyapıyla ilgili ticaret toplam dünya mal ticaretinin %54'ünü temsil edecektir.

Büyük şirketlerin gelişimi

• 7,000 yeni büyük şirketin (1 milyar \$'dan büyük geliri olan), 2010 ve 2025 yılları arasında gelişmesi beklenmektedir; %70'i gelişmekte olan ülkelerde beklenmektedir ve gelişmekte olan bölgelerde ise büyük şirket gelir payının 2010'da %24'ten 2025'te %46'ya çıkacağı öngörülmektedir.

• 2025'e kadar, gelişmekte olan bölgelerin, Fortune Global 500'deki 230 şirkete ev sahipliği yapması beklenmektedir. Aynı sayı 2010 itibarıyla 85'tir. 230 gelişmekte olan bölge şirketinden 120'sinin Çin bölgesinde üstleneceği öngörülmektedir.

• Bugün, gelişmekte olan ekonomilerdeki 2,200 büyük şirketten %80'i, 100 şehre yayılmıştır. 2025'e kadar 7.000 büyük şirketten %80'inin, yaklaşık 160 şehre yayılma olasılığı bulunmaktadır.

Kentleşme ve nüfus gelişimi

• Dünya nüfusunun büyük çoğunluğu, tarihte ilk defa kentsel bölgelerde yaşamaktadır ve 2050 yılına kadar bu sayının %67'ye çıkması beklenmektedir. Bu kitlesel kentleşme, dünyanın çoğunun gördüğünün ötesinde ölçeğe sahip şehirler yaratacaktır. Bu büyümeye paralel altyapı ve temiz su, okul, sağlık hizmetleri ve sosyal güvenlik ağları sağlanması (birkaçını sıralayacak olursak) ihtiyacı düşünüldüğünde, büyüme son derece zorlayıcı olacaktır.

Mali varlıklar

• Tüketici ve işletmelerin toplam küresel mali varlıkları, 2013 sonuna kadar 248 trilyon \$'a ulaşmıştı ve 2023 yılına kadar senelik %6.6 birleşik büyüme oranında büyüyeceği ve kabaca 453 trilyon \$'a çıkacağı tahmin edilmektedir.

• Bu büyümenin büyük bir kısmının, 2013'te küresel mali varlıkların %20'sini oluşturan ve 2023'e kadar %34'e çıkması beklenen gelişmekte olan piyasa ekonomilerinden kaynaklanması beklenmektedir.

Yukarıdaki hususların tamamı, işkollarımızı çalıştıran yakıtlardır. Büyüme burada gerçekleşecektir. İşkollarımız konusunda zor olan kısım, karmaşıklığın ve çoğu zaman dalgalı seyir ve ruh hali sergileyen piyasaların ve bazı işkollarının süreksiz niteliğinin yönetimidir. (İşkollarımızın tamamı, rahat bir senelik döngü içinde faaliyet göstermemektedir). Yapmaya çalıştığımız şey, işkollarımızı şeffaf, tutarlı ve güvenli bir şekilde yönetmek ve geleceğe yatırım yapmak için sis, gürlü ve çılgın kalabalığın ötesini görebilmektir.

Tabi ki, risk ve belirsizlik devam edecektir, fakat her şeyi bakış açımıza dahil etmemiz gerekir.

Tabi ki, sistemde risk mevcuttur. Her zaman mevcuttu ve mevcut olacaktır. Şirket olarak, ihtimal dışı ve tahmini zor sonuçlara hazır olmak zorundayız. Fakat, her şeyde olduğu gibi, riski perspektif dahiline almanız gerekir. Bugün konuştuğumuz bazı genel riskler, jeopolitik riskleri ve kapsamaktadır ve bazılarına göre, şişirilmiş hisse senedi piyasası değerleri de bunlar arasındadır (Tartışmaya ekleyecek çok az şeyim olduğundan hisse senedi piyasası konusunda konuşmayacağım). Muhtemelen, en çok tartışmalı belirsizlik alanlarından biri de Fed'in Parasal Genişleme politikasından (QE) çıkışının ekonomi ve piyasalar üzerinde ne etki yapacağıdır. Fed politikası hakkında bu bölümün sonraki kısımlarında konuşacağım. Burada, bugün gördüğümüz bazı risk durumlarını kısaca inceleyeceğim.

Jeopolitik risk sabittir.

Tarih, jeopolitik riskin her zaman var olduğunu öğretmiştir. Afganistan, İran, Kuzey Kore vb. gibi çok bilinen riskler vardır. Fakat bazı riskler ise bilinmemektedir ve çoğu zaman büyük problemler yaratmaktadır. Örneğin, çoğu kişi Ortadoğu'daki olayları ("Arap Baharı"), I. Dünya Savaşı'nın başlamasını veya Euro Bölgesin'deki ciddi sorunları öngörememiştir. Jeopolitik dünyadaki birçok değişiklik ise olumlu olaylardır; örneğin Berlin Duvarı'nın yıkılışı, Çin'in küresel ekonomide tekrar yer alması ve dünyanın birçok kısmında demokrasinin yayılması. İki yıl önce, Euro Bölgesinin çökeceğine dair derin bir endişe vardı ve tabi ki böyle bir şey olmadı.

30 yıl önce işletme fakültesinden mezun olduğumda, zamanın en büyük korkusu, Amerika'nın en iyi günlerini yaşadığını ve yakında yeniden dirilen Japonya'nın gerisinde kalacağıydı.

Hazırlıklı ve ihtiyatlı olmakla beraber, uzun vadeli planlarımız değiştirecek bir şey göremiyoruz.

Birçok olumlu faktör mevcuttur:

- Tüketiciler giderek iyi bir mali şekle kavuşuyorlar. 6 milyondan fazla Amerikalı, krizin derin zamanlarından bu yana çalışmaya devam ediyor. Borçlarını ödemeye ayırdıkları tüketici geliri miktarı 1980'den bu yana en düşük seviyeyi görmüştür. Amerikalıların net değeri, hisse senedi piyasası fiyatlarıyla ve konut değerleriyle birlikte artmıştır.
- Konut, birçok piyasada tehlikeyi atlattı. Dört yılda alıcı piyasasından satıcı piyasasına geçtik, yeni konutların inşası istikrarlı bir biçimde arttı ve konut değerleri, ülke genelinde güçlenen ekonomi sayesinde geçen iki yıla oranla %19 artış gösterdi.
- Sermaye piyasaları ardına kadar açıktır – çoğunlukla, kredi akışı serbesttir. (Burada gördüğüm tek istisna, birçok insan için mortgage kredisi almanın hala çok güç olduğudur)
- Kuruluşlar ve orta piyasa şirketleri oldukça iyi bir durumdadır. Kurumsal kasa bakiyeleri, 2000 yılında %5.2'den varlıkların %11.4'üne yükselmiştir.
- Bankacılık sistemi, neredeyse tamamen iyileşmiştir ve bankalar 60 yıldan olduğundan çok daha iyi sermayelere sahiptir. Bankaların ortalama özsermaye varlık oranı 2013'te %11.1'e çıkarak 1950'den sonra en yüksek düzeye ulaşmıştır. Bankalar toplamda 10 trilyon \$ mevduata ve 7.6 trilyon \$ krediye sahiptir. Bu 1970'ten bu yana görülen en düşük kredi - mevduat oranıdır. Ayrıca, bankalar, yaklaşık 2 trilyon \$'lık HQLA bulundurmaktadır.
- Tüketiciler, petrol üretimindeki teknolojik gelişmeler sayesinde daha fazla ve daha ucuz petrol ve gaz kullanabilmektedir.

Fakat gelişmemize gem duram bir şey var

Amerikan ekonomi lokomotifinin gelişmesini engelleyen bir şey var. Bu kesinlikle sermaye veya kredi erişimi değildir, fakat aşağıdaki faktörlerin bir bileşimi olabilir:

- Aşırı düzenleme ve bürokrasiye ilişkin endişeler - Her zaman ABD genelinde seyahat ediyorum ve hemen hemen her sektörden büyük ve küçük tüm işletmelerden yükselen bu şikayeti artarak duyuyorum.

- "Obama sağlık planını" ister destekleyin isterseniz karşı olun, Amerikan ekonomisinin önemli bir kısmında böyle önemli bir değişiklik yapıldığında, çoğu işletme için belirsizliğe yol açar.

- Mali gerçekliğimizle yüzleşmememiz bir endişe yaratır. Borcu kapamak için Simpson – Bowles planına benzer bir şey kabul etmiş olsaydık, ekonomiye çok daha faydalı olacağına inanıyorum.

- Federal harcamanın %60'ını oluşturan ve büyüyen sosyal harcamalar altyapı harcaması, araştırma, geliştirme ve eğitim gibi girişimlere ilişkin harcamaları kısıtlamaktadır.

- Ayrıca, Fed'in olağandışı QE politikasının sonucuna dair belirsizlik (ve bazı mali sorunları çözümüylememiz) gelecek Fed politikasını daha karmaşık hale getirmektedir.

- Hükümetin kepenk indirmesine ve iki borç tavanı krizine yol açan siyasi çıkmaz, hasara yol açmıştır ve sebebi sorumsuzluktur.

- ABD kurumlar vergisi politikası son derece etkisizdir ve en uç noktada, Amerikan sermayesinin yurtdışına kaçırmaktadır.

- ABD göçmenlik politikası (yalnız ahlaki nedenlerle düzeltmemiz gereken), beyinleri ve girişimcileri yurtdışına kaçırmaktadır. Çoğu ekonomist, iyi bir göçmenlik politikasının ABD ekonomik büyümesini hemen %0.2 ve 10 yıllık dönemde %2 hızlandırabileceğini düşünmektedir. Bu bile tek başına 3 milyon istihdam yaratabilir.

Ayrıca, belirsizlik ve riske karşı aşırı duyarlılık , engelleyici etmenlerden bir olabilir

Belirsizlik iş dünyasının her zaman değişmezlerinden olmuştur. Mali krizden çıkarken, yukarıda belirttiğim durumlara ek olarak, hassasiyet, belirsizlik ve riskten kaçınmanın arttığı bir zamanda yaşıyor olabiliriz. Hemen hemen herkesin bir risk uzmanı olmuştur ve her kayanın ardındaki riskleri görmektedir. 2008'de olduğu gibi riski gözden kaçırmak istemiyorlar. "Size söylemişim" diyebilmeyi istiyorlar. Bu nedenle, her şeyi riskli olarak tanımlıyorlar. Belirsizlik ve riskten kaçınma hipotезini destekleyen birkaç gerçeğe değinmek istiyorum:

- Kuruluşlar, aşırı derecede tutucu görünüyorlar. Ne kadar fazla nakit tuttuklarından bahsetmiştik.

- GSYİH'nin yüzdesi olarak ABD brüt sermaye oluşumu, son beş yılda geçen 40 yıla nazaran daha düşük seviyelerde gerçekleşmiştir. Sermaye harcamaları nihayetinde, üretkenlik, istihdam ve büyümenin sürücü etkenleridir.

- İlk 1,000 şirket sermaye harcamalarının yaklaşık %50'sini oluşturmaktadır. Büyük şirketlerin sermaye ve borç kullanımında daha tutucu davranmalarının nedenlerinden biri de derecelendirme kuruluşlarının derecelendirmeler konusunda daha sert davranmalarıdır. 1993 yılında, AAA ve AA ihraççıların sayısı 413 iken 2013 yılında 147'ye düşmüştür. Bugün, şirketler daha büyüktür temel mali ölçütler ise (borç - öz sermaye oranı ve marjlar) büyük oranda aynı ve temerrütler ise daha düşüktür. Derecelendirme kuruluşlarının, fikirleri konusunda haklı olduklarını savundum, fakat mali krize aşırı reaksiyon göstermiş olabilecekleri görünüyor.

- Son olarak, Amerikan sisteminin en büyük özelliklerinden biri de başarısız olmanın ve tekrar denemenin normal karşılanmasıdır. Ancak bu düşünce bile, Silicon Vadisi dışında başarısızlığın ciddi bir biçimde cezalandırılması nedeniyle azalmaktadır.

Tüm bunlar düzeltilebilir.

Yukarıda bahsettiğim olumsuzlukların hiçbirinde kendi eylemlerimiz ile düzeltilmeyecek hiçbir şey yoktur. Yıkıcı eleştiri yerine işbirliğine ihtiyaç vardır. Birkaç akıllı karar ve birçok yapıcı işbirliği güveni arttıracaktır ve güven büyümenin "gizli sosudur".

Tüketiciler ve işletmeler daha da rahatladıkça, daha fazla harcayacak ve daha fazla yatırım yapacaklardır. Daha güçlü ekonomik gelişme, daha fazla iş ve daha yüksek gelir yaratacak ve bize yoksul mahalle okul eğitimi, gelir eşitsizliği ve doğru altyapı yatırımları gibi önemli sorunlarla baş edebilmek için gerekli kaynakları bize sağlayacaktır.

Tahvil alımını azaltmanın etkisi

Bugün en çok, merkez bankası politikası ve "Fed tapering" olarak adlandırılan tahvil alımı azaltımına önem verilmektedir. ABD Merkez Bankası her ay 85 milyar \$ hazine tahvili ve mortgage menkul kıymetleri satın almaktaydı (bu rakamı yakın zamanda ayda 55 milyar \$'a düşürdü). Çoğu gözlemci, yıl sonunda bu rakamın sıfıra inmesini bekliyor. Nihayetinde Fed satın aldığı menkul kıymetlerin bir kısmını tekrar satmak ihtiyacı hissedebilir.

Fed'in bilançosu, 2007 yılında 1 trilyon \$'dan yıl sonuna kadar tahmini 4.5 trilyon \$'a çıkmıştır. Bazıları, Fed'in QE politikalarının çok agresif olduğunu ve nihayetinde enflasyona yol açacağını düşünmektedir. Ayrıca, QE'nin sonlandırılmasının, QE'nin önceliği nedeniyle riskli ve karmaşık olacağından korkulmaktadır.

Geleceği tahmin edemeyiz ve yeni ve test edilmemiş politikalara karşı sağlıklı bir korkuya sahip olmak mantıklıdır. Bununla beraber, bazı konuların da perspektife alınmasının faydalı olacağını düşünüyoruz.

Perspektife koymak

Bugün Amerika'da tüm mali varlıkların değeri yaklaşık 90 trilyon \$'dır. Fed menkul kıymet alımını durdurduğunda, sahip olduğu 4.5 trilyon \$, Hazine ve mortgage ana para ödemeleri nedeniyle 2020 yılına kadar 2 trilyon \$'a düşecektir. Yeni sabit durumunu ne olacağı henüz belli olmamakla beraber, Fed muhtemelen bilançosunu 1 trilyon \$'a düşürmeyecektir. Fed, bazı menkul kıymetlerini satmak zorunda kalsa bile, Amerikan ekonomisi, özellikle güçlü bir ekonomide bu durumu kolaylıkla idare edebilecektir.

² Menkul kıymet karşılığında nakit alanların nakdi nasıl değerlendirildiklerini etabilmek için, gerek bankada gerekse Fed'de mevduat olarak bankacılık sistemine bir şekilde geri dönmeleri kaçınılmazdır. Fed'deki mevduatlar rezerv olarak adlandırılır.

Geleneksel olmayan para politikası (QE) işe yaramış olabilir, fakat kafa karıştırıcıdır. QE'nin tam etkisinin ne olacağını öngörmek zordur. Bu nedenle, QE'nin iptalinin etkisini tahmin etmek ise daha zordur.

QE şahısların, yatırımcıların, fonların ve diğerlerinin sahip olduğu 3 trilyon \$'lık hazine ve mortgage tahvillerini Fed tarafından oluşturulan nakit rezervlerle değiştirmiştir. Eğer tüm bunların sonucunda çeşitli yatırımcılar nakit alıp bir bankaya yatırmış ve bankalar da bunun karşılığında nakdi Fed'e yatırmış olsalardı bile, ekonomik etkide reel bir değişiklik esasen olmayacaktır. Fakat bu kişiler parayı harcasalar, ek menkul kıymet veya tahviller alsalar ve uzun vadeli varlıklara yatırmış olsalar, reel ekonomi üzerinde bir etki olacaktır.

Uzun vadeli oranların düşmesine yol açması sebebiyle, QE'nin, hisse senedi ve konut fiyatları dahil olmak üzere varlık fiyatlarını artırdığı (diğer küresel etkiler de bulunmaktadır, fakat onlardan burada bahsetmeyeceğim), fonlama maliyetlerini düşürdüğü, ekonomik faaliyeti geliştirdiği ve ekonominin iyileşmesine yardımcı olduğu konusunda genel bir mutabakat vardır. Bu durum, muhtemelen QE'nin başında daha gerçek iken, sonlarına doğru gerçekliğini az da olsa yitirir.

Fakat QE'nin çoğunluğu "kullanılmamış" görünmektedir. 2007 sonunda, QE başlamadan önce, bankaların 6.7 trilyon \$ mevduatı, 6.8 trilyon \$ kredisi ve Fed'de sadece 20.8 milyar \$ mevduatı² bulunmaktaydı. Bugün bankaların 10 trilyon \$ mevduatı, 7.6 trilyon dolar kredisi ve Fed'de 2.6 trilyon \$ mevduatı bulunmaktadır. Kredilerin çok az artarken, Fed'deki mevduat ve karşılıkların önemli şekilde arttığını görebilirsiniz. Bankalar, zayıf ekonomi, bankanın sermaye artırma ihtiyacı ve likidite oranları gibi çeşitli nedenlerden ötürü, daha fazla kredi vermek için bu ek mevduatın tamamını kullanmadılar. Bu "kullanılmayan" para ile ilgili bir endişe de bir gün agresif bir biçimde kullanılma ve enflasyona yol açma endişesidir.

Fed, gerektiğinde QE'yi tersine çevirecek araçlara sahiptir ve bankalar kredi vermek konusunda daha fazla kısıtlamalara tabidir.

Fed gerekirse, sistemde çok fazla kredi oluşturulduğu takdirde, QE'yi tersine çevirmek için birçok araca sahiptir. Bununla beraber, bankalar, yeni, daha yüksek likidite ve sermaye ihtiyaçları nedeniyle geçmişte verebildikleri kredi miktarı konusunda çok daha fazla kısıtlamalar tabidirler.

Yeni düzenleme ortamında, Fed tarafından uygulanan para politikasının etkisi, geçmişte olduğundan farklı olacaktır. Bu etkiyi hesaplamak çok güçtür, ancak Fed'in bunu dikkate aldığından eminim. Ayrıca, iş finansmanı ihtiyaçları, işletmelerin birçok projelerini kendi fazlalık nakitlerinden ve güçlü kazançlarından finanse edebilmeleri nedeniyle ortalama seviyelerde kalması muhtemeldir.

Normalleşme iyi bir şeydir

Sonuç olarak, güçlenen ekonomi paralelinde, faiz oranları, sermaye akışı ve dağıtımının merkez bankası müdahalesi olmadan normalleşmesi iyi bir şey olmak zorundadır. Nihayetinde hepimiz, faiz oranlarında dalgalanmalar olsa dahi normalleşmeyi istemeliyiz. Oranlar normale döndüğünde, bir şeyden kesinlikle emin olabiliriz - insanların beklediğinden *farklı* bir biçimde olacaktır. Benim tahminime göre normalleşme insanların beklediğinden çok daha hızlı olacaktır. Normalleşen faiz oranı eğrisinde kısa vadeli faiz oranları %3-4 ve 10 senelik hazine bonusu oranları artı veya eksi %5 dolayında seyredebilir. Kazanç eğrisi sağlıklı bir ekonomideki seviyelere döndüğü takdirde, hepimiz için iyi olacaktır. Fed, ekonomi güçlendikçe para politikasını normalleştirceğini açıkça belli etmiştir.

Para ekonomisine karşın reel ekonomiye odaklanma

Reel ABD ekonomisi, her gün kalıraka işe giden, kendi yaşamlarını ve ailelerinin yaşamlarını geliştirmeye çabalayan 145 milyon insanı içerir (gazetelerde okuduklarımızın aksine, bu insanların %80'i işlerinden memnundur). Reel ekonomi, her gün müşterilerine hizmet eden ve genel olarak, müşterilerinin sipariş akışlarını genişletecek ve karşılayacak şekilde yapılandırılan milyonlarca şirketi içerir. Aslında, reel ekonomideki çoğu insan para ekonomisine çok az dikkat etmektedir. Okurlarımıza, 320 milyon amerikalının olduğunu, fakat çok az bir kısmının CNBC seyrettiğini veya *The Wall Street Journal* okuduğunu hatırlatmak isterim. Reel ekonomi, insanlar için önemli olan kişinin ailesi, işi ve yaşam kalitesidir.

Para ekonomisinde faaliyet gösteren bizler ise faiz oranlarına çok hassasız, belki de gereksiz derecede hassasız. Faiz oranlarındaki oynaklığın ötesine bakmalıyız. Çünkü bu seyrin nedeni kesinlikle Fed'in politika değişikliğidir. Faiz oranlarındaki oynaklığın reel ekonomideki reel büyümeyi zayıflatması gerekmez.

Artan faiz oranları (tüm şartlarını eşit olması halinde) şirketiniz için büyük bir artıdır.

Mevduat ve pazar payımızı birçok işkolumuzda büyütmemize rağmen, kar marjlarımız, anormal düşük faiz oranları nedeniyle düşmüştür. Faiz oranları daha önce bahsettiğim normalleşme senaryosunda artarsa, net faiz marjlarımız %2.2 - %2.7 artarak, tüm şartların eşit olması halinde, net faiz geliri ve karımızı vergi sonrası yaklaşık 6 milyar \$ artıracaktır. Bu durum, tabii ki, üç ila beş yıllık vadede gerçekleşecektir ve düz bir seyir izlemeyecektir. Fakat, tüm şartlar altında eşit değildir ve birçok diğer faktörün iş akışlarımız ve sonuçlarımız üzerinde etkisi olacaktır.

Faiz oranlarının faiz marjlarımız üzerindeki etkisini analiz etmeye çalışırken dikkatli davrandık (bilançoyu artan faiz oranlarından faydalanacak şekilde yönettik) ve ayrıca, faiz oranlarının ve Fed para politikasının mevduat akışları üzerindeki etkisini tahmin etmeye çalışırken de ihtiyatlı davrandık. Fed'in QE politikasının mevduatları önemli oranda artırdığı ve OE politikasından çıkılırken, mevduatların azalacağı konusunda genel bir mutabakat söz konusudur. Yıllar içinde belirli mevduat tiplerinde önemli çıkışlar görebiliriz ve biz buna hazırız.

Bankaların, iyi günlerde ve kötü günlerde yanınızda olmaları gerekir. Fakat, yeni dünyada bu biraz daha zor olacaktır.

Son mali krizde, birçok banka akıntıya kürek çekmiştir. Müşterilerinin yanında durmuş, işletmeleri, belediyeleri, okulları, hastaneleri ve yatırımları desteklemeye devam etmişlerdir. Diğer bankalar ise aynı tutumu sergilememiş veya sergileyememişlerdir. Bunun nedeni bu bankaların irrasyonel olmaları değil, işlerini yapmalarıdır. Knedinizi bir bankanın müşterisi olduğunuzu ve ilk sorun baş gösterdiğinde, bankanın bir tavşan gibi kaçtığını düşünün.

Para piyasaları ve bazı sermaye piyasaları, ilk tehlikede kaçan tavşan gibidirler ve kaçabildikleri kadar hızlı ve uzağa kaçarlar. İnsan psikolojisi değişmeyecektir ve Fed bile bu reaksiyonun etkisini sadece hafifletebilir. Bazı gölge bankaların bu şekilde hareket etmeleri oldukça olasıdır. İyi günlerde kredi verebilir ve kötü günlerde vermeyebilirler. Bu yüzden, düzenleyici merciler, yeni sistemin tasarımını tamamlarken, bu hususu akıllarında bulundurmalıdır.

Yeni kuralların birçoğu dönemsellik getirmiştir. Örneğin, Basel III sermaye kuralları, risk ağırlıklı varlıkların stresli bir ortamda yükselmelerini gerektirmektedir. Çok stresli bir ortamda sermayemizin %10 ila %20'sinin, ek yasal gereksinimleri karşılamak içinullanılabileceğini tahmin ediyoruz ve bu bizim stresli ortam geliştikçe riskli varlıkları azaltmak veya artmamasını sağlamak için çok daha hızlı ve daha agresif hareket etmeye zorlayacaktır. Yeni likidite kuralları, olası çıkışlara karşı %100 likit varlık buldurmamızı gerektirmektedir. Kriz geliştikçe, tanım olarak, beklenenden yüksek çıkışımız olacaktır ve bu da daha fazla likit varlık gerektirecektir. Dolayısıyla riskli varlıkları satarak likit varlıklar almamız gerekecektir. Bankaların zor zamanlarda kredi vermeye devam edebilmeleri için düzenleyici mercilerin likit varlıkların stres zamanlarında ceza uygulanmadan kullanıman olanak veren bir sistem bulmalarını umuyoruz. Kesinlikle, krizi ağırlaştırıran likidite veya sermaye kuralları istemiyoruz.

Heyecan verici birçok şey yolda

Bu yazıda yeni kural ve yönetmeliklere, endişelenmemiz gereken bir çok konuya çok fazla yer verdik. Fakat, heyecan verici birçok girişim, yenilikçi ürün ve hizmetler yoldadır. Birkaçından bahsetmek isterim:

• **Daha derin penetrasyon sağlayacak daha iyi müşteri bilgileri yönetimi.** Tüm işkollarımızda, daha iyi müşteri bilgileri yönetim sistemi inşa ediyoruz. Bu bize, müşterilerimizi daha iyi anlama ve satış faaliyetlerimizi daha iyi koordine etme fırsatı verecektir. Bu bize, ek ürünleri aynı müşteriye daha etkin bir biçimde satma, dolayısıyla karlılığı ve müşteri memnuniyetini artırma fırsatı verecektir.

• **Artan segmentsyon ve daha rafine piyasa segmentlerine odaklanma.** Örneğin, bu faaliyet, emekliler, kadınlar ve belirli azınlık grupları gibi piyasa segmentleri için özel tasarlanmış reklam ve ürünleri içermektedir. Ticari Bankamızın oluşturduğu özel kredilendirme departmanları, bir bütün olarak, belli sektörler konusunda derin uzmanlığa sahiptir. Mobil bankacılık ürünlerimiz, farklı piyasa segmentleri için özel tasarlanacaktır. Sabit gelir satış ve alım satım gibi halihazırda 1. sırada olduğumuz alanlarda bile, daha derin kazarsanız, dünyanın belirli kısımlarında ve belli yan işkolları ve ürünlerde gelişme için büyük potansiyel bulunmaktadır.

• **İstisnai müşteri deneyimi.** Bu yolculuğa bir süre önce çıktık ve iyi gidiyoruz, fakat yapacak çok daha şey var. Müşteri hizmetimizle tanınmak istiyoruz. Bu konuda işkolundaki en iyilerle karşılaştırılmak istiyoruz.

• **JPMorgan Chase Enstitüsü.** JPMorgan Chase'in farklı ve derin bilgiye sahip olduğu konularda dünyayı eğitmeye devam etmek için firma genelindeki tüm bilgi, geniş ilişki ve kaynak ağı ile desteklenen bir düşünce enstitüsü oluşturmak istiyoruz. Küçük, orta ölçekli ve büyük ölçekli işletmeler, şehir ve toplumların kalkınması, küresel ticaret ve sermaye akışı ve işgücünün kalkınması gibi konularda görüşleri analiz etmeyi ve yayınlamayı amaçlıyoruz.

• **Big Data.** Müşterilerimiz için akıllı çözümler üretmek amacıyla, (JPMorgan Chase genelinde üretilen veya haricen satın alınan) verilerimizin kullanımını geliştirmek için çok güçlü bir uzman grubu oluşturduk. Örneğin, müşterilerimizin, teminat pozisyonlarını yönetmelerine yardımcı olmak, üye işyerlerinin görüşler geliştirmelerine yardımcı olmak ve kredi raporlarının onaylanmasında müşterilere yardım etmek için bilgi varlıklarımıza bakıyoruz. Bu grup, hiç bitmeyen bir iş akışına sahip olacaktır.

• **ChaseNet.** Bu girişimi geçtiğimiz sene ilan ettik. Hem tüketiciler hem üye işyerleri için uçtan uca ödeme deneyimini yeniden düşünmemize olanak vermektedir.

Şu anda birçok müşterimiz beta testinden geçmektedir ve tüketicilerle üye işyerleri için faydalı olan bu heyecan verici programları yaymak istiyoruz.

Hatta en büyük mobil ödeme şirketlerinden biriyiz. Bu alanda, hem riskler hem de fırsatlar bulunmaktadır. Bazı iyi fikirlerimiz ve eylem planlarımız mevcut. Bu yüzden bizi izlemeye devam edin!

• **Ödemeler.** Bizi alaşağı etmek isteyen rakiplerin yetenek ve yenilikleri nedeniyle bizi gece uykumuzdan eden bu konuda, JPMorgan Chase'in dünyanın en büyük ödeme şirketlerinden biri olduğunu belirtmek isteriz (kredi kartları, üye işyeri ödemeleri, küresel elektronik transferler vs.)

• **Avrupa sermaye piyasaları.** Banka piyasaları Avrupa'da daraldığı için, devlet tahvili piyasaları büyümektedir. Avrupa'daki banka kredilendirme piyasalarında rekabet etmemiz güçtür, fakat kamu sermaye piyasalarında pazar payı kazanacak yüksek vasıflara sahibiz.

BANKALARIN GELİŞEN TOPLUMDAKİ ROLÜ

JPMorgan Chase'de, dünyanın en sıkıntılı problemlerinin çözümünde yer alma sorumluluğuna sahip olduğumuza inanıyoruz. Bunun nedeni yalnızca yapılacak doğru şey olması değil, aynı zamanda uzun vadeli başarımızın hizmet verdiğimiz toplumlar, insanlar, şirketler ve kurumların da başarısına dayanmasıdır.

JPMorgan Chase, senede yaklaşık 200 milyon dolar katkıda bulunmaktadır – bunun büyük kısmı, yoksul ve yoksullara yardım etmek için kullanılmaktadır ve çalışanlarımız, dünya genelinde 540.000 saatlik gönüllü hizmet vermişlerdir. Çalışanlarımızın yaptıkları gönüllü çalışması, dünya genelindeki toplumlarda en büyük ülkelerden en küçük kasabalara kadar somut bağlar kurarak kurumsal sorumluluğun anlamını tanımlamaya yardımcı olmaktadır.

Ancak, hayır işlerinin ötesinde de faaliyetlerimiz olmaktadır. Çalışanlarımızın yaşadığımız dünyanın gelişimine katkıda bulunmaları için mali sermayemizi, temel güçlü yanlarımızı, kabiliyetlerimizi, işletmemizin ve personelimizin uzmanlığını bir araya getiren programlar geliştiriyoruz. Banka olmak büyük bir sorumluluk ve işimizi iyi yaptığımız sürece dünyadaki toplumlar refaha eriyor

Boyutumuzu, ölçeğimizi ve uzmanlığımızı fark yaratmak, gelir eşitsizliğiyle savaşmaktan eğitim ve iş becerilerinin geliştirilmesine kadar birçok konuda topluma gerçek, pozitif katkıda bulunmak için kullanmaya devam edeceğiz. Her gün yarattığımız farkın kanıtlarını görüyoruz ve aşağıdaki örnekler bahsetmek istediklerimden sadece bir kaçıdır.

Beceri Eksiğini Kapamaya Yardımcı Olmak

Yüksek işsizlik karşısında bile, müşterilerimizden, doğru becerilere sahip işçileri bulmanın ne kadar zor olduğunu her gün işitiyoruz. 4 milyon iş açığı varken, 11 milyon Amerikalı işsizdir ve milyonlarca iş aramaktan vazgeçmiştir. Bunun için New Skills at Work adlı projeyi başlattık. Bu eşsiz 250 milyon \$'lık, beş yıllık özel sektör girişiminin amacı, orta beceri seviyesinde (lise üzerinde, fakat dört yıllık lisansın altında eğitim gerektiren işler için) mesleki eğitimi geliştirmektir. Bu konunun aciliyeti, iş yaptığımız her yerde görünür bir durumdur ve beceri eksikliğini gidermek için, ülke genelinde toplum liderleriyle - yüksek okullar, teknik eğitim programları, politikacılar ve işverenler – birlikte çalışıyoruz. İşçilerin ihtiyaç duydukları becerileri kazanmalarına yardımcı olmanın işsizlik probleminin çözümünün yalnızca bir parçası olacağını, ancak hemen şu an bir şeyler yapabileceğimiz bir alan olduğunu biliyoruz. JPMorgan Chase, eğitim ve beceri eğitimi yatırımlarımızın mevcut iş imkanları ve geleceğin kariyer yollarıyla uyumlu hale getirilmesi amacı çevresinde geniş bir iş liderleri ağını toplama görevine uygundur.

• **Gelişmekte olan piyasalar.** Dünya geliştikçe, hizmet Gelişen ve büyüyen bir dünyada tüm risklerin ve fırsatları verdiğimiz ülke ve şirket sayısı artmaktadır. Bir ülkede bir dengelediğimizde, bankacılığın geleceği konusunda faaliyet başlattığımızda, tüm dünyadan şirketleri, orada iş yapma iyimserliğimizi sürdürüyoruz. konusunda destekliyoruz ve ülkenin şirketlerine dünyayı keşfetmede yardımcı oluyoruz. Ağı etkisi büyüktür ve taklidi güçtür.

Genç Siyahlar İçin Eğitim İmkanlarının Geliştirilmesi

Kollarımızı sıvamaya istekliyiz. Geçtiğimiz dört yılda, çalışanlarımız düşük gelirli New York City mahallelerinden 24 genç siyah erkeğe koçluk yaptılar. Söz konusu mahallede siyah ve beyaz erkeklerin %30'undan azı lise bitirmişti. Uygulanan kapsamlı program, eğitimlerini tamamlayarak, liderlik eğitimi almalarına ve üniversiteye başvurmalarına olanak tanıdı. 24'ü de 8 milyon \$ bursla üniversiteye giderek geçtiğimiz sonbaharda eğitime başlamıştı. Bu yaz onları şirketimizde stajda görmeyi umuyoruz.

Özel Sermayenin Sosyal ve Çevresel Sorunlara Yönlendirilmesi

Vakıflar ve hükümetler, sınırlı kaynaklarıyla, dünya genelinde düşük gelirli nüfusların problemlerini çözmek için ancak bu kadarını yapabilmektedirler. Gerekli ölçekte ilerleme kaydetmek için, özel sermayeyi çeken araçlar oluşturmamız ve çevresel faydaların yanından bunları ölçülebilir sosyal ve çevresel faydalar sağlayacak şekilde uygulamamız gerekmektedir. Bill & Melinda Gates Vakfı ile birlikte kurduğumuz Küresel Sağlık Yatırım Fonu, dünyanın en yoksul ülkelerini orantısız bir biçimde etkileyen hastalıklara dönük olarak yeni ilaç ve aşılar, yeni gelişen teşhis araçlarına, mevcut ürünlerin çocuk dostu formlarına ve anne ve bebek ölümlerini azaltacak teknolojilere yatırım yapmak için sermaye bulmuştur. Küresel erişim gereksinimlerini dikkate alarak, ürünler en çok ihtiyaç duyan kesimlere karşılanabilir fiyatlar üzerinden sunulmuştur. Şu anda bir varlığın sürdürülebilir kullanımından gelir sağlayan, habitat koruma, su koruma, sürdürülebilir kereste hasatı, sulak alanların finansmanı gibi işlemleri yapılandırarak doğal sermaye yatırımı için yeni bir merkez kurmak amacıyla The Nature Conservancy ile birlikte çalışıyoruz.

Ekonomik Gelişimin Müşterileri ve Lokomotifleri Olarak Şehirlere Hizmet Vermek

JPMorgan Chase, büyük şehir topluluklarının işlemesi ve büyümesine yardımcı olacak yöntemlere odaklanmaya devam etmektedir. Şehir ve eyaletlerde, en iyi tavsiyelerimizi ve önemli mali destek sunuyoruz. Geçtiğimiz sene, eyaletler, belediyeler, hastaneler üniversiteler ve kar amacı gütmeyen kuruluşlar dahil olmak üzere 1.500'den fazla devlet kurumuna 85 milyar \$ sermaye veya kredi verdik.

The Brookings Institution ile birlikte Küresel Şehirler Girişimimizin kapsama alanını genişleterek, Amerika Birleşik Devletleri'nde ve dünyada ticaret yapan şehirler ağı kurduk. Bu şehirler ticaret ve yatırım bağlarını güçlendirerek ve reel ihracat potansiyeli ile endüstrilerini nasıl geliştirecekleri konusunda birbirlerinden öğrenerek yeni ticari ilişkiler inşa edeceklerdir. İki yıl önce başlattığımız, Brookings ile birlikte gerçekleştirilen Küresel Şehirler Girişimi, dünya çevresindeki ilişkilerimizi kullanarak Los Angeles'tan Sao Paulo'ya kadar şehirlerde olağanüstü bir dizi etkinlik için 10 milyon \$'lık mali taahhüdü içermektedir. Bu etkinliklerde, politikacıları, işletme yöneticilerini ve sivil toplum örgütlerini, deneyimlerini paylaşmak ve rekabetçiliğin artırılmasına yönelik stratejiler geliştirmek üzere bir araya getirdik. Bu toplantılar sonucunda, katılımcılar, bölgenin ticari ve yatırım uygulamalarını güçlendirmek için, yerele dönük, uygulanabilir stratejiler geliştirmektedir.

KAPANIŞ

Kişinin pozisyonu ne kadar iyi olursa olsun, hiç kimsenin başarılı olacağına dair bir garanti yoktur. Birçoğunuz, olağanüstü druumdaki şirketlerin zaman içinde zayıfladığını görmüşsünüzdür. Bazen bunun nedeni, yapısal ve teknolojik değişiklikler olurken, bazen de sadece kötü yönetimdir. Bu durum, özellikle sert, karmaşık, rekabetçi ve bazen oynak küresel piyasalarda faaliyet gösterirken görülür.

Uzun vadede başarılı olmak için, mükemmel bir yönetim ekibine ihtiyacımız vardır. Benim fikrime göre, yönetim ekibiniz başarılı olmak için gerekli karakter, kültür, akıl, deneyim ve zekaya sahiptir.

Daha önemlisi, bu yönetim ekibi şöhretine güvenmez ve sürekli olarak kendisini sorgulayarak, neleri iyi yaptığımıza değil, neleri iyi yapmadığımıza odaklanır. Yıllar önce, ABD ordusu, Eylem Sonrası İncelemeler (AAR) adında bir inceleme süreci benimsedi. AAR, askeri liderlerin yapılan misyonların sonuçlarını gözden geçirdikleri disiplinli bir süreçtir. Bu inceleme, sorumlu komutanların hataları bulmaları ve göstermeleri için değil, herkesin sürekli daha iyiye ulaşması için yapılmaktadır. Şirketimizde, aynı tutumu benimsedik ve ABD ordusunun yarısı kadar başarılı olmayı umuyoruz.

Kapatırken, bu şirket ve personeliyle çalışmaktan ne kadar gurur duyduğumu tekrar ifade etmek isterim. Çalışanlarımızın bu zorlu koşullarda başarısı ise olağanüstüdür. JPMorgan Chase ve yönetimi adına, çalışanlarımıza en derin şükranlarımı ve onların partneri olmaktan gurur duyduğumu ifade etmek isterim.

(İmza)
Jamie Dimon
Kurul Başkanı ve CEO

9 Nisan 2014

İşletmeyi korumak



Matt Zames

Amacımız dünyanın, en yüksek kalitede iş yapan, müşterilerine her gün birinci sınıf ürünler veren, en güvenli, sağlam ve en karlı mali hizmetler şirketi olmaktır. Şirket olarak faaliyet gösterme biçimimiz, bu hedefe ulaşmamızın anahtarıdır. Tüm işletmemize baktığımızda, Operasyondan Sorumlu Grup Direktörü, süreçlerin ve kurumsal araçların bir çoğunu ve altyapıyı yönetmekte ve bu amaçla, firmanın likiditesi, finansmanı ve yapısal faiz oranı riskinin yönetiminden, küresel Teknoloji ve Operasyon, Gözetim ve Kontrol, Uyum, Kurumsal Strateji ve Yasal İşler gibi stratejik firma geneli fonksiyonların denetimiyle ilgilenmektedir.

Geçtiğimiz yıl, önemli proje ve girişimlerimizin önceliklerini tekrar belirledik, önemli yeni kaynak dağıtımında bulunduk ve yönetimin bu faaliyetlere önemli vakit ayırmasını sağladık. Kurumsal sürecimizi önemli ölçüde geliştirdik ve üst yönetime ve Kurula kadar daha fazla şeffaflık sağlayan yönetim raporlaması sistemi geliştirdik.

İş modelimizi sadeleştirirken, müşterilere hizmet için zorunlu olmayan ve işletmemiz için önemi yüksek olmayan ürün ve hizmetler eliyoruz. Sistem, uygulama, kontrol, teknolojinin ve her şeyden önemlisi kültürümüzün en yüksek standartları karşılamaını sağlıyoruz.

Likidite ve faiz riski yönetimi hiç olmadığı kadar kritik bir hal almıştır

Geçtiğimiz sene, güvenilirlik ve sağlamlığın köşe taşları olan likidite ve faiz riski yönetimine ilişkin yaklaşımımızı geliştirmeye devam ettik. Bilanço yönetimi, müşterilerimizin biz emanet ettikleri mevduatların ve en nihayetinde hissedarlarımızın korunması konularında gerekli ayanı bulmaya odaklandık.

2013 yılı, firmanın likidite riskinin yönetiminde önemli ilerleme kaydedilen bir yıldır. Firmanın kısa vadeli ve uzun vadeli piyasa ve şirkete özgü stres altında normal iş faaliyetlerine devam edebilmesi için yeterli likidite kaynağına sahip olması amacıyla içsel likidite çerçevemizi geliştirdik.

Bu yeni çerçeveye uygun olarak, kısa vadeli likidite ihtiyaçlarımızın daha tutucu bir biçimde ve bilançomuzun ölçeğine uygun bir biçimde karşılamak için JPMorgan Chase likit varlık tamponunu daha dar tanımladık. Ayrıca, işletmenin ve önemli tüzel kuruluşlarımızın likidite stres testini daha esnek bir biçimde ve zamanında gerçekleştirmek için teknoloji inşa ettik. İçsel çerçevemiz, ilgili Basel likidite önlemlerinden daha tutucu niteliktedir. 2013'te ulaştığımız çerçeve uyumu, firmanın başta Basel III Likidite Karşılama Oranı olmak üzere yasal asgarileri karşılamaını sağlamıştır. Tabii ki, çıkarılan yeni yönetmelikleri anlamada titiz davranıyoruz ve bulara uymaya hazırız.

Aktif Pasif Yönetimi (ALM) kabiliyetlerimizi geliştirmede aşama kaydetmeye devam ettik. Bu kabiliyetler, Fed para politikasının tersine dönmesi ve bunun faiz oranları üzerindeki etkisi nedeniyle kritik önem kazanmıştır. 2013 yılında kurduğumuz küresel ALM portföyü strateji ekibinin yetkileri, yapısal faiz oranı riskiyle ilgili analitik yaklaşımımızda ve modelimizde firma genelinde tutarlılığı sağlamayı içerir. Geçtiğimiz yıl önemli odak alanlarımızdan biri de seneryo ve analiz kabiliyetlerimizi geliştirmektir. Bunlar arasında, daha dinamik bir analiz için teknoloji ve destek altyapıya önemli yatırım yapılması da bulunuyordu. Firma geneli yapısal faiz oranı riskini yönetmek için kullandığımız temel araç olan önemli yatırım menkul kıymetleri portföyümüzü faal ve tutucu bir biçimde yönetmeye devam ediyoruz. 2013 yılında, firmanın satın aldığı belirli yatırım menkul kıymetleri için vadeye kadar tutulan menkul kıymetler muhasebesini uyguluyarak, artan kur ortamında Basel III sermaye oynaklığını hafifletmeye çalıştık.

Yatırım menkul kıymetleri portföyünün ortalama kazancı 2012 4. Çeyrekte 2013 4. Çeyreğe kadar 50 baz puandan fazla artmıştır. Bu da yeni yatırımları yıl içinde yüksek kazançlarla yaygınlaştırma kabiliyetimizi göstermektedir.

Kontrol ve uyum gündemine önemli kaynak ayırdık

Geliştirerek uygulamaya koyduğumuz uçtan uca kontrol ve uyum gündemimizin merkezinde, erken sorun tespiti, sorunun intikali ve sürdürülebilir çözümü yer almaktadır. 2013 ve 2014 döneminde, bu gündeme yönelik toplam harcamamızı yaklaşık 2 milyar \$ artırdık.

Konulara firma genelinde bakıyoruz. Geçtiğimiz sene odaklandığımız konulardan biri de bir dizi firma geneli inceleme olup, düzenleyici mercilerin işaret ettikleri sorunlar ve bizim içsel olarak tespit ettiğimiz sorunların, kurum genelinde incelenmesi gerektiğine karar verdik. İlgili riskleri doğru ve tutarlı bir biçimde yönetmemize olanak vermek için işkolları ve coğrafyalar genelinde bu sorunlarla ilgilenmek üzere 24 ayrı program ve ekip oluşturduk. Bunlar, Yasadışı Gelirlerin Aklanmasının Önlenmesi (AML), Basel uygulaması ve yeni iş girişimlerini değerlendirme yönetim gibi konuları içerir. Ön ve arka ofis genelinde on binlerce sağlayıcının gözetimi değerlendirdiğimiz konulardan bir başkası olup, firmamız genelinde, bu ilişkileri ve ilgili riskleri, geliştirilmiş yüksek standartlara göre yönetiyoruz. Bu programları düzenli olarak Yönetim Kuruluna rapor ediyoruz.

2013'te üzerinde çalıştığımız bir başka konu da firmanın bir alanında tespit ettiğimiz problemleri nasıl ele alacağımız ve firmanın başka bir bölümünde benzer risklerin olup olmadığını tespitidir. Firma genelinde kontrol ile ilgili bilgi deposu oluşturmak, ilgili bilgiye hızlı erişim raporlama kabiliyeti, sofistike analiz ve daha proaktif sorun tespitine yönelik olarak yürütme merkezimizde modern bir kontrol odası oluşturduk.

AML konusunda önemli aşama kaydettik.

Ayrıca, sektör lideri AML programı oluşturmak ve sürdürmek için eşi görülmemiş kaynağın yanı sıra üst yönetimce vakit ayırıyoruz ve önceliklendirme faaliyeti yürütüyoruz. 2014 sonuna kadar, yalnız AML'ye 8,000'e yakın tam zamanlı personel atayacağız. AML riskini ölçme kabiliyetimizi güçlendirmede ilerleme kaydediyoruz, müşteri edinme ve müşteri kimlik tespiti süreçlerini geliştiriyoruz, şüpheli müşteri faaliyetini tespit etmeye yönelik olarak müşteri işlemlerini takip etme yöntemimizi geliştiriyoruz. Aynı zamanda, işimizi riskten arındırmak veya sadeleştirmek için önemli adımlar atıyoruz. Yabancı muhabir bankalarla 500'den fazla ilişkiden çıkış yaptık ve yabancı devlet memurları / siyasi nüfuz sahibi kişilerin hesaplarını Tüketici Bankacılığından çıkarıyoruz.

Düzenleyici mercilerle açık ve dürüst diyalog dışında hiçbir şeyimiz olmamasını sağlamak istiyoruz.

Dünya genelinde yüzlerce düzenleyici mercimiz bulunmaktadır ve her yıl kapsamlı bir şekilde incelenmekteyiz. Ayrıca binlerce belge ve bilgiyi periyodik olarak onlarla paylaşıyoruz. Düzenleyici merciler nezdinde, organizasyonumuzun her seviyesinde tamamen şeffaf olmamız zaruridir.

Sadece kuralların ruhuna ve lafzına uygun davranmak için değil, aynı zamanda gelişen yasal gündemi öngörebilmek için yasal çevreyi dikkatle takip ediyoruz. Şirket olarak düzenleyici mercilerin beklentilerini anladığımızdan ve karşıladığımızdan emin olmak için ayda en az iki defa düzenleyici mercilerimizle bir araya geliyoruz.

Teknoloji, müşterilerimizin deneyimini ve bizim riskimizi etkiler ve yönetimi kontrol eder.

Teknoloji, şirketin hemen her unsurunu besler ve müşterilerimize sunduğumuz değer teklifinin temel bir parçasıdır. Geçtiğimiz beş yıl içinde, firmamız, senelik gelirinin %8-9'unu küresel teknolojik kabiliyetlerin finansmanına yatırmıştır. Bu, şirket olarak en büyük yatırımlarımızdan biridir. Teknoloji, iş gelişimimizi mümkün kılar, dünya geneli faaliyetlerimizi destekler, daha güçlü kontroller inşa etmemize ve yasal şartları karşılamamıza yardım eder, üretkenliği ve verimliliği geliştirir ve en önemlisi, müşterilerimizin varlıklarının güvenliğini korur.

İşletmemizin ölçeği büyümeye devam etmektedir. Bilgi Teknolojisi (IT) 300,000 masaüstü, 32 veri merkezinde 58,000 sunucu, 26,000 veri tabanı ve 7,250 iş uygulamasını desteklemektedir. Küresel iletişim ağıımız, 5,600 Chase şubesi ve 19,000 ATM ile birlikte 60 ülkedeki faaliyetimizi bağlamaktadır. Tüketici işkolundaki teknoloji dijital platformumuz aracılığıyla 30 milyonu aşkın müşteriyi ve yenilikçi mobil kabiliyetleri kullanarak 15 milyonu aşkın müşteriyi desteklemektedir. Kurumsal ve Yatırım Bankamızda (CIB), günde 4 trilyon \$'lık ödeme işliyoruz.

Yenilikçilik, tüm iş kollarımızda her gün gerçekleşmektedir. Geleceğin Tüketici Şubemiz, IT inovasyonundan güç almaktadır. CIB bünyesinde yakın zamanda tamamlanan Stratejik Yeniden Tasarım Programı, yüz milyonlarca dolarlık verimlilik sağlamıştır. IT, sadece kredi kartı otorizasyonlarımızın hızını ve ölçeğini değil, aynı zamanda dolandırıcılığı önleme kabiliyetlerimizi de geliştirmektedir ve Blueprint™ gibi yeni, yenilikçi ürünlerin ardındaki lokomotifini oluşturmaktadır.

Her yıl, risk ve kontrol teknolojisi gündemine yüz milyonlarca dolar yatırım yapıyoruz. Bu yatırım önemli bir bölümü, gerçek zaman bazında problemleri tanımlamak için sistemlere sahip olmamızı sağlamaya yöneliktir – Bu problemler AML riski, dolandırıcılık riski veya başka bir şey olabilir. Teknoloji stratejimizin temel amaçlarından biri de değişkenliği azaltmak, tutarlılığı ve standardizasyonu artırmaktır. Dolayısıyla, en önemli hedeflerimizden biri insan hatasına daha yatkın manuel kontrollerin ağırlığını azaltmaktır. Ortamdaki kontrol boşluklarını daha tutarlı ve öngörülebilir bir biçimde tanımlayabilmek için özneliği önemli oranda azaltmaya çalışıyoruz. Bilgi teknolojisi ve veri mimarisi gibi sistem geliştirmeleri, mali risklerin kapsamlı yönetimi için kritik öneme sahiptir.

Teknoloji ortamımız, test edilmeye devam etmektedir. Geçtiğimiz iki yılda, finans sektörüne zarar vermeyi amaçlayan sofistike saldırganlardan eşi görülmemiş siber tehditlerle karşılaştık. İki yıl önce, finansal işlemlerin akışını kesmeye yönelik hizmet engelleme saldırılarında bir artış yaşadık.

Genel siber savunmaları geliştirmek için önemli yatırım yaptık ve bu saldırılara karşı koyma kabiliyetimizi büyük ölçüde geliştirdik. Bununla beraber, tehditler artarken ve saldırılar gelişirken, bizim de gelişmemiz ve yalnız bugünün değil yarının tehditlerine de odaklanmamız şart olmuştur. Bu amaçla, artan izleme ve koruma teknolojisinin yaygınlaştırılması gibi siber güvenlik yatırımlarını hemen hemen iki katına çıkardık ve müşterilerimizin ve personelimizin korunmasına yönelik şirkette çalışan siber güvenlik profesyoneli sayısını artırdık.

Geçtiğimiz sene, işkollarımız ve kurumsal fonksiyonlarımız için, firmanın birincil önceliklerini ve iş gereksinimlerini yansıtan çok seneli teknoloji planları geliştirme faaliyeti başlattık. Bu “yol haritaları” sürekli yeniden ele alacağımız ve iyileştireceğimiz bir stratejik plan çerçevesinde, firmanın teknoloji yatırımlarını yönetmemize olanak tanıyacaktır.

2014’e baktığımızda, teknoloji kullanımımızın genişlemeye devam ettiğini görüyoruz. Siber kabiliyetlerimize 250 milyon \$'a yakın harcama yaptık. Yeni küresel finansal mimariye adapte olmak ve AML, Kapsamlı Sermaye Analizi ve İncelemesi (CCAR), Volcker ve Dod-Frank gibi yasal gerekleri karşılamak için yapmamız gerekenlerin temelinde IT bulunacaktır. IT altyapımızın verimliliğini ve piyasaya uygulanma süresini artırmak için içsel bulut platformlarımızdan faydalanacağız. İşkollarımızın her biri, sağlam bir stratejik girişim setine sahiptir. Konu ister, gelecek kuşak dijital ve mobil programlarımızı güncellemek isterse Varlık Yönetimi Çözümleri işkolumuzu geliştirmek olsun, isterse, e-ticaret platformlarımızın geliştirilmesi, Ticari Bankacılığın geliştirilmesi veya kurumsal fonksiyonların daha etkin hale getirilmesi olsun, hizmetin temelinde teknoloji yatar.

Sonuç

Her kuruluş, gelecek için bu düzeyde yatırım yapacak yönetici ekibine, yeteneklere ve yürekliliğe sahip değildir. Müşterilerimiz ve hissedarlarımız adına bunu yapabilecek kabiliyete sahip olduğumuz için ayrıcalıklı hissediyoruz. Çalışanlarımızdan ve bugüne kadarki başarılarımızdan daha fazla mutlu olamazdım. 2004 yılının, bizden beklenen hizmet seviyesini sunmaya devam edeceğimiz, iş uygulamaları ve kültür olarak en yüksek standartları yakalayacağımız bir başka yıl olacağına inanıyorum.

(İmza)
Matt Zames
Baş Operasyon Sorumlusu

Tüketici ve Toplum Bankacılığı



Gordon Smith

Tüketici ve Toplum Bankacılığı (CBB) genelinde, müşterilerimizle ömür boyu süren ilişkiler inşa ederek işimizi büyütüyoruz. 2013 boyunca, tüm kanallarımızda harika bir müşteri deneyimi yaratmada güçlü bir ivme kazandık. Chase, Amerikan Müşteri Memnuniyeti Endeksi (ASCI) sıralamasına göre üst üste ikinci yıl en büyük bankalar arasında müşteri memnuniyetinde 1 numara olurken J.D. Power and Associates tarafından dört küçük işletme bankacılığı bölgesinin üçünde müşteri memnuniyetinde 1 numarada yer sıralanmıştır. Bunlar üç yıl öncesine göre önemli gelişmelerdir.

Şu basit teori ile yola çıktık: insanlara iyi davranırsak, bizimle daha fazla çalışmak isteyeceklerdir. Müşteri deneyimini geliştirmeye yönelik bu düşünce faydalı olmuştur. Amerika'daki hanelerin yaklaşık yarısıyla ilişkimiz var ve bu sayı artmaktadır. Tüketici bankacılığında hizmet verdiğimiz hane sayısı, 2012'ye göre %5 artmıştır.

Bir yıl öncesine göre ortalama toplam mevduat %10 artmış ve mevduat büyümemiz sektör ortalamasının iki katından fazla - üst üste ikinci sene diğer tüm bankalardan yüksek artış göstermiştir. Fakat müşteri deneyiminin geliştirilmesi, müşteri için yeterli değildir. Operasyonel karmaşıklığın azaltılması ve ürünlerimizin sadeleştirilmesi, 2013 yılının öncelikleri arasındadır. Karmaşıklık, müşteri deneyimine büyük zarar verebilmektedir. 2013 yılında, işletmemiz için temel nitelikte olmayan veya çok sayıda müşteriye hizmet veren ürünlerden çıktık. Bu ürünler çoğu zaman müşteriler tarafında sorunlu deneyimlere yol açıyor, çalışanlarımız tarafında karmaşıklığı artırıyor ve ek operasyonel destek gerektiriyordu. Örneğin, Mortgage ürün ve programlarımızda önemli düzenlemelere gittik. 2010 yılında, Mortgage alanında 37 ürün / program sunuyorduk. 2013 döneminde, bu sayıyı 25'e düşürdük ve 2014'te ise 15'e düşüreceğiz. 2013 yılında, kontrollerin geliştirilmesine önemli yatırım yaptık. Zor bir yıl oldu ve bu sorunlarla ilgilenmek için sorumluluk alan tüm Chase personelimizden gurur duyuyorum.

İşimizi geliştirmek için yapmamız gereken basitçe güçlü kontrollere sahip olmaktır ve bizi daha iyi, daha etkin bir şirket haline getirecektir. 2014'te önümüzde daha çok iş var, fakat 2015'e girerken, bu kalıtsal sorunların bir çoğunu geride bırakmış olacağımıza inanıyorum.

İstisnai işkolu

CCB, işletmelerimiz genelinde lider pozisyonlara sahip istisnai bir işkoludur. İş portföyümüzü başkalarıyla değiştirmem. Tedavüldeki kredilerde ABD'nin 1 numaralı kredi kartı düzenleyen kuruluşu, 1 numaralı Küçük İşletme Yönetimi (SBA) kredi sağlayıcısı, ABD'nin 1 numaralı ortak logolu kredi kartı düzenleyici kuruluşu, toplam kredi ve banka kartı ödemeleri hacminde ABD'nin 1 numaralı kuruluşu, 2 numaralı mortgage kredisi sağlayıcısı ve hizmet sağlayıcısı ve 3 numaralı banka taşıt kredisi sağlayıcısıyız.

Ayrıca, müşterilerimizin bankacılık işlemlerini diledikleri zaman ve diledikleri şekilde yapmalarını kolaylaştırmada lider bir konumdayız. Chase 1 numaralı ATM ağına, 2 numaralı perakende şube ağına, 1 numaralı mobil bankacılık fonksiyonelliğine sahiptir ve chase.com 1 numaralı çevrimiçi mali hizmetler sitesidir. Çok az banka, Chase kalitesinde ürün ve kanalları müşterilerine sunabilmektedir.

2013 mali sonuçları

2013 yılında, CCB zor bir ortamda güçlü sonuçlar elde etti. 10.7 milyar \$'lık net gelirimiz, 2012'de elde edilen 10.6 milyar \$'ın hafif üzerindeydi. 46.0 milyar \$'lık gelirimiz ise düşük mortgage üretim hacmi, yılın ikinci yarısında artan faiz oranları ile daha az Amerikalının yeniden finansmana yönelmesi gibi nedenlerle 2012'deki 49.9 milyar \$ rakamından %8 düşük gerçekleşmiştir. Ayrıca, düşük mevduat marjlarının ve düşük kredi bakiyelerinin etkisini de hissettik. 2013 yılını, %23'lük güçlü bir özsermaye getirisi ile tamamladık.

CCB, çoğu işimizde çift haneli büyüme kaydetmiştir. Tüketici Bankacılığı ortalama mevduatı %11 artarken, müşteri yatırımları varlıkları %19 artmıştır. İşletme Bankacılığı ortalama mevduatları %13 artarken, kredi kartları satış hacmi %10, üye işyeri işleme hacmi %14 ve taşıt kredisi kullanımı %12 artmıştır. Bunlar, geçtiğimiz yıllarda görülen en güçlü rakamlardır. Bunların dışında kalan mortgage kredi kullanımı ise, sektörle uyumlu bir biçimde %8 düşmüştür.

Bireysel iş birimlerimizden bazı rakamlar aşağıda belirtilmiştir:

- Tüketici ve İşletme Bankacılığı net geliri 2012'ye göre 2.9 milyar \$ ya da %10 düşerken, net 17.3 milyar \$'lık net kazanç %1 artmıştır. Chase Private Client (CPC) müşterilerimiz nezdinde büyük başarısını sürdürmektedir. Müşteri yatırım varlıklarında 189 milyar \$'lık bir rekora ulaştık. Hane başına düşen net yeni yatırımımız 2010 yılından bu yana senede %77 büyümüştür. Bugüne kadar 200,000'den fazla müşteriye hizmet vermek için kabaca 2,150 CPC lokasyonu açtık. İşletme Bankacılığı kredi kullanımları 2012'ye göre %21 düşmesine rağmen, üst üste dördüncü sene 1 numaralı SBA kredi sağlayıcısı olmayı başardık.

- Mortgage Bankacılığı işkolunu, daha küçük, daha yüksek kaliteli ve daha az oynaklığa sahip bir işkolu haline getirmeye çalışıyoruz. Mortgage Üretimi, yılın ilk yarısında güçlü seyrederken, kredi kullanım hacmi, oranlardaki artış nedeniyle ikinci yarıda %37 düşmüştür. Sonuç olarak, tam yıl net gelirimiz 2012'ye göre %8 düşerek 3.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Özsermaye getirisi, 2013 için %16'dır. Bu sonuçların, rekor üretim hacmi kaydedilen geçen seneden düşük olmasına rağmen, Mortgage Bankacılığının karlılığını sürdürmesi bizim açımızdan sevindiricidir.

- Kart, Üye İşyeri Hizmetleri ve Taşıt 2013'te istisnai bir başarı göstermiştir. Düşen kredi zararları karşılığı nedeniyle 2012'de 4.0 milyar\$ olan net gelir %19 artarak 4.8 milyar \$'a çıkmıştır. 419.5 milyar \$'lık Kart Hizmetleri satış hacmi yıldan yıla %10 artarak, üst üste 23. çeyrek sektörün üzerinde performans göstermiştir. Kredi eğilimleri, gelişmeye devam etmektedir ve zarar yazma oranları tarihsel düşük seviyelerin altına inmeye devam etmektedir. 2013 yılında, Kredi Kartında net zarar yazma oranımız %3.14 olup, 2012'deki %3.95 rakamından düşüktür.

- Yıllar içinde, Chase lider bir uçtan uca ödeme işkolu yaratmıştır. 750.1 milyar \$'lık üye İşyeri Hizmet işlem hacmi yıldan yıla %14 artmış, 35.6 milyar \$'lık işlem hacmi ise %21 artmıştır.

- Taşıt kredisi işinde, ortalama kredilerimiz yıldan yıla %5 artarak, kredi kullanımı %12 artmıştır. 2012'de %0.39 olan Taşıt net zarar yazma oranı %0.31'e düşmüştür. 2013 yılında, ayrıca öğrenim kredisi vermeyi durdurma gibi stratejik bir karar aldık. Öğrenim kredilerinin işimizdeki payı giderek düşmekteydi ve bu ürünü çıkararak işkolumuzun riskten arındırmaya karar verdik.

Giderler

CCB giderleri 2013 döneminde yaklaşık 1 milyar \$ veya %3 düşmüştür ve israfı ortadan kaldırmaya ve verimliliği artırmaya devam edeceğiz. 2013 için gider ve personel sayısı hedeflerimizi karşılamaktan veya aşmış olmaktan mutluyuz. İleriye dönük olarak, 2016 yılı sonunda 2013 yılına göre yaklaşık 4 milyar \$ daha düşük gidere ulaşma gibi sıkı bir hedef belirledik. Bir yandan bu hedefe ulaşmaya çalışırken, diğer yandan kontrol, teknoloji ve self-servis kanallarındaki yatırımları artıracacağız.

Bütçemizdeki her doların hissedarların parası olduğunu biliyoruz ve güçlü, uzun vadeli getiriler elde ederken, işimizi, sıkı mali disiplinle yönetmeyi amaçlıyoruz.

2014 öncelikleri

2014'e girerken, faaliyet gösterdiğimiz ortamın köklü değişikliklerden geçtiğini kabul ediyoruz. Temel stratejimiz, kontrollerin daha da güçlendirilmesi, dijital servise yatırım yapılması ve daha büyük topluluk şubeleri işletilmesini içerir.

Kontrollerin daha da güçlendirilmesi

Kontroller, firma için 1. öncelik olmaya devam etmektedir.

2014 yılında CCB, teknolojiyle ilgili kontrollere yaklaşık 500 milyon \$ daha yatırım yapacaktır. Bu yatırım, manuel süreçlerin otomasyonuna ve personel ve müşterilerimiz için karmaşıklığın azaltılmasına yönlendirilecektir. Bu yatırımların, daha az hata, daha fazla tutarlılık ve müşteriler için daha yüksek hizmet kalitesi olarak karşılığını süreç içinde ödeyeceğine inanıyoruz.

Dijital servise yatırım

Teknoloji, işimizi hızla değiştirmektedir ve tüketici, sersemletici bir hızla dijital ve mobil kanalları benimsemektedir. Geçtiğimiz üç yılda, self-servis kanallarla yatırılan müşteri mevduatı %38'den %53'e çıkmıştır. Aktif mobil müşteri sayısı 2010'a göre üç kat artmıştır. Teknolojinin sunduğu servis donanımları, müşterilerin bankacılık deneyimini geliştirdiği gibi, onlara daha etkin ve daha düşük maliyetlerle hizmet vermektedir.

Örneğin, Aralık 2013'te kred kartı puanlarını kullanmaları için Ultimate Rewards mobil uygulamasını müşterilerimizin hizmetine sunduk. İlk ay içinde mobil ödül kullanımı %15'e ulaştı. Müşteriler, puanlarını nakde çeiirmenin ne kadar kolaylaştığını görmekten çok memnun oldular. Bunu yapabilmek çok daha etkindir. Mobil kullanım maliyeti bir sent tutarken, çağrı merkezi aracılığıyla yapıldığında 3\$ tutmaktadır. Teknoloji yenilikleri, gerçekten kazan-kazan durumudur. Müşterilerimiz için bankacılığı daha uygun hale getirmekte ve onlara hizmet maliyetini azaltmaktadır.

Ödemeler konusunda yeniliklerin öncüsü olmaya devam etmek istiyoruz. 2014-2015 senesinde, Chase Wallet ve Pay with Chase olmak üzere iki yeni özellik çıkaracağız. Chase Wallet, kullanıcıların, Chase harici kartlar dahil olmak üzere, dijital bir cüzdan içindeki kredi kartı ve banka kartına erişmelerine imkan vererek, müşterilerimizin online mobil alışveriş deneyimini büyük oranda basitleştirecektir. Diğer dijital cüzdanların aksine, Chase Wallet, kartlar değiştirildiğinde, Chase kart numaralarını otomatik olarak güncellecektir.

Chase Quick Checkout, online alışveriş yaparken müşterilere "Pay with Chase" seçeneği sunacaktır. Chase log-in kullanarak, dijital cüzdanlarına ulaşabilecek, ödeme seçeneğini seçerek sipariş verebileceklerdir. Çevrimiçi/mobil checkout işlemini iki dakikadan 30 saniyeye düşürecektir. Müşteriler için daha rahat ve güvenli olabileceği gibi, online işletmeler satışlarda artış ve daha az alışveriş kartı iptali görecektir.

Büyük topluluk şubelerinin işletilmesi

Şubelerin müşteriler için önemi devam etmektedir. Chase hesaplarının %95'inden fazlası bir şubede açılmıştır ve şubeler, JPMorgan Chase genelinde diğer işkollarımız için gereklidir.

Örneğin, her çeyrek dönemde, Ticari Banka müşterilerinin %55'i ve Özel Banka hanelerinin %35'i bir Chase şubesini ziyaret etmektedir. Şubeler, diğer ürünlerimiz için temel dağıtım kanallarıdır. Bireysel mortgage kredilerinin %53'ü bir şubeden alınırken, Chase markalı kredi kartlarının %40'ı şubeler aracılığıyla satılmaktadır.

Şubeler sadece birer mağaza değil, aynı zamanda toplum merkezleridir. Şiddetli fırtınalar veya toplumsal krizler esnasında ve sonrasında, yardım için şubeye gelen insanlar gördük. Çağrı yapmaya ve şarjı biten telefonlarını şarj etmeye geliyorlar ya da sadece bir fincan sıcak kahve için uğruyorlar. Ayrıca, küçük bir işletmenin nasıl yönetileceğini göstermeye veya bireysel finansmanı daha iyi anlatmaya yönelik etkinliklere ev sahipliği yaptık.

Şubeler, her zaman işletmemizin yaşam damarları olacaktır, fakat müşteriler işlerini online ve mobil aracılığıyla yapmaya başladıkça yaya trafiğinin ve işlem hacminin düşmeye başladığını görüyoruz. Gişe işlemleri 2010'dan 2013'e %4'e düşmüştür ve tüm geleneksel işlemlerin yaklaşık %60'ı self-servis kanallar vasıtasıyla yapılmaktadır.

Geçtiğimiz yıllarda, büyüme piyasalarında kurduğumuz ağı genişlemesi artık tamamlandı. Müşterilerimize hizmet verebileceğimiz mükemmel bir ağa sahibiz ve kapsama alanımız içindeki şube ağını mevcut aralıkta tutmayı planlıyoruz. Sahip olduğumuz ağı daha da iyileştirerek, büyüme fırsatı gördüğümüz yerlerde şubeler açacağız ve yeterli yoğunluk veya düşük trafiğe sahip olan yerlerde konsolidasyona gideceğiz. Her zaman olduğu gibi müşteri bu kararlara yön verecek olan müşteri davranışı ve memnuniyetidir.

Şubeler değişmektedir. "Geleceğin şubesi" hakkında konuşuyoruz, fakat birçok durum için o noktaya ulaşmış durumdayız. Şubeler giderek daha otomatik bir hal almaktadır. Bugün 300'ü aşkın şube, bir gişenin yapabileceği işlemlerin %85'ini yapacak şekilde tasarlanmış Ekspres Bankacılık Kulubelerine sahiptir. Günümüz şubesi, uzmanlarımızın biri aracılığıyla daha fazla mali tavsiyede bulunmaya odaklanacaktır. Yakın zamanda bir Chase şubesine uğramadıysanız, uğramanızı tavsiye ediyorum. Uzun bir yol kat etik.

Sonuç

Chase'te çalışmaktan gurur duyuyorum. 150,000'den fazla personelimiz, bir şube veya çağrı merkezinde yardım ederek veya sahnenin gerisinde çok çalışarak müşterilerimizin hedeflerine ulaşmalarına yardımcı olmak için çaba gösteriyorlar. Siz hissedarlarımıza bize yaptıkları yatırımdan dolayı ve siz müşterilerimize bizimle çalıştıklarından dolayı teşekkür ediyorum.

(İmza)

Gordon Smith

CEO, Tüketici ve Toplum Bankacılığı

2013 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

• ASCI tarafından üst üste ikinci yıl büyük bankalar arasında müşteri memnuniyetinde 1 numara

• Dört bankacılık bölgesinin üçünde J.D. Power ve Associates tarafından müşteri memnuniyetinde 1 numara

• Üst üste dördüncü yıl 1 numaralı SBA kredi sağlayıcısı

• bayanların ve azınlıkların sahip olduğu SBA kredilerinde 1 numara

• Sektör ortalamasının iki katından fazla mevduat gelişimi

• ABD hanelerinin yaklaşık yarısıyla müşteri ilişkileri

• Tedavüldeki krediler bazında ABD'deki 1 numaralı kredi kartı düzenleyen kuruluş

• 1 numaralı internet mali hizmetler adresi (chase.com) ve 1 numaralı mobil bankacılık fonksiyonelliği

• ABD toplam kredi ve banka kartı ödemeleri hacminde 1 numara

• Rekor kredi kartı satışı ve müşteri yatırım varlığı

• 2 numaralı mortgage sağlayıcısı ve hizmet sağlayıcısı

• Üst üste ikinci yıl 1 numaralı ATM ve 2 numaralı şube ağı

• 2 numaralı yüzde yüz sermayeli üye işyeri edinme kuruluşu

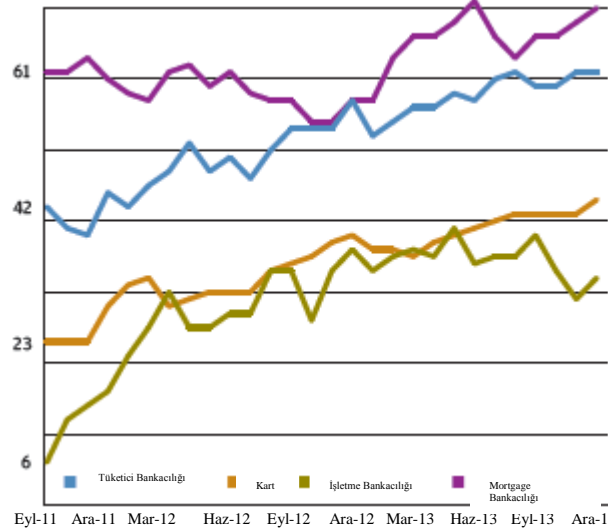
• 3 numaralı bağımsız taşıt kredisi sağlayıcısı

• Mortgage kredileri ve hizmetleri konusunda J.D. Power ve Associates tarafından müşteri memnuniyetinde 5 numara

• 135,000 konut sahibi haczinin önlenmesi

• Chase My New HomeSM mobil uygulamasının 360,000 defa indirilmesi

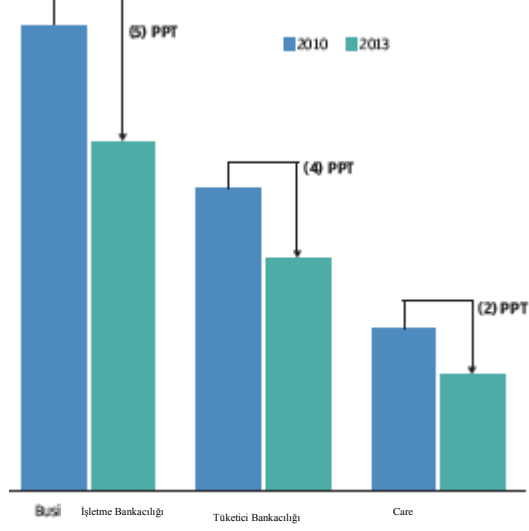
Net Tavsiye Skoru ¹



Kaynak: İç veriler

¹ Net Tavsiye Skoru (NPS), Chase'i bir arkadaşlarına veya meslektaşlarına kesinlikle tavsiye edeceklerini söyleyen müşterilerin (Chase 10 puanlık skalada 9 veya 10 puan veren destekçi) tavsiye etmeyeceğini söyleyenlere (Chase'e 0 ila 6 puan verenler) oranını ifade eder; yüksek NPS, daha fazla müşteri bağlılığını gösterir.

Faaliyet Alanına Göre Hane Fırsı ²



Kaynak: İç veriler

PPT = Yüzde puanı.

² Tüm Chase hesaplarını kapatan haneler.



Gelecek burada

Chase, Superstorm Sandy'nin yol açtığı selin yıktığı New York City merkezindeki Water Street şubesini tekrar hizmete açtı. Yeni Chase şubesi, müşterileri için en ileri teknolojilerden bazılarını kullanmaktadır. Chase, yaklaşık 400 yeni işyerini bu formatta yeniden tasarlamaktadır.

Kurumsal ve Yatırım Bankası



Daniel Pinto

Dünya ekonomisi 2013 yılında tekrar ivme kazanırken, JPMorgan'ın Kurumsal ve Yatırım Bankası (CIB) giderek küreselleşen mali piyasada liderliğini sağlamıştı.

Gerçek anlamda küresel bir işletme olan CIB, 60 ülkede 50,250 çalışması ile, dünyanın en önemli şirket, hükümet ve kurumlarından 7,700'üne hizmet vermektedir. Müşterilere ihtiyaç duydukları hizmetleri verebilmek için, 13,000'den fazla çalışan bankacılık, piyasalar, yatırımcı hizmetleri ve araştırma gibi ön ofis alanlarında hizmet vermektedir. Diğer çalışanlar ise, birinci sınıf kontrollere ve sağlam işletim altyapısına sahip olabilmemiz için teknoloji, operasyon, risk ve finans kısmında çalışmaktadır.

Stratejik çözümler sunabilme kabiliyetimiz sayesinde, Dealogic'e göre 2013 yılında müşterilerimizin hisse senedi ve tahvil piyasalarından yaklaşık 500 milyar \$ bulmalarına yardımcı olduk. 2013 yılında, genel olarak CIB, müşterilerine 1.5 trilyon \$'ı aşkın kredi ve sermaye sağlamıştır.

Bunun 65 milyar \$'ı eyaletler, yerel yönetimler, hastaneler, okul bölgeleri ve kar amacı gütmeyen kuruluşlar adına alınmış olup, okul, yol ve yüksek okul tesislerinin inşası ve altyapı projelerinin desteklenmesi için gerekli fonlar sağlanmıştır.

Piyasa geliri, 2006 yılında 12 milyar \$ iken, önemli artış göstererek 20 milyar \$'a çıkmıştır. 2013 piyasa gelirinin %85'inden fazlası, müşteri odaklı, akış merkezli ürünlerle ilgilidir.

CIB operasyonlarının işlem tarafında ise JPMorgan, günde 4 trilyon \$'lık ABD doları işleyerek, 1 numaralı Amerikan doları takasçısı konumundadır. Saklama işkolumuzda, müşteriler 2012'ye göre %9 artışla 20.5 trilyon \$'lık rekor miktarda varlığını firmamıza emanet etmiştir.

JPMorgan, miras aldığı Yatırım Bankası ve Hazine ve Menkul Kıymetler Servislerini 2012'de birleştirirken, amacı, müşterilerin etkin ürün karmasından en bütüncül biçimde yararlanmalarıydı. CIB içinde Bankacılık v Piyasalar & Yatırımcı Hizmetleri olarak düzenlenen işletmeler, satışlar, ürünler ve hizmetler genelinde birlikte çalışmayı teşvik edecek biçimde, müşterilerimiz için anlam ifade eden bir yapı bünyesinde düzenlendiler.

Bu işbirliği yapısı, CIB'nin müşterilere daha kapsamlı hizmet vermesini sağlamaktadır. Güvenin müşteri ilişkilerimizin köşetaşı olduğunu kabul eden bizler, sadece müşterilerimizin uzun vadeli hedeflerine hizmet veren çözümler önermeyi ilke edindik. Müşterimizin başarısının bizim en iyi ölçütümüz olduğunu asla unutmuyoruz.

Müşterilere yönelik çalışmalarımızın, sağlıklı bir küresel ekonomiyi desteklediğini biliyoruz. Derin ve geniş ilişkilerimiz, sermaye erişimi arayan yatırımcıları kurumlar ve hükümetler nezdindeki umut verici fırsatlarla tanıştırmamızı sağlamaktadır.

Para bularak veya halka arz konusunda bir işletmeye yardım ederek, müşterilerimizin büyümek, yeni ürünler geliştirmek veya yeni piyasalara açılmak için ihtiyaç duydukları kaynakları sağlıyoruz. Hazine Hizmetleri işkolumuz, müşterilere nakit bakiyeler konusunda likidite yönetim çözümleri sağladığında veya güvenli ticari finansman konusunda yardımcı olduğunda, müşterilerimizin operasyonel verimliliklerini geliştirmelerine yardımcı oluyoruz. Kamu Finansmanı işkolumuz bir büyükşehir ulaşım sistemini finanse ettiğinde, belediyelerin daha iyi çalışmalarına ve çevrenin iyileştirilmesine yardımcı oluyoruz.

Bu pozitif sonuçlar küresel ekonomide yankı bulmaktadır. Nihayetinde, yaşam standartlarının geliştirilmesine, iş fırsatlarının artırılmasına ve yenilikçi teknolojilerin geliştirilmesine yardımcı olurlar. Başarılarımızdan gurur duyuyor ve 2014 yılında çalışmalarımızı devam ettirmeyi umuyoruz.

2013 mali performansımız

CIB'nin ürün gücü ve müşteri odaklılığı, 2013'ün bazı büyük simge işlemlerindeki lider rollerimizle kanıtlanmıştır.

• J.P. Morgan, Verizon Wireless'teki %45 Vodafon hissesinin 130 m, küresel koordinatör, eş ana düzenleyici, eş talep toplayıcı ve idari acente olarak, şimdiye dek en büyük kurumsal borç kredisi olan Verizon'ın 61 milyar \$'lık köprü kredisinde idari acente olarak ve akabinde 49 milyar \$'lık tahvilde eş talep toplayıcı olarak hizmet vermiştir. Bu işlemden, JPMorgan işletmesinin birçok ürün ve kapsama grubundaki küresel uzmanlığından faydalanılmıştır.

•Hemen iki gün sonra, bir telekomünikasyon şirketi için bir önemli işlem daha yapılmıştır: Sprint için 6.5 milyar \$'lık tahvil arzı – yatırımcılara şimdiye kadar satılan en yüksek kazançlı işlemidir. Birbirini izleyen günler içinde gelen iki işlem Teknoloji, Medya ve Telekomünikasyon ekibinin asla unutamayacakları bir hafta olmuştur.

• Menkul kıymetlerde, Facebook 2013 yılını 3.9 milyar \$'lık devam arzıyla kapatırken, JPMorgan eş talep toplayıcı olarak hareket etmiştir. Bu 2013'ün en büyük devam arzı olup, 2006'dan bu yana ikinci en büyük teknoloji devam arzıdır.

• Kamu finansmanında, ABD'deki kamu kurumları vasıtasıyla sonuca ulaştık. Yıl içinde, New York City'nin en düşük gelirli sakinlerinin konutlarının modernizasyonu ve önceden ödenmemiş borçların yeniden finansmanı için 656 milyon \$'lık tahvil serisi çıkarıldı. Eyalette mevcut işlerin büyütülmesi ve yenilerinin açılması amacıyla başlatılan özel bir program olan JobsOhio programı için 1.5 milyar \$'lık tahvil arzında kıdemli yönetici, California Üniversitesi'nin üniversite sisteminde 200 milyon \$'dan fazla borç çevirme tasarrufu sağlayacak işlemin yeniden finansmanında 1.3 milyar \$'lık gelir tahvili ihracında lider yönetici olarak çalışmıştır.

Güçlü ürün kapasitesinin dışında, CIB'yi farklı kılan müşterilerimiz için entegre model kullanmasıdır.

Bu entegre yaklaşım sayesinde, Avrupa'nın önde gelen bir sigorta şirketi, Yatırım Hizmetleri birimimize saklama yetkisi verdikten sonra, JPMorgan'ın bir kredisinden faydalanmıştır. Piyasalar, Bankacılık ve Saklama alanında firmayla ilişkileri eskiye dayanan büyük bir fon yöneticisi, birincil aracılık hizmetlerine ihtiyaç duymuş ve JPMorgan'ı seçmiştir.

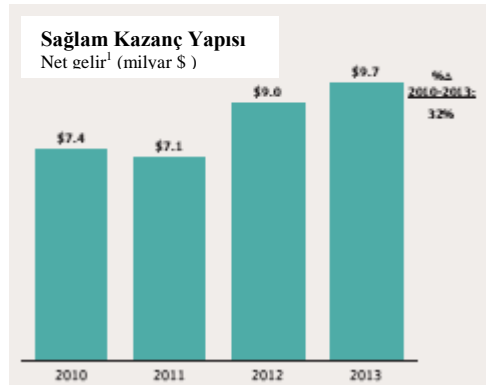
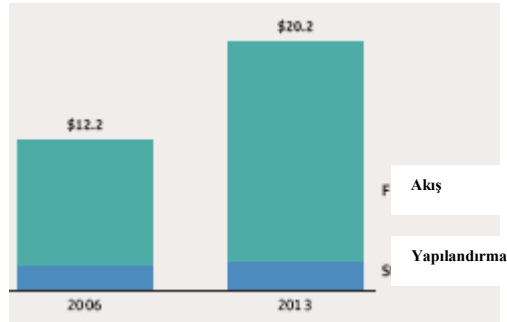
Mali sonuçlara dönecek olursak, 2013 CIB için sağlam bir yıl olmuş ve 34.2 milyar \$'lık kazanç üzerinden 8.5 milyar \$ net gelir ve %15'lik özsermaye getirisi rapor edilmiştir.

CIB Entegre Müşteri Kapsama Modeli



Müşteri Odaklı Akış İşinin Sağladığı Piyasa Kazancı

Akışı ve yapılandırmaya göre piyasa geliri (milyar \$)



¹ Net gelir fonlama değerlendirme düzeltmelerini (FVA, geçerlilik 4Q 2013) ve borç değerlendirme düzeltmelerini (DVA) içermez.

Fonlama ve borç değerlendirme düzeltmeleri (FVA ve DVA) etkisi hariç, CIB, 36.1 milyar \$ net kazanç ve 9.7 milyar \$ net gelir³ kaydederek, 2010 yılına göre %32 artış sağlamış ve 2013'te %17'lik³ özsermaye getirisi ile sektörde en sağlam rakama ulaşmıştır.

Toplam sektör gelirindeki payımız da büyümeye devam etmiştir. Serbest cüzdan ve piyasa kazanç payı ölçümüne göre pazar payı artışlarıyla kendimiz ve rakiplerimiz arasındaki mesfeyi açıyoruz.

Yatırım bankacılığı serbest cüzdan gelirinin, önceki yıla oranla %11 büyüdüğü bir sektörde, JPMorgan'ın cüzdan payı Dealogic'e göre 110 baz puan artarak, deneyimli birçok büyük firmayı geçmiştir. Küresel Bankacılık serbest cüzdan payında 1 numara, Küresel Borç, Hisse Senedi ve Hisse Senedi Bağlantılı alanlarda 1 numara, Küresel Uzun Vadeli Borçta 1 Numara, Küresel Sendikasyon Kredilerinde 1 numara olmasının yanında J.P. Morgan, Küresel Hisse Senedi ve Hisse Senedi Bağlantılı ve Duyurulmuş Küresel Birleşme ve Devralmalar kategorilerinde 2'incilik ile güçlü bir pozisyon kazanmıştır. Birleşme ve Devralmalar ekibimiz, 2013'te dünya genelinde ilan edilen 10 büyük işlemden sekizinde danışmanlık yaparak, ABD'de 1., Avrupa'da, Ortadoğu ve Afrika (EMEA) bölgesinde 2. sırada yer almıştır.

Piyasalar tarafında ise, sabit gelirden 2012'ye göre %15.6 artışla 2013'te %18.6 pazar payı ile lider konumdayız. Ayrıca, bu yıl Hisse Senedi Piyasalarında güçlü bir piyasa konumuna sahibimiz ve işkolumuz içindeki kilit alanları inşa ederken, hisse senedi piyasaları genel gelir pozisyonumuzu 4.'lükten ilk üçe çıkarmayı hedefliyoruz.

CIB'nin 2013'te Hisse Senedi Piyasaları performansı, Coalition'a göre türevlerde elde edilen 2'incilik ve piyasa liderleriyle şu anda eşit düzeyde olan elektronik kabiliyetlerimize yapılan yatırımlarla güçlendirilmiştir.

Yukarıda belirtildiği gibi, piyasa kazancımız iyi çeşitlendirilmiş olup, büyük bir çoğunluğu müşteri-güdümlü, akış odaklı ürünlerden elde edilmektedir. Kalanı ise, daha karmaşık risk yönetimi ve diğer ihtiyaçlarında müşterilere yardım etmeye dönük, yapılandırılmış ürünlerle sağlanmaktadır.

Bankacılık ve Piyasalar & Yatırımcı Hizmetleri ürün yelpazesi genelinde, CIB 2013'te 16 kliit ürün kategorisinden 15'inde ilk üç içinde yer almaktadır. ⁵ Bu sıralamalardan gurur duymakla beraber, asla bununla yetinmiyoruz. Ne de bunları çantada keklik sayıyoruz. Bu sıralamalar hedef değildir; ürün tekliflerimizin kalitesinin, dünya genelinde müşterilere hizmet veren çalışanlarımızın adanmışlığının birer yansıması ve müşterilerimizin bizimle çalışmaya duydukları artan ilginin birer göstergesidir.

Uluslararası kapsam

Çok uluslu müşterilerimizin bize ihtiyaç duydukları yerlerde faaliyet göstermeyi ilke ediniyoruz. Kuruluşların, büyüme isteklerine ulaşmalarında ve gelecek kuşak çok uluslu şirketler arasında yer alabilmelerine faal olarak yardımcı olmayı amaçlıyoruz. Hemen hemen CIB'nin bugünkü gelirinin yarısı, uluslararası faaliyetlerden kaynaklanmaktadır ve 2010 yılından bu yana bileşik senelik büyüme oranı %5³ olmuştur. Müşterilerimizden %60'ından fazlası uluslararası müşterilerdir. Toplam çalışanlarımız içinde %60'a yakını EMEA, Asya Pasifik ve Latin Amerika'daki ofislerde bulunmaktadır.

Uluslararası platform, çok uluslu müşterilerimize, gerek merkezlerinde gerekse iştiraklerinde ihtiyaçlarını karşılayacak çeşitliliği sağlamak için gerekli temeli atmaktadır. Uluslararası odağımız yeni değildir. 93 yıldır Çin'de faaliyet gösteriyoruz ve 1800'lerin ortalarından bu yana İngiltere'de iş yapıyoruz. 100 yılı aşkın süredir Mekska'da faaliyet gösteriyoruz. Bu büyüklükteki bir müşteri ve ürün ağını sürdürmek için gerekli adanmışlığa ve kaynaklara sahip birkaç kurumdan biriyiz. Mevcut uluslararası platformumuzun büyümesini görmeye devam etmemize rağmen, birinci sınıf kontrollere sahip olmaya çalıştığımız için büyüme hızımız yakın gelecekte düşebilir.

Zaman zaman kaçınılmaz olarak oynaklık dönemleri olacağından, küresel bazda yatırım çekmek uzun vadeli bakış açısı gerektirir. Sermayenin seyrek olduğu veya piyasa yapıcılığının daha da zorlaştığı bu gibi zamanlarda müşterilerimiz bize en çok ihtiyaç duyarlar. İşte bu gibi zamanlarda varlığımızın sürmesi, gelecek yıllarda kalıcı olacak müşteri ilişkilerinin temelini atar.

2014 önceliklerimiz

2013'te, Bankacılık ve Piyasalar & Yatırım Hizmetlerindeki liderliğimiz bizi güçlü yanlarımızdan iyi faydalanabileceğimiz ve müşterilere, büyüme ve ekonomik canlılıklarını geleceğe taşımaları için gerekli mali araçları sağlayabileceğimiz pozisyona getirmiştir.

Bu hedefleri desteklemek için, CIB'nin 2014 öncelikleri üç ana ilkeye odaklanmıştır:

- Temel büyüme fırsatlarına yatırım yaparken iş karmamızı optimum seviyeye getirmek;
- Gelişmekte olan yasal ortama ve piyasa yapısı değişikliklerine adapte olmak; ve

- Artan düzenleme ve kontrol maliyetlerini karşılayabilmek için gider disiplini sürdürmek.

CIB olarak, piyasa yapısı değişikliklerinin ön cephesinde yer almaya çalışıyoruz. Büyük bir saklama bankası ve lider broker-dealer olarak, müşterilerin tercih ettiği temsilci olabilecek ve onları işlem yapmaktan takas ve saklamaya taşıyabilecek pozisyondayız. Tahminlerimize göre, tezgah üstü takas alanında ilk üçün içindiyiz ve tüm büyük takas merkezleriyle bağlantılıyız. Teminat Merkezi gibi yaratıcı, yeni tekliflerle piyasa yapısı değişikliklerine müşterilerimizin adapte olmalarına yardımcı oluyoruz. 2013'te başlatılan servis, müşterilerin, birçok merkezde teminatlarını yönetmelerine yardımcı olmakta ve tüm karşı taraflara ilişkin yükümlülükleri karşısında mevcut varlıklarının kullanımını sürekli izlemelerine ve iyileştirmelerine olanak vermektedir. Ve son olarak, Yatırımcı Hizmetleri alanında, çok uluslu birincil aracılık platformumuz 2011'de lansmanından bu yana EMEA tabanlı yöneticilerinden önemli büyüme sağlamış olup, Asya ana platformumuzun da artık hizmete girmesiyle, gelecek yıllarda daha anlamlı bir büyüme bekliyoruz.

Piyasalar genelinde, elektronik piyasa yapıcılığı faaliyetimizi hem menkul kıymetlerde hem de sabit gelirden geliştirmeye devam ediyoruz. 2011'den bu yana hem döviz hem de menkul kıymetlerde önemli e-ticaret hacmine ulaştık ve 2013 yılında elektronik interdealer platformlarda ABD hazine tahvillerinin alım satımından hacim olarak birinci banka olduk.

Bu büyüme fırsatlarına yatırım yaparken, Küresel Özel Fırsatlar Grubu ve fiziksel emtialar işkolu gibi seçtiğimiz belirli faaliyetlerden, müşterilerimiz için temel hizmetlerden olmadıkları veya istenen risk profiline artık uymadıkları için çıkış yapıyoruz. Bu çıkışların CIB'nin getiri profili üzerinde anlamlı etkisi olmasını umuyoruz.

Ana faaliyet alanlarımıza ilişkin entegre platform, bize önemli ölçekte ekonomileri sağlamakta ve mali gücümüz, genişleyen yönetmeliklere uyum için gerekli yatırımları yapmamıza olanak tanımaktadır. Giderlerde disiplinli bir yaklaşım benimseyerek, yasal tahakkuk ve kontrollere ilişkin artışları büyük ölçüde dengeleyebildik.

Aslında, CIB'nin genel gider oranı 2012'deki %62'den 2013'te %60'a düşmesine rağmen 2013 yılında pazar payı artışları sağlanabilmiştir.

Kapanış görüşleri

Derin piyasa bilgisi, küresel platform ve güvene dayalı uzun süren müşteri ilişkileri firmamıza olduğu kadar müşterilerimize de hizmet etmiştir. Piyasa lideri olmamızın nedeni, daha önce yaptıklarımızın değil yapabileceklerimizin standartlarını belirlemektir.

İlk önceliğimiz, müşterilerimizin hedeflerine ulaşmalarına yardımcı olmak ve sağlayabileceğimiz en iyi tavsiye ve ürünlerle hedeflerine ulaşmalarına yardımcı olmaktır. CIB'nin kuruluşundan bu yana, müşterilerimiz, modelimizi benimsediklerini, sahip olduğumuz kabiliyet ve uzmanlık yelpazesini faal olarak istediklerini göstermişlerdir. Çalışanlarımızın gösterdikleri enerji ve taahhüt ile, bu yıl tekrar müşterilerimizin işlerini yapmayı, gerek onların gerekse bizlerin başarısı için yeni standartlar belirlemeyi umuyoruz.

(İmza)

Daniel Pinto

CEO, Kurumsal ve Yatırım Bankası

2013 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

• 2013 yılında, CIB, 2012'ye göre %20 artışla müşterilerine 1.5 trilyon \$'ı aşkın kredi ve sermaye sağlamıştır.

• CIB 2010'a göre %32 artışla 2013 yılında 9.7 milyar \$ net gelir ve %17³ özsermaye getirisi kaydetmiştir.

• CIB 16 büyük ürünün 15'inde piyasada ilk üç içinde yer almıştır ⁵

• Dealogic'e göre J.P. Morgan Küresel Yatırım Bankacılığı ücretlerinde, 2012'ye göre %7.6 artışla ve %8.6 pazar payı ile birinci olmuştur.

• Emanet altındaki varlıklar, 2012'ye göre %9 artışla 20.5 trilyon \$'lık rekor seviyeye ulaşmıştır.

• 60 ülkede yaklaşık 7,700 müşteriye hizmet veren 52,250 çalışan bulunmaktadır.

• Önemli büyüme inisiyatifleri, küresel birincil aracılık, elektronik alım satım ve pazar yapısı değişiklikleridir.

¹ Dealogic ve iç raporlama

² Thomson Financial, iç kaynaklar

³ FVA (2013 dördüncü çeyrekte) ve DVA hariç olmak üzere, net kazanç, net gelir, öz sermaye getirisi ve genel gider oranı GAAP dışı mali ölçütlerdir. Bu ölçütler, yönetim tarafından, faaliyet alanının temel performansının değerlendirilme için kullanılır.

⁴ FVA ve DVA hariç olmak üzere rapor edilen bilgiye dayanarak 10 lider rakibin Sabit Gelir Piyasaları ve Hisse Senedi Piyasaları kazanıma ilişkin .P. Morgan sıralamasını ve payını temsil eder.

⁵ Dealogic, Fedwire & Clearing House for Interbank Payments System, Coalition ve iç raporlama

Ticari Bankacılık



Douglas Petno

Ticari bankacılıkta, müşterilerimize hizmet yaptığımız her şeyin temelini oluşturur. Her gün, büyümelerine ve başarılı olmalarına yardımcı olacak fikirler üretmek, çözümler sunmak ve sermaye sağlamak üzere işe geliriz. Uzun vadeli bir bakış benimseriz ve zor zamanlarda müşterilerimizin arkasında dururuz.

İlişkilerimizin gücünü sözcüklerle anlatmak güçtür. Paylaşmak istediğim inanılmaz birçok öykü var, ancak en çok Cleveland'deki bir küçük iş sahibi ile ilgili olanın hatırlıyorum. 2011'de Japonya'daki tsunami nedeniyle uluslararası işlerinin nasıl sekteye uğradığını anlatmıştı. 40 yıldır çalıştığı eski bankası yardım etmeyi reddettiğinde, ekibimize başvurmuştu. O günlerde, zor zamanı atlatabilmesi için kendisine yardımcı olacak sermaye sağlamıştık. Bugün, müşterimizin işleri tekrar açılmaya başladı ve kendisine süreç içinde destek verebileceğimiz başka yollar bulduk. Ortaklığımıza gösterdiği duygusal tavır, oldukça duygulandırıcıydı ve işletmemizin gücü ve ülke genelinde bankacılarımızın kalitesinden bahsetti.

Çalışanlarımız

İşletmemizin gücü çalışanlarımızla başlar. Dürüstlük, cesaret, tutku ve ortaklık, bizi her gün bir araya getiren değerlerdir. Uzun vadeli ilişkilerimize güç veren ve başarıyı artıran bu değerlerdir. Ortalama 20 yılı aşkın deneyime sahip 1,300 bankacımız¹ derin yerel perspektife ve ispatlanmış kredi muhakemesine sahiptir.

Ticari Bankacılıkta, yaklaşık 7,000 çalışanımız toplumlarına adanmış olup, ticaret odalarıyla çalışmakta, yerel kurullarda yer almakta, okul ve hizmet kuruluşlarında aktif rol oynamaktadırlar. Geçtiğimiz yıl, çalışanlarımız, gazilere iş danışmanlığı, Chicago'daki Ronald McDonald evinde yemek servisi, Dallas'taki ihtiyaç sahibi çocuklar için sırt çantası malzemeleri sağlanması ve Brooklyn'deki bir halkevinin boyanması gibi çeşitli faaliyetlerle fark yarattılar. Ekibimizin müşterileri ve toplumlarına yönelik tutkusu bana ilham verdi.

Modelimiz

Ticari Bankacılığın kanıtlanmış iş modeli, zorlu piyasa koşulları, yasal koşullar ve gelişen müşteri ihtiyaçlarını yönetmek için esneklik sağlar. 29 eyalet, 119 ABD şehri ve 13 büyük uluslararası lokasyondaki deneyimli ekiplerimiz bize geniş bir kapsama alanı sağlamaktadır. En 50 Amerikan büyükşehir bölgesinin 40'ından fazlasında yaklaşık 59,000 müşteri, mal sahibi ve yatırımcıya hizmet veriyoruz. Bankacılarımız, piyasalarını anlamakta ve dolayısıyla yerel kararlar alabilmekte, müşterileri için hızlı ve faydalı reaksiyon gösterebilmektedirler. Dikkatli müşteri seçimi, modelimizin temellerinden biridir ve yüksek kaliteli bir müşteri tabanı sağlar. Sektör deneyimimiz, yerel perspektifimizle bir araya geldiğinde, hizmet verdiğimiz piyasalarda en iyi müşterileri seçmemize olanak tanımaktadır.

JPMorgan Chase'in bir parçası olmak, benzersiz ve geniş bir kabiliyet yelpazesi sunabilmek demektir. Faaliyet alanları genelinde, müşterilerimize nasıl doğru hizmet verdiğimizizi gösteren birçok örnek bulunmaktadır. Kurumsal ve Yatırım Bankası ile olan ilişkimiz hiç bu kadar güçlü olmamıştır. Oldukça faal geçen önceki sene, 31 halka arz dahil olmak üzere 833 finansman işlemini yönettik ve 67 birleşme ve devralma (M&A) işleminde müşterilere danışmanlık hizmeti sunduk. Ayrıca, Kurumsal ve Yatırım Bankası'nın hazine hizmeti ürünleri, işletmemiz için önemli olup, geçtiğimiz sene 2.4 milyar \$ kazanç sağlamıştır.

Tüketici ve Toplum Bankacılığı ağı, Ortadoğu Piyasası Bankacılık işinin başarısı için kritik öneme sahiptir. Müşterilerimiz geçtiğimiz sene yaklaşık 18 milyon defa Chase şubelerini kullanmıştır. Artarak, ticari kart ve üye işyeri ödeme hizmetlerimizi kullanıyorlar ve daha fazla müşteriye özel ödeme çözümleri götürmek için fırsatlar görüyoruz.

Nihayetinde, müşterilerimizin bizleri seçmeleri için birçok neden vardır. Profesyonellerimizin kalitesini, markamızın değerini, mali gücümüzü ve istikrarımızı, küresel erişimimizi ve tüm mali hizmet ihtiyaçlarını bir firmayla çözümlemenin rahatlığını kabul ederler.

2013 sonuçları

Ekonomi 2013 yılında kırılganlığı koruduğu ve rekabet şiddetlendiği halde, işimize yatırım yapmaya ve risk disiplinini korumaya devam ettik. Ticari Bankacılık, 2012 yılına göre sırasıyla %2 artışla ve %3 düşüşle, 7.0 milyar \$'lık net kazanç ve 2.6 milyar dolarlık net gelir elde etmiştir. Şirket genelinde güçlü ortaklıklar geliştirerek, 1.7 milyar \$'lık yatırım bankacılığı kazancı², 438 milyon \$'lık Kart Hizmetleri kazancı² ve 261 milyon \$'lık Uluslararası Bankacılık kazancı olmak üzere, çeşitli alanlarda rekor kazançlar kaydettik.

Birçok müşterimizin ihtiyalı davranarak borçlarını erken kapatarak likiditeyi artırmalarıyla beraber, Ticari Bankacılık başarılı performansına devam etti ve üst üste 14. çeyrek genel kredi büyümesi sağladı. Daha önemlisi, bu sonuçlara kati kredi standartlarımızı koruyarak ulaştık ve %0.03 ile sektördeki en iyi net zarar yazma oranlarından birini elde ettik. Sağlam kredi kültürümüz ve güçlü risk disiplinimiz, işkolumuzun başarısında ve istikrarında kritik rol oynamıştır.

Orta Piyasa Bankacılığı genişleme stratejisi istikrarlı sonuçlar vermeye devam etti. 2006'dan bu yana, ülke genelinde 16 yeni piyasaya başarıyla girdik. Florida piyasasında Ticari Bankacılığın gelişimi, bu ilerlemeyi gösteren birçok mükemmel örnekten biridir. Beş yıl önce, 20 çalışan ve yedi Orta Piyasa Bankacılık müşterisiyle eyalet pazarına girdik.

2013 itibarıyla Florida işletmemiz 77 çalışana, 250 müşteriye ve 1.3 milyar \$'dan fazla krediye ve 1.2 milyar \$'dan fazla mevduata sahiptir. Zaman içinde, bunun Orta Piyasa Bankacılığı işkolumuzu genişletmek ve derinleştirmek için çok müthiş bir fırsat olacağına inanıyoruz. Uzun vadeli başarımız, sürekli yatırım, sabır ve stratejimize bağlılığımıza dayanacaktır.

2008'den bu yana, gayrimenkul kredi portföylerimizi seçmeli olarak inşa etmeye devam ettik ve gayrimenkul işkolumuzun başarısı dikkat çekici bir başarıdır. Ticari Vadeli Kredilendirme, rekor kredi büyümesi sağlamış ve ABD'nin önde gelen çok aileli konut kredisi sağlayıcıları arasında olmaya devam etmiştir. Emlak Bankacılığı, geçtiğimiz sene 9 milyar \$'lık rekor kredi açmıştır. Müşterilerimizi desteklemek ve portföyümüzü büyütmek için mükemmel fırsatlar görüyoruz. Yerel toplumlara verdiğimiz önemin güçlü göstergelerinden biri de oldukça aktif olduğumuz Toplumsal Kalkınma Bankacılığıdır. Ekip, ABD'de 8,200'den fazla uygun maliyetli konutun geliştirilmesini ve sözleşmeli okul, sağlık klinikleri ve bakkallar gibi toplumsal tabanlı diğer projelerin finansmanını tamamladı.

Genel olarak işletmenin özsermaye getirisi %19'du. Önemli ölçüde yüksek sermaye tahsise ve işkolunu büyütme, uyum kabiliyet ve kontrollerimizi geliştirmeye yönelik devam eden büyük yatırımlara rağmen bu getirilere ulaştık. Bu sonuçlardan gurur duymamıza ve işletmemizin güçlü olmasına rağmen, Ticari Bankacılığı daha iyi bir konuma getirmek istiyoruz.

Geleceğe bakış

ABD ekonomisi, gelişmeye devam ederken ve müşteriler, artan güven nedeniyle, yeni proje ve büyüme girişimleri için borçlanırken, onları desteklemeye hazırız.

Artan ekonomik faaliyetle birlikte, daha fazla M&A ve sermaye piyasası işlemi görmeyi umuyoruz ve bu faaliyetlerinde yardımcı olmak için Kurumsal ve Yatırım Bankası ile yakın çalışacağız. Kurumsa müşterilerimiz, giderek ABD dışına açılmaktadır ve onlara yardım etmek için iyi bir konumdayız. Ayrıca, müşterilerimizin kilit sektörlerdeki dönüşümlerinde yönlerini bulmalarına yardım etmek için, sağlık, enerji ve teknoloji gibi alanlarda özel ekiplere yatırımlar yaptık.

Firma genelinde birinci önceliklerden biri de işkolumuzu ilgilendiren tüm yönetmeliklerin lafzını ve ruhunu tamamen karşılayabilmektedir. Düzenleme ve uyumlu ilgili süreçlerimizi geliştirmeye devam edeceğiz ve birçok kilit yöneticimizden tüm zamanlarını bu faaliyetlere ayırmalarını rica ettik.

2013'te, Ticari Bankacılık ekibi kendini gösterdi ve piyasa belirsizliği ve yasal zorlukların üstesinden geldi. Profesyonellerimize çalışkanlıkları ve bağlılıkları için teşekkür etmek istiyorum. Başardığımız şeylerden inanılmaz gururluyum.

Firmamızın insanlarına, olağanüstü kabiliyetlerine ve kapsamına dayanan sağlam bir temelimiz var. Çalışanlarımız için dinamik fırsatlar sağlamaya devam edecek strateji ve kaynaklara, müşterilerimiz açısından müthiş bir deneyime ve hissedarlarımız açısından ise güçlü getirilere sahip olduğumuza inanıyorum.

(İmza)

Douglas Petno
CEO, Ticari Bankacılık

2013 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

Seçilmiş performans rakamları

• 7 milyar \$'lık rekor kazanç

• Dönem sonu kredilerde %7 artış; üst üste 14 çeyrek kredi büyümesi

• 13.5 milyar \$'lık tahsis edilmiş sermayeden %19 öz sermaye getirisi elde ettik

• Üstün kredi kalitesini sürdürdük — üst üste ikinci yıl %0.03'lük net zarar yazma oranı

Liderlik pozisyonları

• 1 numaralı geleneksel orta piyasa sendikasyon kredisi sağlayıcısı¹

• 1 numaralı ABD çok aileli konut kredisi sağlayıcısı⁴

• Orta Piyasa online hizmetler, uluslararası hizmet ve hazine yönetimi, Orta Ölçekli İşletme Bankacılığı yatırım bankacılığı ve uluslararası hizmetlerde 2013 Greenwich Associates' Mükemmeliyet Ödülü

Seçilmiş faaliyet alanı rakamları

• Orta Piyasa Bankacılığı — 3 milyar \$'lık rekor kazanç; yaklaşık 800 yeni müşteri ilişkisi; genişleme piyasalarında hem kredilerde hem de mevduatlarda çift haneli büyüme

• Kurumsal Müşteri Bankacılığı — Rekor brüt yatırım bankacılığı geliri² ve kredi kalitesi gelişimi

• Ticari Vadeli Krediler — Rekor büyüme: Çok aileli konut kredilerinde 6 milyar \$'lık artış (%17 artış)

• Emlak Bankacılığı — Rekor kredi kullanımı (%35); %6 mevduat büyümesi

• Toplumsal Kalkınma Bankacılığı — 1 milyar \$'dan fazla yeni taahhüt, ABD'de yaklaşık 8,200 uygun maliyetli konut finansmanının desteklenmesi

Firma geneli katkı

• Ticari Bankacılık Müşterileri, toplam Kuzey Amerika yatırım bankacılığı ücretlerinin %29'unu oluşturur³

• Hazine hizmetlerinde 2.4 milyar \$

• Yaklaşık 100 milyar \$ Ticari Bankacılık müşterilerinin yönetilen varlıkları; 500 milyon \$'a yakın Yatırım Yönetimi kazancı

• Kart Hizmetleri gelirinde yaklaşık 440 milyon \$ kazanç²

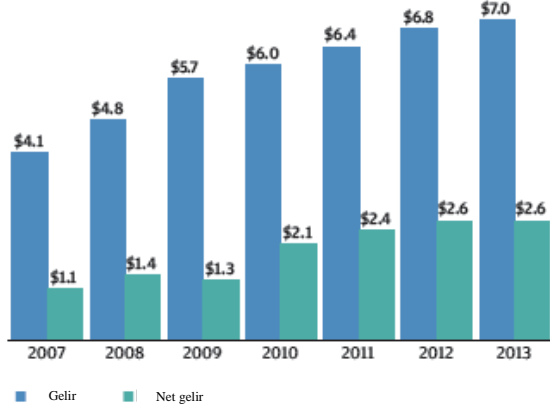
Kilit büyüme alanlarındaki ilerleme

• Orta Piyasa genişlemesi — 287 milyon \$'lık rekor gelir; 2011'den bu yana %46 CAGR⁶

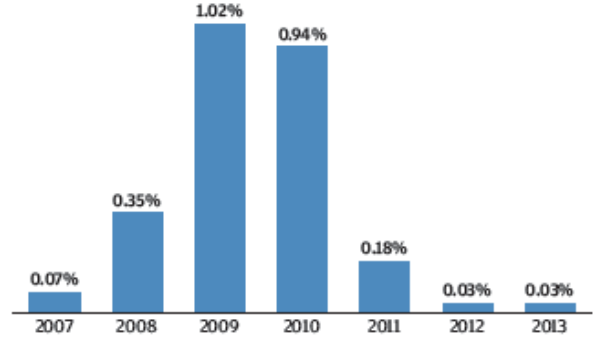
• Yatırım bankacılığı — 1.7 milyar \$'lık rekor brüt kazanç; 2011'den bu yana %9 CAGR⁶

• Uluslararası bankacılık — 261 milyon \$'lık rekor kazanç; 2011'den bu yana %16 CAGR⁶

Güçlü Büyüme ve Sağlam Kazanç (milyar \$ cinsinden)



Güçlü Kredi Portföyü (net zarar yazmalar)



¹ Gelir getiren personelin toplam sayısına dayalı

² Yatırım bankacılığı ve Kart Hizmetleri geliri, Ticari Bankacılık müşterilerinin ürettiği brüt geliri temsil eder. İnternet bankacılığı, Bankacılık ve Piyasa gelirini içerir. Kart Hizmetleri, Ticari Kart ve Paymenttech gelirini içerir.

³ 2013 yıl sonu itibarıyla Thomson Reuters. Geleneksel orta piyasa, 500 milyon \$'ın altında geliri olan müşterilerden 100 milyon \$'ın altındaki kredileri ifade eder.

⁴ 2013 4Q itibarıyla Federal Mevduat Sigorta Kurumu verileri

⁵ Sendikasyonlu ve kaldıraçlı finansman, M&A, öz kaynak aracılık yüklenimi ve tahvil aracılık yükleniminden brüt yurt içi yatırım bankacılığı gelirin'e dayanarak hesaplanmıştır.

⁶ Bileşik senelik büyüme oranı.

⁷ ABD'li çok uluslu müşterilerden yurtdışı kazancı gösterir

Varlık Yönetimi



Mary Callahan Erdoes

Para yönetiminde güçlü emanet kültürü

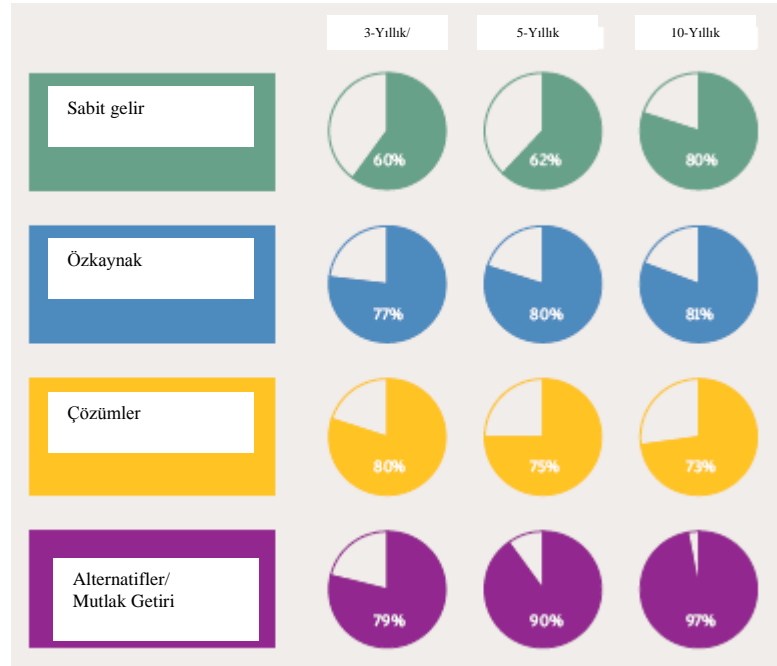
Varlık Yönetiminde, müşteri varlıkları yönetim mirasımız 180 yıl öncesine dayanmaktadır. Bu süre zarfında, piyasalarımızın tavan yaptığı anlarda, piyasanın dibe vurduğu anlarda ve bunların arasında geçen sürelerde müşterilerimizin yanında durduk. Yükseliş ve alçalmalara rağmen, müşteriler, ileriye görebilmelerine, akıllı, uzun vadeli, menfaatlerine dönük kararlar alabilmelerine yardımcı olmamız konusunda bize güvendiler.

Güçlü emanet kültürümüz, bireylerin daha rahat emekli olmalarına, emeklilik fonlarının yükümlülüklerini karşılamalarına, üniversitelerin önemli faaliyetlere yatırım yapmalarına, varlıklı ailelerin tükenmeyen miraslar bırakmalarına yardımcı olacak çözüm ve tavsiyeler sunabilmemize olanak tanımaktadır. Miktarını ölçmek güç de olsa, bunlar, nihai başarı ölçütlerimizdir.

En büyük kuruluşların %60'ı ve dünyanın en varlıklı şahıslarından bir çoğu İşimizin kökeni, dünyanın en sofistike kurumsal müşterilerine hizmet etmekle başlar.

Bugün, yalnız dünyanın en büyük emeklilik fonları ve hükümetlerinin %60'ıyla değil, aynı zamanda varlıklı aile ve bireylerle, parayönetiminden, tröstlere, varlıklardan ipoteklere, bankacılık ve kredilendirmeye kadar her konuda birlikte çalışıyoruz.

% 2013 Yönetim Altındaki Varlıklar Emsaller/Karşılaştırma¹ (ücretlerden arındırılmış)



¹ Sabit Gelir, Hisse Senedi ve Çözümler, Lipper, Nomura emsalleri karşısında ilk iki dilimdeki yönetim altındaki yatırım fonu varlıkları yüzdesini (AUM) temsil eder. Alternatifler/Mutlak Getiri, referansı aşan AUM yüzdesini temsil eder.

Müşteriler için yatırım yapan 3,000 aracı

Şahıslarla ve kurumlarla çalışmadaki başarımız, yatırım deneyimimizi yatırım fonlarına taşımamız için gerekli temeli sağlamıştır. Küresel olarak, 3,000'den fazla mali aracı firma, sabit gelirler, hisse senetleri, birden fazla varlık ve alternatif stratejilerini içeren tüm çözüm yelpazemizde müşterileri adına yatırım yapmaktadır.

30'u aşkın ülkede 20,000 çalışan

Faaliyet gösterdiğimiz 30'u aşkın ülkede, 20,000 çalışanımız birinci sınıf hizmetle birinci sınıf iş ilkemize göre yaşamaktadır. Yürüttükleri temel faaliyet, müşterilerimiz adına para yönetimidir. 241 yatırım fonumuzun Morning-star tarafından 4 veya 5 yıldızla ödüllendirilmesi ve varlıklarımızın %80'inin 10 yıllık dönemde birinci veya ikinci performans diliminde yer alması bizi gururlandırmaktadır.

Her segmentte bir nevi küresel lider

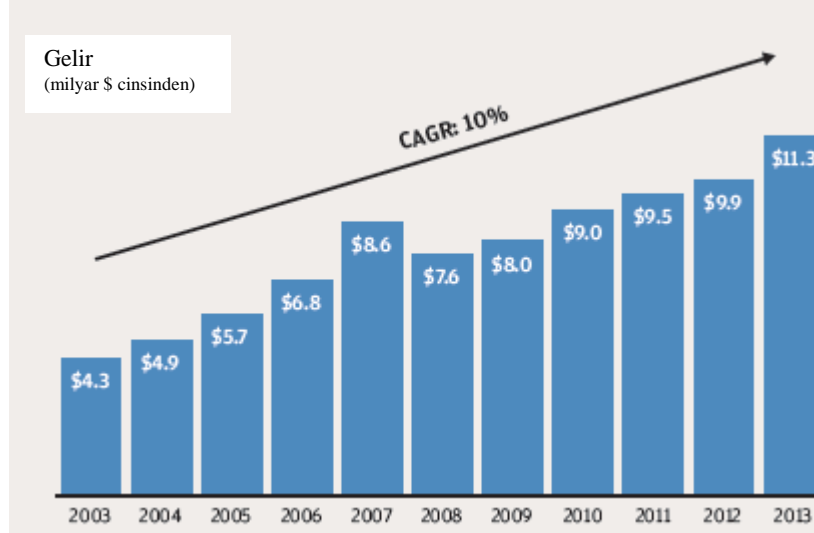
Sektörün en iyi danışman ve stratejistlerinin görüşlerine ek olarak, müşterilere, kişisel ve ticari finansal ihtiyaçlarını içeren çözümleri, birinci sınıf tüketici ve toplum bankacılığı, ticari bankacılık ve yatırım bankacılığı olanaklarına sahip JPMorgan Chase ortaklığı ile sunabiliriz.

Beş yılda yarım trilyon

Kurduğumuz ilişkilerin istikrarı ve gücün – bazıları kuşaklar boyu ve 100 yılı aşkın süredir sürmekte olan – en açık kanıtı 2008 mali krizinin ardından sahip olduğumuz 475 milyar \$'lık kümülatif pozitif uzun vadeli akıştır. 2009'da bu yana, her kanalda, her varlık sınıfı ve her bölgede pozitif net akışa ulaştık.

19 çeyrek ve 11 yıl

Aynı ölçüde etkileyici olan bir başka husus da, yatırım yönetimi işkolumuzun, üst üste 19. çeyrek net uzun vadeli giriş sağlaması olup, kilit rakiplerimizle bu konudaki mesafe açılmıştır. Varlık yönetimi işkolumuz, 11. yılını pozitif müşteri akışıyla ve mevduat, ipotek ve kredilerde rekor yıl sonu bakiyesiyle süslemiştir.

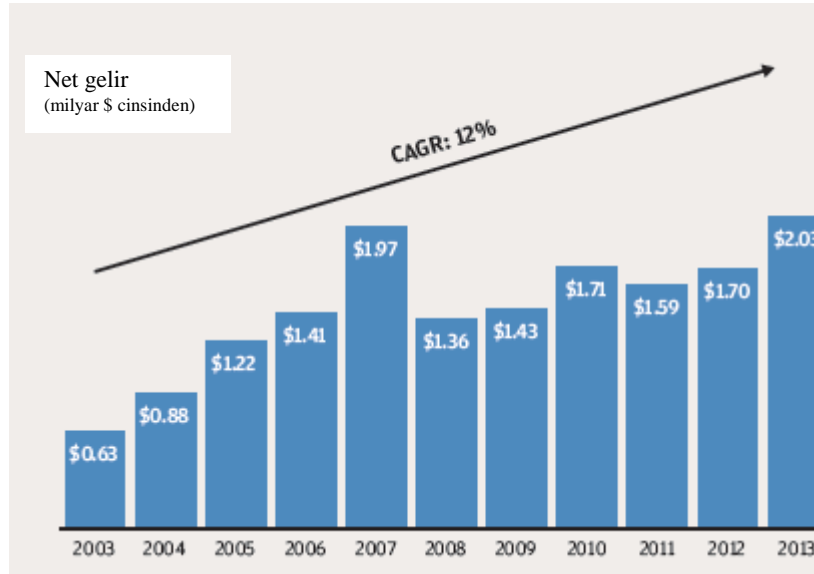


Devamlı yatırımın sağladığı rekor finansal sonuçlar

Varlık Yönetimi'nin mali performansı 2013 yılında istikrarlı büyüme yörüngesinde seyretmiştir. 11.3 milyar \$'lık kazancımız, 2.0 milyar \$'lık gelirimiz ve 2.3 trilyon \$'lık müşteri varlıkları, hespi sırasıyla %14, %19 ve %12 artışlar gösteren rekor rakamlardır. Kesinlikle olağanüstü bir yıl olmasının yanından, uzun vadeli performansımız, kazanç bakımından %10, net gelirde %12 ve müşteri varlıklarında %7'lik 10 senelik bileşik senelik büyüme oranı ile güçlenmiştir.

1,000'i aşkın yeni danışman ve devam eden yeniden yatırımlar

Mail başarımız, müşteri ihtiyaçlarına odaklanan danışmanlara sahip olmanın ve sürekli insanlara, teknoloji ve yeniliklere yatırım yaparak işletmeyi sürekli büyütmeye gayretimizin sonucudur. Müşterilerin bize en çok ihtiyaç duydukları zeminde üstün yetenekleri işe almaya odaklandık.



² Kazanç, net gelir ve müşteri varlıklarında 10 senelik bileşik büyüme oranı, JPMorgan Chase & Co. ve Bank One 1 Ocak 2003 tarihi itibarıyla birleşmiş olsalarda, bu iki şirketin faaliyetlerinin konsolide esasa göre nasıl görüneceğini yansıtan proforma birleşik tarihsel mali bilgilere dayanır.

2009'dan bu yana 1,000'den fazla danışman işe aldık. Bu kısır bir döngüdür: Kazanç ve net gelir arttıkça, her ikisi de bize gelecek büyümeyi besleyecek, dünya genelinde altyapı ve müşteri kapsamını genişletecek sermayeyi sağlamaktadır.

1. Öncelik: Kontroller

Yatırım yapmaya devam ettikçe, uygun gözetim ve kontrollere sahip olacak biçimde altyapımızı ölçeklendiriyoruz. Bu faaliyetlerde önemli ilerleme kaydettik ve 2014 yılında da bu konu önceliğimiz olmaya devam edecektir. Dünya genelinde düzenleyici mercilerle güçlü bir ortaklığımız var ve uyum ve kontroller konusunda birinci sınıf bir culture sahip olmak istiyoruz.

2014 stratejik öncelikleri

Uzun vadeli strateji ve yaklaşımımız, birçok önceliğimizden geçmiş yıllarda paylaştığımız önceliklerle tutarlı olmalıdır. Dört temel odağımız şunlardır:

- Geniş bir ürün yelpazesinde güçlü yatırım performansı.
- Mali hedeflerin tahmin edilebildiği şekilde gerçekleşmesi
- İşe sürekli yeniden yatırım.
- Müşterilerimizin deneyiminin küresel olarak gelişmesi.

Müşteri ilişkilerimizin derinleşmesi

Ayrıca, 2014'te en büyük fırsatlardan biri de mevcut müşteri ilişkilerinin derinleşmesidir. İşkolumuz genelinde güçlü performansımız ve hemen hemen her bölgede birinci sınıf hizmetimiz sayesinde, müşterilerimizin ihtiyaçlarının daha fazlasını karşılamak istiyoruz. Müşterilerimiz için birden fazla sorunu çözdüğümüzde, bu onların yaşamlarını kolaylaştırıyor ve daha komple mali çözümler almalarını sağlıyor.

Alternatiflerde ve çok varlıklı stratejilerden liderliğin devamı

Yenilikçilik, özellikle, müşterilerin daha fazla getiri aramaya başladıkları alternatifler ve çok varlıklı çözümlerde bizim için önemli odak alanlarından biri olmaya devam etmektedir.

207 milyar \$'lık müşteri varlığıyla ikinci en büyük alternatifler / mutlak getiri yöneticisiyiz. ABD Temel Emlak, Özel Sermaye, Çok Stratejili Fon Sepeti ve Global Makro gibi bir kısım alternatif stratejimiz tutarlı uzun vadeli yüksek performans sergilemiştir. Bu fonlarda, yönetim altındaki varlıklarımızın %100'ü üç ve beş yıllık periyotlarda referanslarından daha iyi performans göstermişlerdir.

Bunların dışında, yaklaşık iki asırdır müşterilerimizin güven ve itimadını sürekli korumuş olmaktan mutluyuz. Bir müşterinin varlıklarının emanet edilmesinden daha büyük bir ayrıcalık veya sorumluluk yoktur. Müşterilerimizin ilk aradıkları isim olduğumuz için her gün şükrediyoruz.

(İmza)
Mary Callahan Erdoes
CEO, Varlık Yönetimi

2013 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

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

• ABD'de Yılın 1 Numaralı Orta Ölçekli Varlık Yöneticisi, *Institutional Investor*

• ABD Dışında Yılın 1 Numaralı Varlık Gelişim Yöneticisi, *Institutional Investor*

• 1 Numaralı Hisse Senedi ve Sabit Kıymet Özel Banka Portföy Yönetimi *Euromoney*

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

• ABD'de 1 numaralı Emlak Para Yöneticisi, *Pensions & Investments*

• ABD'de ve genel olarak aktif hisse senedi yatırım fonu akışlarında 1 numara, *Strategic Insight*

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

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

• Asya'da En İyi Özel Banka, *Wealth Briefing Asia*
• İkinci en büyük hedge fon yöneticisi, *Absolute Return*

Kurumsal Sorumluluk



Peter Scher

Kurumsal sorumluluk hakkında

Geçtiğimiz yirmi yıl zarfında, dünyanın en zor sosyal, ekonomik ve çevresel problemlerini çözümlenmede önemli ilerleme kaydedilmiştir. Bir takım problemler yine de devam etmektedir ve çözüm bulma ihtiyacı, daha fazla insan için ekonomik fırsat yaratma ihtiyacında daha acildir.

JPMorgan Chase gibi şirketler çözümün bir parçası olma sorumluluğuna sahiptir. Bunun nedeni yalnızca yapılacak doğru şey olması değil, aynı zamanda uzun vadeli başarımızın hizmet verdiğimiz toplumlar, insanlar, şirketler ve kurumların da başarısına dayanmasıdır.

Geçmişte, çoğu işletme, sırf hayır kurumlarına bağlı olarak bu sorumluluğu yerine getirdiklerini düşünüyordu. Fakat bugün, ekonomik gelişimin ve istihdamın teşvik edilmesinin, çek yazmaktan daha fazlasını gerektirdiğini kabul ediyoruz. Kamu sektörünün kaynaklarının giderek kısıtlandığı bir zamanda, özel sektörün, örneğin bizim durumumuzda, finansal uzmanlığı daha geniş toplumsal kesimlerin hizmetine sunarak, daha fazlasını yapması zorunlu bir ihtiyaçtır. Ana işimiz toplumların gelişmesine yardımcı olmaktır.

Kesinlikle firmaların sağladıkları finansal kaynaklar kritik öneme sahiptir, fakat bunlar, sunabileceğimiz imkaldan yalnızca biridir. Kendi işimizi yürütmek için kullandığımız beceri, teknoloji, veri ve uzmanlığı kullanarak ve sonra bu varlıkları, toplumlarımızı etkileyen küresel zorlukların çözümlenmesine uygulayarak fark yaratabiliriz.

JPMorgan Chase’de kurumsal sorumluluk yaptığımız her şeyin merkezi olmuştur ve yaptığımız her işte dürüst çalışarak ve her türlü olanağı kullanarak müşterilerimizin ve toplumların karmaşık küresel ekonomide yol bulmalarına yardımcı oluruz. Firmamızın ve personelimizin – ayrıca ortaklarımızın – güçlü yanları, kabiliyetleri ve uzmanlığını kullanarak, yenilikçi programlar geliştirmeye ve maksimum etki yapmaya uğraşırız. 2013’te başardıklarımızdan gurur duyuyorum.

2013 sonuçları

İstihdamı azaltmak ve ekonomik fırsatları genişletmek için, dünyadaki beceri eksikliğini kapamaya yönelik, 250 milyon dolarlık, beş yıllık eşsiz bir program olan Yeni Yetenekler İş Başında programını başlattık (bir sonraki sayfaya bakınız).

Bu faaliyet, işçüde mevcut beceriler ile işverenlerin işlerini büyütme için ihtiyaç duydukları beceriler arasındaki uyumsuzluğu çözümlenmek için kaynak ve kabiliyetlerimizi, kendilerini ispatlamış ortakların kaynak ve kabiliyetleriyle bir araya getiriyor.

Devam eden küresel sağlık problemleri, çığır açıcı bir girişim başlatmak için büyük ortaklarla çalışma fırsatı sunmuştur. Bill & Melinda Gates Vakfı’nın işbirliğiyle, düşük gelirli ülkelerdeki milyonlarca yaşamı kurturma potansiyeli olan bir yatırım aracına özel sermaye çekmek için Küresel Sağlık Yatırım Fonu’nu kurduk (sonraki sayfaya bakınız).

- { } -

Geçtiğimiz sene yaptığımız çalışmanın daha bir çok örneği bulunmaktadır. JPMorgan Chase asker ve gazilerin iş bulma, eğitim ve konaklamada karşılaştıkları sorunlarla ilgilenmek, The Brookings Institution ile Küresel Şehirler İnisyatifimiz aracılığıyla metropolitanların küresel ticaret stratejileri oluşturmalarına yardımcı olmak ve müşterilerimizle birlikte işkolumuz genelinde çevre sorumluluğu ve yenilikçiliği geliştirmek için birinci sınıf ortaklarla işbirliğine gitmiştir. Bu ve diğer girişimleri desteklemek için kollarımızı sıvadık. Geçtiğimiz sene, çalışanlarımız dünya genelinde yerel topluluklarda 540,000’i aşkın gönüllü hizmet saati harcadılar. 2013’te gurur duyduğumuz bir çok şey olmakla beraber, daha yapılacak çok işin olduğunu biliyoruz. Kamu, özel ve hayır sektörlerinde geleneksel engelleri ne kadar fazla yıkarsak, toplumlar için o kadar daha fazlasını başarabiliriz. Bu zor bir görev, fakat JPMorgan Chase, insanlar olağanüstü şeyler yapmak için bir araya geldiklerinde ne kadar fazla şey yapabilecekleri konusunda itchenlikle iyimserdir.

(İmza)

Peter Scher
Kurumsal Sorumluluk Başkanı

Yeni Yetenekler İşbaşında



İnsanların, iş bulmak için ihtiyaç duydukları becerileri kazanmalarına yardım etmek yaşamlarını değiştirebilir ve toplumları güçlendirir. JPMorgan Chase bu nedenle, eğitim ve beceri eğitiminde talebe dayalı bir yaklaşım geliştirmek amacıyla bilgilendirmeye ve faaliyetleri hızlandırmaya dönük olarak 250 milyon \$'lık, beş senelik **Yeni Yetenekler İşbaşında** programını başlatmıştır.

Sayılar çelişkili görünmektedir: İşsizlik dünya genelinde yüksek olmakla beraber, güncel veriler, işverenlerin, mevcut işler, için özellikle orta vasıflı işlerde - yani lise üzeri fakat dört senelik üniversite altı eğitim gerektiren işlerde - işçi bulmakta zorluk çektiklerini göstermektedir. Dünya genelinde, işverenler, eğitmenler, politikacılar, eğitim kurumları ve diğerleri, bu beceri eksikliğini çözümlenmenin önemini kabul etmişlerdir. JPMorgan Chase bu davranışın, işsizliği azaltmak, ekonomileri güçlendirmek ve zenginliği tabana yaymak için en güçlü araçlardan biri olabileceğine inanmaktadır.

Bu alanda özel sektörün en büyük hayır faaliyeti olan Yeni Yetenekler İşbaşında şu şekillerde beceri eksikliğini giderilmesine yardımcı olacaktır:

- **Sanayi işbirliğini teşvik etmek:** Deneyimlerini paylaşmak ve talebe dayalı işgücü eğitim sistemleri inşa stratejileri geliştirmek için farklı sektörlerden insanları toplamak
- **Eğitim programına yatırım yapmak:** En etkin işgücü eğitim programlarını güçlendirmek ve boyutlandırmak için hedefli olan yatırımlar yapmak
- **Verileri geliştirmek:** Yerel piyasalardaki yetenek talep ve arz eksiklerinin veri tabanlı analizlerini desteklemek

JPMorgan Chase birinci sınıf ortak kuruluşların ilk grubunu tanımlamıştır ve 2014 yılında yerel ve bölgesel yeni ortaklar ekleyecektir. ABD'deki geleneksel ortaklarımız Aspen Institute'un Topluluk Çözümleri Forumu, Geleceğe Dönük İşler, Ulusal Akademi Vakfı, Ulusal İşgücü Çözümleri Fonu, Year up ve Youthbuild USA kurumları içerirken, İngiltere'deki ortaklarımız, Kamu Politikası Araştırma Enstitüsü ve Participle'dir.

Küresel Sağlık Yatırım Fonu



Bilimsel ve teknolojik gelişmeler, başta düşük gelirli ülkeler olmak üzere her yıl milyonlarca insanın ölümüne yol açan bulaşıcı hastalık ve tıbbi koşullarla ilgilenmek için büyük umut vermektedir. Fakat, çığır açan yenilikler ancak bu yeni gelişmeler klinik deneylerden çıkıp piyasaya girdiğinde yaşam kurtarabilir. Bu da finansman gerektirir. JPMorgan Chase ve Bill & Melinda Gates Vakfının yeni 108 milyon \$'lık **Küresel Sağlık Yatırım Fonu (GHIF)** bu boşluğu doldurmaya yöneliktir.

GHIF küresel sağlık için bağışa dayalı fonlamaya alternative olarak yatırım sermayesi çekmek için düzenlenen, vizyoner hayırseverlerin, bağımsız bağışçıların ve sektör liderlerinin geçtiğimiz on yıl içinde yürüttükleri araştırma ve geliştirmeye dayanan benzersiz bir araçtır. GHIF'nin amacı, küresel sağlık sektörüne bu nitelikte daha fazla sermaye çekmek için pilot olarak hareket etmek, aynı zamanda diğer sektörlerde yatırım aracılığıyla etkiyi artıracak bir model işlevi görmektir.

GHIF, düşük gelirli ülkeleri orantısız bir biçimde etkileyen hastalıklara karşı ilaç, aşı, tanı ve diğer girişimlerin geliştirilmesi için finansman sağlamak ve aynı zamanda yatırımcılar için mali getiri sağlamak için farklı bir yatırımcı grubunu bir araya getirmektedir. Fonun sosyal etkisi, tüberküloz, sıtma, HIV ve ishal gibi hastalıklara ilişkin yatırımlara, anne ve bebek ölümlerine katkı yapan koşullara odaklanarak elde edilecektir. Yatırımlar ayrıca, en çok ihtiyaç duyan toplumlarda ürünlerin erişilebilirliğini sağlama gereksinimlerini de içerecektir. Mali getiriler, gelişmiş ülke pazarlarında ticari başarıyla bağlantılı olacaktır. Hissedarların dezavantajı ise Bill & Melinda Gates Vakfı ve İsveç hükümeti tarafından sağlanan kısmi garanti ile sınırlanacaktır. Bu yapı, bireysel yatırımcı, kuruluş, özel vakıf, kalkınma finansmanı kuruluşları ve diğer kuruluşların, yeni küresel sağlık teknolojilerinin en fazla ihtiyaç sahibi toplumlara ulaşmasını sağlama gibi ortak bir amaç çevresinde bir araya gelmelerine olanak tanımaktadır.

2013 BAŞLIKLAR VE BAŞARILAR

Küçük işletmelerin gelişiminin desteklenmesi

•Amerikan küçük ölçekli işletmelerine 19 milyar \$ yeni kredi sağlandı ve üst üste dördüncü mali yılda, birimler bazında ABD'nin 1 Numaralı Küçük İşletme Yönetimi kredi sağlayıcısı oldu.

• Main StreetSM Başarı programı aracılığıyla, ABD genelinde topluluklarına olumlu katkı yapan küçük işletmelere 3 milyon \$ başta bulunuldu.

• Yatırım ağlarının gelişimini desteklemek, inovasyon ve teknoloji transferini kolaylaştırmak, uzman sağlayıcılara erişim sağlamak ve yeni teknolojilerin hızlı ticarileşmesi için dört küçük işletme grubuna kaynak başışı yapıldı.

Mali kabiliyet inşası

• Düşük gelirli ve bankacılık hizmetlerinden yeterince faydalanamayan insanlara güvenli, ekonomik bankacılık ürün ve hizmetleri sağlamada ABD'de ulusal bir yaklaşım oluşturmak için Mali Yetkilendirme Fonu Şehirleri tarafından desteklenen bir program olan Bank On 2.0 prgramına 1.15 milyon \$ dahil olmak üzere, dünya genelindeki şehirlerde tüketicilerin mali kabiliyetlerini teşvik etmek için önde gelen hayır kurumlarına 7 milyon \$ başışı yapıldı.

• İki yıl süre zarfında Mission Asset Fund'a Kredi Döngüsü programını desteklemek üzere 600,000\$ başışı yapıldı.. Söz konusu programda, bir toplumdaki bireyler, sıfır komisyon, sıfır faizle krediler olarak bir başkasına vererek sosyal krediler oluşturmakta ve katılımcılarına desteklemek için kaliteli finansal eğitim kaynakları geliştirilmektedir.

• Chase Liquid ® için tekrar yüklenebilir peşin ödemeli kartlar için The Pew Charitable Trusts modelini kabul eden ilk mali kurum.

Yerel ekonomilerin ve toplumların güçlendirilmesi

• 260'ı aşkın ABD şehrinde düşük ve orta gelirli aileler için uygun maliyetli 45,000 konutun inşası veya korunması için 1.1 milyar \$ toplumsal kalkınma kredisi ve 1.6 milyar \$ sermaye yatırımı sağlandı.

• Daha uygun maliyetli konutlar, okullar, sağlık klinikleri ve küçük işletmelerin finansmanı için sermayemizden faydalanan toplumsal kalkınma mali kurumlarına (CDFI) 181 milyon \$ kredi verildi.

• Ekonomik mali ürün ve hizmetlere erişimi olmayan topluluklara ulaşabile küçük, bölgesel yönelimli CDFI'lar arasında büyüme, işbirliği ve kapasite inşasını teşvik etmeye dönük 33 milyon dolarlık 3 senelik yahr girişimi DFI Collaboratives programı başlatıldı.

• İlk defa konut alanlara yardım etmek, konut sahipliği danışmanlığı sunmak ve ABD'de uygun maliyetli konutlar geliştirmek amacıyla çalışan kar amacı gütmeyen kuruluşlara 31 milyon \$'dan fazla başışı yapıldı.



• ABD genelinde toplumsal derneklere, belediyelere, gazi gruplarına ve kar amacı gütmeyen konut sağlayıcılarına 2008'den bu yana 6,100 ücretsiz veya indirimli konut şeklinde 275 milyon \$ başışlandı; sırf 2013'te 1,600 konut başışı olarak veya indirimli verildi.

• Küresel ticaret ve yatırımı canlandırmak amacıyla bölgesel stratejiler geliştirecek ve uygulayacak olan ABD ve uluslararası şehirler ağı olan Küresel Şehirler Borsası açıldı. Bu ağ, büyük şehir yöneticilerinin bölgesel ekonomilerini güçlendirmelerine yardımcı olmak amacıyla 2012'de The Brookings Institution ile başlatılan ortak bir proje olan Küresel Şehirler İnisiyatifi'nin bir parçasıdır.

• Beş yıllık işgücü geliştirme girişimi olan 250 milyon \$'lık Yeni Yetenekler İşbaşında programı başlatıldı (bir önceki sayfaya bakınız).

Amerikan ordusu ve gazilerin onurlandırılması



• 2013 sonuna kadar 117,439 gaziye işe alan ve 2020'ye kadar işe aldığı gazi sayısını 200,000'e çıkarmayı hedefleyen 100,000 İş Misyonu koalisyonunun liderliğini devam ettirdik. JPMorgan Chase, 2011'den bu yana 6,300'den fazla gaziye işe aldı.

• Asker eşlerini istihdam etmeye ve tutmaya yönelik ABD Savunma Bakanlığı Asker Eşi İstihdam Ortaklığı'na katıldık.

• Ordu deneyimli çalışanların firmaya uyumunu sağlamak ve işe alma yöneticilerimizin ordu mensuplarının sağladıkları beceriler konusunda eğitimine yardımcı olmak için iç eğitim programları başlattık. . Yönetici istihdamına yönelik Military 101 programımızı diğer işverenlerin incelemesine sunduk.

• Gazi performans ve yüksek eğitimini geliştirmeye yönelik eğitim kurumlarına toplamda 1 milyon \$'ı aşkın başışı yaptık.

Çevresel yatırımın teşviki

• 100'ü aşkın petrol ve gaz müşterisine, hidrolik kırılmanın nasıl korunacağını anlatarak, araştırmalara fon sağlayarak, müşterilerimizi en iyi uygulamalarını paylaşmaları için toplayarak sorumlu doğal gaz geliştirme faaliyetinde sektöre liderlik ettik.

• Çevreye faydalı projeleri finanse etmek için çıkarılan Yeşil Tahvil piyasasının geliştirilmesinde dürüstlüğü ve şeffaflığı teşvik etmek için tasarlanmış bir grup gönüllü prensipler olan Yeşil Tahvil Prensiplerini geliştirmek üzere diğer yatırım bankalarından oluşan bir grupla çalıştık.

• 108 milyon \$'lık yenilikçi sosyal etki fonu Küresel Sağlık Yatırım Fonunu ilan ettik (önceki sayfaya bakınız) ve dünyadaki düşük gelirli nüfusların ihtiyaçlarına yönelik birinci sınıf fonlara ilave 9 milyon \$ yatırdık.

Paydaşlarla şeffaflığın artırılması

• Çevresel sürdürülebilirlik ve kurumsal sorumluluk yaklaşımımızı geliştirmeye yönelik perspektif ve önceliklerin paylaşılmasına yönelik bir diyaloga, bir dış paydaşlar grubunu dahil etmek için Ceres ile işbirliğine gittik.

• Önde gelen ABD tüketici politikası gruplarına liderlikten, düşük ve orta gelirli tüketicilerin karşılaştıkları zorlukları ve Chase'in bu gruplara nasıl daha iyi hizmet vereceğini anlamaya kadar çeşitli konularda uzmanlarla Chase Danışma Panelini düzenli toplantılarda bir araya getirdik.

• Firma'nın siyasi ifşaat ve hesap verebilirlik politikaları güçlendirilerek, kar amacı gütmeyen bir gözetim kuruluşunun, JPMorgan Chase'i Siyasi Hesap Verebilirlik Merkezi – Ticklin Kurumsal Siyasi Hesap Verebilirlik ve İfşaa Endeksi'nde ilk 10 şirket arasında göstermesini sağladı.

İçindekiler

Mali:

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

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

- 64 Giriş
66 Yönetici Genel Bilgisi
71 Faaliyetlerin Konsolide Sonuçları
75 Bilanço Analizi
77 Bilanço Dışı Düzenlemeler ve Sözleşmelerden Doğan Nakit Yükümlülükleri
80 Nakit Akışlar Analizi
82 Firmanın GAAP Dışı Mali Ölçütleri Kullanmasının Açıklaması
84 İş Segmenti Sonuçları
112 Uluslararası Faaliyetler
113 Kurum Geneli Risk Yönetimi
117 Kredi Riski Yönetimi
142 Piyasa Riski Yönetimi
149 Ülke Riski Yönetimi
153 Model Risk Yönetimi
154 Anapara Riski Yönetimi
155 Operasyonel Risk Yönetimi
158 Hukuk Riski, Düzenleme Riski ve Uyum Riski Yönetimi
159 Güven riski yönetimi
159 İtibar Riski Yönetimi
160 Sermaye Yönetimi
168 Likidite Riski Yönetimi
174 Firma Tarafından Kullanılan Önemli Muhasebe Tahminleri
179 Muhasebe ve Raporlama Alanında Gelişmeler
180 Rayiç Değerden Borsa Dışında Alınıp Satılan Emtia Türev Sözleşmeleri
181 Geleceğe Yönelik Beyanlar

Denetlenmiş mali tablolar:

- 182 Mali Raporlama üzerindeki Dâhili Kontrol Hakkında Yönetim Raporu
183 Bağımsız Tescilli Muhasebe Firmasının Raporu
184 Konsolide Mali Tablolar
189 Konsolide Mali Tablolara İlişkin Notlar

Ek bilgi:

- 339 Çeyrek Döneme Ait Seçilmiş Mali Veriler
341 Terimce

Mali: BEŞ YILLIK KONSOLİDE MALİ NOKTALARIN ÖZETİ

(denetlenmemiş) 31 Aralıkta sona eren yıl itibarı ile,
(milyon cinsinden, beher hisse, oran ve personel sayısı verileri hariç)

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|
| Seçilmiş gelir tablosu verileri | | | | | |
| Toplam net gelir | \$ 96,606 | \$ 97,031 | \$ 97,234 | \$ 102,694 | \$ 100,434 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 70,467 | 64,729 | 62,911 | 61,196 | 52,352 |
| Karşılık öncesi kar | 26,139 | 32,302 | 34,323 | 41,498 | 48,082 |
| Kredi zararları karşılığı | 225 | 3,385 | 7,574 | 16,639 | 32,015 |
| Gelir vergisi gideri öncesi gelir ve olağanüstü kazanç | 25,914 | 28,917 | 26,749 | 24,859 | 16,067 |
| Gelir vergisi gideri | 7,991 | 7,633 | 7,773 | 7,489 | 4,415 |
| Olağan dışı kazanç öncesi gelir | 17,923 | 21,284 | 18,976 | 17,370 | 11,652 |
| Olağandışı kazanç | — | — | — | — | 76 |
| Net gelir | \$ 17,923 | \$ 21,284 | \$ 18,976 | \$ 17,370 | \$ 11,728 |
| Beher adi hisse verileri | | | | | |
| Temel kazançlar | | | | | |
| Olağan dışı kazanç öncesi gelir | \$ 4.39 | \$ 5.22 | \$ 4.50 | \$ 3.98 | \$ 2.25 |
| Net gelir | 4.39 | 5.22 | 4.50 | 3.98 | 2.27 |
| Seyreltilmiş kazançlar | | | | | |
| Olağan dışı kazanç öncesi gelir | \$ 4.35 | \$ 5.20 | \$ 4.48 | \$ 3.96 | \$ 2.24 |
| Net gelir | 4.35 | 5.20 | 4.48 | 3.96 | 2.26 |
| Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü | 1.44 | 1.20 | 1.00 | 0.20 | 0.20 |
| Hisse başına defter değeri | 53.25 | 51.27 | 46.59 | 43.04 | 39.88 |
| Hisse başına maddi defter değeri ("TBVS") (a) | 40.81 | 38.75 | 33.69 | 30.18 | 27.09 |
| Tedavüldeki adi hisseler | | | | | |
| Ortalama: Temel | 3,782.4 | 3,809.4 | 3,900.4 | 3,956.3 | 3,862.8 |
| Seyreltilmiş | 3,814.9 | 3,822.2 | 3,920.3 | 3,976.9 | 3,879.7 |
| Dönem sonunda hisseler | 3,756.1 | 3,804.0 | 3,772.7 | 3,910.3 | 3,942.0 |
| Hisse bedeli(b) | | | | | |
| Yüksek | \$ 58.55 | \$ 46.49 | \$ 48.36 | \$ 48.20 | \$ 47.47 |
| Düşük | 44.20 | 30.83 | 27.85 | 35.16 | 14.96 |
| Kapanış | 58.48 | 43.97 | 33.25 | 42.42 | 41.67 |
| Toplam piyasa değeri | 219,657 | 167,260 | 125,442 | 165,875 | 164,261 |
| Seçilmiş oranlar | | | | | |
| Özsermaye getirisi ("ROE"): | | | | | |
| Olağan dışı kazanç öncesi gelir | 9% | 11% | 11% | 10% | 6% |
| Net gelir | 9 | 11 | 11 | 10 | 6 |
| Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi ("ROTCE") (a) | | | | | |
| Olağan dışı kazanç öncesi gelir | 11 | 15 | 15 | 15 | 10 |
| Net gelir | 11 | 15 | 15 | 15 | 10 |
| Varlıklar getirisi ("ROA"): | | | | | |
| Olağan dışı kazanç öncesi gelir | 0.75 | 0.94 | 0.86 | 0.85 | 0.58 |
| Net gelir | 0.75 | 0.94 | 0.86 | 0.85 | 0.58 |
| Risk-ağırlıklı varlıkların getirisi (c) (d) | | | | | |
| Olağan dışı kazanç öncesi gelir | 1.28 | 1.65 | 1.58 | 1.50 | 0.95 |
| Net gelir | 1.28 | 1.65 | 1.58 | 1.50 | 0.95 |
| Masraf oranı | 73 | 67 | 65 | 60 | 52 |
| Kredilerin mevduatlara oranı | 57 | 61 | 64 | 74 | 68 |
| Yüksek Kaliteli Likit Varlıklar ("HQLA") (milyar) € | \$ 522 | \$ 341 | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz |
| 1. kuşak sermaye oranı (d) | 11.9% | 12.6% | 12.3% | 12.1% | 11.1% |
| Toplam sermaye oranı (d) | 14.4 | 15.3 | 15.4 | 15.5 | 14.8 |
| 1. kuşak borç özsermaye oranı | 7.1 | 7.1 | 6.8 | 7.0 | 6.9 |
| 1. kuşak adi hisseli sermaye oranı(d) (f) | 10.7 | 11.0 | 10.1 | 9.8 | 8.8 |
| Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu) | | | | | |
| Ticari varlıklar | \$ 374,664 | \$ 450,028 | \$ 443,963 | \$ 489,892 | \$ 411,128 |
| Menkul kıymetler (g) | 354,003 | 371,152 | 364,793 | 316,336 | 360,390 |
| Krediler | 738,418 | 733,796 | 723,720 | 692,927 | 633,458 |
| Aktif toplamı | 2,415,689 | 2,359,141 | 2,265,792 | 2,117,605 | 2,031,989 |
| Mevduatlar | 1,287,765 | 1,193,593 | 1,127,806 | 930,369 | 938,367 |
| Uzun vadeli borç (h) | 267,889 | 249,024 | 256,775 | 270,653 | 289,165 |
| Adi hisse senedi sermayesi | 200,020 | 195,011 | 175,773 | 168,306 | 157,213 |
| Toplam özkaynak | 211,178 | 204,069 | 183,573 | 176,106 | 165,365 |
| Personel sayısı(i) | 251,196 | 258,753 | 259,940 | 239,515 | 221,200 |
| Kredi kalitesi ölçütleri | | | | | |
| Kredi zararları karşılığı | \$ 16,969 | \$ 22,604 | \$ 28,282 | \$ 32,983 | \$ 32,541 |
| Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı | 2.25% | 3.02% | 3.84% | 4.71% | 5.04% |
| Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı (f) | 1.80 | 2.43 | 3.35 | 4.46 | 5.51 |
| Sorunlu varlıklar | \$ 9,706 | \$ 11,906 | \$ 11,315 | \$ 16,682 | \$ 19,948 |
| Net zarar kaydedilenler | 5,802 | 9,063 | 12,237 | 23,673 | 22,965 |
| Net zarar yazma oranı | 0.81% | 1.26% | 1.78% | 3.39% | 3.42% |

- (a) TBVS ve ROTCE GAAP dışı mali finansal ölçütlerdir. TBVS, Firma'nın maddi adi hisse senedi sermayesinin dönem sonu adi hisselerine bölümüyle belirlenir. ROTCE, Firma'nın senelik kazancını, maddi adi hisse senedi sermayesinin yüzdesi olarak ölçer. Bu ölçütler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 82-83. sayfalarında yer alan Firmanın GAAP dışı mali ölçütleri kullanımının açıklanmasını okuyabilirsiniz.
- (b) JPMorgan Chase's adı hisseleri için gösterilen hisse fiyatları, New York Borsasından alınmıştır. JPMorgan Chase'in adi hisseleri, New York Borsası, Londra Borsası ve Tokyo Borsası'nda kote edilmekte ve işlem görmektedir.
- (c) Basel I risk ağırlıklı varlıkların getirisi, Firmanın senelik kazancının ortalama risk ağırlıklı varlıklara ("RWA") bölümü olarak hesaplanır.
- (d) Basel 2.5 kuralları ilk olarak 1 Ocak 2013 tarihinde firma için geçerlik kazanmıştır. Bu kuralların 2013 ilk çeyreğinde uygulanması, Basel I kurallarına göre RWA'da yaklaşık 150 milyar \$'lık artışa yol açmıştır. Bu kuralların uygulanması ayrıca Firma'nın 1. kuşak sermaye, Toplam sermaye ve 1. kuşak adi hisseli sermaye oranlarında 31 Mart 2013 itibarıyla sırasıyla 140 baz puan, 160 baz puan ve 120 baz puan düşüşlere yol açmıştır. Basel 2.5 hakkında daha fazla bilgi için, İşbu Faaliyet Raporu'nun 160-167. sayfalarındaki Yasal sermayeye bakınız.
- (e) Firma toplam HQLA rakamını, Basel III LCR kurallarına ilişkin mevcut bilgisine dayanarak 31 Aralık 2012 itibarıyla tahmin etmeye başlamıştır. Bileşenleri dahil olmak üzere, HQLA hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 172. sayfasındaki Likidite Riski'ne bakınız.
- (f) 1. kuşak adi hisseli sermaye oranı ("1. Kuşak adi hisse oranı") RWA'ya bölünmüş 1. Kuşak adi hisseli sermayedir ("1. kuşak adi"). Firma, 1. kuşak adi hisseli sermayeyi, diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için kullanmaktadır. 1. Kuşak adi hisseli sermaye oranına ilişkin daha fazla bilgi almak için İşbu Faaliyet Raporu'nun 161-165. sayfalarındaki Yasal sermayeye bakınız.
- (g) 31 Aralık 2013 itibarıyla 24.0 milyar \$'lık vadeye kadar tutulan bakiyeleri içerir. Diğer dönemlere ait vadeye kadar tutulan bakiyeler önemsizdir.
- (h) Sunulan her yıla ilişkin 31 Aralık tarihi itibarıyla, 199.4 milyar \$, 200.6 milyar \$, 231.3 milyar \$, 238.2 milyar \$ ve 258.1 milyar \$'lık teminatlı uzun vadeli borcu içerir.
- (i) 1 Ocak 2013'ten itibaren geçerli olmak üzere, stajyerler, firma geneli ve iş segmenti personel sayısı ölçümlerinden çıkarılmıştır. Önceki dönemler bu değişikliğe uyacak şekilde gözden geçirilmiştir.
- (j) Oturum amaçlı gayrimenkul kredileri – satım alınmış sorunlu ("PCI") kredilerin etkisi hariçtir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 139-141. sayfalarındaki Kredi zararları karşılığı'na bakınız.

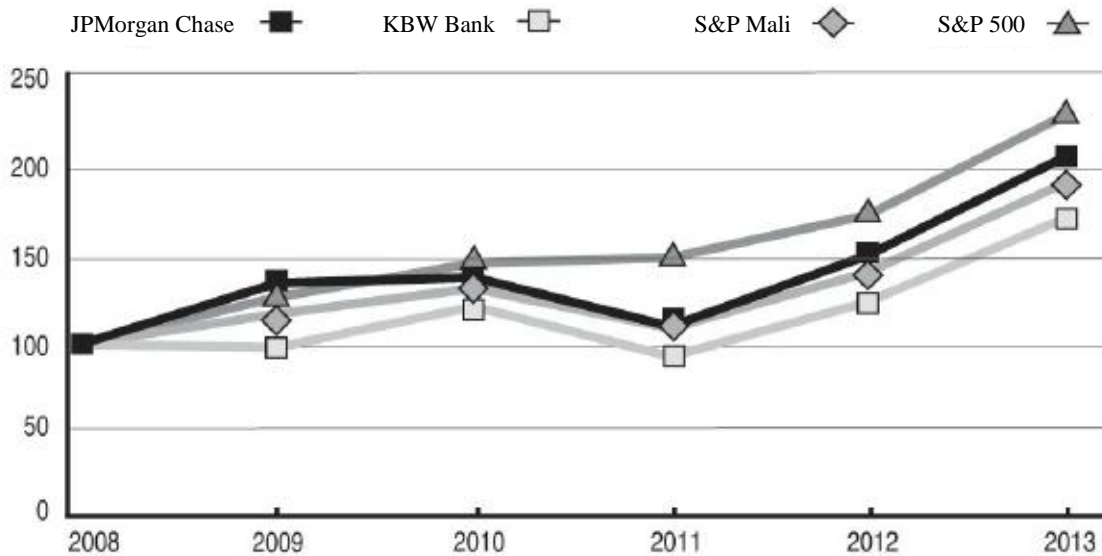
HİSSELERİN BEŞ YILLIK PERFORMANSI

Aşağıdaki tablo ve grafik JPMorgan Chase & Co. hisselerinin ("JPMorgan Chase" ya da "Firma") beş yıllık bileşik toplam getirisini S&P 500 Endeksi, 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 İndeksi, 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 81 finans şirketinin bulunduğu bir endekstir. Firma her iki sektör endeksinin de parçasıdır.

Aşağıdaki tablo ve grafik 31.12.2008'de JPMorgan Chase hisselerine ve yukarıdaki endekslerin her birine eşzamanlı yapılan 100 dolarlık yatırımları ele almaktadır. Karşılaştırma bütün temettülerin yeniden yatırıldığı varsaymaktadır.

| 31 Aralık (dolar cinsinden) | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 |
|-----------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------|
| JPMorgan Chase | \$ 100.00 | \$ 134.36 | \$ 137.45 | \$ 110.00 | \$ 149.79 | 204.78 |
| KBW Bank Endeksi | 100.00 | 98.24 | 121.19 | 93.08 | 123.69 | 170.39 |
| S&P Mali Endeksi | 100.00 | 117.15 | 131.36 | 108.95 | 140.27 | 190.19 |
| S&P 500 Endeksi | 100.00 | 126.45 | 145.49 | 148.55 | 172.31 | 228.10 |

31 Aralık (dolar)



Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

JP Morgan Chase'in 31 Aralık 2013'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 Raporunda kullanılan terimlerin tanımları için 341-345. sayfalarındaki terimler sözlüğüne bakınız. Bu Faaliyet Raporunda yer alan MD&A, 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Bu 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 (Bu Faaliyet Raporunun 181. sayfasındaki ileriye dönük beyanlara bakınız) ve Form 10-K'da 31 Aralık 2013'te sona eren yıla ait JP Morgan Chase Faaliyet Raporundaki ("2013 Formu 10-K"), burada atf 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 2013 itibarıyla 2.4 trilyon dolar varlığı, 211.2 milyar hissesi ve dünya çapında gerçekleştirdiği işlemleriyle Amerika Birleşik Devletleri'nin ("ABD") en büyük bankacılık kuruluşlarından birisidir. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler için finansal hizmetler, küçük işletmeler ve ticari bankacılık, finansal işlemler, varlık yönetimi ve özel hisse senetleri konularında liderdir. JPMorgan ve Chase isimleri altında, JPMorgan Chase Bank, N.A., ABD'de milyonlarca müşteriye ve dünyanın tanınmış kurumsal ve kamusal müşterilerine hizmet vermektedir.

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

JPMorgan Chase'in faaliyetleri yönetime rapor verilmesi amacıyla dört ana faaliyet bölümü ve Kurumsal/Özel Sermaye olarak ayrılmıştır. Firma'nın tüketici işkolu, Tüketici ve Toplum Bankacılığı segmentidir. Firmanın toptan satış faaliyetleri, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık, ve Varlık Yönetimi segmentleri tarafından yapılmaktadır. Aşağıda firmanın faaliyet bölümlerinin 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 sorunlu kredi ("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 sunmaktadır. 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. Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri, Menkul Kıymet Hizmetleri işletmesini içermekte olup, 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 milyon 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 kiralamayı, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.

Varlık Yönetimi

Varlık Yönetimi ("AM"), 2.3 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. Bireysel yatırımcılar 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/Özel Sermaye

Kurumsal/Özel Sermaye segmenti Özel Sermaye, Hazine, Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO"), kurumsal personel birimleri ve merkezi olarak yönetilen harcamaları içeren Diğer Kurumsaldan oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden, ayrıca Firma'nın sermaye planının uygulanmasından sorumludur. Önemli Diğer Kurumsal birimler, Emlak, Merkezi Teknoloji, Hukuk, Uyum, Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Gözetim ve Kontrol, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardır. Diğer merkezi olarak yönetilen harcamalar, işkoluna yapılan tahsisatlara tabi, firmanın işgal ve emeklilikle ilgili harcamasını içermektedir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

GENEL BAKIŞ

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

Ekonomik ortam

Küresel ekonomi, 2013 yılında, gelişmiş ekonomilerin hızlı büyümesiyle ivme kazanırken, ABD, Avrupa Birliği, İngiltere ve Japonya'daki kararlı politika eylemleri bu ivmeye katkıda bulundu. ABD mali politikasındaki belirsizlikler yıl sonuna doğru büyük oranda azalırken, yıl başında endişeye yol açan Avro Bölgesi ve Çin performansına ilişkin aşırı olumsuz riskler düşüş gösterdi. Ayrıca, ABD'de reel tüketici harcaması, yıl sonuna doğru sağlıklı istihdam büyümesi, düşen petrol fiyatları ve artan hisse senedi ve konut fiyatlarıyla desteklendi.

2014'e ilişkin ABD ekonomik tahmini, reel satış büyümesinde aşamalı bir hızlanma ve Merkez Bankası'nın Açık Piyasa Komitesi'nin uzun vadeli %2'lik hedefinin altında enflasyon beklentisi içermektedir. 2014'e ilişkin ekonomik öngörünün gerçekleşmesi halinde, Merkez Bankası Açık Piyasa Komitesi'nin varlık alımı azaltımı devam edecektir ve 2014 sonundan önce tamamlanması beklenmektedir. Bununla beraber, 2015 ortalarına kadar Merkez Bankası Açık Piyasa Komitesi'nin ilk öncelikleri arasında yer alacağı tahmin edilmemektedir.

Avrupa Merkez Bankası'nın ("ECB") Avrupa mali piyasalarının istikrarlaştırılmasına verdiği destek ve Avrupa Birliği'nin daha tutarlı bir bankacılık birliğinin temelini atılmasına yönelik yapıcı adımları, bölgenin 2013'ün birinci yarısındaki büyümesine dönmeye yardımcı olmuştur. Bununla beraber, yılın devamında, Avro Bölgesinin iyileşme hızı yavaşlamış, yüksek işsizlik, birçok zayıf Avrupa ekonomisinin sosyal ve politik istikrarını test etmiş, Kıbrıs, tam kurtarma planına konu olan dördüncü Avro Bölgesi ülkesi olmuştur. Almanya ve kuzey Avrupa ekonomileri büyümeyi desteklemeye devam ederken, Avrupa'nın diğer yerlerinde büyüme düşmüştür. Bölgedeki çevre ekonomilerin iyileşme işaretleri göstermeleri ise cesaretlendirici işaretlerdir.

2013'te Asya'daki ekonomik performans karışık bir seyir izlemiştir. Japonya'da canlanma görülürken, bölgenin geri kalanında canlılık düşmüştür. Büyüme sonuçları Latin Amerika'da da farklılık göstermektedir. Meksika'da ekonomik canlılık azalmıştır. Brezilya 2013 yılına, pozitif ivmeyle başlamış, ancak sonra önemli ivme kaybederek, tahmini büyüme sonuçları ve enflasyon göstergeleri arasındaki mesafe açılmıştır. Politik belirsizlikler, Çin'in yavaşlayan emtia talebi, kredi yükleri ve artan enflasyon, birçok gelişmekte olan ekonomide yatırımlar üzerinde baskı yaratmıştır.

Özetle, 2014'te ABD ekonomik görünümü konusunda iyimser olmak için sebepler vardır. Ekonomi nihayetinde, ilk iyileşme yıllarında yaşanan %2'lik büyüme aralığını kırmış görünmektedir ve mali politika kısıtlaması ve mali politika belirsizliğinin kapsamı keskin bir biçimde azalmıştır. Gelişmekte olan piyasalarda büyümenin yatışması beklenirken, ekonomik faaliyetin Avrupa'da yükselmeye devam etmesi beklenmektedir.

JPMorgan Chase'in mali performansı

| 31 Aralıkta sona eren yıl (hisse başı veriler ve oranlar hariç milyon olarak) | 2013 | 2012 | Değişim |
|---|---------------|-----------|---------|
| Seçilmiş gelir tablosu verileri | | | |
| Toplam net gelir | \$ 96,606 | \$ 97,031 | — % |
| Faiz dışı giderler toplamı | 70,467 | 64,729 | 9 |
| Karşılık öncesi kar | 26,139 | 32,302 | (19) |
| Kredi zararları karşılığı | 225 | 3,385 | (93) |
| Net gelir | 17,923 | 21,284 | (16) |
| Hisse başına seyreltilmiş kazanç | 4.35 | 5.20 | (16) |
| Adi hisse senedi getirisi | 9% | 11% | |
| Sermaye rasyoları | | | |
| 1. Kuşak sermaye | 11.9 | 12.6 | |
| 1. Kuşak adi | 10.7 | 11.0 | |

2013 Sonuçları Özeti

JPMorgan Chase, tüm 2013 döneminde 17.9 milyar \$ ya da hisse başına 4.35 \$ net gelir ve 96.6 milyar \$ net kazanç bildirdi. 3.3 milyar \$ veya %16 azalan net gelir, 2012'de 21.3 milyar \$ veya hisse başı 5.20 \$'dı. Döneme ilişkin ROE %9 iken, önceki sene %11'di.

2013 yılında net gelirdeki azalma, kısmen düşük kredi zararı karşılığı ile dengelenen yüksek faiz dışı giderden kaynaklanmıştır. Faiz dışı giderdeki artış, daha yüksek yasal giderden etkilenmiştir. Kredi zararları karşılığındaki düşüş, tüketici ve toptan portföylerinde devam eden olumlu gelişmelerin yansımalarıdır.

Kredi zararları karşılığındaki düşüş, düşük tüketici ve toptan karşılıklarına yansımış ve net zarar yazmalar ve buna bağlı kredi zararları ödeneği 2013 senesinde 5.6 milyar \$ azalmıştır. Ödenekteki azalma, oturma amaçlı konut portföylerinde iyileşen konut fiyatları ile oturma amaçlı emlak, kredi kartı borcu ve toptan portföylerindeki gelişmiş temerrüt trendlerinden kaynaklanmıştır. Firma genelinde net zarar yazmalar sene için 5.8 milyar \$ olup, 2012'deki rakamdan 3.3 milyar \$ veya %36 daha düşüktür ve yasal kılavuzla ilgili olarak artan 800 milyon \$'lık zarar yazmaları içermektedir. Yıl sonu itibarıyla sorunlu varlıklar, 9.7 milyar \$ ile, 2.2 milyar \$ veya % 18 düşüş göstermiştir. Firma çapında toplam kredi zararları karşılığı, 17.0 milyar dolar olup, satın alınmış sorunlu kredi portföyü hariç, 2012'deki %2.43 ile karşılaştırıldığında, kredi zararı karşılama oranı %1.80'dir.

Firmanın sonuçları, güçlü kredi ve mevduat büyümesi sayesinde, raporlanabilir dört ana iş segmentinde kaydedilen güçlü performansı yansıtmaktadır. Tüketici ve Toplum Bankacılığı içindeki Tüketici ve İşletme Bankacılığı Amerikan Müşteri Memnuniyeti Endeksi ("ACSI") ölçümüne göre, üst üste ikinci yıl mevduat büyümesinde 1. sırada, üst üste ikinci sene en büyük bankalar arasında müşteri memnuniyetinde 1. sırada yer almıştır. Kart, İşyeri Hizmetleri ve Taşıt, kredi kartı satış hacmi (Ticari Kart hariç), yıl içinde %10 artmıştır. Kurumsal ve Yatırım Bankası, Küresel Yatırım Bankacılığı Ücretleri'nde 1. sıradaki konumunu korumuş ve 31 Aralık 2013 itibariyle 20.5 trilyon \$'lık rekor emanet altında varlık rapor etmiştir. Ticari Bankacılık kredileri, önceki yıla göre %7 artışla 137.1 milyar \$'lık rekor seviyeye ulaşmıştır. Varlık Yönetimi, yönetim altındaki varlıklarına üst üste on dokuzuncu çeyrek pozitif net uzun vadeli müşteri akışı sağlamıştır. Varlık Yönetimi, ayrıca, kredi bakiyesini 31 Aralık 2013 itibariyle, 95.4 milyar \$'lık rekor seviyeye çıkarmıştır.

2013 yıl sonunda %11'lik Basel I 1. Kuşak adi hisse senedi sermaye oranı ile kapatan JPMorgan Chase bu seneyi %10.7'lik oranla kapattı. Şirket, tamamen yürürlüğe girmesi kaydıyla Basel III Gelişmiş Yaklaşım kapsamındaki 1. Kuşak adi hisse senedi sermaye oranını, Ekim 2013'te çıkarılan geçici nihai kurula dayanarak, 31 Aralık 2013 itibariyle %9.5 olarak tahmin etmişti. Toplam mevduat önceki yıla göre %8 artışla 1.3 trilyon \$'a ulaştı. 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle öz kaynaklar toplamı 211.2 milyar dolardı. Firma'nın diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için kullandığı Basel I ve III 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi oranları GAAP dışı mali ölçümlerdir. 1. Kuşak adi hisseli sermaye oranlarına ilişkin daha fazla bilgi almak için İşbu Faaliyet Raporu'nun 161-165. sayfalarındaki Yasal sermayeye bakınız.)

2013 döneminde Firma müşterilerine, kurumsal müşterilere ve faaliyet gösterdiği toplumlara yardımcı olmaya çalıştı. Firma, 2013'te müşterilerine 2.1 trilyon \$'dan fazla kredi ve sermaye sağladı. Bu rakam içinde, küçük işletmelere verilen 19 milyar \$ ve belediyeler, eyaletler, hastaneler ve üniversiteler gibi kar amacı gütmeyen kuruluşlara ve kamu kuruluşlarına verilen 79 milyar \$ dahildir. Firma ayrıca 800,000'den fazla mortgage kredisi vermiştir.

Aşağıdaki tartışmada her faaliyet kısmının performansını önceki yıla karşılaştırılmış şekilde gösterilmiş ve sonuçlar yönetilmiş esasta incelenmiştir. Yönetilmiş esas, Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri ("US GAAP") uyarınca bildirilmiş sonuçlarla başlar ve her iş kolu ve bir bütün olarak Firma için, vergiye eşdeğer esasta toplam net geliri göstermek üzere belirli yeniden sınıflandırmaları kapsar. Yönetilmiş esas ve yönetim tarafından her iş kolunun performansını değerlendirmek için kullanılan diğer GAAP dışı finansal ölçütler hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 82-83 sayfalarına bakınız.

Tüketici ve Toplum Bankacılığı net gelirindeki önceki yıla nazaran görülen artış, büyük oranda düşük net gelirle dengelenen düşük kredi zararı karşılığı ve düşük faiz dışı giderden kaynaklanmıştır. Net portföy kaybı ve Kredi Kartında daralan marj nedeniyle düşen mevduat marjları ve kredi bakiyelerine bağlı olarak net faiz geliri düşmüş, yüksek mevduat bakiyelerinin etkisiyle büyük oranda dengelenmiştir. Net faiz dışı gelir, düşük mortgage ücretleri ve ilgili gelir nedeniyle düşerken, yüksek kart geliriyle kısmen dengelenmiştir. Önceki yıl 3.8 milyar dolar olan kredi zararı karşılıkları 335 milyon dolar olmuştur. Cari yıl karşılığı, kredi zararları karşılığı ve toplam net zarar yazmalarda 5.5 milyar dolarlık düşüşe yol açmıştır. Önceki yıl karşılığı, yasal kılavuzla ilgili 800 milyon \$'lık artan zarar yazma dahil olmak üzere, kredi zararları karşılığı ve toplam net zarar yazmalarda 5.5 milyar dolarlık düşüşe yol açmıştır. Önceki yıla göre düşen faiz dış gider, düşük mortgage hizmet giderinden kaynaklanmakla beraber, Chase Özel Müşteri genişlemesine yapılan yatırımlar, Mortgage Üretiminde yüksek MBS dışı yasal giderler, yüksek oto kiralama amortismanı ve kontrol ajandasıyla ilgili maliyetlerle kısmen dengelenmiştir.

Kurumsal ve Yatırım Bankası net geliri önceki yıla göre %2 artmıştır. Net gelir, dördüncü çeyrekte tezgah üstü ("OTC") türevlere ve yapılandırılmış tahvillere ilişkin fon değerlendirme düzeltmesinin ("FVA") uygulanmasından kaynaklanan 1.5 milyar \$ zararı ve yapılandırılmış tahvil ve türev yükümlülüklerine ilişkin borç değerlendirme düzeltmelerinden ("DVA") kaynaklanan 452 milyon \$'lık zararı içermektedir. Önceki yıl net geliri DVA'dan 930 milyon dolarlık net kazancı içerir. Önceki yıla göre artış gösteren bankacılık geliri yüksek kredilendirme ve yatırım bankacılığı komisyon gelirinden kaynaklanmakla beraber, önceki yıla göre hafif düşen Hazine Hizmetleri geliri nedeniyle kısmen dengelenmiştir. Kredilendirme geliri yeniden yapılandırılmış kredilerden alınan teminatlar üzerindeki kazanç sayesinde artmıştır. Yatırım bankacılığı komisyonları önceki yıla göre artarken, yüksek hisse senedi ve tahvil aracılığı ücretleri düşük danışmanlık ücretleriyle kısmen sınırlanmıştır. FVA (2013 dördüncü çeyrekte itibaren) ve DVA hariç, Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri geliri, önceki yıla göre artmıştır. Önceki yıla göre daha az takipten dolayı kredi zararı karşılıklarından daha az yararlanılmıştır. Faiz dışı gider, esas olarak düşen ücret giderleri nedeniyle önceki yıla göre hafif düşüş göstermiştir.

Ticari Bankacılık net gelirindeki önceki yıla nazaran görülen hafif düşüş, yüksek faiz dışı gider ve kredi zararı karşılığında artıktan kaynaklanmış olup, yüksek net gelirle kısmen sınırlanmıştır. Net faiz geliri, kredi bakiyelerindeki büyümenin ve kredilendirmeye ilgili çalışmanın gelirlerinin etkisiyle artmış, kredi geri ödemelerindeki düşük alım iskontolarıyla kısmen dengelenmiştir. Faiz dışı gider, özellikle yüksek ürün ve personel giderleri nedeniyle artmıştır.

Varlık Yönetimi net geliri, yüksek net gelir ile 2013 yılında artış gösterdiği halde, yüksek faiz dışı gider nedeniyle büyük oranda sınırlanmıştır. Net gelir, net akışlar, yüksek piyasa seiyelerinin etkisi ve yüksek kredi ve mevduat bakiyelerinden kaynaklanan yüksek net faiz gelirine bağlı olarak artış göstermiştir. Faiz dışı gider, yüksek personel giderleri, yüksek performansa dayalı ücretlendirme ve kontrol gündemiyle ilgili maliyetler nedeniyle artmıştır.

Kurumsal/Özel Sermaye kısmen yüksek net gelir ile dengelenen yüksek faiz dışı gider nedeniyle önceki yıla göre daha yüksek net zarar bildirmiştir. 2013'te faiz dışı gider önceki yılda 3.7 milyar \$ ile karşılaştırıldığında yasal giderlerde 10.2 milyar \$'ı içermektedir. Cari yıl net geliri Visa hisselerinin satışından 1.3 milyar \$ kazanç ve One Chase Manhattan Plaza'nın satışından 493 milyon \$ kazancı içermektedir. Önceki yıl net geliri, CIO'nun sentetik kredi portföyündeki zararları içermiştir.

Sulh Kararları ve Çözümler

2013 esnasında, Firma, kontrol, düzenleme ve dava gündeminde ilerlemeye devam etti ve bazı önemli sorunları geride bıraktı. Ocak 2013'te Firma, Firma'nın Banka Gizliliği Kanunu / Yasadışı Gelirlerin Aklanmasının Önlenmesi politika, prosedür ve kontrolleriyle ilgili ve CIO'daki risk yönetimi ve kontrol fonksiyonları ve ayrıca diğer alım satım faaliyetleriyle ilgili olarak bankacılık düzenleme kurumlarıyla Sulh Kararları imzaladı. Yıl içindeki diğer çözümler, üçüncü şahısların gözetimi, kredi kartı tahsilatı dava uygulamaları ve daha önceden Firma tarafından sunulan kredi izleme ürünlerine ilişkin faturalama uygulamalarına ilişkin operasyonel süreçler ve kontrol fonksiyonları ile ilgili olarak Eylül 2013'te imzalanan Sulh Kararlarını; bir grup kurumsal yatırımcı ve ABD Adalet Bakanlığı, diğer bazı federal kurumlar ve çeşitli eyalet başsavcılıkları tarafından, Firmanın, Bear Stearns ve Washington Mutual'ın belirli konut ipoteline dayalı menkul kıymetleştirme faaliyetlerine ilişkin bazı geri alım beyan ve garanti davalarının Kasım 2013'te çözümünü; ABD Adalet Bakanlığı ile Ocak 2014'te yapılan Takip Erteleme Anlaşması'nı ve Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ve Firma'nın AML uyum programlarıyla ilgili OCC ve FinCEN ile yapılan ilgili anlaşmaları; ve Firma'nın belirli federal mortgage sigorta programlarına iştirakiyle ilgili olarak çeşitli federal devlet kurumlarıyla yapılan Şubat 2014 çözümünü içermektedir.

İade ödemeleri ve bazı durumlarda önemli ceza ödemelerine ek olarak bu Sulh Kararları ve çözümleri, Firma'nın, diğerlerinin yanı sıra, ipotek nakde tahvil ve tahsilat prosedürleri, Yasadışı Para Aklamayı Önleme prosedürleri, üçüncü şahıs gözetimi, kredi kartı dava uygulamaları ve risk yönetimi, model yönetimi ve CIO ve Firma'nın diğer belirli alım satım faaliyetleriyle ilgili kontrol fonksiyonlarına ilişkin süreç ve denetimlerini değiştirmesini veya geliştirmesini gerektirmektedir. Firma, bu konuda sorumluluk almanın, sorunları çözümlenmenin ve ilerlemenin, şirketin ve hissedarlarının menfaatine olduğunu düşünmektedir.

Bu çözümler, Firma'nın müşteri ve toplumlara hizmet vermeye devam etmeye odaklanmasına ve Firma'nın işkollarını inşa etmeye devam etmesine olanak tanıyacaktır.

İş ortamına bakış

Bu ifadeler JPMorgan Chase'in yönetiminin mevcut inançlarına ve beklentilerine dayanmaktadır ve önemli belirsizlikler ve risklerle karşı karşıyadır. Bu risk ve belirsizlikler Firma'nın sonuçlarının bu gibi ileriye dönük beyanlarda yer alan sonuçlardan oldukça farklı olmasına neden olabilir. Bu Faaliyet Raporununun 181 sayfasındaki İleriye Dönük Beyanlara ve 2013 10-K Formunun 9-18. sayfalarındaki Risk Faktörleri bölümüne bakınız.

Küresel mali hizmetler firması olarak JPMorgan Chase ABD'de federal ve eyalet yasaları uyarınca ve yanı sıra firmanın iş yaptığı ABD dışındaki çeşitli yargı çevrelerinin her birinin ilgili kanunları uyarınca düzenlemelere tabidir. Firma, düzenleme ve denetimde eş görülmemiş bir değişiklik dönemi yaşamaktadır ve bu değişikliklerin Firma'nın iş yapma şekli üzerinde önemli etkisi olabilir. Şu anda veya kısa süre sonra tabi olacağı başka önemli kural ve yönetmeliklerin ve uygulanması önerilen dikkate değer kural ve yönetmeliklerin bir özeti için, 2013 10-K Formu'nun 1-9. sayfalarındaki Denetim ve Düzenleme bölümüne bakınız.

Yeni ve önerilen kurallar uyarınca asgari sermaye seviyelerine ulaştıktan sonra, Firma, işkollarını desteklemek için fazladan sermaye tutmaya devam etmeyi amaçlamaktadır. Bununla beraber yeni kurallar Firma'nın, ek kaldıraç oranı gereksinimlerini karşılamak için bilanço içi ve bilanço dışı aktif ve pasiflerini değiştirmesini, Firma'nın müşterilere ürün sunma veya hizmetleri için komisyon alma şeklini kısıtlamasını veya değiştirmesini, belirli ürün ve faaliyetlerden çıkmasını ve Dodd-Frank Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası ("Dodd-Frank Yasası") uyarınca yayınlanan marj, ülke dışılık ve takas kurallarına uymak için tüzel kişilerinin sunacağı belirli ürünlere ilişkin yapısal değişiklikler yapmasını gerektirecektir.

Firma, bu değişiklik ortamından kaynaklanan yeni finansal mimariye, zaman içinde gelirini büyütecek, giderlerini yönetecek ve yeni idari gereksinimlere uyacak biçimde reaksiyon göstermeyi, aynı zamanda işkollarına yatırım yapmayı ve müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamayı amaçlamaktadır. Girişimler, sermaye ve likidite yönetimine disiplinli bir yaklaşımı ve Firma'nın bilançosunun optimizasyonunu içerecektir. Firma, yüksek ABD ve Basel III likidite gereksinimlerini karşılamaya devam etmeyi, yasal vadelerin öncesinde sermaye hedeflerine ulaşmaya dönük ilerleme kaydetmeyi ve aynı zamanda hissedarlarına sermaye getirisi sağlamayı amaçlar. Likidite Riski Yönetimi ve Sermaye Yönetimi hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 168-173. ve 160-167. sayfalarına bakınız.

Firma, ayrıca, kontrol ve düzenleme gündemlerini yürütmeye devam etmek için önemli kaynak ayırmaktadır. 2012'de kurduğu Gözetim ve Kontrol fonksiyonu, tutarlı ve merkezi bir kontrol fonksiyonları ve hususları görünümü sağlamak ve faaliyet alanları arasında geçişkenliği bulunan ve Sulh Kararları gibi yasal faaliyetlere önemli etkisi olan karmaşık kontrol projelerinin ele alınması için, Uyum, Hukuk, Risk Yönetimi, İç Denetim ve diğer fonksiyonlar dahil olmak üzere tüm kontrol disiplinleriyle yakın çalışmaktadır. Gözetim ve Kontrol Fonksiyonu hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 155-157. sayfalarındaki Operasyonel Risk Yönetimine bakınız. Firma'nın kontrol gündemi, üst yönetim ve Yönetim Kurulu'nun ilgi ve denetimine mazhar olmakla beraber, 3,500'den fazla personeli içeren 23 iş akışıyla Firma'nın en önemli önceliklerinden birini temsil etmektedir. 2013 yılında, Firma, kontrol ajandasına harcanan miktarı yaklaşık 1 milyar \$ artırmıştır ve 2014'te kontrol ajandasına 1 milyar \$'ın üzerinde harcama yapmayı planlamaktadır.

Firma, ayrıca müşterilerinin temel faaliyetlerine odaklanmasına ve operasyonel, yasal ve dava risklerini daha iyi yönetmesine olanak verecek iş sadeleştirme ajandası yürütmektedir. Bu girişimler, diğerlerinin yanı sıra, öğrenim kredisi sağlama faaliyetinin sonlandırılması, müşteriler haricinde seyahat çeki ve para havalesi faaliyetinin sonlandırılması, belirli yüksek karmaşıklığa sahip düzenlemelerden çıkılması (örneğin üçüncü şahıs kiralık kasa hizmetleri) ve belirli müşterilerin kabulüne ilişkin daha seçici davranılmasını içermektedir. Söz konusu iş sadeleştirme değişiklikleri, Firma'nın iş modelinin genişliğini kökünden değiştirmeyecektir. Bununla beraber, zaman içinde hem gelirleri hem de giderleri azaltmaları beklenmektedir, ancak senelik net gelir üzerindeki etkisinin mütevazî boyutlarda olması beklenmektedir. Ayrıca, faaliyetlerin zaman içinde sermayede rahatlatma yaratması beklenmektedir.

Firma, yasalar ve düzenlemelerdeki gelişmelere, faaliyet gösterdiği ticari ve ekonomik ortamdaki gelişmelere yanıt olarak, işlerinde ve faaliyetlerinde, sermaye ve likidite yönetimi uygulamalarında ve tüzel kişilik yapısında, gelecek sene uygun düzeltmeler yapmaya devam edecektir.

2014 İş Ortamına Bakış

JPMorgan Chase'in tüm 2014 dönemine ilişkin beklentileri Amerikan ekonomisi ve uluslararası ekonomideki koşullar, finans piyasalarındaki faaliyetler, jeopolitik ortam, rekabet ortamı ve müşteri faaliyetlerinin seviyesine, ABD'deki ve Firmanın iş yaptığı diğer ülkelerdeki mevzuat gelişmelerine göre değerlendirilmelidir. Birbirine bağlı olan bu etmenlerin her biri Firmanın ve çalışma alanlarının performansını etkileyecektir.

Firma, yakın vadede net faiz marjının sabit kalmasını beklemektedir. Firma geneli düzeltilmiş giderin, firma geneli (Kurumsal ve Kurumsal Olmayan) yasal giderler ve nakde tahvil konuları hariç olmak üzere, 59 milyar \$'ın altında gerçekleşmesi beklenirken, Firma kontrol ve uyuma yatırım yapmaya devam edecektir.

CCB bünyesindeki Mortgage Bankacılığı işkolunda, yönetim yüksek mortgage faiz oranlarının yeniden finansman hacim ve marjları üzerinde negatif etki yapmaya devam etmesini beklemektedir ve buna göre, Mortgage Üretimi vergi öncesi gelirinin 2014'ün ilk çeyreğinde hafif negatif olacağı tahmin edilmektedir. Mortgage Bankacılığı bünyesindeki Emlak Portföylerinde, temerrütlerin düşüş trendini devam ettirmesi ve makroekonomik ortamın istikrarını koruması veya iyileşmesi halinde, yönetim zarar yazmaların düşeceğini ve kredi zararları karşılığında düşüşün devam edeceğini tahmin etmektedir.

CCB bünyesindeki Kart Hizmetlerinde, Firma, marj daralmasının 2014'te devam etmesini beklemektedir; yüksek oranlı ve düşük FICO bakiyelerinde görülen sapmanın, daha kararlı müşteri veya işlem yapanlarca değiştirilmesi ve 2014'te kart harcaması ve kredi performansını olumlu etkilemesi beklenmektedir. Cari pozitif kredi trendinin devam etmesi halinde, kredi zararlarına ilişkin kartla ilgili karşılık 2014 zarfında azalabilir.

Yukarıda anlatılan mevcut tahmini CCB sonuçları ABD konut fiyatlarındaki düşüşler gibi ekonomik koşullarda iyileşmenin devam etmemesi halinde olumsuz etkilenebilir. Yönetim, bu işkollarındaki portföyleri yakından izlemeye devam etmektedir.

Özel Sermayede (Kurumsal / Özel Sermaye segmenti bünyesindeki) kazançlar muhtemelen oynak bir seyir izleyecek ve sermaye piyasaları faaliyeti, piyasa seviyeleri, genel ekonominin performansı ve yatırıma özgü faktörlerden etkilenmeye devam edecektir.

Kurumsal / Özel Sermaye bünyesindeki Hazine ve CIO için, Firma, yatırım menkul kıymetleri portföyüne yatırım yapmaya devam ettikçe, net faiz gelirinin gelişmesi ve 2014'ün ikinci yarısında başa baş noktaya gelmesi beklenmektedir.

İş olayları

Visa B Hisseleri

Aralık 2013'te, Firma, 20 milyon Visa Sınıf B hissesini satarak, Diğer Gelirde yaklaşık 1.3 milyar \$ net vergi öncesi kazanç kaydetmiştir. Satış sonrasında, Firma'nın sahip olduğu Visa Sınıf B hisse senedi sayısı yaklaşık 40 milyondur. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 326-332. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

One Chase Manhattan Plaza

17 Aralık 2013'te Firma, New York City'de bulunan ofis binası one Chase Manhattan Plaza'yı satarak, Diğer Gelirde 493 milyon \$'lık vergi öncesi kazanç kaydetmiştir.

Diğer olaylar

Firmanın özel emtialar işkolu, One Equity Partners ve öğrenim kredileri işkoluna ilişkin ilanları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 326-332. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

Müteakip olaylar

ABD Adalet Bakanlığı, İskan ve Kentsel Gelişme Bakanlığı, Gazi İşleri Bakanlığı ve Federal Konut İdaresi ile yapılan çözüm anlaşması

4 Şubat 2014 tarihinde, Firma, New York Güney Bölge ABD Başsavcılığı, Federal Konut İdaresi ("FHA"), ABD Konut ve Kentsel Gelişme Bakanlığı ("HUD") ve ABD Gazi İşleri Bakanlığı ("VA") ile, Firma'nın FHA, HUD ve VA gözetimindeki federal mortgage sigorta programlarına iştirakiyle ilgili davaları çözümlmek üzere bir anlaşma yaptığını ("FHA Çözümü") ilan etti. 2002'den çözüm tarihine kadar Firma'ya ödenmiş FHA ve VA sigorta talepleriyle ilgili FHA Çözümü uyarınca, Firma, 614 milyon \$ nakit ödeme yapacak ve gelecekte FHA'nın Drect Endorsement Lender Programı'na sunulacak krediler için kalite kontrol programını geliştirmeyi kabul edecektir. Firma, çözüme tamamen hazır olup, gelecekteki taleplere ilişkin önemli bir mali etki beklenmemektedir. Firma'nın Ginnie Mae'ye satılan kredilerin sigorta geri ödemelerinin tahsil edilebilirliği hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 326-332. sayfalarındaki Not 31'ye bakınız.

Madoff Davası ve Soruşturmaları

7 Ocak 2014 tarihinde, Firma, bazı banka iştiraklerinin, Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("BLMIS") ile ilgili soruşturmanın çözümünde çeşitli devlet kurumlarıyla anlaşma yaptıklarını ilan etti. Firma ve bazı iştirakleri, BLMIS ile ilgili hukuki davanın çözümünde çeşitli özel kurumlarla çözümler kararlaştırdı. Aynı zamanda, Firma'nın bazı banka iştirakleri, BLMIS dolandırıcılığı ile ilgili olan dahil olmak üzere, Banka Gizliliği Yasası / Yasadışı Gelirlerin Aklanmasının Önlenmesine ilişkin çeşitli ihlallerle ilgili olarak OCC tarafından para cezası uygulanması kabul ettiler ve JPMorgan Chase Bank N.A. ayrıca, BLMIS ile ilgili şüpheli işlemlerin tespit edilememesi ve yeterince rapor edilmemesi nedeniyle Mali Suçlar İcra Ağı tarafından paracezası uygulanmasını kabul etti. Bu çözümler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 326-332. sayfalarındaki Not 31'e bakınız.

KONSOLİDE FAALİYET SONUÇLARI

Aşağıdaki bölümde JPMorgan Chase'in Konsolide Faaliyet Sonuçları, 31 Aralık 2013'de sona eren üç yıllık döneme ait raporlanmış bazda karşılaştırmalı olarak değerlendirilmiştir. Özellikle belli bir iş segmentine ilişkin faktörler, o iş segmenti içinde ayrıntılı olarak tartışılmıştır. Konsolide Faaliyet Sonuçlarını etkileyen, Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerinin bir tartışması için bu Faaliyet Raporu'nun 174-178. sayfalarına bakınız.

Gelir

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| Yatırım bankacılığı ücretleri | \$ 6,354 | \$ 5,808 | \$ 5,91 |
| Anapara işlemleri ^(A) | 10,141 | 5,536 | 10,005 |
| Kredi ve mevduat ücretleri | 5,945 | 6,196 | 6,458 |
| Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar | 15,106 | 13,868 | 14,094 |
| Menkul kıymet kazançları | 667 | 2,110 | 1,593 |
| Mortgage ücretleri ve bağlı gelir | 5,205 | 8,687 | 2,721 |
| Kart geliri | 6,022 | 5,658 | 6,158 |
| Diğer gelirler ^(C) | 3,847 | 4,258 | 2,605 |
| Faiz dışı gelir | 53,287 | 52,121 | 49,545 |
| Net faiz geliri | 43,319 | 44,910 | 47,689 |
| Toplam net gelir | \$ 96,606 | \$ 97,031 | \$ 97,23 |

(a) OTC türevleri ve yapılandırılmış tahvillere FVA çerçevesinin uygulanması sonucu 2013 dördüncü çeyreğinde (1.5) milyar \$ zararı içerir. Rayiç değer üzerinden ölçülen türev araçları ve yapılandırılmış senetlerle ilgili DVA'yı içerir. DVA kazancı/(zararı) 31 Aralık, 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla (452) milyon \$, (930) milyon \$ ve 1.4 milyar \$'dır.
(b) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla 1.5 milyar \$, 1.3 milyar \$ ve 1.2 milyar \$'lık faaliyet kirası geliri dahildir.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

2013 için toplam net gelir 96.6 milyar \$ olmuş ve 425 milyon \$ veya %1'e yakın düşmüştür. 2013 sonuçları, düşük mortgage komisyonları ve ilgili gelir, net faiz geliri ve menkul kıymet kazancından etkilenmiştir. Bu kalemler, yüksek anapara işlemleri geliri ve varlık yönetimi, idare ve komisyon kazancı ile büyük ölçüde dengelenmiştir.

Yatırım bankacılığı komisyonları geliri önceki yıla göre artarken, yüksek hisse senedi ve tahvil aracılığı ücretleri düşük danışmanlık ücretleriyle kısmen sınırlanmıştır. Hisse senedi ve borç taahhüt komisyonları, güçlü sigorta piyasası, hisse senedi sermayesi piyasaları ve kredilerindeki artan cüzdan payı nedeniyle artmıştır. Sanayi geneli M&A cüzdan payının düşmesiyle, danışmanlık komisyonları azalmıştır. Yatırım bankacılığı ücretleriyle ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 98-102. sayfalarında verilen CIB segmenti sonuçlarına ve 234-235. sayfalardaki Not 7'ye bakınız.

Piyasa yapıcılığı ve özel hisse senedi yatırım faaliyetlerinden oluşan temel işlemler geliri, önceki yıla oranla artış göstermiştir. Cari dönemde görülen CIB'nin güçlü hisse senedi piyasaları geliri, 2013 dördüncü çeyrekte OTC türevlere ve yapılandırılmış tahvillere ilişkin fon değerlendirme düzeltmesinin ("FVA") uygulanmasından kaynaklanan 1.5 milyar \$ zarar ve yapılandırılmış tahvil ve türev yükümlülüklerine ilişkin DVA'dan kaynaklanan 452 milyon \$'lık zararla kısmen dengelenmiştir (önceki yılda DVA'dan kaynaklanan zarar 930 milyon \$'dı). Önceki yılda 30 Haziran 2012'de sona eren altı aylık dönemde CIO'nun uğradığı sentetik kredi portföyü zararı 5.8 milyar \$, 30 Eylül 2012'de sona eren üç aylık dönemde CIO'nun elinde bulunan endeks kredisi türev pozisyonlarının zararı 449 milyon \$ ve 2012'nin son altı ayında sentetik kredi portföyünden CIB'nin uğradığı ek mütevazı zararlar bulunuyordu; bu zararlar, Bear Sterans ile ilgili ikinci derece bir kredinin tahsilatı nedeniyle 2012'de Diğer Gelirde kaydedilen 665 milyon \$'lık kazanç ile kısmen dengelenmiştir. Temel işlem gelirleriyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 98-102. sayfalarındaki ve 109-111. sayfalarındaki CIB ve Kurumsal/Özel Sermaye segmenti sonuçları ile sayfa 234-235. sayfalardaki Not 7'ye bakınız.

Kredilendirme ve mevduat ile ilgili komisyonlar önceki yıla oranla düşüş gösterirken, bu düşüşü nedeni büyük oranda, belirli ürün ve işlem komisyonlarındaki azalmalardan kaynaklanan CCB'nin düşen mevduat komisyonlarıdır. Kredilendirme ve mevduatla ilişkili ücretlerle ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunda, sayfa 86-97'deki CCB, sayfa 98-102'deki CIB, ve sayfa 103-105'deki CB hakkındaki segment sonuçlarına bakınız.

Varlık yönetimi, idaresi ve komisyonları geliri 2012 yılına göre artış gösterdi. Bu artış, net müşteri girişleri, yüksek piyasa seviyelerinin etkisi ve yüksek performans ücretleri ile CCB'deki yüksek yatırım satış kazancından kaynaklanmıştır. Bu ücretler ve komisyonlarla ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 98-102. sayfalardaki CIB, 86-97. sayfalardaki CCB, 106-108. sayfalardaki AM ile ilgili segment tartışmalarına ve 234-235. sayfalardaki Not 7'ye bakınız.

Menkul kıymet kazançları, önceki yıl seviyesiyle karşılaştırıldığında, CIO'nun satışa hazır ("AFS") menkul kıymetler portföyünün yeniden konumlandırılması sonucunda düşmüştür. Menkul kıymet kazançları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 109-111. sayfalarındaki Kurumsal/Özel Sermaye segmenti incelemesine ve 249-254. sayfalardaki Not 12'ye bakınız.

Mortgage ücretleri ve ilgili gelir 2012 ile karşılaştırıldığında 2013'te düşmüştür. Düşüş, düşen Mortgage Bankacılığı üretim ve hizmet kazancından kaynaklanmıştır. Net üretim kazancındaki azalmanın nedeni düşen marj ve hacimlerdir. Net hizmet gelirindeki düşüşün nedeni ise büyük ölçüde, düşen mortgage hizmet hakları ("MSR") risk yönetimi sonuçlarıdır.

Mortgage ücretleri ve bağlı gelir hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 92-93. sayfalarındaki CCB Mortgage Bankacılığı tartışmalarına ve 299-304. sayfalardaki Not 17'ye bakınız.

Kart geliri önceki yıla göre artış göstermiştir. Artışın nedeni, kredi ve banka kartlarındaki yüksek net ara değişim geliri ve satış hacmindeki büyümeden kaynaklanan üye işyeri hizmet kazancıdır. Kredi kartı geliriyle ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 86-97. sayfalarındaki CCB segmenti sonuçlarına bakınız.

Kurumsal / Özel Sermayeye kaydedilen önemli kalemlerin düşük gelirleri nedeniyle düşen kazançla ilgili olarak, önceki yıla göre diğer gelir 2013'te düşmüştür. 2013'te Firma Visa hisselerinin satışından 1.3 milyar \$ kazanç, One Chase Manhattan Plaza'nın satışından 493 milyon \$ kazanç ve tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin ("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 azalma, büyük ölçüde müşteri merkezli faaliyetten kaynaklanan yüksek CIB net geliri ile kısmen dengelenmiştir.

Önceki yıllara karşılaştırıldığında 2013'te azalan net faiz geliri, büyük ölçüde yüksek kazançlı kredilerin tasfiyesi, düşük kazançlı kredi kullandırımı ve düşük alım satımla ilgili net faiz gelirinden etkilenmiştir. 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 dolardı ve tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasına ("FTE") göre bu varlıklar üzerindeki net faiz getirisi önceki yıla göre 25 baz puan düşüşle %2.23 seviyesindeydi.

2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

2012 için toplam net gelir 97.0 milyar \$ olup, 2011'den biraz düşüktür. 2012 sonuçları, CIO'nun neden olduğu düşük temel işlemler geliri ve düşük net faiz gelirinden etkilenmiştir. Bu kalemler, yüksek mortgage ücretleri ve yüksek diğer gelir ile önemli oranda dengelenmiştir.

Yatırım bankacılığı ücretleri 2011'e göre hafif düşüş göstermiş olup, bu düşüş, düşen sektör geneli hacimlerdeki düşük danışmanlık ücretlerinden, önceki yıl düz bir seyir izleyen sektör geneli hacimlerdeki düşük hisse senedi aracılık yüklenimi ücretlerinden kaynaklanmıştır. Bu düşüşler, rekor tahvil aracılığı ücretleri ile dengelenirken, olumlu piyasa koşullarından ve devam eden düşük faiz oranlarından etkilenmiştir.

2011'e oranla düşüş gösteren temel işlemler kazancı, büyük ölçüde 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 \$ zararı ve 2012'nin son altı ayında CIB'nin sentetik kredi portföyüne ilişkin ilave mütevazı zararlarından kaynaklanmaktadır.

Temel işlem geliri, 2011'deki 1.4 milyar \$'lık kazançla rağmen, 2012 yılında Firma'nın kredi spredlerinin sıkılaştırılması sonucu yapılandırılmış tahvil ve türev yükümlülükleri üzerindeki DVA'dan kaynaklanan 930 milyon \$'lık zararı içerir. Bu düşüşler, CIB'nin yüksek piyasa yapıcılığı geliriyle kısmen dengelenmiş, güçlü müşteri geliri ve oranla ilgili ürünlerdeki yüksek gelirle Bear-Stearns ile ilgili sermaye benzeri kredinin iyileşmesine bağlı olarak Diğer Kurumsal kaleminde kaydedilen 665 milyon \$'lık kazançtan etkilenmiştir. 2012'ye göre düşüş gösteren özel sermaye kazançları, özel yatırımlar üzerindeki gerçekleşmemiş ve gerçekleşmiş kazançların düşmesi nedeniyle azalmış, kamu menkul kıymetlerindeki yüksek gerçekleşmemiş kazançlar ile kısmen dengelenmiştir.

Kredilendirme ve mevduatla ilgili ücretler, önceki yıla nazaran 2012'de düşüş göstermiştir. Düşüşün nedeni, ağırlıklı olarak, CIB'deki düşük kredilendirme ile ilgili ücretler ve CCB'deki diğer mevduatla ilgili düşük ücretlerdir.

Varlık yönetimi, yönetim ve komisyon geliri, 2011'e göre düşmüştür. Düşüşün başlıca nedeni, CIB'deki düşük aracılık komisyonlarıdır. Bu düşüş, net müşteri girişi, yüksek piyasa seviyelerinin etkisi ve yüksek performans ücretleri ile yatırım ürünlerinin satışlarında büyüme sonucu CCB'deki yüksek yatırım hizmeti ücretleri nedeniyle AM tarafından kaydedilen yüksek varlık yönetim ücretleri ile büyük ölçüde dengelenmiştir.

Menkul kıymet kazançları, 2011 seviyesiyle karşılaştırıldığında, CIO'nun AFS menkul kıymetler portföyünün yeniden konumlandırılması sonucunda artmıştır.

Mortgage komisyonları ve ilgili gelir, yüksek Mortgage Bankacılığı net üretim ve hizmet kazancı nedeniyle 2011'e oranla 2012'de önemli artış göstermiştir. Net üretim kazancındaki artış, olumlu piyasa koşullarının ve tarihsel olarak düşük faiz oranları ve Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Programları ("HARP"), nedeniyle yüksek hacimlerin etkilediği yüksek marjları yansıtmaktadır. Net hizmet kazancındaki artış, 2011'deki 1.6 milyar \$'lık zarara karşın 2012'de 619 milyon \$ kazanç kaydedilen mortgage servis hakları ("MSR") ile ilgili risk yönetimi sonuçlarındaki olumlu değişimden kaynaklanmaktadır.

Düşük banka kartı gelirinin etkisiyle Kart geliri 2012'de düşmüş ve bu düşüşte, Durbin Tadilatı'nın ve daha az olmakla birlikte, kredi kullandırma maliyetinin yüksek amortismanı etkili olmuştur. Kredi kartı gelirindeki azalma, kredi kartı satış hacmindeki büyümeyle ilgili yüksek net değişim geliri ve yüksek işyeri tahsilat geliri ile kısmen dengelenmiştir.

2012'de diğer gelir, önceki yıla nazaran artarken, bu artış, Washington Mutual iflas anlaşmasından gelen 1.1 milyar \$'lık menfaat ve TruPS itfasıyla ilgili olarak Kurumsal/Özel Sermaye birimindeki 888 milyon \$'lık itfa kazancından kaynaklanmıştır. İtfa kazançları, dönem içinde nitelikli bir riskten korunma muhasebesi ilişkisinde buldukları TruPS maliyet esasına uygulanan düzeltmelerle ilgilidir. Bu kalemler, AM'de yatırım satışından önceki sene kazanç olmaması nedeniyle kısmen dengelenmiştir.

Net faiz geliri 2012’de önceki yıla göre düşmüş, bu düşüş ağırlıklı olarak, düşük ortalama alım satım varlıkları bakiyesinden, yüksek gelir getirici kredilerin kaybindan, ipoteye dayalı menkul kıymetlerin ön ödemelerinden, sınırlı yeniden yatırım fırsatlarından ve Firma’nın faiz getiren varlıklarındaki düşük faiz oranlarının etkisinden kaynaklanmıştır. Net faiz gelirindeki azalma, düşük mevduat ve diğer borçlanma maliyetleri ile kısmen dengelenmiştir. Firmanın ortalama faiz getiren varlıkları 2012 yılında 1.8 trilyon dolardı ve tamamen vergilendirilebilir eşdeğeri esasa (“FTE” göre bu varlıklar üzerindeki net getiri 2011 yılına göre 26 baz puan düşüşle %2.48 seviyesindeydi.

Kredi zararları karşılığı

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|---------------|----------|--------|
| Kredi kartı hariç tüketici | \$ (1,871) | \$ 302 | \$ 4,6 |
| Kredi kartı | 2,179 | 3,444 | 2,925 |
| Toplam tüketici | 308 | 3,746 | 7,597 |
| Toptan | (83) | (361) | (23) |
| Toplam kredi zararları karşılığı | \$ 225 | \$ 3,385 | \$ 7,5 |

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Kredi zararları karşılığı, toplam tüketici kredileri zararları karşılığındaki düşüş nedeniyle önceki yıla nazaran azalmıştır. Tüketici karşılığındaki azalmanın nedeni, artan konut fiyatlarının oturma amaçlı emlak portföyü üzerindeki etkisinden kaynaklanan kredi zararları ödeneğinde devam eden azalmalar, oturma amaçlı gayrimenkul ve kredi kartı portföylerindeki gelişen temerrüt eğilimleri ve önceki yıl artan zarar yazmaların Fasil 7 iflas uyarınca belirli kredilere ilişkin düzenleme kılavuzuna göre ibra edilmesi nedeniyle azalan net zarar yazmalarıdır. Cari dönemde toptan karşılığı, olumlu kredi ortamı ve istikrarlı kredi kalitesi trendlerini yansıtmaktadır. Kredi portföyü ve kredi zararı karşılığı hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu’nun 86-97. sayfalarındaki CCB, 98-102. sayfalarındaki CIB, 103-105. sayfalarındaki CB ve 139-141. sayfalarındaki Kredi Zararları Karşılığı bölümlerine bakınız.

2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Kredi zararları karşılığı, 2011’e kıyasla 4.2 milyar \$ düşmüştür. Azalma, kredi kartı borçları hariç olmak üzere, tüketici için ayrılan düşük karşılıktan etkilenmiş ve temerrüt trendleri gelişirken, PCI dışı oturma amaçlı emlak portföyündeki düşük tahmini zararlardan dolayı kredi zararları karşılığındaki azalmaya yansımış, Fasil 7 kredilerinin zarar yazılmasının etkisiyle kısmen dengelenmiştir. Toptan satış karşılığındaki yüksek iyileşme seviyesi ve düşen zarar yazmalar, azalmaya ayrıca katkıda bulunmuştur. Bu kalemler, önceki yıla oranla 2012 kredi zararları karşılığında daha küçük azalmaya bağlı olarak, yüksek kredi kartı borçları karşılığı ile kısmen dengelenmiştir.

Faiz dışı giderler

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------------|----------|----------|
| Ücret gideri | \$30,810 | \$30,585 | \$29,037 |
| Ücret dışı giderler: | | | |
| İşgaliye | 3,693 | 3,925 | 3,895 |
| Teknoloji, iletişim ve ekipman | 5,425 | 5,224 | 4,947 |
| Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler | 7,641 | 7,429 | 7,482 |
| Pazarlama | 2,500 | 2,577 | 3,143 |
| Diğer ^{(a)(b)} | 19,761 | 14,032 | 13,559 |
| Maddi olmayan varlıkların amortismanı | 637 | 957 | 848 |
| Toplam ücret dışı giderler | 39,657 | 34,144 | 33,874 |
| Faiz dışı giderler toplamı | \$70,467 | \$64,729 | \$62,911 |

(a) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011’de sona eren yıllar için sırasıyla 11.1 milyar \$, 5.0 milyar \$ ve 4.9 milyar \$’lık firma geneli yasal gider dahildir.

(b) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011’de sona eren yıllar için sırasıyla 1.5 milyar \$, 1.7 milyar \$ ve 1.5 milyar \$’lık FDIC ile ilgili gider dahildir.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

2013’te toplam faiz dışı gider önceki yıla göre 5,7 milyar dolar veya % 9 artarak 70.5 milyar dolara çıkmıştır. Artış, büyük ölçüde yüksek faiz dışı giderden kaynaklanmıştır.

Önceki yıla göre 2013’te artan ücret giderinin nedeni, ön ofis satış ve destek personeli dahil işletmeler genelinde yapılan yatırımlar ve Firma’nın kontrol ajandasıyla ilgili masraflar olup, CIB’deki düşük ücret gideri ve düşük hizmet veren personel sayısının etkisiyle CCB’nin mortgage işkolundaki düşüş ile kısmen dengelenmiştir.

Ücret dışı gider, önceki yıla göre 2013’te artmıştır. Artışın nedeni, yüksek diğer gider olup, bunun içinde Kurumsal/Özel Sermaye olmak üzere 11.1 milyar \$’lık yasal gider, çeşitli davalar ve yasal işlemler için ayrılan karşılıklar da bulunmaktadır. Önceki sene gideri ise 5.0 milyar \$’dır. İşletmelere yapılan yatırımlar, yüksek hukuki hizmet giderleri ve Firma’nın kontrol ajandasıyla ilgili masraflar da artışta katkıda bulunmuştur. Artışı kısmen dengeleyen unsurlar ise, CCB’deki düşük mortgage hizmet gideri ve Firma’nın düşük kira gideri olup, fazladan alanların boşaltılmasıyla ilgili 2012’de tahakkuk eden masraf bulunmamaktadır. Yasla giderle ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu’nun 326-332. sayfalarındaki Not 31’e bakınız. Maddi olmayan varlıkların itfasıyla ilgili tartışma için bu Faaliyet Raporu’nun 299-304. sayfalarındaki Not 17’ye bakınız.

2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

2012'de toplam faiz dışı gider 2011'e göre 1.8 milyar dolar veya % 3 artarak 64.7 milyar dolara çıkmıştır. Ücret gideri, önceki yıla göre artmıştır.

Ücret giderleri, önceki yıla göre biraz artmış olup buna öncelikle CCB'deki işgücü ve diğer işletmelerdeki bankacılar gibi iş yatırımları etki etmiş ve CIB'deki düşük ücret gideri ile kısmen sınırlanmıştır.

2012'de ücret dışı gider, önceki yıla göre artmış olup, bu artışta, CCB'deki şube binaları gibi işletmelerde devam eden yatırımlar CIB ve CCB'de iş hacminde büyümeye bağlı yüksek giderler, yüksek yasal mevduat sigorta tahakkukları, bir yan üründen çıkışla ilgili giderler ve CCB'de maddi olmayan varlıkların zarar yazılması ve Kurumsal/Özel Sermaye segmentindeki yüksek yasal gider etkili olmuştur. Bu artışlar, AM ve CCB'deki düşük yasal giderlerle (Bağımsız Hacim İnceleme çözümü dahil) ve CCB'deki düşük pazarlama gideri ile kısmen sınırlanmıştır.

Gelir vergisi gideri

| 31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon olarak, oran hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------------|----------|----------|
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | \$25,914 | \$28,917 | \$26,749 |
| Gelir vergisi gideri | 7,991 | 7,633 | 7,773 |
| Geçerli vergi oranı | 30.8% | 26.4% | 29.1% |

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Geçerli vergi oranında geçen yıla göre gerçekleşen artış, büyük oranda 2013'te davalar ve yasal işlemlerle ilgili düşülemeyen yüksek giderin etkisinin bir sonucuydu. Bu artış, ABD federal, eyalet ve yerel vergileri, işletme vergisi indirimleri ve önceki yıl vergi düzeltmeleri ve denetim kararlarıyla ilgili vergi indirimlerine bağlı olarak, gelir ve gider karmasındaki değişikliklerle beraber düşük bildirilen vergi önesi gelirin etkisiyle önemli oranda dengelenmiştir. Gelir vergileri hakkında daha ayrıntılı bir bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 174-178. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve 313-315. sayfalarındaki Not 26'ya bakınız.

2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Önceki yıla göre geçerli vergi oranındaki artış, büyük oranda Federal, eyalet ve yerel vergilere tabi gelir kısmındaki değişikliklerle ve vergi denetimiyle ilgili yüksek vergi avantajları ve vergi imtiyazlı yatırımlarla ilgilidir. Bu artış, kısmen, yüksek bildirilen vergi öncesi gelir ve belirli yatırımların tasarrufuyla ilgili düşük avantajlarla dengelenmiştir. Cari ve önceki dönemler, eyalet ve yerel gelir vergileriyle ilişkili ertelenmiş vergi yardımlarını içerir.

BİLANÇO ANALİZİ

Seçilmiş Konsolide Bilanço verileri

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 | Değişim |
|--|---------------------|---------------------|-----------|
| Aktif | | | |
| Kasa ve bankalardan alacaklar | \$ 39,771 | \$ 53,723 | (26)% |
| Banka mevduatları | 316,051 | 121,814 | 159 |
| Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler | 248,116 | 296,296 | (16) |
| Ödünç alınan menkul kıymetler | 111,465 | 119,017 | (6) |
| Ticari amaçla elde tutulan varlıklar | | | |
| Borç ve öz kaynak araçları | 308,905 | 375,045 | (18) |
| Türev alacakları | 65,759 | 74,983 | (12) |
| Menkul Kıymetler | 354,003 | 371,152 | (5) |
| Krediler | 738,418 | 733,796 | 1 |
| Kredi zararlarının karşılığı | (16,264) | (21,936) | (26) |
| Kredi zararları karşılığı hariç krediler | 722,154 | 711,860 | 1 |
| Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı | 65,160 | 60,933 | 7 |
| Arsa ve ekipman | 14,891 | 14,519 | 3 |
| Şerefiye | 48,081 | 48,175 | - |
| İpotek tahsilat hakları | 9,614 | 7,614 | 26 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar | 1,618 | 2,235 | (28) |
| Diğer aktif | 110,101 | 101,775 | 8 |
| Aktif toplamı | \$ 2,415,689 | \$ 2,359,141 | 2 |
| Pasif | | | |
| Mevduatlar | \$ 1,287,765 | \$ 1,193,593 | 8 |
| Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler | 181,163 | 240,103 | (25) |
| Ticari senet | 57,848 | 55,367 | 4 |
| Diğer istikrazlar | 27,994 | 26,636 | 5 |
| Ticari amaçla elde tutulan borçlar | | | |
| Borç ve öz kaynak araçları | 80,430 | 61,262 | 31 |
| Türev borçları | 57,314 | 70,656 | (19) |
| Borçlu hesapları ve diğer borçlar | 194,491 | 195,240 | - |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları | 49,617 | 63,191 | (21) |
| Uzun vadeli borçlar | 267,889 | 249,024 | 8 |
| Pasif toplamı | 2,204,511 | 2,155,072 | 2 |
| Öz sermaye | 211,178 | 204,069 | 3 |
| Pasif ve öz kaynak toplamı | \$ 2,415,689 | \$ 2,359,141 | 2% |

Konsolide Bilanço özeti

Toplam aktif 31 Aralık 2012'ye göre, 56.5 milyar \$ veya %2 ve toplam pasif 49.4 milyar \$ veya %2 artmıştır. Aşağıda 2013 esnasında Konsolide Bilançolardaki belirli başlıklarda yapılan önemli değişiklikler hakkında bir açıklama verilmiştir.

Kasa ve bankalardan alacaklar ve banka mevduatları

Net artış, başta Merkez Bankası olmak üzere, Firma'nın fazla nakdi çeşitli merkez bankalarına yatırmamasından kaynaklanmıştır. Likidite Risk Yönetimi hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 168-173. sayfalarına bakınız.

Geri satım anlaşmaları altında satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler

Geri satım anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetler ve borç alınan menkul kıymetlerdeki azalmanın başlıca nedeni, Hazine tarafından Firma'nın fazla nakdinin dağılımındaki değişikliktir.

Ticari varlıklar ve borçlar - borç ve sermaye enstrümanları Ticari varlıklardaki azalma, CIB'nin düşük borçlanma senetleri seviyelerine yol açan müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetinden etkilenmiştir. Ek bilgi için Faaliyet Raporu'nun 195-215. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

Ticari borçlardaki artış, CIB'nin borç ve hisse senetlerinde kısa vadeli pozisyon seviyelerinin artmasına yol açan müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetinden etkilenmiştir.

Ticari varlıklar ve borçlar – türev alacakları ve borçları

Faiz oranlarındaki artış ve piyasa hareketlerine bağlı emtia türevlerindeki düşüşlerin etkisiyle, faiz oranı türevlerindeki azalmalar nedeniyle türev alacakları ve borçları düşmüştür. Azalmalar, menkul kıymet piyasalarındaki hisse senedi türevlerinde artışla kısmen dengelenmiştir.

Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporunda, 135-136. sayfalardaki Türev sözleşmelerine, sırasıyla 195-215. ve 220-233. sayfalardaki Not 3 ve Not 6'ya bakınız.

Menkul Kıymetler

Menkul kıymetlerdeki azalmanın nedeni, kurumsal borç, ABD dışındaki devlet tahvilleri ve ABD dışındaki oturma amaçlı MBS seviyelerinde düşüşe yol açan yeniden pozisyon almadır. Azalma, ABD hazinesi ve devlet kurumu yükümlülüklerinin ve ABD belediye ve eyalet yükümlülüklerinin yüksek seviyeleriyle kısmen dengelenmiştir. Menkul kıymetler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 109-111. sayfalardaki Kurumsal/Özel Sermaye segmentine ilişkin tartışmaya ve sırasıyla 195.-215. ve 249-254. sayfalardaki Not 3 ve Not 12'ye bakınız.

Krediler ve kredi zararları karşılığı

Toptan kredilerde devam eden büyüme nedeniyle artan krediler, kredi kartı borçları hariç olmak üzere, büyük ölçüde peşin ödemeler ve zarar yazmalar veya sorunlu kredilerin tasfiyesi nedeniyle tüketici borçlarındaki azalma ve yeni mortgage ve taşıt kredisi kullanımlarıyla kısmen dengelenmiştir.

Kredi zararları ödeneği, tüketici ödeneğindeki 5.5 milyar \$'lık azalma sonucu düşmekle beraber, bu düşüşte oturma amaçlı emlak portföyünde iyileşen konut fiyatları ve oturma amaçlı emlak ve kredi kartı portföylerinde iyileşen temerrüt eğilimleri etkili olmuştur. Kredi portföyü ve kredi zararları karşılığı hakkında daha ayrıntılı bir tartışma için, bu Faaliyet Raporu'nun 119-141. sayfalarındaki Kredi Riski Yönetimi ve sırasıyla 195-215., 215-218., 258-283. ve 284-287. sayfalarındaki Not 3,4,14 ve 15'e bakınız.

Tesis ve Teçhizat

Tesis ve teçhizatındaki artışın başlıca nedeni, ABD'deki CCB yatırımları ve dünyanın diğer bölgelerindeki tesis yatırımlarıdır.

İpotek tahsilat hakları

Kredi kullanımları ve piyasa faiz oranlarındaki değişimden kaynaklanan artış, tahsilat/beklenen nakit akışlarının gerçekleşmesi, tasarruflar ve model girdi ve varsayımlara bağlı değerlendirme değişiklikleri ile kısmen dengelenmiştir. MSR'ler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 299-304. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Diğer aktif

Artış, borsa yatırım türevleri (ETD) için belirli ABD karşı taraflarına ilişkin brüt başlangıç marjı gereksinimleri, yüksek ETD marj bakiyeleri ve ABD'de belirli tezgah üstü türev sözleşmelerine ilişkin zorunlu takastan kaynaklanmıştır.

Mevduatlar

Artışın nedeni tüketici ve toptan mevduatlardaki büyümedir. Toptan müşteri bakiyelerindeki artışın nedeni, yüksek kısa vadeli mevduatlar ve müşteri işletme bakiyelerindeki büyümedir. Tüketici mevduatı bakiyeleri, iş hacimlerinde devam eden güçlü büyüme ve güçlü müşteri bağlılığının etkisiyle artmıştır. Tüketici mevduatları hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 86-97. sayfalarındaki CCB segmenti değerlendirmesine ve 168-173. sayfalarındaki Likidite Riski Yönetimi değerlendirmesine ve 195-215. ve 305. sayfalardaki Not 3 ve Not 19'a bakınız. Toptan müşteri mevduatları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 106-108, 103-105 ve 98-102. sayfalarındaki AM, CB ve CIB segmenti bahsine bakınız.

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

Azalmanın nedeni büyük ölçüde, Firma'nın fonlama kaynakları bileşimindeki değişikliklerdir. Firmanın Likidite Riski Yönetimi hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 168-173. sayfalarına bakınız.

Finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlar

Toptan fon piyasalarından yüksek finansman bonusu ihracı ve müşterilerin mevduatlarını finansman bonolarına aktarmayı tercih ettikleri CIB likidite yönetimi ürününe ilişkin pasif bakiyeleri hacmindeki artış nedeniyle finansman bonusu hafif artış göstermiştir. Diğer ödünç alınan fonlar, kısa vadeli fonlama ihtiyaçlarını karşılamak için yüksek teminatlı kısa vadeli borçlanmalar nedeniyle artmıştır. Firma'nın Likidite Riski Yönetimi ve diğer borç alınan fonlar hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 168-173. sayfalarına bakınız.

Borçlu hesapları ve diğer borçlar

Borçlu hesaplar ve diğer borçlar bir önceki yıla karşılaştırıldığında değişmemiştir. Firmanın borçlu hesapları ve diğer borçları hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 305. sayfasındaki Not 20'ye bakınız.

Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları

Konsolide VIE'ler tarafından çıkarılan intifa hakları, belediye thavili araçlarının bozdurulması, net kredi kartı vadeleri ve üçüncü şahısların elinde bulunan tedavüldeki finansman bonolarındaki azalma nedeniyle düşmüştür. Firma garantili VIE'ler ve kredi menkul kıymetleştirme fonları hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 288-299. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Uzun vadeli borçlar

Artışın nedeni, tröst imtiyazlı menkul kıymetlerini 2013'ün ikinci çeyreğinde itfası da dahil olmak üzere, net ihraçlardır. Firmanın uzun vadeli borç faaliyetleri hakkında ek bilgi için Faaliyet Raporu'nun 168-173. sayfalarındaki Likidite Risk Yönetimi bahsine bakınız.

Öz sermaye

Toplam öz sermaye, büyük ölçüde net gelir, imtiyazlı hisse senedi net ihracı ve Firma'nın çalışanlara hisse bazında ücret planları uyarınca ihraçları ve ihraç taahhütleri nedeniyle artmıştır. Bu artış, adi ve imtiyazlı hisse nakit temettü ilanıyla, yeniden adi hisse geri alımlarıyla ve birikmiş diğer kapsamlı gelirden net azalma ile kısmen dengelenmiştir. Birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki net azalmanın nedeni, ABD devlet kurumlarınca düzenlenmiş MBS ve ABD eyalet ve belediyelerinin yükümlülüklerinin rayiç değerinde, piyasa değişiklikleri nedeniyle gerçekleşen düşüş ve net gerçekleşmiş kazançlardır. Firma'nın sermaye faaliyetleri hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 166-167. sayfalarındaki Sermaye Hareketleri'ne 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 kredilendirmeye ilgili finansal araçlar (taahhüt ve teminatlar gibi) da 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 değildir 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 kanallar, yatırımcı aracılık faaliyetleri ve kredi menkul kıymetleştirme aracılığıyla ilgilenmektedir. Bu tür SPE'ler hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 288-299. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

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

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

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

JPMorgan Chase Bank N.A.'nın kısa vadeli kredi notu belirli seviyelerin altına düşerse (Moody's tarafından "P-1", Standard & Poor's tarafından "A-1" ve Fitch tarafından "F1") SPE'lere olan likidite taahhütleri çerçevesinde fonlama yapması gerekebilir. Bu likidite taahhütleri, Firma tarafından yönetilen konsolide ve üçüncü şahıs garantili konsolide olmayan SPE'ler tarafından çıkarılmış varlığa dayalı ticari senet ihracını destekler.

Kısa vadeli kredi notunda düşüş olması halinde, JPMorgan Chase Bank, N.A., başka çözüm yoksa, ticari senedin vadesi geldiği için yeniden ihracı mümkün değilse SPE'ye fonlama yapmak zorunda kalabilir. Firma tarafından yönetilen ve üçüncü şahıslarca garanti edilen SPE'lerce ihraç edilmiş ve 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla üçüncü şahısların elinde bulunan tedavüldeki ticari senet toplam tutarı sırasıyla 15.5 milyar dolar ve 18.1 milyar dolardır. Tedavüldeki ticari senetlerin toplam tutarı, Firma tarafından konsolide edilmiş veya üçüncü şahıs destekli konsolide olmayan SPE'lerin müşterilerinin, kısa vadeli borçlanmayla ilgili taahhütlerini çekmeleri halinde gelecek dönemlerde artabilir. Kısa vadeli kredilendirmeye ilişkili taahhütler, 31 Aralık 2013 ve 2012'de sırasıyla 9.2 milyar \$ ve 10.9 milyar \$ olmuştur. Firma, fonlama yükümlülüğünü azaltmak için bazı müşteri varlıklarının yeniden finansmanını kolaylaştırabilir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 292-293. sayfesindeki Not 16'da Firma tarafından yönetilen çok satıcı kanallara ilişkin tartışmaya 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 iflası veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin vergilendirilmesi veya yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli fesih olaylarıyla sınırlıdır. Ek bilgi için Yıllık Raporun 288-299. sayfalarındaki 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 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. Kredilerle ilişkili mali enstrümanlar, garantiler ve diğer taahhütler ve Firmanın bunlarla ilgili uyguladığı muhasebe kuralları hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 135 sayfasına ve 318-324. sayfalarındaki Not 29'a bakınız (31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, sözleşme vadesine göre, ilgili tutarları gösteren bir tablo bulunmaktadır). Geri alım yükümlülükleri hakkında bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 78-79 sayfalarındaki Mortgage geri alım yükümlülüğüne ve 318-324. sayfalardaki Not 29'a bakınız.

Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler

Aşağıdaki tablo JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2013 itibariyle önemli akdi nakit yükümlülüklerini kalan vadelere göre özetlemektedir. Aşağıdaki tabloda yer alan sözleşmeye dayalı nakit yükümlülükleri, sabit ve belirlenebilir şartlar içeren hukuken işlerliğe sahip sözleşmelerden kaynaklanan minimum sözleşme yükümlülüklerini yansıtmaktadır. Değişken nakit akışına sahip veya sözleşmeye bağlı vadesi olmayan belirli yükümlülükler bu tabloya dahil edilmemiştir.

Konsolide Bilançolar üzerindeki bilanço yükümlülüklerinin defter değeri aşağıda bildirilen yükümlülüklerin minimum akdi tutarlarından farklı olabilir. Kredi geri alım yükümlülükleri ile ilgili bir değerlendirme için, bu Faaliyet Raporu'nun 78.-79. sayfalarındaki Mortgage geri alım yükümlülüğüne bakınız. Diğer yükümlülükler hakkındaki ayrıntılı inceleme için, bu Faaliyet Raporundaki Konsolide Mali Tablolar Notlarına bakınız.

| Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler | 2013 | | | | 2012 | |
|--|---------------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------------|---------------------|
| | 2014 | 2015-2016 | 2017-2018 | 2018 sonrası | Toplam | Toplam |
| 31 Aralık itibariyle kalan vadeye göre (milyon olarak) | | | | | | |
| Bilanço içi yükümlülükler | | | | | | |
| Mevduatlar ^(a) | \$ 1,269,092 | \$ 11,382 | \$ 2,143 | \$ 3,970 | \$ 1,286,587 | \$ 1,191,776 |
| Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler | 177,109 | 2,097 | 608 | 1,349 | 181,163 | 240,103 |
| Ticari senet | 57,848 | — | — | — | 57,848 | 55,367 |
| Diğer istikrazlar ^(a) | 15,655 | — | — | — | 15,655 | 15,357 |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları ^(a) | 21,578 | 12,567 | 7,986 | 5,490 | 47,621 | 62,021 |
| Uzun vadeli borç ^(a) | 41,966 | 74,900 | 64,354 | 75,519 | 256,739 | 231,223 |
| Diğer ^(b) | 2,864 | 1,214 | 973 | 2,669 | 7,720 | 7,012 |
| Bilanço içi yükümlülükler toplamı | 1,586,112 | 102,160 | 76,064 | 88,997 | 1,853,333 | 1,802,859 |
| Bilanço dışı yükümlülükler | | | | | | |
| Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet borçlanma anlaşmaları ^(c) | 38,211 | — | — | — | 38,211 | 34,871 |
| Sözleşmeye bağlı faiz ödemeleri ^(d) | 7,230 | 10,363 | 6,778 | 23,650 | 48,021 | 56,280 |
| İşletme kiralalamaları ^(e) | 1,936 | 3,532 | 2,796 | 6,002 | 14,266 | 14,915 |
| Hisse senedi yatırımı taahhütleri ^(f) | 516 | 82 | 28 | 1,493 | 2,119 | 1,909 |
| Sözleşmeye bağlı satın almalar ve sermaye harcamaları ^(g) | 1,227 | 1,042 | 615 | 541 | 3,425 | 3,052 |
| Bağlılık ve ortak marka programlarından kaynaklanan yükümlülükler | 921 | 1,861 | 447 | 54 | 3,283 | 4,306 |
| Diğer | 11 | — | — | — | 11 | 34 |
| Bilanço dışı yükümlülükler toplamı | 50,052 | 16,880 | 10,664 | 31,740 | 109,336 | 115,367 |
| Sözleşmeye bağlı nakdi yükümlülükler toplamı | \$ 1,636,164 | \$ 119,040 | \$ 86,728 | \$ 120,737 | \$ 1,962,669 | \$ 1,918,226 |

(a) Firmanın senetlerin vadesinde belirtilen ana para tutarını iade etmekle yükümlü olmadığı ancak yapılandırılmış senetlerin performansına göre bir tutarı iade etmekle yükümlü olduğu durumlarda yapılandırılmış senetleri hariç tutar.

(b) Öncelikle, imtiyazlı ve adi hisseler üzerinden ilan edilmiş temettüleri, ertelenmiş yıllık gelir sigorta sözleşmesi, emekli maaşı ve emeklilik sonrası yükümlülükler ile sigorta borçlarını kapsar. Önceki dönemler bu değişikliğe uyacak şekilde gözden geçirilmiştir.

(c) Ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 321-322. sayfalarındaki Not 29'da yer alan çözümlememiş ters repo ve menkul kıymetler borçlanma anlaşmalarına bakınız.

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

(e) Daha çok bankacılıkta ve enerjiyle ilgili ücretlendirme hizmeti anlaşmaları için kullanılan tesis ve ekipmanlarla ilgili feshedilemez işletme kiralarnı içerir. 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle sırasıyla 2.6 milyar dolar ve 1.9 milyar dolar olan iptal edilemez alt kiralama gelirlerini içermez. Önceki dönemler bu değişikliğe uyacak şekilde gözden geçirilmiştir.

(f) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, bu Faaliyet Raporu'nun 195-215. sayfalarındaki Not 3'te belirtildiği şekilde genel olarak rayiç değer üzerinden gösterilen üçüncü şahıs özel sermaye fonlarına yönelik sırasıyla 215 milyon dolar ve 370 milyon dolarlık kısa vadeli taahhütleri ve diğer sermaye yatırımlarına ilişkin 1.9 milyar dolar ve 1.5 milyar dolarlık kısa vadeli taahhütleri içerir.

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

İpotek geri alım yükümlülüğü

Firmanın Fannie Mae and Freddie Mac ("GSE"ler) ile mortgage kredisi satışı ve özel menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili olarak, Firma genel olarak, satılan kredilerin belirli gereklilikleri karşıladığına dair beyanat ve garantilerde bulunmuştur. Firma'nın, bu beyanat veya taahhütlerin ciddi ihlalden dolayı ortaya çıkacak zararlara karşı kredileri geri alması ve/veya GSE'leri ve diğer yatırımcıları tazmin etmesi gerekebilir ve istenmiştir (örneğin tasfiye edilmiş kredilerdeki gerçekleşmiş zararlar için GSE'lere "tamamlama" ödemeleri yapılması).

Gelen geri alım talepleri Firma'nın 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.

25 Ekim 2013 tarihinde, Firma, belirli sınırlı tipte riskler haricinde, 2000'den 2008'e kadar GSE'lere satılan kredilerle ilgili doğmuş ve doğacak ipotek geri alım taleplerini çözümlenmek üzere Federal Konut Finansmanı Kurumu ("FHFA") ile 1.1 milyar \$'lık anlaşmaya varmıştır ("FHFA Çözüm Anlaşması").

Firma'nın GSE'lerden aldığı ipotek geri alım taleplerinin büyük çoğunluğu 2005 ila 2008 arasında verilen kredilerle ilişkilidir.

Firma, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, sırasıyla 681 milyon \$ ve 2.8 milyar dolarlık mortgage geri alım yükümlülüğü tahakkuk ettirmiştir. 31 Aralık 2013 itibarıyla ipotek geri alım sorumluluğu tutarı, FHFA Çözüm Anlaşması'na dahil olmayan GSE'lerle yapılmış kredi satış ve menkul kıymetleştirme işlemlerine bağlantılı olarak satılan kredilerle ilgili geri alım zararlarına aittir (örneğin 2008 sonrası kredi satış ve menkul kıymetleştirme işlemleri, ipotek sigortası iptalleri ve belirli ipotek sigortası çözümüyle ilgili riskler ile belirli diğer spesifik istisnalar). 31 Aralık 2013 itibarıyla, Firma, 330 milyon dolarlık ödenmemiş geri alım taleplerine ve 263 milyon dolarlık çözülmemiş ipotek sigortası iptal bildirimlerine sahiptir (geri alım talebinin alındığı kredilere ilişkin ipotek sigortası iptal bildirimleri hariç).

Aşağıdaki tablo, beyan edilen her bir döneme ilişkin mortgage geri alım yükümlülüğündeki değişimi özetlemektedir.

İpotek geri alım yükümlülüğündeki değişikliklerin özeti

31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak)

| | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|---------------|-----------------|-----------------|
| Dönem başı geri alım yükümlülüğü | \$ 2,811 | \$ 3,557 | \$ 3,000 |
| Net gerçekleşmiş zararlar ^{(a)(b)} | (1,561) | (1,158) | (1,200) |
| Dava karşılıklarının yeniden sınıflandırılması ^(c) | (179) | - | - |
| Geri alım zararları karşılığı ^(d) | (390) | 412 | 1,500 |
| Dönem sonu geri alım yükümlülüğü | \$ 681 | \$ 2,811 | \$ 3,000 |

(a) Üçüncü şahıs tahsilatları hariç gösterilmiştir 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 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 414 milyon \$, 524 milyon \$ ve 640 milyon \$'dir.

(b) 2013 tutarı, FHFA Çözüm Anlaşması için 1.1 milyar \$'ı içerir.

(c) 31 Aralık 2013 öncesi, ilgili sözleşmelerin bir tarafınca geri alım talebi olmadığı sürece, Firma'nın böyle bir yükümlülüğü olduğunu tespit ettiğinde özel menkul kıymetleştirme fonlarından kredi geri alma kararı, ipotek geri alım yükümlülüğü altında muhasebeleştiriliyordu. RMBS Fon Çözümü şartları uyarınca, söz konusu özel menkul kıymetleştirme fonlarına ilişkin tüm geri alım yükümlülükleri, bir geri alım talebinden kaynaklınsın veya kaynaklanmasın, Firma'nın bu çözüme ilişkin dava yedekleri altında muhasebeleştirilmektedir. RMBS Fon Çözümü, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla tamamen tahakkuk ettirilmiştir.

(d) 31 Aralık 13, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla 20 milyon \$'lık, 112 milyon \$'lık ve 52 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, JPMorgan, Chase ve Bear Stearns ("RMBS Fonu Çözümü") tarafından çıkarılan 330 oturum amaçlı ipoteğe dayalı menkul kıymet fonu mutemedine JPMorgan, chase ve Bear Stearns tarafından 2005 ve 2008 yılları arasında çıkarılan tüm fonlara ilişkin tüm beyan ve garanti talepleri ile hizmet taleplerinin çözülmesi için bağlayıcı teklifte bulunmak üzere, 21 önemli kurumsal yatırımcı ile 4.5 milyar \$'lık bir anlaşmaya vardığını ilan etmiştir. RMBS Fonu Çözümü, mahkeme onayına tabi olabilir. RMBS Fonu Çözümü hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 326-332. sayfalarındaki Not 31'e bakınız.

Ayrıca, 2005 ila 2008 yılları arasında, Washington Mutual, ilk olarak Washington Mutual tarafından satılan veya özel menkul kıymetleştirmelere yatırılan yaklaşık 450 milyar dolarlık konut ipotek kredisi ile ilgili kredi düzeyinde beyanat ve garantilerde bulunmuştur. 165 milyar \$'ın yaklaşık 75 milyar \$'ı geri ödenmiştir. Ayrıca, yaklaşık 47 milyar dolarlık kredi anaparası, ortalama %59 zararlar tasfiye edilmiştir. Buna göre, bu kredilerin kalan ödenmemiş anapara bakiyesi 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, 43 milyar dolar olup, bunun 10 milyar doları vadesini 60 gün veya daha fazla geçmiştir. Firma, bu kredilerle ilgili her türlü geri alım yükümlülüğünün, FDIC yedieminliğine ait olduğuna inanmaktadır.

Mortgage geri alım yükümlülüğüyle ilgili ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 318-324. sayfalarındaki not 29'a bakınız.

NAKİT AKIŞLAR ANALİZİ

31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibariyle sona eren yıllarda, bankalardan alınacak nakit ve ödemeler sırasıyla 14.0 milyar \$ ve 5.9 milyar \$ azalma ve 32.0 milyar \$ artış göstermiştir. Aşağıda JPMorgan Chase'in 2013, 2012 ve 2011 yıllarında nakit akışını etkileyen başlıca faaliyetler ve işlemler anlatılmaktadır.

İşletme faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı

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

31 Aralık 2013 itibariyle sona eren yılda, işletme faaliyetlerinden 108.0 milyar \$ net nakit sağlanmış olup, bu rakam net gelirden önemli oranda yüksektir. Bunun nedeni, borçlanma senetlerinin düşük seviyelerine yol açan CIB'deki müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetinin etkisiyle ticari varlıklar - borç ve menkul kıymet enstrümanlarındaki azalm ve borç ve sermaye menkul kıymetlernide yüksek kısa vadeli pozisyon seviyelerine yol açan CIB'deki müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetinin etkisiyle ticari borçlar - borç ve sermaye araçlarındaki artıştır. İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit, ertelenmiş vergiler, amortisman ve itfa payı ve hisse senedine dayalı ücretlendirme gibi gayri nakdi kalemlerdeki düzeltmelerin bir sonucudur. Kısmen bu nakit girişlerini dengeleyen unsurlar ise, satışlardan elde edilen nakit kazancından hafif yüksek, başlangıçta satma amaçlı kullanılan ya da satın alınan krediler için kullanılan nakit ve kredi ön ödemeleri olup, önceki döneme göre faaliyetin daha yüksek seviyede olduğunu göstermektedir.

31 Aralık 2012 itibariyle sona eren yılda, işletme faaliyetlerinden 25.1 milyar dolarlık net nakit sağlanmıştır. Bunun sonucunda, ödünç alınan menkul kıymetlerde düşüş meydana gelerek, nakit fazlasının yeniden satış anlaşmalarına kaymasına, CIB'deki müşteri faaliyetinin düşmesine ve ABD dolarındaki düşüşle ve kredi spredlerinin daralmasıyla bağlantılı olarak ticari varlık-türev alacaklarının düşmesine yol açtı. Bu nakit akışlarını kısmen dengeleyen etkenler ise, borçlu hesaplar ve diğer borçlarda, düşük CIB müşteri bakiyelerinden kaynaklanan düşüş ve CIB'nin müşteriye dönük piyasa yapıcılığı faaliyetine bağlı olarak ticari varlıklar - borç ve hisse senedi enstrümanlarında artış oldu. İşletme faaliyetlerinden elde edilen net gelir, büyük oranda, kredi zararları karşılığı, itfa payı ve amortisman ve hisseye dayalı ücretlendirme gibi gayri nakdi kalemlere ilişkin düzeltmeler sonucunda net gelirden yüksek olmuştur. Satışlardan elde edilen hasılat ve satma amaçlı kullanılan ya da satın alınan kredilerin peşin ödenmesi ile sağlanan nakit, söz konusu kredileri almak için kullanılan nakitten hafif düşük olup, önceki döneme göre faaliyetin daha düşük seviyede olduğunu göstermektedir.

31 Aralık 2011 itibariyle sona eren yılda, işletme faaliyetlerinden 95.9 milyar \$ net nakit sağlanmış olup, bu rakam net gelirden önemli oranda yüksektir. Bu durum, CIB'nin müşteri piyasa yapıcılığı faaliyetine bağlı olarak alım satım varlıkları ve yükümlülükleri borç ve özsermaye araçlarındaki net azalma; ağırlıklı olarak yüksek CIB müşteri bakiyelerine bağlı borçlu hesapları ve diğer yükümlülüklerdeki artış; ve müşteri faaliyetindeki değişiklikler nedeniyle müşteri marj alacaklarındaki önemli azalmaya bağlı olarak, özellikle CIB'de olmak üzere, tahakkuk etmiş faiz ve alacaklı hesaplarındaki azalmadan kaynaklanmıştır. İşletme faaliyetlerinden elde edilen net nakit, kredi zararları karşılığı, amortisman ve itfa payı ve hisse senedine dayalı ücretlendirme gibi gayri nakdi kalemlerdeki düzeltmelerin bir sonucudur. Ayrıca, satışlardan elde edilen nakit ve satma amaçlı kullanılan ya da satın alınan kredilerin ön ödemeleri, söz konusu kredileri almak için kullanılan nakitten daha yüksektir. Bu nakit işlemlerini kısmen dengeleyen ise, borç alınan menkul kıymetlerde, yıl sonunda yüksek fazla nakit pozisyonları nedeniyle özellikle Kurumsal biriminde meydana gelen artış olmuştur.

Yatırım Faaliyetlerinden sağlanan nakit akışı

Firma'nın yatırım faaliyetleri, yatırım için tutulan kredilerin tesisi, yatırım menkul kıymeti portföyü ve diğer kısa vadeli faiz getiren varlıklardan oluşmaktadır. 31 Aralık 2013 itibariyle sona eren yılda, yatırım faaliyetlerinde 150.5 milyar dolarlık net nakit kullanılmıştır. Bu, bankalardaki mevduatın artmasından kaynaklanmış olup, başta Merkez Bankası olmak üzere, Firma'nın fazla nakdi çeşitli merkez bankalarına yatırmamasından ve toptan kredilerde devam eden büyümeden dolayı meydana gelmiştir. Bu nakit girişini kısmen dengeleyen faktörler, Hazine tarafından Firma'nın fazla nakit dağılımında yapılan değişiklik nedeniyle geri satım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetlerdeki azalma; sorunlu kredilerin kapatılması ve tasfiyesine bağlı olarak, kredi kartı borçları hariç ve yeni mortgage ve taşıt kredileriyle kısmen dengelen tüketici kredilerindeki azalma; ve yeni yatırım menkul kıymetleri edinmek için kullanılan nakdin üzerinde yatırım menkul kıymet vade ve satışlarından elde edilen kazançlardır.

31 Aralık 2012 itibariyle sona eren yılda, yatırım faaliyetlerinde 119.8 milyar dolarlık net nakit kullanılmıştır. Bunun sonucunda, Firma'nın fazla nakdinin Hazine tarafından dağıtımı sonucunda yeniden satış anlaşmaları altında alınan menkul kıymetlerde artış; Firma'nın fazla nakdi başta Merkez Bankası olmak üzere çeşitli bankalardaki yatırımları nedeniyle mevduatta artış; ve Firma'nın çoğu bölgesinde ve işletmesinde yüksek toptan satış faaliyetine bağlı olarak özellikle CB ve AM'de toptan kredi seviyelerinde yükselme meydana geldi. Kredi kartı borç bakiyeleri hariç, ipotekle ilgili peşin ödemeler ve portföy kaybı gibi sebeplerle tüketicide düşüş, yüksek geri ödeme oranları sonucu kredi kartı kredilerinde görülen düşüşler ve AFS menkul kıymetlerinin vade ve satışlarından elde edilen ve yeni AFS menkul kıymetleri almak için kullanılan daha yüksek olan hasılatlar, bu nakit çıkışlarını kısmen dengeleyen faktörler olmuştur.

31 Aralık 2011 itibariyle sona eren yılda, yatırım faaliyetlerinde 170.8 milyar dolarlık net nakit kullanılmıştır. Bu durum, Federal Reserve Bankaları dahil olmak üzere, çeşitli bankalara, toptan müşteri mevduatlarındaki genel büyümeden kaynaklanan fon plasmanı nedeniyle banka mevduatlarında önemli artıştan; Firma'nın toptan işletmeleri ve bölgelerinin tümünde müşteri faaliyetindeki devam eden büyümeye bağlı kredilerdeki artıştan; piyasa ortamındaki değişikliklere tepki olarak, ağırlıklı olarak Kurumsal biriminde portföyün yeniden konumlandırılmasına bağlı olarak AFS menkul kıymetlerin net alımından; ve yıl sonunda yüksek fazla nakit pozisyonlarına bağlı olarak, özellikle Kurumsal biriminde, geri satım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetlerdeki artıştan kaynaklanmıştır. Kredi kartı borç bakiyeleri hariç, peşin ödemeler, portföy kaybı gibi sebeplerle tüketicide ve yüksek geri ödeme oranları, Washington Mutual portföyündeki kayıplar ve Firma'nın Kohl portföyünü satması sonucu kredi kartı kredilerinde görülen düşüşler, bu nakit çıkışlarını kısmen dengeleyen faktörler olmuştur.

Finansman faaliyetlerinden nakit akışı

Firmanın finansman faaliyetleri başlıca, müşteri mevduatlarının kabulü, uzun vadeli borç ve imtiyazlı ve adi hisse senetleri ihraçlarını yansıtmaktadır. 31 Aralık 2013 itibariyle sona eren yılda, finansman faaliyetlerinden 28.3 milyar dolarlık net nakit sağlanmıştır. Artışa etki eden faktörler, gerek toptan gerekse tüketici mevduatlarındaki büyüme, 2013 ikinci çeyreğinde fon imtiyazlı menkul kıymelerin itfası olarak yansıyan uzun vadeli borçlanma net ihraçları ve imtiyazlı hisse senedi net ihraç gelirleridir. Toptan müşteri mevduatı bakiyelerindeki artışın nedeni, yüksek kısa vadeli mevduatlar ve müşteri işletme bakiyelerindeki büyümedir. Tüketici mevduatı bakiyeleri, iş hacimlerinde devam eden güçlü büyüme ve güçlü müşteri bağlılığının etkisiyle artmıştır. Bu nakit girişlerini kısmen sınırlayan gelişmeler, başta Firma'nın fonlama kaynakları bileşemindeki değişiklik nedeniyle geri alım anlaşmaları uyarınca borç verilen veya satılan menkul kıymetlerdeki azalma; adi hisse senedi geri alımları ve adi ve imtiyazlı hisse senetleri üzerinden ödenen nakdi temettülerdir.

31 Aralık 2012 itibariyle sona eren yılda, finansman faaliyetlerinden 87.7 milyar dolarlık net nakit sağlanmıştır. Bunun nedenleri arasında, uzun vadeli borçlanmalardan elde edilen hasılat, menkul kıymetleştirilmiş kredi kartlarının yüksek seviyesi, tüketici ve toptan mevduatlardaki büyümeye bağlı mevduat artışı, Firma'nın aktiflerindeki yüksek teminatlı finansmanlardan dolayı repo anlaşmaları uyarınca satın alınan federal fonlar veya ödünç alınan veya satılan menkul kıymetlerde artış; müşteri mevduat hacminde ve CIB'nin likidite yönetim ürünüyle ilgili diğer üçüncü şahıs borç bakiyelerindeki düşüş ile kısmen dengelenen, kısa vadeli fonlama ihtiyaçlarını karşılamak için toptan fonlama piyasalarında ticari senet ihracındaki artış; kısa vadeli fonlama ihtiyaçlarını karşılamak amacıyla yüksek teminatlı veya teminatsız kısa vadeli borçlanmalardan kaynaklanan diğer ödünç fonlardaki artış; ve imtiyazlı hisse senedi ihracı hasılatı yer almaktadır.

Bu nakit akışları, fon imtiyazlı menkul kıymetler ve menkul kıymetleştirilmiş kredi kartları dahil olmak üzere uzun vadeli borçlanmaların itfa ve vadeleri ve adi ve imtiyazlı hisse senedi nakit temettü ödemeleri ve adi hisse senedi ve varant geri alımları ile kısmen dengelenmiştir.

31 Aralık 2011 itibariyle sona eren yılda, finansman faaliyetlerinden 107.7 milyar dolarlık net nakit sağlanmıştır. Bu durum, toptan müşteri bakiyelerindeki genel artış ve bir ölçüde, tüketici mevduat bakiyeleri nedeniyle mevduatlarda anlamlı artıştan kaynaklanmıştır. Başta CIB ve CB olmak üzere toptan müşteri bakiyelerindeki artış, diğer mevcut alternatif yatırımların düşük getirileri ve 2011'deki düşük faiz oranları nedeniyle ve AM'de müşteri sayısı ve mevduat seviyesindeki büyüme ile meydana gelmiştir. Ayrıca, CIB'nin nakit yönetim programı ile ilgili geçiş hesaplarındaki borç bakiyeleri hacmindeki büyüme nedeniyle ticari senette artış görülmüştür. Özellikle CIB'de olmak üzere geri alım anlaşmaları ile satılan menkul kıymetleri satmak için nakit kullanımı Firma'nın düşük alım satım envanteri seviyelerine dayalı fonlama gereksiniminin düşmesine, fonlama kaynakları bileşiminde değişime, uzun vadeli borçlanmaların net geri ödemelerine ilişkin olarak, net itfalar ve vadelerden dolayı uzun vadeli borçta azalmaya ve ayrıca, Firma destekli kredi kartı menkul kıymetleştirme işlemlerinin vadelerine bağlı olarak konsolide VIE'lerce ihraç edilmiş uzun vadeli intifa haklarında düşüşe yol açmakla beraber, kısa vadeli teminatlı borçlanmalar, teminatsız banka senetleri ve kısa vadeli Federal Konut Kredisi Bankaları ("FHLB") avansları nedeniyle diğer borç alınan fonları düşürmek ve adi hisse senedi ve varant geri alımı ve adi ve imtiyazlı hisselerin nakdi temettü ödemeleri için de nakit kullanılmıştır.

FİRMANIN GAAP DIŞI MALİ ÖLÇÜTLERİ KULLANIMININ AÇIKLAMASI ve MUTABAKATI

Firma Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerini ("US GAAP") kullanarak konsolide mali tablolarını hazırlar; bu mali tablolar bu Faaliyet Raporu'nun 184-188. sayfalarında verilmiştir. "Raporlanmış bazda" olarak adlandırılan bu sunum okuyucunun Firmanın yıldan yıla takip edilebilen sonuçlarını anlamasını sağlar ve Firmanın performansını diğer şirketlerin US GAAP mali raporlarıyla karşılaştırır.

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

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

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

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

| Sona eren yıl 31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç) | 2013 | | | 2012 | | | 2011 | | |
|--|------------------------|---|---------------------|------------------------|---|---------------------|------------------------|---|---------------------|
| | Bildirilen Sonuçlar | Tam vergi eşdeğeri düzeltmeler ^(a) | Yönetim esasları | Bildirilen Sonuçlar | Tam vergi eşdeğeri düzeltmeler ^(a) | Yönetim esasları | Bildirilen Sonuçlar | Tam vergi eşdeğeri düzeltmeler ^(a) | Yönetim esasları |
| Diğer gelirler | \$ 3,847 | \$ 2,495 | \$ 6,342 | \$ 4,258 | \$ 2,116 | \$ 6,374 | \$ 2,605 | \$ 2,003 | \$ 4,608 |
| Toplam faiz dışı gelir | 53,287 | 2,495 | 55,782 | 52,121 | 2,116 | 54,237 | 49,545 | 2,003 | 51,548 |
| Net faiz geliri | 43,319 | 697 | 44,016 | 44,910 | 743 | 45,653 | 47,689 | 530 | 48,219 |
| Toplam net gelir | 96,606 | 3,192 | 99,798 | 97,031 | 2,859 | 99,890 | 97,234 | 2,533 | 99,767 |
| Karşılık öncesi kar | 26,139 | 3,192 | 29,331 | 32,302 | 2,859 | 35,161 | 34,323 | 2,533 | 36,856 |
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | 25,914 | 3,192 | 29,106 | 28,917 | 2,859 | 31,776 | 26,749 | 2,533 | 29,282 |
| Gelir vergisi gideri | 7,991 | 3,192 | 11,183 | 7,633 | 2,859 | 10,492 | 7,773 | 2,533 | 10,306 |
| Masraf oranı | 73% | NM | 71% | 67% | NM | 65% | 65% | NM | 63% |

(a) Ağırlıklı olarak, CIB ve CB iş segmentlerinde ve Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde muhasebeleştirilir.

Maddi adi hisse senedi sermayesi ("TCE"), ROTCE, hisse başı maddi defter değeri ("TBVS") ve Basel I ve III kuralları kapsamında 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesinin her biri GAAP dışı mali ölçütlerdir. İlgili ertelenmiş vergi yükümlülükleri hariç olmak üzere, TCE, Firma'nın adi hisseleri 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, TCE'nin yüzdesi olarak ölçer. TBVS, Firma'nın maddi adi hisse senedi sermayesinin dönem sonu adi hisselerine bölümüyle belirlenir. Diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, Firma'nın sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için yönetim tarafından Basel I ve III kapsamında 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi kullanılır. TCE, ROTCE ve TBVS, Firma'nın özsermaye kullanımını değerlendirmede Firma için olduğu kadar analistler ve yatırımcılar için de anlamlıdır. Firma, Firma'nın öz kaynak kullanımını değerlendirmek ve rakiplerle yapılan karşılaştırmaları kolaylaştırmak için GAAP dışı mali ölçüt olan ROTCE'yi kullanmaktadır. Basel I ve III kapsamında 1. Kuşak adi hisseleri sermaye oranına ilişkin daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 161-165. sayfalarındaki Yasal sermayeye bakınız.

Belirli US GAAP ve GAAP dışı ölçütlerin hesaplanması

Aşağıdaki US GAAP ve GAAP dışı ölçütler şu şekilde hesaplanmıştır:

Adi hisse senedi getirisi

Net gelir* / Ortalama hissedar öz varlığı

Maddi adi sermaye getirisi

Net gelir* / Ortalama adi hisseleri öz sermaye

Varlık getirisi

Raporlanmış net gelir / Toplam ortalama varlıklar

Risk-ağırlıklı varlıkların getirisi

Senelik kazançlar / Ortalama risk-ağırlıklı varlıklar

Masraf oranı

Toplam faiz dışı harcama / Toplam net gelir

* Adi hisse senetlerine uygulanan net geliri temsil eder

Ortalama adi hisseli öz sermaye

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Adi hisse senedi sermayesi | \$ 196,409 | \$ 184,352 | \$ 173,266 |
| Eksi: Şerefiye | 48,102 | 48,176 | 48,632 |
| Eksi: Belli tanımlanabilir maddi olmayan varlıklar | 1,950 | 2,833 | 3,632 |
| Artı: Ertelemiş vergi yükümlülükleri ^(a) | 2,885 | 2,754 | 2,635 |
| Maddi adi hisseli özsermaye | \$ 149,242 | \$ 136,097 | \$ 123,637 |

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

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 (CIB'nin piyasaya dayalı faaliyetlerinin etkisi hariç) değerlendirmek için ana net faiz gelirini de incelemektedir. Aşağıda sunulan temel veriler, CIB'nin piyasaya dayalı net faiz geliri ve ilgili varlıkları hariç tutulduğu için GAAP dışı mali ölçütlerdir. Yönetim, söz konusu hariç tutmanın, yatırımcılara ve analistlere, Firma'nın piyasayla ilgili iş trendlerini analiz etmek için daha anlamlı bir ölçüt sunduğuna ve ana kredilendirme, yatırım ve mevduat sağlama faaliyetlerine odaklanmış diğer finans kuruluşlarıyla karşılaştırılabilir bir ölçüt sağladığına inanmaktadır.

Ana net faiz geliri verileri

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak, oranlar hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|---------------------|---------------------|----------------|
| Net faiz geliri – yönetilen esas ^{(a) (b)} | \$ 44,016 | \$ 45,653 | \$ 48, |
| Eksi: Piyasaya dayalı net faiz geliri | 4,979 | 5,787 | 7,329 |
| Ana net faiz geliri^(a) | \$ 39,037 | \$ 39,866 | \$ 40, |
| Ortalama faiz getiren varlıklar | \$ 1,970,231 | \$ 1,842,417 | \$ 1,76 |
| Eksi: Ortalama piyasaya dayalı gelir getiren varlıklar | 504,218 | 499,339 | 519,6 |
| Ana ortalama faiz getiren varlıklar | \$ 1,466,013 | \$ 1,343,078 | \$ 1,24 |
| Faiz getiren varlıkların net faiz kazancı – yönetilen esas | 2.23% | 2.48% | 2.74% |
| Piyasaya dayalı faaliyetlerin net faiz kazancı | 0.99 | 1.16 | 1.41 |
| Ortalama faiz getiren varlıkların ana net faiz getirisi | 2.66% | 2.97% | 3.29% |

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

(b) Rapor edilen ve yönetilen esasa göre net faiz gelirinin mutabakatı için, bu Faaliyet Raporu'nun 82. sayfasında, yönetilen esasa göre Firma'nın rapor edilmiş US GAAP sonuçlarının mutabakatına bakınız.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Ana net faiz geliri, 2013'te 829 milyon \$ düşerek 39.0 milyar \$'a gerilerken, ana ortalama faiz getiren varlıklar, 2013'te 122.9 milyar \$ artarak, 1.466,0 milyar \$'a çıkmıştır. 2013'te net faiz gelirindeki düşüşün nedeni esas olarak, yüksek getirili kredilerin tasfiyesi ve düşük getirili kredilerin kullandırılmasıdır. Net faiz gelirindeki azalma, düşük uzun vadeli borç ve diğer fonlama maliyetleri ile kısmen dengelenmiştir. Ortalama faiz getiren varlıklardaki artış, bankalardaki yüksek mevduatın etkisinden kaynaklanmıştır. 2013'te 31 baz puan düşüşle %2.66'ya gerileyen ana net faiz kazancı, bankalardaki mevduatlarda önemli artışın ve düşük kredi getirilerinin bir yansıması olup, düşük uzun vadeli borç kazancı ve mevduat oranlarının etkisiyle kısmen dengelenmiştir.

2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Ana net faiz geliri, 2012'de 1.0 milyar \$ düşerek 39.9 milyar \$'a gerilerken, ana ortalama faiz getiren varlıklar, 2012'de 101.4 milyar \$ artarak, 1.343,1 milyar \$'a çıkmıştır. 2012'de net faiz gelirinde meydana gelen düşüş yüksek gelir getirici kredilerin kaybından, ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin ön ödemelerinden, sınırlı yeniden yatırım fırsatlarından ve Firma'nın faiz getiren varlıklarındaki düşük faiz oranlarının etkisinden kaynaklanmıştır. Net faiz gelirindeki azalma, düşük mevduat ve diğer borçlanma maliyetleri ile kısmen dengelenmiştir. Ortalama faiz getiren varlıklardaki artış, bankalardaki yüksek mevduatlardan ve diğer kısa vadeli yatırımlardan, artan kredi seviyelerinden ve yatırım menkul kıymetlerindeki artıştan etkilenmiştir. Ana net faiz getirisi 2012'de 32 baz puan düşerek %2.97'ye gerilerken, bu gerileme, yüksek getirili kredilerin kaybından, düşük müşteri kredisi oranlarından, ipoteğe dayalı menkul kıymetlerin yüksek finansman maliyetlerinden, sınırlı yeniden yatırım fırsatlarından etkilenmiş ve kısmen, düşük müşteri mevduat oranları ile sınırlanmıştır.

FAALİYET ALANLARININ SONUÇLARI

Firma iş kollarına göre yönetilmektedir. Dört önemli rapor edilebilir iş segmenti bulunmaktadır – Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık ve Varlık Yönetimi. Ayrıca, Kurumsal/Özel Sermaye Segmenti de 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 kısımlarının sonuçları yönetim esasına göre sunulur. Yönetilen esas tanım için, bu Yıllık Raporun 82-83. sayfalarında GAAP dışı mali önlemlerin Firmaca kullanımının Açıklaması ve Mutabakatı'na bakınız.

| JPMorgan Chase | | | | | | |
|--|--|---|---|---|--|------------------------|
| Tüketici İşletmeleri | | | Toptan Satış İşletmeleri | | | |
| Tüketici ve Toplum Bankacılığı | | | Kurumsal ve Yatırım Bankası | | Ticari Bankacılık | Varlık Yönetimi |
| Tüketici ve İşletme Bankacılığı | Mortgage Bankacılığı | Kart, Üye İşyeri Hizmetleri ve Taahhüt | Bankacılık | Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri | Orta Piyasa Bankacılığı | Özel Bankacılık |
| ■ Tüketici Bankacılığı ■ İşletme Bankacılığı ■ Chase Varlık Yönetimi | ■ Mortgage Üretimi ■ Mortgage Hizmetleri ■ Emlak Portföyleri | ■ Kart Hizmetleri ve Kredi ■ Kart ve 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 | ■ Yatırım 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 Firmanın müşterilerine satmak için güçlerini birleştirdiği zaman katılan faaliyet kısımları bu alım satımlardan elde edilen geliri paylaşmaya karar verir. Alanların sonuçları bu gelir paylaşım anlaşmalarını yansıtır.

Fon aktarım fiyatlandırması

Fon transfer fiyatlandırması, faiz gelirini ve harcamaları her faaliyet alanına dağıtmak ve ana faiz oranı risk alanlarını Kurumsal/Özel Sermaye 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 Firmanın Aktif-Pasif Komitesi ("ALCO") inceler.

Faaliyet alanı sermaye dağıtımını değişiklikleri

Her faaliyet alanına kendi emsalleriyle yapılan karşılaştırmalar, ekonomik risk ölçüleri ve yasal sermaye gereksinimleri (Basel III'e göre tahmin edilen) göz önüne alınarak sermaye dağıtılır. Her faaliyet alanına verilen sermaye miktarı özsermaye olarak adlandırılır. 1 Ocak 2013'ten itibaren geçerli olmak üzere, Firma, sermaye tahsis çerçevesini, yukarıda tanımlanan faaliyet alanı yapısına uyacak şekilde düzeltmiştir. Faaliyet alanlarına ilişkin sermaye seviyelerindeki artışın nedeni çoğunlukla, değişen yasal gereksinimler ve Firma'nın Basel III Gelişmiş Yaklaşımı uyarınca belirlediği yüksek sermaye hedefleridir. Bu sermaye değişiklikleriyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 165-166. sayfasındaki Faaliyet alanı öz sermayesi bölümüne bakınız.

Harcamaların 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 kalemler sayılabilir.

Faaliyet Alanı Sonuçları – Yönetilen Esas

Aşağıdaki tabloda belirtilen dönemlere göre faaliyet alanlarının sonuçları özetlenmiştir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | Toplam net gelir | | | Faiz dışı giderler toplamı | | | Karşılık öncesi kar (Zarar) | | |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------------------|------------------|------------------|-----------------------------|------------------|------------------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Tüketici ve Toplum Bankacılığı ^(a) | \$ 46,026 | \$ 49,884 | \$ 45,619 | \$ 27,842 | \$ 28,827 | \$ 27,637 | \$ 18,184 | \$ 21,057 | \$ 17,982 |
| Kurumsal ve Yatırım Bankası | 34,225 | 34,326 | 33,984 | 21,744 | 21,850 | 21,979 | 12,481 | 12,476 | 12,005 |
| Ticari Bankacılık | 6,973 | 6,825 | 6,418 | 2,610 | 2,389 | 2,278 | 4,363 | 4,436 | 4,140 |
| Varlık Yönetimi | 11,320 | 9,946 | 9,543 | 8,016 | 7,104 | 7,002 | 3,304 | 2,842 | 2,541 |
| Kurumsal/Özel Sermaye ^(a) | 1,254 | (1,091) | 4,203 | 10,255 | 4,559 | 4,015 | (9,001) | (5,650) | 188 |
| Toplam | \$ 99,798 | \$ 99,890 | \$ 99,767 | \$ 70,467 | \$ 64,729 | \$ 62,911 | \$ 29,331 | \$ 35,161 | \$ 36,856 |

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç) | Kredi zararları karşılığı | | | Net kazanç (kayıp) | | | Hisse senedi getiri oranı | | |
|---|---------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|------------------|------------------|---------------------------|------------|------------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Tüketici ve Toplum Bankacılığı ^(a) | \$ 335 | \$ 3,774 | \$ 7,620 | \$ 10,749 | \$ 10,551 | \$ 6,105 | 23% | 25% | 15% |
| Kurumsal ve Yatırım Bankası | (232) | (479) | (285) | 8,546 | 8,406 | 7,993 | 15 | 18 | 17 |
| Ticari Bankacılık | 85 | 41 | 208 | 2,575 | 2,646 | 2,367 | 19 | 28 | 30 |
| Varlık Yönetimi | 65 | 86 | 67 | 2,031 | 1,703 | 1,592 | 23 | 24 | 25 |
| Kurumsal/Özel Sermaye ^(a) | (28) | (37) | (36) | (5,978) | (2,022) | 919 | NM | NM | NM |
| Toplam | \$ 225 | \$ 3,385 | \$ 7,574 | \$ 17,923 | \$ 21,284 | \$ 18,976 | 9% | 11% | 11% |

(a) Bazı gelir tablosu satırlarına ait 2012 ve 2011 verileri (özellikle net faiz geliri, ücret ve ücret dışı gider), 1 Ocak 2013 itibarıyla Kurumsal/Özel Sermayeden CCB'ye belirli teknoloji ve operasyonların ve emlakla ilgili fonksiyon ve personelin transferini yansıttıkları şekilde revize edilmiştir.

TÜKETİCİ VE TOPLUM BANKACILIĞI

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 & 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 tabloları verileri^(a)

31 Aralıkta sona eren yıl

| (milyon cinsinden, oranlar hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|------------------|-----------------|-----------------|
| Gelir | | | |
| Kredi ve mevduat ücretleri | \$ 2,983 | \$ 3,121 | \$ 3,219 |
| Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar | 2,116 | 2,093 | 2,046 |
| Mortgage ücretleri ve bağlı gelir | 5,195 | 8,680 | 2,714 |
| Kart geliri | 5,785 | 5,446 | 6,152 |
| Tüm diğer gelirler | 1,473 | 1,473 | 1,183 |
| Faiz dışı gelir | 17,552 | 20,813 | 15,314 |
| Net faiz geliri | 28,474 | 29,071 | 30,305 |
| Toplam net gelir | 46,026 | 49,884 | 45,619 |
| Kredi zararları karşılığı | 335 | 3,774 | 7,620 |
| Faiz dışı giderler | | | |
| Ücret gideri | 11,686 | 11,632 | 10,329 |
| Ücret dışı gider | 15,740 | 16,420 | 16,669 |
| Maddi olmayan varlıkların amortismanı | 416 | 775 | 639 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 27,842 | 28,827 | 27,637 |
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | 17,849 | 17,283 | 10,362 |
| Gelir vergisi gideri | 7,100 | 6,732 | 4,257 |
| Net gelir | \$ 10,749 | \$10,551 | \$ 6,105 |
| Finansal rasyolar | | | |
| Adi hisse senedi getirisi | 23% | 25% | 15% |
| Masraf oranı | 60 | 58 | 61 |

(a) Bazı gelir tablosu satırlarına ait 2012 ve 2011 verileri (özellikle net faiz geliri, ücret ve ücret dışı gider), 1 Ocak 2013 itibarıyla Kurumsal/Özel Sermayeden CCB'ye belirli teknoloji ve operasyonların ve emlakla ilgili fonksiyon ve personelin transferini yansıtacak şekilde revize edilmiştir.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

10.7 milyar \$'lık Tüketici ve Toplum Bankacılığı net gelirinde önceki yıla nazaran görülen 198 milyon \$ veya %2'lik artış, büyük oranda düşük net gelirle dengelenen düşük kredi zararı karşılığı ve düşük faiz dışı giderden kaynaklanmıştır.

Net kazanç önceki yıla göre 3.9 milyar dolar ya da %8 azalmayla 46.0 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, düşük mevduat marjları ve portföy kaybına ve Kredi Kartında marj daralmasına bağlı düşük kredi bakiyeleri nedeniyle 597 milyon \$ veya %2 düşerek, 28.5 milyar \$ olmuş, ve artan mevduat bakiyeleriyle büyük ölçüde dengelenmiştir. 17.6 milyar \$'lık net faiz dışı kazanç, düşük mortgage ücretleri ve ilgili gelir nedeniyle 3.3 milyar \$ veya %16 düşerken, yüksek kart geliriyle kısmen dengelenmiştir.

Önceki yıl 3.8 milyar \$ olan kredi zararı karşılıkları 335 milyar \$ olmuştur. Cari yıl karşılığı, kredi zararları karşılığında 5.5 milyar dolar düşüşe ve 5.8 milyar dolarlık toplam net zarar yazmalara yol açmıştır. Önceki yıl karşılığı, kredi zararları karşılığında 5.5 milyar dolarlık düşüşe ve yasal kılavuzla ilgili 800 milyon \$'lık artan zarar yazma dahil olmak üzere, 9.3 milyar dolarlık toplam net zarar yazmalara yol açmıştır. Net zarar yazma tutarları ve oranları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunun 120-129. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyüne bakınız.

Önceki yıla göre 985 milyon \$ veya %3 düşen, 27.8 milyar \$'lık faiz dışı gider, düşük mortgage hizmet giderinden kaynaklanmakla beraber, Chase Özel Müşteri genişlemesine yapılan yatırımlar, Mortgage Üretiminde yüksek MBS dışı yasal giderler, yüksek oto kiralama amortismanı ve kontrol ajantasıyla ilgili maliyetlerle kısmen dengelenmiştir.

2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici ve Toplum Bankacılığı net geliri, önceki yıla kıyasla %73 artarak 10.6 milyar \$'a çıkmıştır. Artışın nedeni yüksek net gelir ve düşük kredi zararları karşılığı olup kısmen yüksek faiz dışı giderle dengelenmiştir.

Net kazanç önceki yıla göre 4.3 milyar dolar ya da %9 artışla 49.9 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, düşük mevduat marjları ve portföy kaybına bağlı düşük kredi bakiyeleri nedeniyle 1.2 milyar \$ veya %4 düşerek, 29.1 milyar \$ olmuş, ve artan mevduat bakiyeleriyle büyük ölçüde dengelenmiştir. Yüksek mortgage ücretlerinin ve ilgili gelirin nedeniyle 5.5 milyar \$ veya %36 artarak, 20.8 milyar \$ olan faiz dışı kazanç, düşük banka kartı kazancı ile kısmen dengelenmiş olup, Durbin Değişikliği'nden etkilenmiştir.

Önceki yıl 7.6 milyar dolar olan kredi zararı karşılıkları 3.8 milyar dolar olmuştur. Cari yıl karşılığı, emlak ve kredi kartı borcu portföylerinde iyileşen temerrüt trendleri düşen tahmini zararlar nedeniyle kredi zararları karşılığında, 5.5 milyar \$'lık azalma görmüştür. Cari yıl toplam net zarar yazmalar, yasal düzenlemeye bağlı 800 milyon \$'lık artan zarar yazmalar dahil olmak üzere 9.3 milyar \$ olmuştur.

Bu zarar yazmaların dışında, yıl içindeki net zarar yazmalar 8.5 milyar \$ dolar, önceki yıl ise 11.8 milyar dolardır. Net zarar yazma tutarları ve oranları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunun 120-129. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyüne bakınız.

Yüksek hacimler, satış gücüne yatırımlar nedeniyle yüksek üretim giderinin etkisiyle faiz dışı gider önceki yıla göre 1.2 milyar \$ veya %4 artarak 28.8 milyar dolar olarak gerçekleşmiş, ipoteğe dayalı konularla ilgili düşük maliyetler ve Kart biriminde düşen pazarlama gideri ile kısmen dengelenmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

| (milyon cinsinden, personel sayısı hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)^(a) | | | |
| Aktif toplamı | \$ 452,929 | \$ 467,282 | \$ 486,69 |
| Krediler: | | | |
| Eldeki krediler | 393,351 | 402,963 | 425,581 |
| Satılık krediler ve rayiç değerli krediler ^(b) | 7,772 | 18,801 | 12,796 |
| Krediler toplamı | 401,123 | 421,764 | 438,377 |
| Mevduatlar | 464,412 | 438,517 | 397,868 |
| Özkaynak | 46,000 | 43,000 | 41,000 |
| Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)^(a) | | | |
| Aktif toplamı | 456,468 | 467,641 | 491,035 |
| Krediler: | | | |
| Eldeki krediler | 392,797 | 408,559 | 429,975 |
| Satılık krediler ve rayiç değerli krediler ^(b) | 15,812 | 18,006 | 17,187 |
| Krediler toplamı | 408,609 | 426,565 | 447,162 |
| Mevduatlar | 453,304 | 413,948 | 382,702 |
| Özkaynak | 46,000 | 43,000 | 41,000 |
| Personel sayısı^(a) | 151,333 | 164,391 | 166,053 |

(a) Bazı gelir tablosu satırlarına ait 2012 ve 2011 verileri (özellikle toplam varlıklar) ve personel sayısı, 1 Ocak 2013 itibarıyla Kurumsal/Özel Sermayeden CCB'ye belirli teknoloji ve operasyonların ve emlakla ilgili fonksiyon ve personelin transferini yansıtabacak şekilde revize edilmiştir.

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

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

| (oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Kredi bilgileri ve kalite istatistiği | | | |
| Net zarar yazmalar ^{(a)(b)} | \$ 5,826 | \$ 9,280 | \$ 11,8 |
| Tahakkuk etmeyen krediler: | 7,455 | 9,114 | 7,354 |
| Elde tutulan tahakkuk etmeyen krediler | | | |
| Satılmaya hazır tahakkuk etmeyen krediler ve rayiç değerdeki krediler | 40 | 39 | 103 |
| Toplam sorunlu krediler^{(c)(d)(e)(f)} | 7,495 | 9,153 | 7,457 |
| Sorunlu varlıklar ^{(c)(d)(e)(f)} | 8,149 | 9,830 | 8,292 |
| Kredi zararları karşılığı ^(b) | 12,201 | 17,752 | 23,256 |
| Net zarar yazma oranı ^{(b)(g)} | 1.48% | 2.27% | 2.75% |
| PCI krediler hariç net zarar yazma oranı ^{(a)(b)(g)} | 1.73 | 2.68 | 3.27 |
| Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı | 3.10 | 4.41 | 5.46 |
| PCI kredileri hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı ^(h) | 2.36 | 3.51 | 4.87 |
| Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının eldeki tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^{(c)(f)(h)} | 57 | 72 | 143 |
| Kredi kartı hariç, sorunlu kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı ^(f) | 2.74 | 3.12 | 2.44 |
| Kredi kartı ve PCI krediler hariç, sorunlu kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı ^{(c)(f)} | 3.40 | 3.91 | 3.10 |
| Ticari ölçütler: | | | |
| Şubeler | 5,630 | 5,614 | 5,508 |
| ATM'ler | 19,211 | 18,699 | 17,235 |
| Aktif internet müşterileri (bin) | 33,742 | 31,114 | 29,749 |
| Aktif mobil müşteriler (bin) | 15,629 | 12,359 | 8,203 |

(a) 31 Aralık 2013'de sona eren yıl itibarıyla net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, PCI portföyündeki 53 milyon \$'lık zarar kaydını içermez. Bu zarar kayıtları, PCI kredilere ilişkin kredi zararları karşılığını düşürmüştür. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 120-129. sayfalarına bakınız.

(b) 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ilişkin net zarar yazmalar ve zarar yazma oranları, Fasil 7 iflas uyarınca ibra edilen ve borçlu tarafından yeniden teyit edilmeyen belirli kredilere ("Fasil 7 kredileri") ilişkin yasal düzenlemeye göre kaydedilen, teminatın net gerçekleştirilebilir değeri üzerinden zarar yazılan ve temerrüt durumuna bakılmaksızın sorunlu olarak değerlendirilen 800 milyon dolarlık 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. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 120-129. sayfalarına bakınız.

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

(d) Satma niyetiyle çıkarılan belirli ipotek kredileri Konsolide Bilançolarda alım satım varlıkları olarak sınıflandırılmıştır.

(e) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla sorunlu varlıklara şunlar dahil değildir: (1) Vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 8.4 milyar dolar, 10.6 ve 11.5 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 2.0 milyar dolar, 1.6 milyar dolar ve 954 milyon dolarlık gayrimenkul kredileri ve (3) Federal Aile Eğitim Kredisi Programı ("FFELP") uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 428 milyon dolar, 525 milyon dolar ve 551 milyon dolarlık, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış öğrenim kredileri. Bu tutarlar, ödeme garantisine dayanarak sorunlu kredilerden çıkarılmıştır.

(f) Sorunlu krediler, yasal düzenlemeye göre 31 Aralık 2012 itibarıyla 3.0 milyar \$'lık kredileri içerir. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 120-129. sayfalarına bakınız.

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

(h) 31 Aralık 2013'te 4.2 milyar \$'lık ve 31 Aralık 2012 ve 2011'de 5.7 milyar \$'lık kredi zararları karşılığı kaydedilmiştir; bu tutarlar geçerli oranlara dahil edilmemiştir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Tüketici ve Şirket Bankacılığı

Seçilmiş gelir tabloları verileri^(a)

| 31 Aralık'ta sona eren yıl (milyon cinsinden, oranlar hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Gelir | | | |
| Kredi ve mevduat ücretleri | \$ 2,942 | \$ 3,068 | \$ 3,160 |
| Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar | 1,815 | 1,638 | 1,561 |
| Kart geliri | 1,495 | 1,353 | 2,024 |
| Tüm diğer gelirler | 492 | 498 | 473 |
| Faiz dışı gelir | 6,744 | 6,557 | 7,218 |
| Net faiz geliri | 10,566 | 10,594 | 10,732 |
| Toplam net gelir | 17,310 | 17,151 | 17,950 |
| Kredi zararları karşılığı | 347 | 311 | 419 |
| Faiz dışı giderler | 12,162 | 11,490 | 11,336 |
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | 4,801 | 5,350 | 6,195 |
| Net gelir | \$ 2,881 | \$ 3,203 | \$ 3,699 |
| Adi hisse senedi getirisi | 26% | 36% | 39% |
| Masraf oranı | 70 | 67 | 63 |
| Temel mevduat varlıkları hariç genel masraf oranı ^(b) | 69 | 66 | 62 |
| Hisse senetleri (dönem sonu ve ortalama) | \$ 11,000 | \$ 9,000 | \$ 9,500 |

(a) Bazı gelir tablosu satırlarına ait 2012 ve 2011 verileri, 1 Ocak 2013 itibarıyla Kurumsal/Özel Sermayeden CCB'ye belirli fonksiyon ve personelin transferini yansıtabak şekilde revize edilmiştir.

(b) Tüketici ve İşletme Bankacılığı ("CBB"), işletmede altta yatan harcama eğilimini değerlendirmek için bir GAAP dışı mali ölçüt olan genel masraf oranını (temel mevduat varlıkları ("CDI") amortismanı hariç) kullanmaktadır. Genel masraf oranı hesaplamalarına CDI amortisman harcamasını katmak ilk yıllarda daha yüksek bir genel masraf oranı ve daha sonraki yıllarda daha düşük bir genel masraf oranı elde edilmesine neden olmuştur. Bu yöntem diğer her şey eşit kaldığı sürece zaman içinde daha iyi bir genel masraf oranı elde edilmesi sonucunu verir. Bu GAAP dışı oran, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla 163 milyon \$, 200 milyon \$ ve 276 milyon \$ değerindeki önceki işletme birleştirme işlemleriyle ilgili olarak CBB'nin CDI amortisman harcamasını içermez.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici ve İşletme Bankacılığı net geliri, yüksek faiz dışı gider nedeniyle önceki yıla göre 322 milyon \$ ya da %10 azalarak 2.9 milyar \$ olurken, yüksek faiz dışı gelirle kısmen dengelenmiştir.

Net kazanç önceki yıla göre %1 artarak, 17.3 milyar dolar olmuştur. Yüksek mevduat bakiyeleri nedeniyle önceki yıla göre sabit kalan net faiz geliri 10.6 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, düşük mevduat marjlarıyla dengelenmiştir. Faiz dışı gider, yüksek yatırım satış geliri ve banka kartı geliri nedeniyle %3'lük artışla 6.7 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, mevduatla ilgili düşük ücretlerle kısmen dengelenmiştir.

Bir önceki yılki 311 milyon dolar ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 347 milyon \$ olmuştur.

Önceki yıla göre %6 artarak 12.2 milyar \$ olan faiz dışı gider, işe sürekli yatırım ve kontrol ajandasıyla ilgili maliyetlerin bir sonucudur.

2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Tüketici ve İşletme Bankacılığı, önceki yıla göre 496 milyon dolar ya da %13 azalarak 3.2 milyar dolar net gelir bildirmiştir. Düşüşün nedeni düşük net kazanç ve yüksek faiz dışı gider olup kısmen düşük kredi zararları karşılığı ile dengelenmiştir.

Net gelir önceki yıla göre %4 düşerek 17.2 milyar \$ olmuştur. Düşük mevduat marjlarının etkisiyle önceki yıla göre %1 düşerek 10.6 milyar \$ olarak gerçekleşen net faiz geliri, ağırlıklı olarak, yüksek mevduat bakiyeleriyle dengelenmiştir. Önceki yıla göre %9 azalarak 6.6 milyar \$ olan faiz dışı kazanç, düşük banka kartı kazancı ile kısmen dengelenmiş olup, Durbin Değişikliği'nden etkilenmiştir.

Bir önceki yılki 419 milyon dolar ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 311 milyon \$ olmuştur. Cari yıl karşılığına kredi zararları karşılığında 100 milyon dolarlık bir indirim dahildir. Önceki yıl 494 milyon \$ olan net zarar yazmalar 411 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

Faiz dışı gider satış gücü ve yeni şube açılışı yatırımlarından dolayı önceki yıla göre %1 artışla 11.5 milyar dolar olmuştur.

Seçilen ölçütler

| 31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden, oranlar hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|
| İş ölçütleri | | | |
| İşletme bankacılığı kredilendirme hacmi | \$ 5,148 | \$ 6,542 | \$ 5,827 |
| Dönem sonu krediler | 19,416 | 18,883 | 17,652 |
| Dönem sonu mevduatlar ^(a) | | | |
| Çek | 187,182 | 170,354 | 147,821 |
| Tasarruf | 238,223 | 216,422 | 191,891 |
| Vadeli ve diğer | 26,022 | 31,753 | 36,746 |
| Toplam dönem sonu mevduatlar | 451,427 | 418,529 | 376,458 |
| Ortalama krediler | 18,844 | 18,104 | 17,121 |
| Ortalama mevduatlar ^(a) | | | |
| Çek | 176,005 | 153,422 | 136,602 |
| Tasarruf | 229,341 | 204,449 | 182,587 |
| Vadeli ve diğer | 29,227 | 34,224 | 41,577 |
| Toplam ortalama mevduatlar | 434,573 | 392,095 | 360,766 |
| Mevduat marjı | 2.32% | 2.57% | 2.82% |
| Ortalama varlıklar ^(a) | \$ 37,174 | \$ 34,431 | \$ 32,886 |

(a) Bazı bilanço satırlarına ait 2012 ve 2011 verileri, 1 Ocak 2013 itibarıyla Kurumsal/Özel Sermayeden CCB'ye belirli fonksiyon ve personelin transferini yansıtabak şekilde revize edilmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

(oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)

| | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------|-----------|-----------|
| Kredi bilgileri ve kalite istatistiği | | | |
| Net zarar kaydedilenler | \$ 337 | \$ 411 | \$ 494 |
| Net zarar yazma oranı | 1.79% | 2.27% | 2.89% |
| Kredi zararlarının karşılığı | \$ 707 | \$ 698 | \$ 798 |
| Sorunlu varlıklar | 391 | 488 | 710 |
| Perakende şube işletme ölçütleri | | | |
| Yatırım satış hacmi | \$ 35,050 | \$ 26,036 | \$ 22,716 |
| Müşteri yatırım varlıkları | 188,840 | 158,502 | 137,853 |
| Yönetilen hesap %'si | 36% | 29% | 24% |
| Adet: | | | |
| Chase Private Client lokasyonları | 2,149 | 1,218 | 262 |
| Bireysel bankacılar | 23,588 | 23,674 | 24,308 |
| Satış uzmanları | 5,740 | 6,076 | 6,017 |
| Müşteri danışmanları | 3,044 | 2,963 | 3,201 |
| Chase Private Müşterileri | 215,888 | 105,700 | 21,723 |
| Hesaplar (bin) ^(a) | 29,437 | 28,073 | 26,626 |

(a) Çek hesaplarını ve Chase LiquidSM kartlarını (2012'nin ikinci çeyreğinde çıkarılan) içerir.

Mortgage Bankacılığı

Seçilmiş gelir tablosu verileri

| | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-----------------|-----------------|------------------|
| Gelir | | | |
| Mortgage ücretleri ve bağlı gelir | \$ 5,195 | \$ 8,680 | \$ 2,714 |
| Tüm diğer gelirler | 283 | 475 | 490 |
| Faiz dışı gelir | 5,478 | 9,155 | 3,204 |
| Net faiz geliri | 4,548 | 4,808 | 5,324 |
| Toplam net gelir | 10,026 | 13,963 | 8,528 |
| Kredi zararları karşılığı | (2,681) | (490) | 3,580 |
| Faiz dışı giderler | 7,602 | 9,121 | 8,256 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar) | 5,105 | 5,332 | (3,308) |
| Net kazanç (kayıp) | \$ 3,082 | \$ 3,341 | \$(2,138) |
| Hisse senedi getiri oranı | 16% | 19% | (14)% |
| Masraf oranı | 76 | 65 | 97 |
| Hisse senetleri (dönem sonu ve ortalama) | \$ 19,500 | \$ 17,500 | \$15,500 |

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

3.1 milyar \$'lık Mortgage Bankacılığı net gelirinde önceki yıla nazaran görülen 259 milyon \$ veya %8'lik düşüş, düşük net kazançtan kaynaklanmakla beraber, kredi zararları karşılığının yüksek getirisi ve düşük faiz dışı giderle büyük oranda dengelenmiştir.

Net kazanç önceki yıla göre 3.9 milyar dolar azalmayla 10.0 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri, portföy zararı dolayısıyla düşen kredi bakiyelerinin etkisiyle 260 milyon \$ veya %5 düşerek 4.5 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı gider, düşük mortgage ücretleri ve ilgili gelir nedeniyle 3.7 milyar \$ düşüşle 5.5 milyar \$ olmuştur.

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

Düşük hizmet giderleri nedeniyle önceki yıla göre 1.5 milyar \$ veya %17 düşen 7.6 milyar \$'lık faiz dışı gider, Mortgage Üretiminde yüksek MBS dışı yasal giderle kısmen dengelenmiştir.

2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Mortgage Bankacılığı net geliri önceki yıl görülen 2.1 milyar dolar net kaybın karşısında 3.3 milyar dolar olmuştur. Artışın nedeni yüksek net gelir ve düşük kredi zararları karşılığı olup kısmen yüksek faiz dışı giderle dengelenmiştir.

Net kazanç önceki yıla göre 5.4 milyar \$ ya da %64 artışla 14.0 milyar \$ olmuştur. Net faiz geliri, net portföy zararı dolayısıyla düşen kredi bakiyelerinin etkisiyle 516 milyon \$ veya %10 düşerek 4.8 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı gider, yüksek mortgage ücretleri ve ilgili ücretler gelir nedeniyle önceki yıla göre 6.0 milyar \$'lık artışla 9.2 milyar \$ olmuştur.

Bir önceki yılda yapılan 3.6 milyar dolarlık karşılık giderine nazaran, kredi zararları karşılığı 490 milyon dolarlık kazanç sağlamıştır. Cari yıl karşılığı, iyileşen temerrüt trendleri ve düşen tahmini zararlar nedeniyle kredi zararları karşılığında, 3.85 milyar \$'lık azalma içerir.

Yüksek hacimler nedeniyle yüksek üretim giderinin etkisiyle faiz dışı gider önceki yıla göre 865 milyon \$ veya %10 artarak 9.1 milyar dolar olarak gerçekleşmiş, ipoteğe dayalı konularla ilgili düşük maliyetlerle kısmen dengelenmiştir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

İşlevsel sonuçlar

31 Aralıkta sona eren yıl

| (milyon cinsinden, oranlar hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-----------------|----------|------------|
| İpotek Üretimi | | | |
| Üretim geliri | \$ 2,673 | \$ 5,783 | \$ 3,395 |
| Üretimle ilgili net faiz geliri ve diğer gelir | 909 | 787 | 840 |
| Geri alım (zararları)/karları hariç üretimle ilgili gelir | 3,582 | 6,570 | 4,235 |
| Üretim gideri ^(a) | 3,088 | 2,747 | 1,895 |
| Geri alım (zararları)/karları hariç gelir | 494 | 3,823 | 2,340 |
| Geri alım (zararları) / karları | 331 | (272) | (1,347) |
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | 825 | 3,551 | 993 |
| Mortgage Tahsilatı | | | |
| Kredi tahsilat geliri | 3,552 | 3,772 | 4,134 |
| Tahsilatla ilgili net faiz geliri ve diğer gelir | 411 | 407 | 390 |
| Tahsilatla ilgili gelir | 3,963 | 4,179 | 4,524 |
| Tahsilat/beklenen nakit akışlarının gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişimler | (1,094) | (1,222) | (1,904) |
| Temerrüt tahsilat gideri | 2,069 | 3,707 | 3,814 |
| Ana tahsilat gideri | 904 | 1,033 | 1,031 |
| MSR risk yönetimi hariç gelir/(zarar) | (104) | (1,783) | (2,225) |
| İlgili net faiz geliri/(gideri) dahil MSR risk yönetimi | (268) | 616 | (1,572) |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar) | (372) | (1,167) | (3,797) |
| Emlak Portföyleri | | | |
| Faiz dışı gelir | (209) | 43 | 38 |
| Net faiz geliri | 3,721 | 4,049 | 4,554 |
| Toplam net gelir | 3,512 | 4,092 | 4,592 |
| Kredi zararları karşılığı | (2,693) | (509) | 3,575 |
| Faiz dışı giderler | 1,553 | 1,653 | 1,521 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar) | 4,652 | 2,948 | (504) |
| Mortgage Bankacılığı gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi geliri/(zararı) | \$ 5,105 | \$ 5,332 | \$ (3,308) |
| Mortgage Bankacılığı net karı / (zararı) | \$ 3,082 | \$ 3,341 | \$ (2,138) |
| Masraf oranları | | | |
| İpotek Üretimi | 79% | 43% | 65% |
| Mortgage Tahsilatı | 114 | 133 | 462 |
| Emlak Portföyleri | 44 | 40 | 33 |

(a) Mortgage Üretimi ile ilgili kredi zararları karşılığını içerir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden)

| | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------------|----------|----------|
| İlave ipotek ücretleri ve bağlı gelir bilgileri | | | |
| Net üretim geliri : | | | |
| Üretim geliri | \$ 2,673 | \$ 5,783 | \$ 3,395 |
| Geri alım (zararları) / karları | 331 | (272) | (1,347) |
| Net üretim geliri | 3,004 | 5,511 | 2,048 |
| Net ipotek tahsilat geliri: | | | |
| Faaliyet geliri: | | | |
| Kredi tahsilat geliri | 3,552 | 3,772 | 4,134 |
| Tahsilat/beklenen nakit akışlarının gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişimler | (1,094) | (1,222) | (1,904) |
| Toplam faaliyet geliri | 2,458 | 2,550 | 2,230 |
| Risk yönetimi: | | | |
| Piyasa faiz oranlarına ve diğerlerine bağlı MSR varlığı rayiç değerindeki değişiklikler ^(a) | 2,119 | (587) | (5,390) |
| Diğer girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki diğer değişimler ^(b) | (511) | (46) | (1,727) |
| Türev rayiç değerindeki değişiklikler ve diğer | (1,875) | 1,252 | 5,553 |
| Toplam risk yönetimi | (267) | 619 | (1,564) |
| Toplam net mortgage tahsilat geliri | 2,191 | 3,169 | 666 |
| Mortgage ücretleri ve bağlı gelir | \$ 5,195 | \$ 8,680 | \$ 2,714 |

(a) Piyasa faiz oranı değişiklikleri nedeniyle tahmini gelecek ön ödemelerdeki değişikliklerin etkisini ve gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.

(b) Öngörülen nakit akışları (örneğin hizmet maliyeti), piyasa faiz oranlarındaki değişikliklere bağlı olanlar dışındaki indirim oranları ve ön ödeme değişiklikleri (örneğin konut fiyatlarındaki değişiklikler nedeniyle ön ödemelerdeki değişiklikler) gibi model girdi ve varsayımlardaki değişikliklerin toplam etkisini temsil eder.

Net üretim geliri, kredi kullandırmalar ile ipotek kredileri satışından elde edilen net kazançlar, diğer üretimle ilgili giderler ve daha önceden satılmış kredilerin geri alınmasıyla ilgili zararları içerir.

Net ipotek tahsilat geliri aşağıdaki bileşenlerden oluşur:

(a) İşletme geliri, ağırlıklı olarak, İpotek Tahsilatı MSR haklarının getirisini temsil eder ve şunları içerir:

- Sözleşmede belirtilen hizmet ücretleri ve diğer yan gelirler gibi üçüncü şahıs ipotek kredilerine ilişkin hizmetlerden elde edilen gerçek brüt gelir

- Tahsilat veya beklenen nakit akışlarının gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişimler

(b) Risk yönetimi, devam eden risk yönetimi faaliyetlerine tabi İpotek Servisi MSR varlığının bileşenlerini, bu risk yönetimi faaliyetinde kullanılan türev ve diğer enstrümanları dahil olmak üzere temsil eder.

İpotek kullandırma kanalları aşağıdakileri kapsamaktadır:

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

Toptan – ABD Tarım Bakanlığı'nın garantisi ile, Bölüm 502 Garantili Kredi Programı kapsamında, küçük kırsal alanlarda düşük ve orta gelirli ailelere verilen kredileri içerir.

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

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Mortgage Üretimi vergi öncesi gelir 825 milyon \$ olup, düşük marjlar, düşük hacimler ve yüksek yasal gider nedeniyle önceki yıla göre 2.7 milyar \$ düşmüş, geri alım zararlarında iyileşme ile kısmen dengelenmiştir. Üretimle ilgili gelir, geri alım zararları hariç 3.6 milyar \$ olup, önceki yıl ile karşılaştırıldığında düşen hacim ve daralan marjlar nedeniyle önceki yıla göre 3.0 milyar \$ veya %45 düşmüştür. Yüksek MBS dışı yasal giderler ve yüksek ücret gideri nedeniyle üretim gideri önceki yıla göre 341 milyon \$ artarak 3.1 milyar \$'a çıkmıştır. Bir önceki yılda yaşanan 272 milyon \$'lık geri alım zararına karşılık cari yıl geri alım zararları 331 milyon \$ olmuştur. Cari yılda, büyük ölçüde GSE'lerle yapılan anlaşmalar neticesinde geri alım sorumluluğunda azalma kaydedilmiştir. Mortgage geri alım borcu hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 78-79. sayfalarına bakınız.

İpotek Servisi vergi öncesi zararı, düşük giderler nedeniyle, önceki yılda görülen 1.2 milyar \$'lık vergi öncesi zararına göre 372 milyon \$ olarak gerçekleşmiş, ipotek servis hakları ("MSR") risk yönetimi zararı ile kısmen dengelenmiştir. İpotek net servis kazancı 88 milyon \$ düşerek 2.9 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. MSR risk yönetimi, model girdi ve varsayımlarında çeşitli değişikliklerin net etkisine bağlı olarak, önceki yıla ait 616 milyon \$'lık gelirle karşılaştırıldığında 268 milyon \$'lık zarar kaydetmiştir. MSR varlık ve ilgili korumaların değerindeki değişiklik hakkında ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 299-304. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Bağımsız İcra Denetimi ve düşük servis personeli sayısı ile ilgili düşük maliyetler nedeniyle, bir önceki yıldan bu yana servis gideri 1.8 milyar \$ azalarak 3.0 milyar \$ olmuştur.

Emlak Portföyleri vergi öncesi geliri, kredi zararları karşılığında elde edilen yüksek kazanç ile önceki yıla göre 1.7 milyar \$ artarak 4.7 milyar \$'a ulaşmış ve düşük net gelir ile kısmen dengelenmiştir. Net gelir önceki yıla göre 580 milyon \$ ya da %14 azalmayla 3.5 milyar \$ olmuştur. Azalmanın nedeni düşük net faiz geliri olup, net portföy kaybına bağlı düşük kredi bakiyelerinden ve yüksek kredi tutulmasına bağlı düşük faiz dışı gelirden kaynaklanmıştır. Bir önceki yılda elde edilen 509 milyon dolarlık kazanç karşılık, kredi zararları için ayrılan karşılık 2.7 milyar dolarlık kazanç sağlamıştır. Cari yıl karşılığı, kredi zararları ödeneğinde 3.8 milyar \$, sorunlu kredi dışı ödenekte 2.3 milyar \$'lık satın alınmış sorunlu kredi ödeneğinde 1.5 milyar \$'lık azalmaların bir yansıması olup, konut fiyatları ve temerrütlerinde devam eden iyileşmenin bir sonucudur. Önceki yıl karşılığına, Sorunlu kredi dışı ödeneye ilişkin kredi zararları karşılığında 3.9 milyar dolarlık bir indirim dahildir. Önceki yıl 3.3 milyar \$ olan net zarar yazmalar 1.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Önceki yıl toplam net zarar yazmalar, Fasil 7 iflas uyarınca ibra edilen belirli kredilere ilişkin yasal düzenlemeye göre rapor edilen 744 milyon dolarlık ilave zarar yazmalar dahildir. Net zarar yazma tutarları ve oranları için bu Faaliyet Raporunun 120-129. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyüne bakınız. Faiz dışı harcama, önceki yıla göre 172 milyon dolar ya da % 6 azalarak 1.6 milyar dolara düşmüştür: Bu düşüş düşük haciz envanteri nedeniyle haczedilen varlık giderinin düşmesinden kaynaklanmış, ancak yüksek FDIC gideri ile büyük oranda dengelenmiştir.

2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Mortgage Üretimi vergi öncesi geliri geçen yıla göre 2.6 milyar \$ artışla \$3.6 milyar \$ olmuştur. Mortgage üretimiyle ilgili kazanç, geçen yıla göre %55'lik artışla \$2,3 milyon \$ yükselerek \$6,6 milyar \$ olmuştur. Bu sonuçlar, olumlu piyasa koşullarının ve tarihsel olarak düşük faiz oranları ve Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Programları ("HARP"), nedeniyle yüksek hacimlerin etkilediği yüksek marjları yansıtmaktadır. Kredi maliyetleri dahil, üretim kazancı yüksek hacimler ve ek dava masrafları nedeniyle, 852 milyon \$ veya %45 artışla 2.7 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. Geri alım zararları, önceki yılki 1.3 milyar dolara karşılık, 272 milyon dolar olmuştur. Cari yılda, önceki yılki 213 milyon dolara karşılık, geri alım borcunda 683 milyon dolarlık düşüş meydana gelmiştir ve bu düşüşü esas nedeni, Ajans geri alım taleplerine ilişkin gelişmiş iyileşme oranları ve düşük ödenmemiş geri alım talebi hattıdır. Mortgage geri alım borcu hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 78-79. sayfalarına bakınız.

İpotek Servisi, önceki yıla ait 3.8 milyar \$'lık vergi öncesi zarara karşılık, 1.2 milyar \$ vergi öncesi zarar rapor etmiştir. İpotek servis kazancı, amortisman dahil olmak üzere, önceki yıla göre 337 milyon dolar veya %13 artarak, 3.0 milyar dolar olarak gerçekleşmiş olup, bu artışın nedeni, düşük ipotek servis hakları ("MSR") varlık değeri sonucu düşük MSR varlık amortisman gideridir ve kısmen de olsa, tahsil edilen üçüncü şahıs kredilerindeki düşüşten dolayı düşük kredi servis geliriyle dengelenmiştir. MSR risk yönetimi geliri, önceki yılın 1.6 milyar dolarlık rakamına karşılık 616 milyon dolar olarak gerçekleşmiştir.

Önceki yıl MSR risk değerlendirme zararı, değerlendirme modeli ve ilgili girdilerdeki düzeltmelerden kaynaklanmıştır. MSR varlık ve ilgili korumaların değerindeki değişiklik hakkında ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 299-304. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız. Tahsilat gideri, önceki yıla göre %2 düşerek 4.7 milyar dolar olmuş, fakat yüksek temerrüt tahsilat maliyetleri nedeniyle hem cari yılda hem de geçen yılda yüksek seyretmiştir.

Emlak Portföyleri vergi öncesi geliri önceki yıl görülen 504 milyon dolar vergi öncesi zarar karşısında 2.9 milyar dolar olmuştur. İyileşmenin nedeni, kredi trendlerinde devam eden gelişmeye bağlı düşük kredi zararları karşılığı olup kısmen düşük net gelire dengelenmiştir. Net gelir önceki yıla göre 500 milyon dolar veya %11 düşerek 4.1 milyar dolar olmuştur. Düşüşün nedeni, portföy kaybının etkisiyle düşen kredi bakiyeleri sonucu net faiz gelirindeki azalma olmuştur. Bir önceki yılda yapılan 3.6 milyar dolarlık karşılık giderine nazaran, kredi zararları karşılığı 509 milyon dolarlık kazanç sağlamıştır. Cari yıl karşılığı, iyileşen temerrüt eğilimleri ve düşen tahmini zararlar nedeniyle kredi zararlarına ilişkin sorunlu kredi dışı ödenekte, 3.9 milyar \$'lık azalma içerir. Cari yıl toplam net zarar yazmalar, önceki yılki 3.8 milyar \$ ile karşılaştırıldığında, Fasil 7 iflas kapsamında ibra edilen belirli kredilere ilişkin yasal düzenleme uyarınca rapor edilen 744 milyon \$'lık zarar dahil olmak üzere 3.3 milyar \$ olmuştur. Net zarar yazma tutarları ve oranları için bu Faaliyet Raporunun 120-129. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyüne bakınız. Sorunlu krediler, önceki yılki 5.9 milyar dolara karşılık, 7.9 milyar dolar olmuştur. Belirli yasal talimatların etkisi dikkate alınmadığında, 31 Aralık 2012 itibarıyla sorunlu krediler 4.9 milyar \$ olacaktır. Fasil 7 kredilerinin ve vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ve tahakkuk etmeyen birinci derece ipoteklerin altında yer alan sorunsuz ikinci derece ipoteklerin raporlanması hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 120-129. sayfalarındaki Tüketici Kredi Portföyüne bakınız. Faiz dışı gider, artan tahsilat giderlerinin etkisiyle önceki yıla göre 132 milyon \$ veya %9 artarak 1.7 milyar dolar olmuştur.

PCI Krediler

Emlak Portföylerine dahil olanlar arasında Firmanın Washington Mutual işleminde iktisap ettiği PCI kredileri bulunmaktadır. PCI kredileri için, kredilerin defter değeri üzerinden tahsil edilmesi beklenen indirimsiz brüt nakit akışı fazlası ("eklenebilir getiri") kredilerin beklenen ömürleri üzerinden sabit bir getiri oranında faiz geliri eklenmektedir.

PCI krediler ile ilgili yükümlülükler arasındaki net farkın, herhangi bir temel risk ya da kalıcı diğer artık faiz oranı riski risk veya kabul edilebilir getiri yüzdesindeki belirli değişiklikler haricinde zaman içerisinde nispeten sabit kalması beklenir (örneğin, uzatılmış kredi tasfiye dönemlerinden ve ön ödemelerden).

31 Aralık 13 tarihi itibarıyla, PCI kredi portföyünün kalan ağırlıklı – ortalama ömrünün 8 yıl olması beklenmektedir. Kredi bakiyelerinin, en sorunlu krediler tasfiye edildiğinden gelecek üç yılda daha hızlı ve sonrasında ise, geriye kalan sorunlu borçlular sınırlı yeniden finansman fırsatlarına sahip olacaklarından daha yavaş bir şekilde düşmesi beklenmektedir. Benzer şekilde, temerrüt ve tahsilat giderlerinin ilk yıllarda daha yüksek olması ve tasfiyeler yavaşladığında zaman içerisinde düşmesi beklenmektedir.

Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 274-276. sayfalarındaki PCI kredileri, Not 14'e bakınız.

Mortgage Üretimi ve Hizmetleri

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

| (milyon cinsinden, oranlar hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-----------------|----------|---------|
| Seçili bilanço verileri | | | |
| Dönem sonu krediler: | | | |
| Opsiyon ARM'ler hariç düşük faizli ipotek ^(a) | \$15,136 | \$17,290 | \$16,89 |
| Satılık krediler ve rayiç değerli krediler ^(b) | 7,446 | 18,801 | 12,694 |
| Ortalama krediler: | | | |
| Opsiyon ARM'ler hariç düşük faizli ipotek ^(a) | 16,495 | 17,335 | 14,580 |
| Satılık krediler ve rayiç değerli krediler ^(b) | 15,717 | 17,573 | 16,354 |
| Ortalama varlıklar | 57,131 | 59,837 | 59,891 |
| Geri alım borcu (dönem sonu) ^(c) | 651 | 2,530 | 3,213 |
| Kredi bilgileri ve kalite istatistiği | | | |
| Net zarar yazmalar: | | | |
| Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek | 12 | 19 | 5 |
| Net zarar yazma oranı | | | |
| Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek | 0.07% | 0.11% | 0.03% |
| 30+ günlük takip oranı ^(d) | 2.75 | 3.05 | 3.15 |
| Sorunlu varlıklar ^(e) | \$ 559 | \$ 638 | \$ 716 |

(a) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan Devlet Ulusal İpotek Birliği ("Ginnie Mae") havuzlarından geri satın alınan birinci sınıf kredileri temsil eder. Ginnie Mae havuzlarından geri satın alınan krediler hakkında ayrıntılı inceleme için, bu Faaliyet Raporunun 78-79. sayfalarındaki geri alım yükümlülüğü bölümüne bakınız.

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

(c) Firma'nın mortgage geri alım yükümlülükleri ile ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 78.-79. sayfalarındaki Mortgage geri alım yükümlülüğüne bakınız.

(d) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla, vadesini 30 gün veya daha fazla aşmış, sırasıyla 9.6 milyar \$ ve 11.8 milyar \$ ve 12.6 milyar \$ ABD resmi kurumlarınca garantili ipotek kredilerini içermez. Bu tutarlar, ödeme garantisine dayanarak sorunlu kredilerden çıkarılmıştır. Daha ayrıntılı bilgi için, kredi temerrüt bilgilerini özetleyen bu Faaliyet Raporunun 258-283. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

(e) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla sorunlu varlıklara şunlar dahil değildir: (1) ABD resmi kurumlarınca sigortalanmış ve vadesini 90 gün veya daha fazla geçmiş sırasıyla 8.4 milyar \$, 10.6 milyar \$ ve 11.5 milyar \$ ipotek kredileri; (2) ABD resmi kurumlarınca sigortalanmış, sırasıyla 2.0 milyar \$, 1.6 milyar \$, ve 954 milyon \$'lık gayrimenkuller. Bu tutarlar, ödeme garantisine dayanarak sorunlu kredilerden çıkarılmıştır. Daha ayrıntılı bilgi için, kredi temerrüt bilgilerini özetleyen bu Faaliyet Raporunun 258-283. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

| (oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ticari ölçüler (milyon) | | | |
| Kanala göre mortgage kullandırma hacmi | | | |
| Bireysel | \$ 77.0 | \$ 101.4 | \$ 87.2 |
| Toptan ^(a) | 0.2 | 0.3 | 0.5 |
| Muhabir ^(a) | 88.3 | 79.1 | 57.9 |
| Toplam mortgage kullandırma hacmi^(b) | \$ 165.5 | \$ 180.8 | \$ 145.6 |
| Kanala göre mortgage kullandırma hacmi | | | |
| Bireysel | \$ 108.0 | \$ 164.5 | \$ 137.2 |
| Toptan ^(a) | 0.2 | 0.7 | 1.0 |
| Muhabir ^(a) | 89.0 | 100.5 | 66.5 |
| Toplam ipotek başvuru hacmi | \$ 197.2 | \$ 265.7 | \$ 204.7 |
| Tahsil edilen (dönem sonu) üçüncü şahıs ipotek kredileri | \$ 815.5 | \$ 859.4 | \$ 902.2 |
| Tahsil edilen (ortalama) üçüncü şahıs mortgage kredileri | 837.3 | 847.0 | 937.6 |
| MSR defter değeri (dönem sonu) | 9.6 | 7.6 | 7.2 |
| MSR defter değerinin (dönem sonu) tahsil edilen (dönem sonu) üçüncü şahıs ipotek kredilerine oranı | 1.18% | 0.88% | 0.80% |
| Kredi tahsilat gelirinin tahsil edilen üçüncü şahıs ipotek kredilerine (ortalama) oranı | 0.40 | 0.46 | 0.44 |
| MSR gelir çarpanı ^(c) | 2.95x | 1.91x | 1.82x |

(a) Araçlar ve muhabirler vasıtasıyla 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) Firma geneli mortgage kullandırma hacmi 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla 176.4 milyar \$, 189.9 milyar \$ ve 154.2 milyar \$'dir.

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

Emlak Portföyleri

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

| (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| PCI hariç krediler | | | |
| Dönem sonu sahip olunan krediler: | | | |
| Borcu hariç konut değeri | \$ 57,863 | \$ 67,385 | \$ 77,800 |
| Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek | 49,463 | 41,316 | 44,284 |
| Yüksek faizli ipotek | 7,104 | 8,255 | 9,664 |
| Diğer | 551 | 633 | 718 |
| Dönem sonu toplam krediler | \$114,981 | \$117,589 | \$132,466 |
| Ortalama öz krediler | | | |
| Borcu hariç konut değeri | \$ 62,369 | \$ 72,674 | \$ 82,886 |
| Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek | 44,988 | 42,311 | 46,971 |
| Yüksek faizli ipotek | 7,687 | 8,947 | 10,471 |
| Diğer | 588 | 675 | 773 |
| Toplam ortalama öz krediler | \$115,632 | \$124,607 | \$141,101 |
| PCI krediler | | | |
| Dönem sonu sahip olunan krediler: | | | |
| Borcu hariç konut değeri | \$ 18,927 | \$ 20,971 | \$ 22,697 |
| Düşük faizli ipotek | 12,038 | 13,674 | 15,180 |
| Yüksek faizli ipotek | 4,175 | 4,626 | 4,976 |
| Opsiyon ARM'leri | 17,915 | 20,466 | 22,693 |
| Dönem sonu toplam krediler | \$ 53,055 | \$ 59,737 | \$ 65,546 |
| Ortalama öz krediler | | | |
| Borcu hariç konut değeri | \$ 19,950 | \$ 21,840 | \$ 23,514 |
| Düşük faizli ipotek | 12,909 | 14,400 | 16,181 |
| Yüksek faizli ipotek | 4,416 | 4,777 | 5,170 |
| Opsiyon ARM'leri | 19,236 | 21,545 | 24,045 |
| Toplam ortalama öz krediler | \$ 56,511 | \$ 62,562 | \$ 68,910 |
| Emlak Portföyleri Toplamı | | | |
| Dönem sonu sahip olunan krediler: | | | |
| Borcu hariç konut değeri | \$ 76,790 | \$ 88,356 | \$100,497 |
| Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek | 79,416 | 75,456 | 82,157 |
| Yüksek faizli ipotek | 11,279 | 12,881 | 14,640 |
| Diğer | 551 | 633 | 718 |
| Dönem sonu toplam krediler | \$168,036 | \$177,326 | \$198,012 |
| Ortalama öz krediler | | | |
| Borcu hariç konut değeri | \$ 82,319 | \$ 94,514 | \$106,400 |
| Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek | 77,133 | 78,256 | 87,197 |
| Yüksek faizli ipotek | 12,103 | 13,724 | 15,641 |
| Diğer | 588 | 675 | 773 |
| Toplam ortalama öz krediler | \$172,143 | \$187,169 | \$210,011 |
| Ortalama varlıklar | \$163,898 | \$175,712 | \$197,096 |
| Gayrimenkul rehini oluşturma hacmi | 2,124 | 1,420 | 1,127 |

Kredi bilgileri ve kalite istatistiği

| Sona eren yıl itibariyle 31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------------|------------------|------------------|
| PCI krediler hariç net zarar yazmalar ^{(a) (b)} | | | |
| Borcu hariç konut değeri | \$ 966 | \$ 2,385 | \$ 2,472 |
| Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek | 41 | 454 | 682 |
| Yüksek faizli ipotek | 90 | 486 | 626 |
| Diğer | 10 | 16 | 25 |
| PCI krediler hariç net zarar yazmalar | \$ 1,107 | \$ 3,341 | \$ 3,805 |
| PCI krediler hariç net zarar yazma oranı ^(b) | | | |
| Borcu hariç konut değeri | 1.55% | 3.28% | 2.98% |
| Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek | 0.09 | 1.07 | 1.45 |
| Yüksek faizli ipotek | 1.17 | 5.43 | 5.98 |
| Diğer | 1.70 | 2.37 | 3.23 |
| PCI krediler hariç net zarar yazma oranı | 0.96 | 2.68 | 2.70 |
| Net zarar yazma oranı – bildirilen ^{(a) (b)} | | | |
| Borcu hariç konut değeri | 1.17% | 2.52% | 2.32% |
| Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek | 0.05 | 0.58 | 0.78 |
| Yüksek faizli ipotek | 0.74 | 3.54 | 4.00 |
| Diğer | 1.70 | 2.37 | 3.23 |
| Bildirilen toplam net zarar yazma oranı | 0.64 | 1.79 | 1.81 |
| PCI kredileri hariç 30+ günlük temerrüt oranı ^(c) | 3.66% | 5.03% | 5.69% |
| PCI krediler hariç, kredi zararları karşılığı | \$ 2,568 | \$ 4,868 | \$ 8,718 |
| PCI kredi karşılığı ^(a) | 4,158 | 5,711 | 5,711 |
| Kredi zararlarının karşılığı | \$ 6,726 | \$ 10,579 | \$ 14,429 |
| Sorunlu varlıklar ^{(d) (e)} | 6,919 | 8,439 | 6,638 |
| Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı | 4.00% | 5.97% | 7.29% |
| PCI kredileri hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı | 2.23 | 4.14 | 6.58 |

(a) 31 Aralık 2013'de sona eren yıl itibariyle net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, PCI portföyündeki 53 milyon \$'lık zarar kaydını içermez. Bu zarar kayıtları, PCI kredilere ilişkin kredi zararları karşılığını düşürmüştür. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 120-129. sayfalarına 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. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 120-129. sayfalarına bakınız.

(c) PCI krediler için 30 günün aşkın temerrüt oranı 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle sırasıyla %15.31, %20.14 ve %23.30'dur.

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

(e) 31 Aralık 2012 itibariyle sorunlu varlıklar, yasal düzenlemeye dayalı kredileri içerir. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 120-129. sayfalarına bakınız.

İpotek 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, son çaredir ve dolayısıyla Firma borçluların evlerinde kalmaları sağlamak için çok büyük gayret göstermiştir ve göstermeye devam etmektedir.

Firma, bir borçlu kredilerini ödeyemediğinde iyi tanımlanmış bir haciz önleme sürecine sahiptir. Firma, konutun korunması ve haciz dışındaki diğer seçeneklerin kullanılmasını amacıyla, borçlu ile birçok defa ve birçok şekilde iletişim kurmaya çalışır. Eğer Firma bir borçluya temas kuramıyorsa, bir haciz satışı gerçekleştirilmeden önce borçlunun bilgileri ve koşulları üzerinde çeşitli gözden geçirmeler yapılır. Geçtiğimiz yıl boyunca haciz anında ortalama bir borçlu için takip süresi yaklaşık 28 ay olmuştur.

Mali kriz döneminde görülen takipteki ve temerrütlü ipoteklerin yüksek hacmi nedeniyle, sektördeki tahsilat işlemlerine daha fazla ağırlık verilmiştir. GSE'ler, ayrıca, Firma'nın da dahil olduğu ipotek servisi sağlayıcılarının GSE'lerin öngördüğü haciz sürelerine uymamaları halinde tazminat ödemeleri yapmalarını öngörmektedir. Firma'nın yaptığı ve yapmaya devam ettiği tazminat ödemeleri, temerrüt tahsilat gideri olarak rapor edilmektedir. Firma, ipotek servisi, zarar azaltma ve haciz konularına ilişkin mortgage operasyonlarını iyileştirmeye ve değişiklik yapmaya devam edecektir.

2011'den bu yana Firma, federal ve eyalet resmi kurumları ve ipotek servisi, kredi kullandırma, konut ipotegine dayalı menkul kıymet faaliyetleriyle ilgili özel şahıslarla Sulh Kararları ve çözümlere girmiştir. Bu Sulh Emirleri ve çözümlerinin şartları değişmekle beraber, genellikle, nakdi tazminat ödemeleri veya cezalar ve/veya anapara indirimi, yeniden finansman, açığa satış yardımı gibi "borçlu kurtarma" ödemeleri ve diğer türlerde borçlu kurtarma yöntemleri gerektirmektedir. Firma, zorunlu zaman dilimleri içinde bu yükümlülükleri karşılamış veya karşılamayı taahhüt etmiştir.

Sulh Kararları ve çözümleri ile yeni düzenlemeler kapsamında gerekli diğer yükümlülükler gelişmiş ipotek servisi ve haciz standart ve süreçlerini içermektedir. Diğer girişimlerin yanı sıra Firma, haciz veya zarar hafifletme sürecinde yardıma ihtiyaç duyan borçlulara tek irtibat noktası olarak hizmet vermek üzere yeni bir Müşteri Yardım Uzman organizasyonu uygulamaya koymuş; haciz ve zarar hafifletme faaliyetlerinin "çifte takibine" ilişkin spesifik kontroller uygulamış; ipotek servisi ve haciz işlemlerinin yürürlükteki yasal gereksinimlere uymasını sağlamak için uyum programını güçlendirmiş ve belge yönetimi, ödeme işleme, eğitim ve beceri değerlendirme süreçlerini otomasyona dökmeye ve düzenlemeye yönelik teknolojik gelişmeler gerçekleştirmiştir. Bu çözümler ve Sulh Kararları hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 192-194. ve 326.-332. sayfalarında bulunan Not 2 ve Not 31'e bakınız.

İpotek servisi sulh kararı, Kurulun İpotek Uyum Komitesi'nin devamlı denetimien tabidir ve bazı Sulh Kararları ve çözümleri, çeşitli yasal mercilerine ve İpotek Çözüm Denetim Bürosu'na ("OMSO") devamlı raporlamaya tabidir.

Kart, İşyeri Hizmetleri ve Taşıt Seçilmiş gelir tablosu verileri

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-----------------|-----------|-----------|
| Gelir | | | |
| Kart geliri | \$ 4,289 | \$ 4,092 | \$ 4,127 |
| Tüm diğer gelirler | 1,041 | 1,009 | 765 |
| Faiz dışı gelir | 5,330 | 5,101 | 4,892 |
| Net faiz geliri | 13,360 | 13,669 | 14,249 |
| Toplam net gelir | 18,690 | 18,770 | 19,141 |
| Kredi zararları karşılığı | 2,669 | 3,953 | 3,621 |
| Faiz dışı giderler | 8,078 | 8,216 | 8,045 |
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | 7,943 | 6,601 | 7,475 |
| Net gelir | \$ 4,786 | \$ 4,007 | \$ 4,544 |
| ROE | 31% | 24% | 28% |
| Masraf oranı | 43 | 44 | 42 |
| Hisse senetleri (dönem sonu ve ortalama) | \$ 15,500 | \$ 16,500 | \$ 16,000 |

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Kart, Üye İşyeri Hizmetleri ve Taşıt net geliri, düşük kredi zararları karşılığına bağlı olarak önceki yıla göre 779 milyon \$ ya da %19 artarak 4.8 milyar \$ olmuştur.

Net kazanç 18.7 milyar \$ ile önceki yıla paralel seyir izlemiştir. Net faiz geliri geçen yıla göre %2 azalışla 309 milyon \$ düşerek 13.4 milyar \$ olmuştur. Düşüş, Kredi Kartı ve Taşıt biriminde marj daralmasından ve düşen ortalama kredi kartı borç bakiyelerinden kaynaklanmış olup, düşük net zarar yazmalarla ilişkili düşük gelir iptallerinin etkisiyle büyük oranda dengelenmiştir. Faiz dışı gelir, yüksek net ara değişim geliri, taşıt kiralama geliri ve üye işyeri servis kazancına bağlı olarak geçen yıla göre %4 veya 229 milyon \$ artışla 5.3 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, yan ürünlerden birinden çıkış yapılması nedeniyle elde edilen düşük kazanç ve önceki yıl tahakkuk eden bir yatırım menkul kıymetinin kazancı ile büyük oranda dengelenmiştir.

Önceki yıl 4.0 milyar \$ olan kredi zararı karşılıkları 2.7 milyar \$ olmuştur. Cari yıl karşılığı, iyileşen temerrüt eğilimleri ve yeniden yapılandırılan krediler bağlı olarak düşen tahmini zararlar nedeniyle, düşük net zarar yazmalar ve kredi zararları karşılığında 1.7 milyar dolarlık düşüşe yol açmıştır. Önceki yıl karşılığına kredi zararları karşılığında 1.6 milyar dolarlık bir indirim dahildir. Kredi Kartı net zarar yazma oranı¹, önceki yıla göre %3.95'ten %3.14'e düşmüş ve 30 günü aşkın temerrüt oranı önceki yıl %2.10'dan %1.67'ye düşmüştür. 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 düşerek 8.1 milyar \$ olmuştur. Bu düşüşün nedeni, bir yan üründen çıkılmasıyla ilgili geçen sene tahakkuk eden bir defaya mahsus gider kalemleri ve stratejik olmyaan ilişkiyle ilgili maddi olmayan varlıkların silinmesidir. Giderlerdeki azalma, artan taşıt kiralama amortismanı ve 2013'te bir yasal Sulh Kararı ile zorunlu kılınan müşteri ödemeleri ile kısmen dengelenmiştir.

2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması
Kart, İşyeri Hizmetleri ve Taşıt net geliri, önceki yıla göre 537 milyon dolar ya da %12 azalarak 4.0 milyar dolar olmuştur. Düşüşün nedeni, düşük net kazanç ve yüksek kredi zararları karşılığıdır.

Net gelir önceki yıla göre 371 milyon dolar ya da %2 azalmayla 18.8 milyar dolar olmuştur. Net faiz geliri geçen yıla göre %4 azalışla 580 milyon \$ düşerek 13.7 milyar \$ olmuştur. Düşüş, daralan kredi spreadlerinden ve düşen ortalama kredi bakiyelerinden kaynaklanmış olup, düşük net zarar yazmalarla ilişkili düşük gelir iptalleriyle kısmen dengelenmiştir. Faiz dışı gelir önceki yıla göre 209 milyon dolar ya da %4 artarak 5.1 milyar dolara ulaşmıştır. Artış, Kohl's portföyünün 1 Nisan 2011 tarihinde satışının etkisiyle düşük ortak gelir paylaşımı ve yüksek işyeri tahsilat kazancı dahil olmak üzere yüksek net değişim gelirinden kaynaklanmış, kredi kullandırma maliyetlerinin yüksek amortismanı ile kısmen dengelenmiştir.

Önceki yıl 3.6 milyar \$ olan kredi zararı karşılıkları 4.0 milyar \$ olmuştur. Mevcut yıl karşılığı, düşen tahmini zararlar nedeniyle, düşük net zarar yazmalar ve kredi zararları karşılığında 1.6 milyar dolarlık düşüşe yol açmıştır. Önceki yıl karşılığına kredi zararları karşılığında 3.9 milyar dolarlık bir indirim dahildir. Kredi Kartı net zarar yazma oranı, önceki yıla göre %5.44 düşerek %3.95 olmuştur ve 30 günü aşkın temerrüt oranı önceki yıl %2.81'den %2.10'a düşmüştür. Net zarar yazma oranı, değiştirilen ödeme koşullarına uymayan yeniden yapılandırılmış kredilerde politika değişikliği olmasaydı %3.88 olacaktı. Taşıt net zarar yazma oranı önceki yılda %0.32 iken %0.39'a çıkmıştır ve bu orana, yasal talimatla ilgili 53 milyon \$'lık zarar kaydı dahildir. Bu zarar yazmalar haricinde, net zarar yazma oranı, %0.28 olacaktır.

8.2 milyar \$'lık faiz dışı gider, çıkış yapılan yan ürünlerin giderleri ve stratejik olmayan ilişkilerle ilgili maddi olmayan varlıkların zarar kaydedilmesi sonucunda önceki yıla göre 171 milyon \$ veya %2 artmış, düşük pazarlama gideriyle kısmen dengelenmiştir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile 2013 2012 2011

(oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak)

Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)

Krediler:

| | | | |
|-------------------------|------------------|-----------|-----------|
| Kredi Kartı | \$127,791 | \$127,993 | \$132,277 |
| Taşıt | 52,757 | 49,913 | 47,426 |
| Öğrenci | 10,541 | 11,558 | 13,425 |
| Krediler toplamı | \$191,089 | \$189,464 | \$193,128 |

Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)

| | | | |
|-------------------------|------------------|-----------|-----------|
| Aktif toplamı | \$198,265 | \$197,661 | \$201,162 |
| Krediler: | | | |
| Kredi Kartı | 123,613 | 125,464 | 128,167 |
| Taşıt | 50,748 | 48,413 | 47,034 |
| Öğrenci | 11,049 | 12,507 | 13,986 |
| Krediler toplamı | \$185,410 | \$186,384 | \$189,187 |

İş ölçütleri

Ticari Kart hariç Kredi Kartı

| | | | |
|---------------------------------------|-----------------|----------|----------|
| Satış hacmi (milyar) | \$ 419.5 | \$ 381.1 | \$ 343.7 |
| Açılan yeni hesaplar | 7.3 | 6.7 | 8.8 |
| Açık hesaplar | 65.3 | 64.5 | 65.2 |
| Satış hareketi olan hesaplar | 32.3 | 30.6 | 30.7 |
| Online iktisap edilen hesapların %'si | 55% | 51% | 32% |

Üye İşyeri Hizmetleri (Chase Paymentech Çözümleri)

| | | | |
|-----------------------------|-----------------|----------|----------|
| İşyeri işlem hacmi (milyar) | \$ 750.1 | \$ 655.2 | \$ 553.7 |
| Toplam işlemler (milyar) | 35.6 | 29.5 | 24.4 |

Taşıt & Öğrenim

| | | | |
|----------------------------------|----------------|---------|---------|
| Kredi kullandırma hacmi (milyar) | | | |
| Taşıt | \$ 26.1 | \$ 23.4 | \$ 21.0 |
| Öğrenci | 0.1 | 0.2 | 0.3 |

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

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

Üye İşyeri Hizmetleri üye işyerleri için ödeme işlemlerini yerine getiren bir işkoludur.

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

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

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

| Sona eren yıl itibariyle 31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Kredi bilgileri ve kalite istatistiği | | | |
| Net zarar yazmalar: | | | |
| Kredi Kartı | \$ 3,879 | \$ 4,944 | \$ 6,925 |
| Taahhüt ^(a) | 158 | 188 | 152 |
| Öğrenci | 333 | 377 | 434 |
| Toplam net zarar yazmalar | \$ 4,370 | \$ 5,509 | \$ 7,511 |
| Net zarar yazma oranı | | | |
| Kredi Kartı ^(b) | 3.14% | 3.95% | 5.44% |
| Taahhüt ^(a) | 0.31 | 0.39 | 0.32 |
| Öğrenci | 3.01 | 3.01 | 3.10 |
| Toplam net zarar yazma oranı | 2.36 | 2.96 | 3.99 |
| Temerrüt oranları | | | |
| 30+ günlük takip oranı: | | | |
| Kredi kartı ^(c) | 1.67 | 2.10 | 2.81 |
| Taahhüt | 1.15 | 1.25 | 1.13 |
| Öğrenci ^(d) | 2.56 | 2.13 | 1.78 |
| 30 günü aşkın takip oranı toplamı | 1.58 | 1.87 | 2.32 |
| 90+ günlük takip oranı- Kredi Kartı ^(c) | 0.80 | 1.02 | 1.44 |
| Sorunlu varlıklar ^(e) | \$ 280 | \$ 265 | \$ 228 |
| Kredi zararları karşılığı: | | | |
| Kredi Kartı | \$ 3,795 | \$ 5,501 | \$ 6,999 |
| Taahhüt & Öğrenim | 953 | 954 | 1,010 |
| Kredi zararlarının karşılığı toplamı | \$ 4,748 | \$ 6,455 | \$ 8,009 |
| Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı | | | |
| Kredi kartı ^(c) | 2.98% | 4.30% | 5.30% |
| Taahhüt & Öğrenim | 1.51 | 1.55 | 1.66 |
| Toplam kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı | 2.49 | 3.41 | 4.15 |

(g) 31 Aralık 2012'de sona eren yıl itibariyle net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, Fasil 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. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 120-129. sayfalarına bakınız.

(b) Ortalama kredi kartı kredilerine 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllara ilişkin sırasıyla 95 milyon dolar, 433 milyon dolar, 833 milyon dolarlık satışa hazır krediler dâhildir. Net hesap kapama oranı hesaplanırken bu miktarlar dışarıda bırakılacaktır.

(c) Dönem sonu kredi kartı kredilerine, 31 Aralık 2013 ve 2011 itibariyle sırasıyla 326 milyon \$ ve 102 milyon \$ değerinde satışa hazır krediler dâhildir. 31 Aralık 2012 itibariyle satışa hazır krediler bulunmamaktadır. Bu tutarlar, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı ve takip oranı hesaplanırken hariç tutulur.

(d) Vadesini 30 gün ve daha fazla aşmış, FFELP uyarınca ABD kamu mercileri tarafından sigortalanan ve 31 Aralık 2013, 2011 ve 2011 itibariyle sırasıyla 737 milyon \$, 894 milyon \$ ve 989 milyon \$ değerinde öğrenim kredilerini içermez. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

(e) Sorunlu varlıklar, vadesini 90 gün ve daha fazla aşmış, FFELP uyarınca ABD kamu mercileri tarafından sigortalanan ve 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibariyle sırasıyla 428 milyon \$, 525 milyon \$, 551 milyon \$ değerinde öğrenim kredilerini içermez. Garantili tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu miktarlar hariç tutulmuştur.

Kart Hizmetleri ek bilgileri

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Gelir | | | |
| Faiz dışı gelir | \$ 3,977 | \$ 3,887 | \$ 3,740 |
| Net faiz geliri | 11,466 | 11,611 | 12,084 |
| Toplam net gelir | 15,443 | 15,498 | 15,824 |
| Kredi zararları karşılığı | 2,179 | 3,444 | 2,925 |
| Faiz dışı giderler | 6,245 | 6,566 | 6,544 |
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | 7,019 | 5,488 | 6,355 |
| Net gelir | \$ 4,235 | \$ 3,344 | \$ 3,876 |
| Ortalama kredilerin yüzdesi: | | | |
| Faiz dışı gelir | 3.22% | 3.10% | 2.92% |
| Net faiz geliri | 9.28 | 9.25 | 9.43 |
| Toplam net gelir | 12.49 | 12.35 | 12.35 |

KURUMSAL VE YATIRIM BANKASI

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, kurum strateji ve yapı danışmanlığı, hisse ve borç piyasalarında sermaye artırı kredi kullandırma ve sendikasyon gibi bütün önemli hisse senetleri piyasalarında yatırım bankacılığı ürünleri ve hizmetleri sunmaktadır. Bankacılık bünyesinde ayrıca, nakit yönetimi ve likidite çözümleri ile finans ürünlerinden oluşan işlem hizmetlerini içeren Hazine Hizmetleri yer almaktadır. CIB'nin Piyasalar ve Yatırım Hizmetleri segmenti, nakit menkul kıymetler ve türev araçlarında küresel bir piyasa yapıcısıdır ve sofistike risk yönetimi çözümleri, birincil aracılık ve araştırma hizmetleri sunar. Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri ayrıca, yatırımcılar ve aracılar menkul kıymetler, nakit ve alternatif yatırım araçlarını saklayan, değerlendirilen, ciro eden ve dünya çapında depo sertifikası programları yöneten lider küresel saklama kurumu olan Menkul Kıymet Hizmetleri işletmesini de içermektedir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

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

| | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Gelir | | | |
| Yatırım bankacılığı ücretleri | \$ 6,331 | \$ 5,769 | \$ 5,855 |
| Ana işlemler ^(a) | 9,289 | 9,510 | 8,347 |
| Kredi ve mevduat ücretleri | 1,884 | 1,948 | 2,098 |
| Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar | 4,713 | 4,693 | 4,955 |
| Tüm diğer gelirler | 1,593 | 1,184 | 1,264 |
| Faiz dışı gelir | 23,810 | 23,104 | 22,523 |
| Net faiz geliri | 10,415 | 11,222 | 11,461 |
| Toplam net gelir | 34,225 | 34,326 | 33,984 |
| Kredi zararları karşılığı | (232) | (479) | (285) |
| Faiz dışı giderler | | | |
| Ücret gideri | 10,835 | 11,313 | 11,654 |
| Ücret dışı gider | 10,909 | 10,537 | 10,325 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 21,744 | 21,850 | 21,979 |
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | 12,713 | 12,955 | 12,290 |
| Gelir vergisi gideri | 4,167 | 4,549 | 4,297 |
| Net gelir | \$ 8,546 | \$ 8,406 | \$ 7,994 |

(a) OTC türevleri ve yapılandırılmış tahvillere FVA çerçevesinin uygulanması sonucu 2013 dördüncü çeyreğinde (1.5) milyar \$ zararı içerir. Ayrıca, yapılandırılmış tahviller ve türev borçları üzerindeki DVA'yı içerir. DVA kazancı/(zararı) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla (452) milyon \$, (930) milyon \$ ve 1.4 milyar \$'dır.

(b) Ekonomik konut ve alternatif enerji yatırımları ve 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla 2.3 milyar \$, 2.0 milyar \$ ve 1.9 milyar \$'lık ve belediyelerin bono yatırımlarıyla ilgili gelir vergisi indiriminden kaynaklanan vergi eşdeğeri düzeltmeler dâhildir.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

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

| | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Finansal rasyolar | | | |
| Adi hisseli sermaye getirisi ^(a) | 15% | 18% | 17% |
| Genel masraflar oranı ^(b) | 64 | 64 | 65 |
| Toplam net gelirin yüzdesi olarak tazminat masrafı ^(c) | 32 | 33 | 34 |
| İş alanına göre gelir | | | |
| Danışmanlık | \$ 1,315 | \$ 1,491 | \$ 1,775 |
| Hisse senedi aracılığı | 1,499 | 1,026 | 1,181 |
| Borç tahvilleri aracılığı | 3,517 | 3,252 | 2,886 |
| Toplam yatırım bankacılığı ücretleri | 6,331 | 5,769 | 5,859 |
| Hazine Hizmetleri | 4,135 | 4,249 | 3,841 |
| Kredilendirme | 1,595 | 1,331 | 1,054 |
| Toplam Bankacılık | 12,061 | 11,349 | 10,757 |
| Sabit Gelir Piyasaları ^(d) | 15,468 | 15,412 | 14,778 |
| Hisse Senedi Piyasaları | 4,758 | 4,406 | 4,476 |
| * Menkul Kıymet Hizmetleri | 4,082 | 4,000 | 3,861 |
| Kredi Düzeltmeleri ve diğer ^(e) | (2,144) | (841) | 109 |
| Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri Toplamı | 22,164 | 22,977 | 23,233 |
| Toplam net gelir | \$34,225 | \$34,326 | \$33,984 |

(a) FVA (2013 dördüncü çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere) ve GAAP dışı bir ölçüt olan DVA hariç tutulduğunda öz kaynak getirisi, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla %17, %19 ve %15'tir.

(b) FVA (2013 dördüncü çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere) ve GAAP dışı bir ölçüt olan DVA hariç tutulduğunda genel masraf oranı, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla %60, %62 ve %68'dir.

(c) FVA (2013 dördüncü çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere) ve GAAP dışı bir ölçüt olan DVA hariç tutulduğunda ücret gideri, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla %30, %32 ve %36'dır.

(d) 2 Temmuz 2012'den sonra CIO'dan devralınan sentetik kredi portföyünün sonuçlarını içerir.

(e) Esasen, ilgili riskten kaçınma faaliyetleri hariç kredi portföyü kredi değerlendirme düzeltmeleri ("CVA"); 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllara ilişkin yapılandırılmış tahviller ve türev sorumluluklarına ilişkin sırasıyla (452) milyon \$, (930) milyon \$ ve 1.4 milyar \$'lık DVA kazançları (zararları); OTC türevler ve yapılandırılmış tahvillere ilişkin FVA çerçevesinin ve sorunlu türev alacakları sonuçlarının uygulanması sonucunda 2013'ün dördüncü çeyreğinde (1.5) milyar \$'lık zarar.

CIB, FVA (2013'ün dördüncü çeyreğinden itibaren geçerli) ve DVA'nın aşağıdakiler üzerindeki etkisini içermeyen çeşitli GAAP dışı mali ölçütler sağlar: net kazanç, net gelir, ücret oranı, genel masraf oranı ve öz kaynak getirisi. Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı, konsolide Firma yönetimindeki çok satıcı 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.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre %2 artarak, 8.6 milyar dolar olmuştur.

Net gelir önceki yılki 34.3 milyar dolara karşılık, 34.2 milyar dolar olmuştur. Net gelir, dördüncü çeyrekte tezgah üstü ("OTC") türevlere ve yapılandırılmış tahvillere ilişkin fon değerlendirme düzeltmesinin ("FVA") uygulanmasından kaynaklanan 1.5 milyar \$ zararı içermektedir. FVA çerçevesi, fonlamanın Firma'nın OTC türevleri ve yapılandırılmış tahvillere ilişkin tahminlerine etkisini içerir ve sektörün söz konusu enstrümanların değerlendirilmesinde teminatsız fonlamanın piyasa fiyatını kullanmaya dönük değişimini yansıtır. 2013 dördüncü çeyrekte kaydedilen zarar, yeni FVA çerçevesinin uygulanmasından doğan bir defaya mahsus bir düzeltmedir. Gelecek dönemlerde, Firma, ilk tahakkuk tarihinden itibaren OTC türevlere ve yapılandırılmış tahvillere ilişkin rayiç değeri tahminine FVA'yı dahil edecektir.

Net kazanç, önceki yıldaki 930 milyon \$'lık zarar kıyasla, yapılandırılmış tahvil ve türev yükümlülükleri üzerindeki borç değerlendirme düzeltmelerinden ("DVA") kaynaklanan 452 milyon \$'lık zararı içerir. FVA (2013 dördüncü çeyrektekenden itibaren) ve DVA etkisi dikkate alınmadığında, net kazanç, 36,1 milyar \$ ve net gelir 9.7 milyar \$ olup, geçtiğimiz sene bu rakamlar sırasıyla 35.3 milyar \$ ve 9.0 milyar \$ seviyesindeydi.

Bankacılık kazançları, önceki yılki 11.3 milyar dolara karşılık, 12.1 milyar dolar olmuştur. Yatırım bankacılığı ücretleri önceki yıla göre %10 düşerek 6.3 milyar \$ olmuştur; bu düşüşün nedenleri 1.5 milyar \$'lık yüksek hisse senedi aracılık yüklenimi ücretleri (%46 artış), 3.5 milyar \$'lık rekor borç tahvil aracılık ücretleri (%8 artış) olup, 1.3 milyar \$'lık düşük danışmanlık ücretleri (%12 düşüş) ile kısmen dengelenmiştir. Hisse senedi aracılık yüklenimi sonuçları, Dealogic'– göre, yüksek sektör geneli ihraçtan ve geçen seneye oranla Firma'nın artan cüzdandan payından kaynaklanmıştır. Düşük faiz oranı ortamının yeniden finansman faaliyetini desteklemesiyle sektör geneli kredi sendikasyon hacimleri ve cüzdandan artmıştır. Firma, üst seviye, yüksek getirili ve kredili ürünler genelinde cüzdandan ve hacim paylarında 1. sırada yer almıştır. Sanayi geneli M&A cüzdandan payının %13 düşmesiyle, danışmanlık komisyonları geçtiğimiz seneye göre düşmüştür. Firma, dönem zarfında ilan edilen ve tamamlanan hacimlere ilişkin payını geliştirerek 2. sıradaki yerini korumuştur.

Hazine Hizmetleri geliri, büyük oranda düşük ticari finansman marjları nedeniyle önceki yıla göre %3 düşerek 4.1 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, yüksek mevduat bakiyeleri üzerindeki yüksek net faiz geliri ile kısmen dengelenmiştir.

Kredilendirme kazancı, tutulan krediler, kredilendirmeye ilgili taahhütler üzerindeki komisyonlar ve yeniden yapılandırılan kredilerden alınan teminatların kazançlarına bağlı olarak geçen seneki 1.3 milyar \$'dan 1.6 milyar \$'a çıkmıştır.

Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri kazancı önceki yıla ilişkin 23.0 milyar \$'a karşın, 22.2 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Birleşik Sabit Gelir ve Hisse Senedi Piyasaları kazancı 20.2 milyar \$ olup önceki yıl 19.8 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir. 15.5 milyar \$'lık Sabit Gelir Piyasaları kazancı, güçlü müşteri kazancı ve sentetik kredi portföyündeki düşük zararlar nedeniyle hafif yükselmiş olup, belirsiz faiz görünümü ve düşük marjlı ortam göz önüne alındığında düşük faiz geliri ile kısmen dengelenmiştir. 4.8 milyar \$'lık Hisse Senetleri Piyasaları kazancı, türevler ve nakit değerlerdeki yüksek kazanç ve esasen yüksek bakiyelere ilişkin Birincil Hizmetler nedeniyle önceki yıla göre %8 artmıştır. Menkul Kıymet Hizmetleri kazancı 20.5 trilyon \$'lık emanet altındaki rekor varlıklar nedeniyle, yüksek saklama ve fon servisleri kazancına bağlı olarak önceki yıl 4.0 milyar \$'dan 4.1 milyar \$'a çıkmıştır. Kredi Düzeltmeleri ve Diğer kalemi ise ağırlıklı olarak FVA (2013 dördüncü çeyrektekenden itibaren) ve DVA nedeniyle 2.1 milyar \$ zarar kaydetmiştir.

Bir önceki yılda elde edilen 479 milyon dolarlık kazanç karşılık, kredi zararları için ayrılan karşılık 232 milyon dolarlık kazanç sağlamıştır. Cari yıl kazancı, bazı sorunlu kredilerin önceki yıl yeniden yapılandırılması nedeniyle 2012'yle karşılaştırıldığında düşük takip oranını yansıtmaktadır. Net takip miktarı, istikrarlı kredi kalitesi eğilimlerine sahip devam eden olumlu kredi ortamı nedeniyle önceki yılki 284 milyon \$'a karşılık 78 milyon \$ olarak kaydedilmiştir. Sorunlu krediler önceki yıla göre %57 düşüş göstermiştir.

21.7 milyar \$'lık faiz dışı gider, düşük ücret giderine bağlı olarak önceki yıla göre hafif düşüş göstermiş, fakat önceki yıla göre yüksek dava giderleriyle ilgili yüksek ücret dışı giderle dengelenmiştir. DVA ve 2013 dördüncü çeyrektekenden itibaren geçerli FVA'nın etkisi haricinde, ücret oranı 2013 ve 2012 için sırasıyla %30 ve %32 olmuştur.

Özsermaye getirisi 56.5 milyar \$'lık ortalama tahsis edilmiş sermaye üzerinden %15 ve FVA (2013 dördüncü çeyrektekenden itibaren) ve DVA hariç %17 olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir önceki yıla göre %5 artarak, 8.4 milyar dolar olmuştur. Bu sonuçlar, 2011'den hafif yüksek net gelir, düşük faiz dışı gider, kredi zararları karşılığında artışı yansıtır. Net gelir önceki yılki 34.0 milyar dolara karşılık, 34.3 milyar dolar olmuştur. Net gelir, Firma'nın kredi spreadlerinin sıklaşmasıyla belirli yapılandırılmış tahviller ve türev yükümlülükleri üzerindeki DVA'dan kaynaklanan 930 milyon \$'lık zararı içerir. DVA etkisi dikkate alınmadığında, net kazanç, 35.3 milyar \$ ve net gelir 9.0 milyar \$ olup, geçtiğimiz sene bu rakamlar sırasıyla 32.5 milyar \$ ve 7.1 milyar \$ seviyesindeydi.

Bankacılık kazançları, önceki yılki 10.8 milyar dolara karşılık, 11.3 milyar dolar olmuştur.

Yatırım bankacılığı ücretleri önceki yıla göre %2 düşerek 5.8 milyar dolar olmuştur; bunlar 3.3 milyar dolarlık rekor borç tahvili aracılık ücretleri (%13 artış), 1.5 milyar dolarlık danışmanlık ücretleri (%17 azalma) ve 1.0 milyar dolarlık hisse senedi aracılık ücretlerinden (%13 azalma) meydana gelmiştir. Sektör geneli borç sermaye piyasaları hacimleri, düşük faiz ortamının ihraç ve yeniden finansman faaliyetini teşvik etmesi nedeniyle 2006'dan bu yana ikinci en yüksek senelik seviyesini görmüştür. Buna karşılık, sektör geneli öz kaynak aracılık hacimleri sabit kalırken, sektör genelinde duyurulan birleşme ve devralmalar düşüş göstermiştir. Hazine Hizmetleri, yıl içinde devam eden mevduat bakiyesi büyümesi ve artan ortalama ticari kredi borcu nedeniyle geçmiş yılki 3.8 milyar \$ ile karşılaştırıldığında 4.2 milyar \$'lık rekor düzeye ulaşmıştır. Artan ortalama elde tutulan krediler üzerindeki yüksek net faiz geliri ve kredilendirmeyle ilgili taahhütlerdeki yüksek ücretler nedeniyle, kredilendirme kazancı önceki yıl 1.1 milyar \$'a karşılık, 1.3 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Bu artış, elde tutulan kredi portföyünün kredi riskiyle ilgili korumalarının yüksek rayiç değer kayıplarıyla sınırlanmıştır.

Piyasalar ve Yatırımcı hizmetleri kazancı önceki yıla ilişkin 23.2 milyar \$'a karşın, 23.0 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Birleşik Sabit Gelir ve Hisse Senedi Piyasaları geliri, müşteri gelirinin çoğu üründe güçlü seyretmesi ve özellikle oranla ilgili ürünlerde geçmiş yıla göre gelişme kaydedilmesiyle, önceki yıl 19.3 milyar \$ iken, 19.8 milyar \$'a çıkmıştır. 2012 senesinde, kredi ve hisse senedi piyasalarında genel olarak kredi spreadi daralmış ve oynaklık azalmış, Avro bölgesi dahil olmak üzere makroekonomik endişeler, yılın ikinci yarısında kredi spreadinin açılmasına ve piyasa koşullarının oynaklaşmasına yol açmıştır. Menkul Kıymet Hizmetleri kazancı, yüksek mevduat bakiyelerinin etkisiyle, önceki yıl 3.9 milyar \$ iken, 4.0 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Emanet altındaki varlıklar, piyasa değer artışı ve net girişler sebebiyle 2012 sonunda 18.8 trilyon \$'lık rekor seviyeye çıkmıştır. Fırmanın kredi spreadlerinin daralmasıyla 930 milyon \$ zarar kaydeden DVA'nın etkisiyle, Kredi Düzeltmeleri ve Diğer, 841 milyon \$ zarar kaydetmiştir.

Kredi trendleri sabit kalırken, bir önceki yılda elde edilen 285 milyon dolarlık kazanç karşılık, kredi zararları için ayrılan karşılık 479 milyon dolarlık kazanç sağlamıştır. 2012 Cari yıl kullanımı, her ikisi de belirli sorunlu kredilerin yeniden yapılandırılmasıyla, cari kredi trendleriyle ve diğer portföy faaliyetiyle ilgili olarak gerçekleşen iyileştirmeler ve kredi zararları karşılığındaki net azalmayı yansıtır. Önceki yıl 161 milyon \$ olan net zarar yazmalarla karşılaştırıldığında, 284 milyon \$ net tahsilat yapılmıştır. Sorunlu krediler önceki yıla göre %35 düşüş göstermiştir.

Faiz dışı gider, esas olarak düşen ücret giderleri nedeniyle %1 azalarak 21.9 milyar \$ olmuştur.

Özsermaye getirisi, 47.5 milyar \$'lık ortalama tahsis edilmiş sermayenin %18'idir.

Seçilen ölçütler

2013 2012 2011
31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla
(milyon olarak, personel hariç)

Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)

Aktif \$ 843,577 \$ 876,107 \$ 845,0

Krediler:

Birikmiş krediler ^(b) 95,627 109,501 111,099

Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler 11,913 5,749 3,016

Krediler toplamı 107,540 115,250 114,115

Özkaynak 56,500 47,500 47,000

Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)

Aktif \$ 859,071 \$ 854,670 \$ 868,9

Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları 321,585 312,944 348,234

Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacakları 70,353 74,874 73,200

Krediler:

Birikmiş krediler ^(b) 104,864 110,100 91,173

Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler 5,158 3,502 3,221

Krediler toplamı 110,022 113,602 94,394

Özkaynak 56,500 47,500 47,000

Personel sayısı 52,250 52,022 53,557

(a) Birikmiş kredilere, kredi portföy kredileri, ticari finansman kredileri, diğer satışa hazır yatırım kredileri ve kredili mevduat hesapları dahildir.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile

| (oran verileri hariç ve aksi belirtilmedikçe milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Kredi bilgileri ve kalite istatistiği | | | |
| Net zarar yazmalar / (geri ödemeler) | \$ (78) | \$ (284) | \$ 161 |
| Sorunlu varlıklar: | | | |
| Tahakkuk etmeyen krediler: | | | |
| Birikmiş tahakkuk etmeyen krediler ^(a) (b) | 163 | 535 | 1,039 |
| Satılmaya hazır tahakkuk etmeyen krediler ve rayiç değerdeki krediler ^(b) | 180 | 254 | 166 |
| Tahakkuk etmeyen krediler toplamı | 343 | 789 | 1,205 |
| Türev alacakları | 415 | 239 | 293 |
| Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar | 80 | 64 | 79 |
| Toplam sorunlu varlıklar | 838 | 1,092 | 1,577 |
| Kredi zararları karşılığı: | | | |
| Kredi zararlarının karşılığı | 1,096 | 1,300 | 1,501 |
| Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı | 525 | 473 | 467 |
| Toplam kredi zararları karşılığı | 1,621 | 1,773 | 1,968 |
| Net zarar yazma / (geri ödeme) oranı ^(a) | (0.07) | (0.26) | 0.18% |
| Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı ^(b) | 1.15 | 1.19 | 1.35 |
| Ticari finans ve kanallar hariç, kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı | 2.02 | 2.52 | 3.06 |
| Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^{(a)(b)} | 672 | 243 | 144 |
| Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı ^(c) | 0.32 | 0.68 | 1.06 |
| İş ölçütleri | | | |
| Emanet altındaki varlıklar ("AUC") (dönem sonu) (milyar): | | | |
| Sabit gelir | \$ 11,903 | \$ 11,745 | \$ 10,926 |
| Özkaynak | 6,913 | 5,637 | 4,878 |
| Diğer ^(d) | 1,669 | 1,453 | 1,066 |
| Toplam AUC | \$ 20,485 | \$ 18,835 | \$ 16,870 |
| Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama) ^(e) | \$ 383,667 | \$ 355,766 | \$ 318,802 |
| Ticari finansman kredileri (dönem sonu) | 30,752 | 35,783 | 36,696 |

(a) Birikmiş kredilere, kredi portföy kredileri, ticari finansman kredileri, diğer satışa hazır yatırım kredileri ve kredili mevduat hesapları dahildir.

(b) 51 milyon \$, 153 milyon \$ ve 263 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihlerindeki söz konusu sorunlu kredilere karşı tutulmuştur.

(c) 2013'te daha önceden sorunsuz olarak sınıflandırılan yenide yapılandırılmalardan kaynaklanan belirli krediler sorunlu krediler olarak yeniden sınıflandırılmıştır. Önceki dönemler bu değişikliğe uyacak şekilde gözden geçirilmiştir.

(d) Yatırım fonları, birim yatırım fonları, döviz, senelik ücret, sigorta sözleşmeleri, opsiyonlar ve diğer sözleşmelerden oluşur.

(e) 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.

Pazar payları ve sıralamalar^(a)

| 31 Aralıkta sona eren yıl | 2013 | | 2012 | | 2011 | |
|---|-------------|-----------|-------------|-----------|-------------|-----------|
| | Pazar payı | Sıralama | Pazar payı | Sıralama | Pazar payı | Sıralama |
| Toplam yatırım bankacılığı ücretleri^(b) | 8.6% | #1 | 7.5% | #1 | 8.1% | #1 |
| Borç, hisse ve hisse bağlantılı | | | | | | |
| Küresel | 7.3 | 1 | 7.2 | 1 | 6.7 | 1 |
| ABD | 11.8 | 1 | 11.5 | 1 | 11.1 | 1 |
| Sendikasyon kredisi | | | | | | |
| Küresel | 10.0 | 1 | 9.5 | 1 | 10.8 | 1 |
| ABD | 17.5 | 1 | 17.6 | 1 | 21.2 | 1 |
| Uzun vadeli borç^(c) | | | | | | |
| Küresel | 7.2 | 1 | 7.1 | 1 | 6.7 | 1 |
| ABD | 11.7 | 1 | 11.6 | 1 | 11.2 | 1 |
| Hisse ve hisse bağlantılı | | | | | | |
| Küresel ^(d) | 8.2 | 2 | 7.8 | 4 | 6.8 | 3 |
| ABD | 12.1 | 2 | 10.4 | 5 | 12.5 | 1 |
| Açıklanan M&A^(e) | | | | | | |
| Küresel | 23.0 | 2 | 19.9 | 2 | 18.3 | 2 |
| ABD | 36.1 | 1 | 24.3 | 2 | 26.7 | 2 |

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

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

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

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

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

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Uluslararası ölçütler

31 Aralıkta sona eren yıl
(milyon cinsinden)

| | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-------------------|------------|------------|
| Toplam net gelir ^(a) | | | |
| Avrupa/Orta Doğu/Afrika | \$ 10,509 | \$ 10,639 | \$ 11,102 |
| Asya/Pasifik | 4,698 | 4,100 | 4,589 |
| Latin Amerika ve Karayipler | 1,329 | 1,524 | 1,409 |
| Toplam uluslararası net gelir | 16,536 | 16,263 | 17,100 |
| Kuzey Amerika | 17,689 | 18,063 | 16,884 |
| Toplam net gelir | \$ 34,225 | \$ 34,326 | \$ 33,984 |
| Krediler (dönem sonu) ^(a) | | | |
| Avrupa/Orta Doğu/Afrika | \$ 29,392 | \$ 30,266 | \$ 29,484 |
| Asya/Pasifik | 22,151 | 27,193 | 27,803 |
| Latin Amerika ve Karayipler | 8,362 | 10,220 | 9,692 |
| Toplam uluslararası krediler | 59,905 | 67,679 | 66,979 |
| Kuzey Amerika | 35,722 | 41,822 | 44,120 |
| Krediler toplamı | \$ 95,627 | \$ 109,501 | \$ 111,099 |
| Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları (ortalama) ^(a) | | | |
| Avrupa/Orta Doğu/Afrika | \$ 143,807 | \$ 127,326 | \$ 123,920 |
| Asya/Pasifik | 54,428 | 51,180 | 43,524 |
| Latin Amerika ve Karayipler | 15,301 | 11,052 | 12,625 |
| Uluslararası Toplamı | 213,536 | 189,558 | 180,069 |
| Kuzey Amerika | 170,131 | 166,208 | 138,733 |
| Toplam müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları | \$ 383,667 | \$ 355,766 | \$ 318,802 |
| AUC (dönem sonu)(milyar) ^(a) | | | |
| Kuzey Amerika | \$ 11,299 | \$ 10,504 | \$ 9,735 |
| Tüm diğer bölgeler | 9,186 | 8,331 | 7,135 |
| Toplam AUC | \$ 20,485 | \$ 18,835 | \$ 16,870 |

(a) Toplam bölgesel gelir büyük ölçüde müşterinin ikametgahına ve/veya işlem masasının konumuna dayanır. Ödenmemiş krediler (satışa hazır tutulan krediler ve rüççe değerden gösterilen krediler hariç), müşteri mevduatları, üçüncü şahıs borçları ve AUC ağırlıklı olarak müşteri ikametgahına dayalıdır.

TİCARİ BANKACILIK

Ticari Bankacılık yıllık geliri 20 milyon 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 kiralamayı, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

31 Aralıkta sona eren yıl
(milyon cinsinden, oranlar hariç)

| | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Gelir | | | |
| Kredi ve mevduat ücretleri | \$ 1,033 | \$ 1,072 | \$ 1,081 |
| Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar | 116 | 130 | 136 |
| Tüm diğer gelirler ^(a) | 1,149 | 1,081 | 978 |
| Faiz dışı gelir | 2,298 | 2,283 | 2,195 |
| Net faiz geliri | 4,675 | 4,542 | 4,223 |
| Toplam net gelir | 6,973 | 6,825 | 6,418 |
| Kredi zararları karşılığı | 85 | 41 | 208 |
| Faiz dışı giderler | | | |
| Ücret gideri ^(c) | 1,115 | 1,014 | 936 |
| Ücret dışı gider ^(c) | 1,472 | 1,348 | 1,311 |
| Maddi olmayan varlıkların amortismanı | 23 | 27 | 31 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 2,610 | 2,389 | 2,278 |
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | 4,278 | 4,395 | 3,932 |
| Gelir vergisi gideri | 1,703 | 1,749 | 1,565 |
| Net gelir | \$ 2,575 | \$ 2,646 | \$ 2,367 |
| Ürüne göre gelir | | | |
| Kredilendirme | \$ 3,826 | \$ 3,675 | \$ 3,455 |
| Hazine hizmetleri | 2,429 | 2,428 | 2,270 |
| Yatırım bankacılığı | 575 | 545 | 498 |
| Diğer | 143 | 177 | 195 |
| Toplam Ticari Bankacılık geliri | \$ 6,973 | \$ 6,825 | \$ 6,418 |
| Yatırım bankacılığı geliri, brüt | \$ 1,676 | \$ 1,597 | \$ 1,421 |
| Müşteri bölümüne göre gelir | | | |
| Orta Piyasa Bankacılığı ^(d) | \$ 3,019 | \$ 2,971 | \$ 2,803 |
| Kurumsal Müşteri Bankacılığı ^(d) | 1,824 | 1,819 | 1,603 |
| Ticari Vadeli Kredilendirme | 1,215 | 1,194 | 1,168 |
| Emlak Bankacılığı | 549 | 438 | 416 |
| Diğer | 366 | 403 | 428 |
| Toplam Ticari Bankacılık geliri | \$ 6,973 | \$ 6,825 | \$ 6,418 |
| Finansal rasyolar | | | |
| Adi hisse senedi getirisi | 19% | 28% | 30% |
| Masraf oranı | 37 | 35 | 35 |

(a) Yatırım bankacılığı ürünleri ve ticari kart işlemlerinin gelirini 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 2013, 2012 ve 2011'de son aeren yıllar için sırasıyla 407 milyon \$, 381 milyon \$ ve 345 milyon \$'lık belediyelerin bono yatırımlarından kaynaklanan vergi muafiyetli gelirlerden elde edilen vergi eşdeğeri düzeltmeler dahildir.

(c) 1 Temmuz 2012'den itibaren geçerli olmak üzere, CB'yi destekleyen Hazine Hizmetleri ürün satış personeli CIB'den CB'ye devredilmiştir. Sonuç olarak, bu satış personelinin ücret gideri, CIB'nin ücret dışı gideri yerine CB'nin ücret giderinde gösterilmektedir. CB'nin ve CIB'nin önceden bildirilmiş personel sayısı, ücret gideri ve ücret dışı gideri, bu devri yansıtabilecek şekilde revize edilmiştir.

(d) 1 Ocak 2013'ten itibaren geçerli olmak üzere, mali kurum müşterilerinin mali sonuçları, Orta Piyasa Bankacılığı'ndan Kurumsal Müşteri Bankacılığı'na devredilmiştir. Önceki dönemler bu değişikliğe uyacak şekilde gözden geçirilmiştir.

CB geliri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

Kredilendirme öncelikle alacaklar hesabı, demirbaşlar, araç-gereçler, gayri menkuller ve diğer varlıklar tarafından tutulan bir temelde karşılanan çeşitli finansal alternatifleri içermektedir. Ürünler, vadeli kredileri, rotatif kredi limitlerini, köprü finansmanını, varlığa dayalı yapıları, kiralamaları, ticari kart ürünleri ve teminat akreditiflerini içerir.

Hazine Hizmetleri geliri, 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 türünden elde edilen geliri içerir. CB müşterilerine sunulan sabit gelir ve Hisse senedi piyasası ürünlerinden elde edilen gelir de ayrıca dahildir. Yatırım bankacılığı geliri, brüt olarak, CB müşterilerine satılan yatırım bankacılığı ürünlerinden gelen toplam kazancı temsil eder.

Diğer ürün kazancına öncelikle Toplumsal Kalkınma Bankacılığı segmenti faaliyetinden ve esas işlemlerden elde edilen belirli gelirlerden kaynaklanan vergi eşdeğeri düzeltmeleri dahildir.

Ticari Bankacılık, yönetim raporlaması bakımından dört ana müşteri segmentine ayrılmıştır: Orta Piyasa Bankacılığı, Ticari Vadeli Kredilendirme, Kurumsal Müşteri Bankacılığı ve Emlak Bankacılığı.

Orta Piyasa Bankacılığı, senelik geliri 20 milyon ila 500 milyon \$ arasında değişen şirket, belediye ve kar amacı gütmeyen müşterileri kapsar.

Ticari Vadeli Kredilendirme, gayrimenkul yatırımcıları/sahiplerine aile mülkleri ve finans ofisi, perakende ve sınıai mülkler için vadeli finansman sağlar.

Kurumsal Müşteri Bankacılığı, senelik geliri 500 milyon ila 2 milyar \$ arasında değişen müşterileri kapsar ve daha kapsamlı yatırım bankacılığı ihtiyaçları bulunan müşterilere odaklanır.

Emlak Bankacılığı ise, kurumsal düzey gayrimenkul varlıklarının yatırımcılarına ve geliştiricilerine tam kapsamlı bankacılık hizmeti sağlar.

(c) **Diğer**, esas olarak, Toplumsal Kalkınma Bankacılığı ve Chase Sermaye segmentleri içindeki kredilendirme ve yatırım faaliyetini kapsar.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, düşük faiz dışı gider ve kredi zararları karşılığında artışa bağlı olarak, bir önceki yıla göre %3 veya 71 milyon \$ düşerek 2.6 milyar \$ olmuş ve net kazanç artışı ile kısmen dengelenmiştir.

Net gelir, geçen yıla göre % 2 veya 148 milyon \$ yükselerek 7.0 milyar \$'lık rekor seviyeye ulaşmıştır. Net faiz geliri, yüksek kredi bakiyeleri ve kredilendirmeye ilgili çalışmanın gelirlerinin etkisiyle 133 milyon \$ veya %3 artarak 4.7 milyar \$ olmuş ve kredi geri ödemelerinde muhasebeleştirilen düşük alım iskontolarıyla kısmen dengelenmiştir. Faiz dışı kazanç 2.3 milyar \$ ile önceki yıla paralel seyir izlemiştir.

Orta Piyasa Bankacılığının faiz dışı geliri önceki yıla göre 48 milyon dolar ya da %2 artarak 3.0 milyar dolara ulaşmıştır. Ticari Vadeli Kredilendirme kazancı önceki yıla göre %2 veya 21 milyon dolarlık artışla, 1.2 milyar dolar olmuştur. Kurumsal Bankacılık kazancı, önceki yıla göre sabit kalarak 1.8 milyar \$ olmuştur. Emlak Bankacılığı kazancı, kredilendirmeye ilgili çalışma kazançlarının etkisiyle, 111 milyon \$ veya %25 artışla 549 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

Bir önceki yılki 41 milyon dolar ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 85 milyon \$ olmuştur. Net zarar yazmalar 2012'deki 35 milyon \$'lık net zarar yazma (%0.03'lük net zarar yazma oranı) ile karşılaştırıldığında 43 milyon \$ olmuştur (%0.03 net zarar yazma oranı). Sorunlu krediler, geri ödemeler nedeniyle 159 milyon \$ veya %24 düşüşle 514 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı, %2.06'dan % 1.97'ye düşmüştür.

Faiz dışı gider, yüksek ürün ve personel giderlerinin etkisiyle önceki yıla göre 221 milyon \$ veya %9 artarak 2.6 milyar \$ olmuştur.

2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Rekor düzeydeki net gelir, önceki yıla göre 279 milyon dolar ya da %12 artarak 2.6 milyar dolar olmuştur. Gelişmenin nedeni, yüksek net gelir ve kredi zararları karşılığındaki azalma olup, kısmen, faiz dışı giderdeki artışla dengelenmiştir.

Net gelir, geçen yıla göre % 6 veya 407 milyon dolar yükselerek 6.8 milyar dolarlık rekor seviyeye ulaşmıştır. Net faiz geliri, borç ve müşteri mevduatlarındaki büyümenin etkisiyle 319 milyon \$ veya %8 artarak, 4.5 milyar \$ olmuş ve spread daralmasıyla kısmen dengelenmiştir. Kredi büyümesi, tüm müşteri segmentlerinde ve sektörlerde güçlü seyretmiştir. Faiz dışı gider, artan yatırım bankacılığı geliri nedeniyle önceki yıla göre 88 milyon \$ veya %4 artışla 2.3 milyar \$ olmuştur.

Orta Piyasa Bankacılığı geliri, yüksek kredi ve müşteri mevduatları nedeniyle, 168 milyon dolar veya %6 artışla 3.0 milyar olarak gerçekleşmiş, borç ve mevduat ürünlerindeki spread daralması ile kısmen dengelenmiştir. Ticari Vadeli Kredilendirme kazancı %2 veya 26 milyon dolarlık artışla, 1.2 milyar dolar olmuştur. Kurumsal Müşteri Bankacılığı kazancı, yüksek kredi ve müşteri mevduatları ve yatırım bankacılığı ürünlerinin etkisiyle, 216 milyon \$ veya %13 artışla 1.8 milyar olarak gerçekleşmiş, düşen kredilendirme spreadi ile kısmen dengelenmiştir. Emlak Bankacılığı kazancı, kısmen yüksek kredi bakiyelerinin etkisiyle 22 milyon \$ veya %5 artışla 438 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir.

Bir önceki yılki 208 milyon dolar ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 41 milyon \$ olmuştur. 2011'de 187 milyon \$'lık net zarar yazma tutarı ile karşılaştırıldığında (%0.18 net zarar yazma oranı) net zarar yazma tutarı 35 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir (%0.03 net zarar yazma oranı). Karşılıktaki ve net zarar yazma miktarındaki azalma büyük ölçüde portföyün kredi kalitesindeki trendlerin gelişmesinden kaynaklanmıştır. Sorunlu krediler, geri ödemeler ve kredi satışları nedeniyle 380 milyon \$ veya %36 düşüşle 673 milyon \$ olarak gerçekleşmiştir. Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı, %2.34'ten % 2.06'ya düşmüştür.

Faiz dışı gider, genişleme, portföy büyümesi ve artan yasal gereksinimler nedeniyle artan yüksek ücret giderinin etkisiyle, önceki yıla göre 111 milyon \$ veya % 5 azalarak 2.4 milyar \$ olmuştur.

Seçilen ölçütler

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, personel ve oranlar hariç)

Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu)

| | | | |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|
| Aktif toplamı | \$ 190,782 | \$ 181,502 | \$ 158,0 |
| Krediler: | | | |
| Birikmiş krediler ^(a) | 135,750 | 126,996 | 111,16. |
| Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler | 1,388 | 1,212 | 840 |
| Krediler toplamı | \$ 137,138 | \$ 128,208 | \$ 112,0 |
| Özkaynak | 13,500 | 9,500 | 8,000 |

Müşteri segmentine göre dönem sonu krediler

| | | | |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|
| Orta Piyasa Bankacılığı ^(b) | \$ 52,289 | \$ 50,552 | \$ 44,22 |
| Kurumsal Müşteri Bankacılığı ^(b) | 20,925 | 21,707 | 16,960 |
| Ticari Vadeli Kredilendirme | 48,925 | 43,512 | 38,583 |
| Emlak Bankacılığı | 11,024 | 8,552 | 8,211 |
| Diğer | 3,975 | 3,885 | 4,024 |
| Toplam Ticari Bankacılık kredileri: | \$ 137,138 | \$ 128,208 | \$ 112,0 |

Seçilmiş bilanço verileri (ortalama)

| | | | |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|
| Aktif toplamı | \$ 185,776 | \$ 165,111 | \$ 146,2 |
| Krediler: | | | |
| Birikmiş krediler ^(a) | 131,100 | 119,218 | 103,46. |
| Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler | 930 | 882 | 745 |
| Krediler toplamı | \$ 132,030 | \$ 120,100 | \$ 104,2 |
| Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçları ^(c) | 198,356 | 195,912 | 174,72 |
| Özkaynak | 13,500 | 9,500 | 8,000 |

Müşteri segmentine göre ortalama krediler

| | | | |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|
| Orta Piyasa Bankacılığı ^(b) | \$ 51,830 | \$ 47,009 | \$ 40,49 |
| Kurumsal Müşteri Bankacılığı ^(b) | 20,918 | 19,572 | 14,255 |
| Ticari Vadeli Kredilendirme | 45,989 | 40,872 | 38,107 |
| Emlak Bankacılığı | 9,582 | 8,562 | 7,619 |
| Diğer | 3,711 | 4,085 | 3,729 |
| Toplam Ticari Bankacılık kredileri: | \$ 132,030 | \$ 120,100 | \$ 104,2 |
| Personel Sayısı^{(d)(e)} | 6,848 | 6,117 | 5,782 |

(a) 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, daha önceden diğer varlıklar olarak raporlanan toptan kredi finansman anlaşmaları krediler olarak yeniden sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2013'te sona eren yıla ilişkin olarak dönem sonu ve ortalama krediler üzerindeki etki 1.6 milyar \$'dır.

(b) 1 Ocak 2013'ten itibaren geçerli olmak üzere, mali kurum müşterilerinin mali sonuçları, Orta Piyasa Bankacılığı'ndan Kurumsal Müşteri Bankacılığı'na devredilmiştir. Önceki dönemler bu değişikliğe uyacak şekilde gözden geçirilmiştir.

(c) Müşteri mevduatları ve diğer üçüncü şahıs borçlarına, müşteri nakit yönetimi programlarının bir parçası olarak mevduatlar ve (ticari senetler, satın alınan federal fonlar ile geri alım sözleşmeleri altında borç verilen veya satılan menkul kıymetler gibi) pasif bilanço'ya aktarılan mevduatları dahildir.

(d) 1 Ocak 2013 tarihinden itibaren personel sayısı, büyük ölçüde, operasyon, teknoloji ve diğer destek personeliyle ilgili olarak diğer iş segmentlerinden transferleri içerir.

(e) 1 Temmuz 2012'den itibaren geçerli olmak üzere, CB'yi destekleyen Hazine Hizmetleri ürün satış personeli CIB'den CB'ye devredilmiştir. Bu devir hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 103. Sayfasındaki (c) dipnotuna bakınız.

31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, personel ve oranlar hariç)

Kredi bilgileri ve kalite istatistiği

Net zarar kaydedilenler \$ 43 \$ 35 \$ 187

Sorunlu varlıklar

Tahakkuk etmeyen krediler:

Tahakkuk etmeyen birikmiş krediler^(a) 471 644 1,036
Satılmaya hazır tahakkuk etmeyen krediler ve rayiç değerdeki krediler 43 29 17

Tahakkuk etmeyen krediler toplamı 514 673 1,053

Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar 15 14 85

Toplam sorunlu varlıklar 529 687 1,138

Kredi zararları karşılığı:

Kredi zararlarının karşılığı 2,669 2,610 2,603

Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı 142 183 189

Toplam kredi zararları karşılığı 2,811 2,793 2,792

Net şüpheli alacaklar oranı^(b) 0.03% 0.03% 0.18%

Kredi zararları karşılığının dönem sonu birikmiş kredilere oranı 1.97 2.06 2.34

Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı^(b) 567 405 251

Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam dönem sonu kredilere oranı 0.37 0.52 0.94

(a) 81 milyon \$, 107 milyon \$ ve 176 milyon \$'lık kredi zararları karşılığı, sırasıyla 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihlerindeki tahakkuk etmeyen kredilere karşı tutulmuştur.

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

VARLIK YÖNETİMİ

Varlık Yönetimi ("AM"), 2.3 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. Bireysel yatırımcılar için, AM, emanet ve malvarlığı, kredi, mortgage ve mevduat dahil üzere emeklilik ürünleri ve hizmetleri, aracılık ve bankacılık hizmetleri sunmaktadır. AM müşterilerinin varlıklarının çoğu aktif yönetilen portföylerde bulunmaktadır.

Seçilmiş gelir tablosu verileri

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, 2013 oranlar hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Gelir | | | |
| Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar | \$ 8,232 | \$ 7,041 | \$ 6,748 |
| Tüm diğer gelirler | 797 | 806 | 1,147 |
| Faiz dışı gelir | 9,029 | 7,847 | 7,895 |
| Net faiz geliri | 2,291 | 2,099 | 1,648 |
| Toplam net gelir | 11,320 | 9,946 | 9,543 |
| Kredi zararları karşılığı | 65 | 86 | 67 |
| Faiz dışı giderler | | | |
| Ücret gideri | 4,875 | 4,405 | 4,152 |
| Ücret dışı gider | 3,002 | 2,608 | 2,752 |
| Maddi olmayan varlıkların amortismanı | 139 | 91 | 98 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 8,016 | 7,104 | 7,002 |
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | 3,239 | 2,756 | 2,474 |
| Gelir vergisi gideri | 1,208 | 1,053 | 882 |
| Net gelir | \$ 2,031 | \$ 1,703 | \$ 1,592 |
| Müşteri bölümüne göre gelir | | | |
| Özel Bankacılık | \$ 6,020 | \$ 5,426 | \$ 5,116 |
| Kurumsal | 2,536 | 2,386 | 2,273 |
| Bireysel | 2,764 | 2,134 | 2,154 |
| Toplam net gelir | \$11,320 | \$ 9,946 | \$ 9,543 |
| Finansal rasyolar | | | |
| Adi hisse senedi getirisi | 23% | 24% | 25% |
| Masraf oranı | 71 | 71 | 73 |
| Vergi öncesi marj oranı | 29 | 28 | 26 |

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Net gelir, yüksek net gelir nedeniyle önceki yıla göre 328 milyon \$ ya da %19'luk artışla 2.0 milyar \$'a çıkmış, yüksek faiz dışı gider ile büyük oranda dengelenmiştir.

Net gelir geçen yıla göre %14'lük artışla \$1.4 milyar \$ yükselerek 11.3 milyar \$ olmuştur. Faiz dışı kazanç, net müşteri girişi ve yüksek piyasa seviyeleri ve yüksek performans ücretlerinin etkisiyle önceki yıla göre 1.2 milyar \$ veya %15 artarak 9.0 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

Yüksek mevduat ve kredi borç bakiyelerinden dolayı net faiz geliri bir önceki yıla göre %9veya 192 milyon \$ yükselerek 2.3 milyar \$ olmuştur.

Özel Bankacılık kazancı yüksek net kredi faizi geliri ve mevduat bakiyeleri ile yüksek aracılık geliri nedeniyle önceki yıla göre %11 artarak 6.0 milyar dolar olmuştur. Perakende biriminin kazancı, net müşteri girişi ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle %30 artarak 2.8 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Kurumsal biriminin kazancı, çekirdek sermaye yatırımlarının yüksek değerlemeleri ve yüksek performans ücretleri nedeniyle %6 artarak 2.5 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

Bir önceki yılki 86 milyon \$ ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 65 milyon \$ olmuştur.

Devam eden ön ofis genişletme faaliyetleri, yüksek performansa dayalı ücretlendirme ve kontrol ajandasıyla ilgili maliyetlerin etkisiyle oluşan yüksek personel giderleri nedeniyle faiz dışı gider önceki yıla göre 912 milyon \$ veya %13 artarak 8.0 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir.

2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Toplam net gelir geçen yıla göre %7 artışla \$111 milyon \$ yükselerek 1.7 milyar \$ olmuştur. Bu sonuçlar, anlamlı ölçüde yüksek toplam net gelir yansıtmakta olup, yüksek diğer faiz dışı gider ve yüksek kredi zararları karşılıkları ile kısmen sınırlanmıştır.

Net gelir geçen yıla göre %4'lük ya da 403 milyon dolarlık artışla, 9.9 milyar dolar olmuştur. Faiz dışı kazanç, düşük krediyle ilgili kazanç ve önceki yılın yatırım satış kazancının olmaması nedeniyle 48 milyon \$ veya %1 düşerek 7.8 milyar dolar olmuştur. Bu azalmalar, net müşteri girişleri, yüksek çekirdek sermaye yatırımı değerlemeleri, yüksek piyasa seviyelerinin etkisi, yüksek aracılık geliri ve yüksek performans ücretleri nedeniyle büyük oranda dengelenmiştir. Yüksek mevduat ve kredi bakiyelerinden dolayı net faiz geliri %27'lik artışla 451 milyon dolar yükselerek 2.1 milyar dolar olmuştur.

Özel Banka geliri yüksek net kredi faizi geliri ve mevduat bakiyeleri ile yüksek aracılık geliri nedeniyle önceki yıla göre %6 artarak 5.4 milyar dolar olmuş, düşük kredi ücreti geliriyle kısmen sınırlanmıştır. Kurumsal biriminin kazancı, net müşteri girişi ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle %5 artarak 2.4 milyar \$ olarak gerçekleşmiştir. Bireysel biriminin geliri önceki yılki gibi bir yatırım satışı kazancı olmadığı için %1 düşerek 2.1 milyar dolar olmuş, çekirdek sermaye yatırımlarının yüksek değerlemeleri ve yüksek performans ücretleriyle büyük oranda dengelenmiştir.

Bir önceki yılki 67 milyon dolar ile karşılaştırıldığında, kredi zararları karşılığı 86 milyon \$ olmuştur.

Yüksek performansa dayalı ücret ve yüksek personel giderleri faiz dışı gider önceki yıla göre 102 milyon dolar veya %1 artarak 7.1 milyar dolara çıkmış, müşteriyle ilgili olmayan dava giderleri söz konusu olmadığı için kısmen dengelenmiştir.

Seçilen ölçütler

İş ölçütleri

31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla (milyon cinsinden, çalışan sayısı, sıralama bilgileri, oranlar ve aksi belirtilenler hariç)

Adet:

| | | | |
|---|------------|-----------|-----------|
| Müşteri danışmanları | 2,962 | 2,821 | 2,883 |
| 4 & 5 nolu Star Fonları içindeki müşteri varlıklarının yüzdesi ^(a) | 49% | 47% | 43% |
| 1. ve 2. dilimlerdeki AUM yüzdesi ^(b) | | | |
| 1 yıl | 68 | 67 | 48 |
| 3 yıl | 68 | 74 | 72 |
| 5 yıl | 69 | 76 | 78 |
| Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu) | | | |
| Aktif toplamı | \$122,414 | \$108,999 | \$ 86,242 |
| Krediler ^(c) | 95,445 | 80,216 | 57,573 |
| Mevduatlar | 146,183 | 144,579 | 127,464 |
| Özkaynak | 9,000 | 7,000 | 6,500 |
| Seçilmiş bilanço verileri (ortalama) | | | |
| Aktif toplamı | \$113,198 | \$ 97,447 | \$ 76,141 |
| Krediler | 86,066 | 68,719 | 50,315 |
| Mevduatlar | 139,707 | 129,208 | 106,421 |
| Özkaynak | 9,000 | 7,000 | 6,500 |
| Personel sayısı | 20,048 | 18,465 | 18,036 |
| Kredi bilgileri ve kalite istatistiği | | | |
| Net zarar kaydedilenler | \$ 40 | \$ 64 | \$ 92 |
| Tahakkuk etmeyen krediler | 167 | 250 | 317 |
| Kredi zararları karşılığı: | | | |
| Kredi zararlarının karşılığı | 278 | 248 | 209 |
| Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı | 5 | 5 | 10 |
| Toplam kredi zararları karşılığı | 283 | 253 | 219 |
| Net zarar yazma oranı | 0.05% | 0.09% | 0.18% |
| Kredi zararları karşılığının dönem sonu kredilere oranı | 0.29 | 0.31 | 0.36 |
| Kredi zararları karşılığının tahakkuk etmeyen kredilere oranı | 166 | 99 | 66 |
| Tahakkuk etmeyen kredilerin dönem sonu kredilere oranı | 0.17 | 0.31 | 0.55 |
| AM firma geneli açıklamalar^(d) | | | |
| Toplam net gelir | \$ 13,391 | \$ 11,443 | \$ 10,715 |
| Müşteri varlıkları (milyar) ^(e) | 2,534 | 2,244 | 2,035 |
| Müşteri danışmanı sayısı | 6,006 | 5,784 | 6,084 |

(a) Birleşik Devletler, İngiltere, Lüksemburg, Fransa, Hong Kong için Morningsstar, Japonya için Namura'dan alınmıştır.

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

(c) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla, ticari kart kredi portföyü hariç olmak üzere, Tüketici faaliyet alanında rapor edilen sırasıyla 18.9 milyar \$, 10.9 milyar \$ ve 2.1 milyar \$'lık düşük faizli mortgage kredilerini içerir. Aynı dönemler için, Kurumsal/Özel Sermaye segmenti içinde CIO portföyünde rapor edilen sırasıyla 3.7 milyar \$, 6.7 milyar \$ ve 13.0 milyar \$'lık düşük faizli mortgage kredilerini içermez.

(d) Tüketici ve İşletme Bankacılığı'nın bir birimi olan Chase Servet Yönetimi'ni ("CWM") içerir. AM'nin CWM ile ortaklığını göstermek için firma geneli ölçütler sunulmuştur. Yönetim, AM'nin müşteri varlık yönetimi işletmesinin mali performansını değerlendirmek için firma geneli ölçütleri incelemektedir.

(e) AM tarafından yönetilen CWM müşteri varlıklarını içermez.

AM müşteri bölümleri aşağıdakilerden oluşmaktadır:

Özel Bankacılık, dünya genelinde yüksek ve çok yüksek sermayeye sahip bireylere ve ailelere, para yöneticilerine, iş sahiplerine ve dünya çapındaki küçük kuruluşlara yatırım yönetimini, sermaye piyasası ve risk yönetimini, vergi ve emlak planlamayı, bankacılığı, sermaye artırımını ve özel varlık danışmanlık hizmetlerini de kapsayan danışmanlık ve varlık yönetimi sunmaktadır.

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

Bireysel, dünya genelinde yatırım yönetimi hizmetlerini ve emeklilik planlamasını ve mali aracı kuruluşlar vasıtasıyla ve doğrudan her çeşit yatırım araçlarının dağıtılmasını sağlamaktadır.

J.P. Morgan Varlık Yönetimi genel fon performansının iki yüksek seviyeli ölçütünü belirlemiştir.

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

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

Müşteri varlıkları

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Müşteri varlıkları bir önceki yıla göre %12 ya da 248 milyar \$ yükselişle 31 Aralık 2013 tarihinde \$2.3 trilyon \$ olmuştur. Yönetim altında tutulan varlıklar, uzun vadeli ürünlere net girişlerin ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisiyle önceki yıla göre 172 milyar \$ ya da %12 artışla 1.6 trilyon \$ olmuştur. Saklama, aracılık, yönetim ve mevduat bakiyeleri, saklama girişleri ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisi ile önceki yıla göre 76 milyar \$ ya da %11 yükselerek 745 milyar \$ olarak gerçekleşmiş, aracılık çıkışlarıyla kısmen denelenmiştir.

2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Müşteri varlıkları bir önceki yıla göre %9'luk ya da 174 milyar dolarlık yükselişle 31 Aralık 2012 tarihinde 2.1 trilyon \$ olmuştur. Yönetim altında tutulan varlıklar, kısmen likidite ürünlerindeki net çıkışlar ile dengelenen, artan piyasa seviyeleri ve uzun vadeli ürünlere net girişlerin etkisiyle 90 milyar dolarlık ya da %7 artışla 1.4 trilyon dolar olmuştur. Saklama, aracılık, yönetim ve mevduat bakiyeleri, saklama ve aracılık girişleri ve yüksek piyasa seviyelerinin etkisi ile 84 milyar dolar ya da %14 yükselerek 669 milyar dolar olarak gerçekleşmiştir.

Müşteri varlıkları

| 31 Aralık (milyar cinsinden) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-----------------|----------|----------|
| Varlık sınıfına göre varlıklar | | | |
| Likidite | \$ 451 | \$ 458 | \$ 501 |
| Sabit gelir | 330 | 330 | 287 |
| Özkaynak | 370 | 277 | 236 |
| Çoklu varlıklar ve alternatifler | 447 | 361 | 312 |
| Yönetim altındaki toplam varlıklar | 1,598 | 1,426 | 1,336 |
| Saklama/aracılık/ yönetim/mevduatlar | 745 | 669 | 585 |
| Toplam müşteri varlıkları | \$ 2,343 | \$ 2,095 | \$ 1,921 |
| Alternatif müşteri varlıkları | 158 | 142 | 134 |
| Müşteri bölümüne göre gelir | | | |
| Özel Bankacılık | \$ 361 | \$ 318 | \$ 291 |
| Kurumsal | 777 | 741 | 722 |
| Bireysel | 460 | 367 | 323 |
| Yönetim altındaki toplam varlıklar | \$ 1,598 | \$ 1,426 | \$ 1,336 |
| Özel Bankacılık | \$ 977 | \$ 877 | \$ 781 |
| Kurumsal | 777 | 741 | 723 |
| Bireysel | 589 | 477 | 417 |
| Toplam müşteri varlıkları | \$ 2,343 | \$ 2,095 | \$ 1,921 |
| Varlık sınıfına göre yatırım fonu | | | |
| Likidite | \$ 392 | \$ 410 | \$ 458 |
| Sabit gelir | 137 | 136 | 107 |
| Özkaynak | 198 | 139 | 116 |
| Çoklu varlıklar ve alternatifler | 77 | 46 | 39 |
| Toplam yatırım fonu varlıkları | \$ 804 | \$ 731 | \$ 720 |

| 31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------|----------|----------|
| İleriye taşınan yönetim altındaki varlıklar | | | |
| Başlangıç bakiyesi | \$ 1,426 | \$ 1,336 | \$ 1,298 |
| Net varlık hareketleri: | | | |
| Likidite | (4) | (41) | 20 |
| Sabit gelir | 8 | 27 | 36 |
| Özkaynak | 34 | 8 | - |
| Çoklu varlıklar ve alternatifler | 48 | 23 | 15 |
| Pazar/ performans/diğer etkiler | 86 | 73 | (33) |

| Dönem sonu bakiye, 31 Aralık | \$ 1,598 | \$ 1,426 | \$ 1,336 |
|--|-----------------|----------|----------|
| Müşteri varlıkları ileri taşıma | | | |
| Başlangıç bakiyesi | \$ 2,095 | \$ 1,921 | \$ 1,840 |
| Net varlık hareketleri | 80 | 60 | 123 |
| Pazar/ performans/diğer etkiler | 168 | 114 | (42) |
| Dönem sonu bakiye, 31 Aralık | \$ 2,343 | \$ 2,095 | \$ 1,921 |

Uluslararası ölçütler

| 31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden, aksi belirtilenler hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|------------------|----------|----------|
| Toplam net gelir (milyon)^(a) | | | |
| Avrupa/Orta Doğu/Afrika | \$ 1,852 | \$ 1,641 | \$ 1,704 |
| Asya/Pasifik | 1,175 | 967 | 971 |
| Latin Amerika ve Karayipler | 867 | 772 | 808 |
| Kuzey Amerika | 7,426 | 6,566 | 6,060 |
| Toplam net gelir | \$ 11,320 | \$ 9,946 | \$ 9,543 |
| Yönetim altındaki varlıklar | | | |
| Avrupa/Orta Doğu/Afrika | \$ 305 | \$ 258 | \$ 278 |
| Asya/Pasifik | 132 | 114 | 105 |
| Latin Amerika ve Karayipler | 47 | 45 | 34 |
| Kuzey Amerika | 1,114 | 1,009 | 919 |
| Yönetim altındaki toplam varlıklar | \$ 1,598 | \$ 1,426 | \$ 1,336 |
| Müşteri varlıkları | | | |
| Avrupa/Orta Doğu/Afrika | \$ 367 | \$ 317 | \$ 329 |
| Asya/Pasifik | 180 | 160 | 139 |
| Latin Amerika ve Karayipler | 117 | 110 | 89 |
| Kuzey Amerika | 1,679 | 1,508 | 1,364 |
| Toplam müşteri varlıkları | \$ 2,343 | \$ 2,095 | \$ 1,921 |

(a) Bölgesel gelir, müşterinin ikametgahına dayanır.

KURUMSAL/ÖZEL SERMAYE

Kurumsal/Özel Sermaye segmenti Özel Sermaye, Hazine, Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO"), kurumsal personel birimleri ve merkezi olarak yönetilen harcamaları içeren Diğer Kurumsaldan oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden, ayrıca Firma'nın sermaye planının uygulanmasından sorumludur. Önemli Diğer Kurumsal birimler, Emlak, Merkezi Teknoloji, Hukuk, Uyum, Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Gözetim ve Kontrol, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardır. Diğer merkezi olarak yönetilen harcamalar, işkoluna yapılan tahsisatlara tabi, firmanın işgal ve emeklilikle ilgili harcamasını içermektedir.

Seçilmiş gelir tabloları verileri^(a)

| 31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden, personel sayısı haric) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Gelir | | | |
| Temel işlemler | \$ 563 | \$ (4,268) | \$ 1,434 |
| Menkul kıymet kazançları | 666 | 2,024 | 1,600 |
| Tüm diğer gelirler | 1,864 | 2,434 | 587 |
| Faiz dışı gelir | 3,093 | 190 | 3,621 |
| Net faiz geliri | (1,839) | (1,281) | 582 |
| Toplam net gelir | 1,254 | (1,091) | 4,203 |
| Kredi zararları karşılığı | (28) | (37) | (36) |
| Faiz dışı giderler | | | |
| Ücret gideri | 2,299 | 2,221 | 1,966 |
| Ücret dışı gider ^(c) | 13,208 | 6,972 | 6,325 |
| Alt toplam | 15,507 | 9,193 | 8,291 |
| Diğer iş alanlarına ayrılan net harcama | (5,252) | (4,634) | (4,276) |
| Faiz dışı giderler toplamı | 10,255 | 4,559 | 4,015 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı) öncesi gelir | (8,973) | (5,613) | 224 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı) | (2,995) | (3,591) | (695) |
| Net kazanç (kayıp) | \$ (5,978) | \$ (2,022) | \$ 915 |
| Toplam net gelir | | | |
| Özel sermaye | \$ 589 | \$ 601 | \$ 836 |
| Hazine ve CIO | (792) | (3,064) | 3,196 |
| Diğer Kurumsal ^(a) | 1,457 | 1,372 | 171 |
| Toplam net gelir | \$ 1,254 | \$ (1,091) | \$ 4,20 |
| Net kazanç (kayıp) | | | |
| Özel sermaye | \$ 285 | \$ 292 | \$ 391 |
| Hazine ve CIO | (676) | (2,093) | 1,349 |
| Diğer Kurumsal ^(a) | (5,587) | (221) | (821) |
| Toplam net kar (zarar) | \$ (5,978) | \$ (2,022) | \$ 915 |
| Toplam varlıklar (dönem sonu)^(a) | \$805,987 | \$ 725,251 | \$ 689,71 |
| Personel sayısı^(a) | 20,717 | 17,758 | 16,653 |

(a) Bazı gelir tablosu satırlarına ait 2012 ve 2011 verileri (özellikle net faiz geliri, ücret ve ücret dışı gider), 1 Ocak 2013 itibarıyla Kurumsal/Özel Sermayeden CCB'ye belirli teknoloji ve operasyonların ve emlakla ilgili fonksiyon ve personelin transferini yansıttıkları şekilde revize edilmiştir.

Bu devir hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 86. Sayfasındaki (a) dipnotuna bakınız.

(b) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 480 milyon dolar, 443 milyon dolar ve 298 milyon dolarlık belediye tahvil yatırımlarına ait vergi muafiyetli krediler nedeniyle vergi eşdeğeri düzeltmeleri içermektedir.

(c) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla 10.2 milyar \$'lık, 3.7 milyar \$'lık ve 3.2 milyar \$'lık dava gideri dahildir.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

Net zarar önceki yıl görülen 2.0 milyar \$'lık net zarara karşılık 6.0 milyar \$ olmuştur.

Özel Sermaye, önceki yılki 292 milyon dolarlık net gelirle karşılaştırıldığında, 285 milyon dolar net gelir kaydetmiştir. Net gelir önceki yılki 601 milyon \$'a karşılık, 589 milyon \$ olmuştur.

Hazine ve CIO önceki yıla ait 2.1 milyar \$'lık net zarara karşılık, 676 milyon \$'lık net zarar rapor etmiştir. Net kazanç önceki yıl görülen 3.1 milyar dolarlık zarara karşılık 792 milyar \$ zarar olarak gerçekleşmiştir. Cari yıl net kazancı, satışa hazır yatırım menkul kıymetlerinin satışından elde edilen 659 milyon \$'lık net menkul kıymet kazancını içerirken, geçen yıl 2.0 milyar \$'lık menkul kıymet kazancı ve fon imtiyazlı sermaye borçlanma senetlerinin itfasiyla ilgili 888 milyon \$'lık vergi öncesi itfa kazancı kaydedilmiştir. İtfa kazançları, dönem içinde nitelikli bir riskten korunma muhasebesi ilişkisinde buldukları fon imtiyazlı menkul kıymetlerin maliyet esasına uygulanan düzeltmelerle ilgilidir. Önceki yıl zararı CIO'nun, 30 Haziran 2012'de sona eren altı aylık dönemde sentetik kredi portföyünden 5.8 milyar \$ zararını ve 30 Eylül 2012'de sona eren üç aylık dönemde elde tuttuğu endeks kredi türevi pozisyonlarından 449 milyon \$ zararını yansıtmaktadır. Cari yıl net faiz geliri, başta düşük faiz oranları ve sınırlı yeniden yatırım fırsatları nedeniyle, önceki yıla ait 683 milyon \$'lık zararla karşılaştırıldığında 1.4 milyar \$'lık zarar şeklinde gerçekleşmiştir. Net faiz geliri, yüksek faiz oranları ve daha iyi yeniden yatırım fırsatları ile 2013'ün dördüncü çeyreğinde gelişmiştir.

Diğer Kurumsal, önceki yıla ait 221 milyon \$'lık net zarara karşılık, 5.6 milyar \$'lık net zarar rapor etmiştir. Cari yıl faiz dışı kazanç önceki yılki 1.8 milyar \$ karşılık, 1.8 milyar dolar \$ gerçekleşmiştir. Cari yıl faiz dışı geliri, Visa hisseleri ve One Chase Manhattan Plaza'nın satışından dolayı sırasıyla 1.3 milyar \$ ve 493 milyar \$'lık kazancı içermektedir. Önceki yıla ait faiz dışı kazanç, Washington Mutual iflas anlaşmasının 1.1 milyar \$'lık kazancını ve Bear Stearns sermaye benzeri kredisinin tahsilatından gelen 665 milyon \$'lık kazançtan kaynaklanmıştır. Faiz dışı gider, önceki yıla göre 5.9 milyar \$ artarak 9.7 milyar \$'a ulaşmıştır. Cari yılda, dava ve yasal işlemlere ait rezervler dahil olmak üzere 10.2 milyar \$ yasal harcama yapılmış olup, geçtiğimiz sene ise çoğu mortgage ile ilgili davalar olmak üzere ek dava rezervleri için 3.7 milyar \$'lık gider kaydedilmiştir.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

Net zarar önceki yıl görülen 919 milyon \$'lık net gelire karşılık 2.0 milyar \$ olmuştur.

Özel Sermaye, önceki yılki 391 milyon dolarlık net gelire karşılaştırıldığında, 292 milyon dolar net gelir kaydetmiştir. Özel yatırımlar üzerindeki gerçekleşmemiş ve gerçekleşmiş kazançların düşmesi nedeniyle önceki yıl 836 milyon \$ olan net kazanç 601 milyon \$'a düşmüş, kamu menkul kıymetlerindeki yüksek gerçekleşmemiş kazançlar ile kısmen dengelenmiştir. Faiz dışı harcamalar önceki yıla göre 238 milyon dolardan 145 milyon \$'a düşmüştür.

Hazine ve CIO, önceki yıla ait 1.3 milyar \$'lık net gelire karşılık, 2.1 milyar \$ net zarar rapor etmiştir. Net kazanç önceki yıl görülen 3.2 milyar dolarlık net kazanca karşılık 3.1 milyar dolar zarar olarak gerçekleşmiştir. Cari yılda, 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 449 milyon \$ zarar eden CIO cari yılda 5.8 milyar \$ zarar kaydetmiştir. Bu zararlar, 2.0 milyar \$'lık menkul kıymet kazancı ile kısmen dengelenmiştir. Cari yıl kazancı, yukarıdaki tabloda tüm diğer gelire dahil olan tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin itfasıyla ilgili 888 milyon \$'lık itfa kazancını içerir. İtfa kazançları, dönem içinde nitelikli bir riskten korunma muhasebesi ilişkisinde buldukları tröst imtiyazlı menkul kıymetlerin maliyet esasına uygulanan düzeltmelerle ilgilidir. Net faiz geliri negatif olup, esas olarak firma genelinde düşük portföy getirileri ve yüksek mevduat bakiyelerinin etkisiyle önceki seneye göre 1.4 milyar \$'dan 683 milyon \$'a düşmüştür.

Diğer Kurumsal, önceki yıla ait 821 milyon \$'lık net zarara karşılık, 221 milyon \$'lık net zarar rapor etmiştir. 1.8 milyar \$'lık faiz dışı kazanç, yukarıdaki tabloda tüm diğer gelire dahil edilen Washington Mutual iflas anlaşmasının 1.1 milyar \$'lık kazancından ve Bear Stearns sermaye benzeri kredisinden gelen 665 milyon \$'lık kazançtan kaynaklanmıştır. Faiz dışı gider, önceki yıla göre 1.0 milyar \$ artarak 3.8 milyar \$'a ulaşmıştır. Cari yıl karşılığı, ağırlıklı olarak mortgage ile ilgili davalardan kaynaklanan ilave 3.7 milyar dolarlık dava rezervini içerir. Önceki yıl, ek dava karşılıklarına ilişkin 3.2 milyar \$ gideri içermektedir.

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, ayrıca Firma'nın sermaye planının uygulanmasından 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.

CIO, Firma'nın aktif-pasif yönetim hedeflerine, genellikle, Firmanın AFS yatırım portföyü ve HTM yatırım menkul kıymetler portföyü ("yatırım menkul kıymetleri portföyü") kapsamında uzun vadeli yönetilen yüksek kaliteli menkul kıymetlere yatırım yaparak ulaşır. CIO, ayrıca, AFS veya HTM portföyünde sınıflandırılmamış menkul kıymetleri ve türev araçları, Firma'nın aktif pasif yönetim hedeflerini karşılamak için kullanır. Türevler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 220-233. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız. AFS veya HTM menkul kıymet portföyünde sınıflandırılmayan menkul kıymetler hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 195-215. sayfalarındaki Not 3'e bakınız. Hazine ve CIO yatırım menkul kıymetleri portföyü, genel olarak, ABD ve ABD dışı devlet menkul kıymetleri, kurum ve kurum dışı ipoteğe dayalı menkul kıymetler, diğer varlığa dayalı menkul kıymetler ile ABD eyaletleri ve belediyelerinin kurumsal borç tahvilleri ve yükümlülüklerinden oluşur. 31 Aralık 2013 tarihinde, toplam Hazine ve CIO yatırım menkul kıymetler portföyü 347.6 milyar \$'dır; Hazine ve CIO yatırım menkul kıymet portföyünü oluşturan menkul kıymetleri 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 menkul kıymetleri portföyü ile ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 249-254. sayfalarındaki Not 12'ye bakınız.

Likidite ve fonlama riski hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 168-173. sayfalarındaki Likidite Riski Yönetimi bölümüne bakınız. Faiz oranı, döviz ve diğer riskler ile Hazine ve CIO Riske Maruz Değer ("VaR") oranı ve Firma'nın yapısal faiz oranı - riske duyarlı kazançları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 142-148. sayfalarındaki Piyasa Riski Yönetimi bölümüne bakınız.

Seçilen kar-zarar bilançosu ve bilanço verileri

| 31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|---------|----------|----------|
| Menkul kıymet kazançları | \$ 659 | \$ 2,028 | \$ 1,385 |
| Yatırım menkul kıymetleri portföyü (ortalama) | 353,712 | 358,029 | 330,885 |
| Yatırım menkul kıymetler portföyü (dönem sonu) ^(a) | 347,562 | 365,421 | 355,605 |
| İpotek kredileri (ortalama) | 5,145 | 10,241 | 13,006 |
| Mortgage kredileri (dönem sonu) | 3,779 | 7,037 | 13,375 |

(a) Dönem sonu yatırım menkul kıymetleri, 31 Aralık 2013 itibarıyla 24.0 milyar \$'lık vadeye kadar tutulan bakiyeleri içerir. Diğer dönemlere ait vadeye kadar tutulan bakiyeler önemsizdir.

Özel Sermaye portföyü

| Seçilen kar-zarar bilançosu ve bilanço verileri | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|---------------|--------|----------|
| 31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden) | | | |
| Özel sermaye kazançları/(zararları)^(a) | | | |
| Gerçekleşmiş kazançlar | \$ (170) | \$ 17 | \$ 1,842 |
| Gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) ^(a) | 734 | 639 | (1,305) |
| Toplam doğrudan yatırımlar | 564 | 656 | 537 |
| Üçüncü şahıs fon yatırımları | 137 | 134 | 417 |
| Toplam özel sermaye karları/(zararları)^(b) | \$ 701 | \$ 790 | \$ 954 |

(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^(a)

| Doğrudan yatırımlar | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|----------|----------|----------|
| 31 Aralık (milyon cinsinden) | | | |
| Halka açık hisse senetleri | | | |
| Defter değeri | \$ 1,035 | \$ 578 | \$ 805 |
| Maliyet | 672 | 350 | 573 |
| Kote edilmiş halka açık değer | 1,077 | 578 | 896 |
| Halka açık direkt menkul kıymetler | | | |
| Defter değeri | 5,065 | 5,379 | 4,597 |
| Maliyet | 6,022 | 6,584 | 6,793 |
| Üçüncü şahıs fon yatırımları^(b) | | | |
| Defter değeri | 1,768 | 2,117 | 2,283 |
| Maliyet | 1,797 | 1,963 | 2,452 |
| Toplam özel sermaye portföyü | | | |
| Defter değeri | \$ 7,868 | \$ 8,074 | \$ 7,685 |
| Maliyet | 8,491 | 8,897 | 9,818 |

(a) Özel sermaye portföy değerlemesi ile ilgili Firma politikası hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 195-215. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

(b) Üçüncü şahıs özel sermaye fonları için kısa vadeli taahhütler, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihleri itibarıyla sırasıyla 215 milyon \$, 370 milyon \$ ve 789 milyon \$ olmuştur.

2013 yılının 2012 yılı ile karşılaştırılması

31 Aralık 2013 tarihinde özel sermaye portföyünün defter değeri 31 Aralık 2012 tarihinden bu yana 7.9 milyar \$'dan 8.1 milyar \$'a düşmüştür. Portföydeki düşüşün nedeni ağırlıklı olarak, yatırım satışı olup, kısmen yeni yatırımlarla ve gerçekleşmemiş kazançlarla dengelenmiştir.

2012 yılının 2011 yılı ile karşılaştırılması

31 Aralık 2012 tarihinde özel sermaye portföyünün defter değeri 31 Aralık 2011 tarihinden bu yana 7.7 milyar \$'dan 8.1 milyar \$'a çıkmıştır. Portföydeki artışın nedeni ağırlıklı olarak, yeni yatırımlar ve gerçekleşmemiş kazançlar olup, kısmen satış yatırımlarıyla dengelenmiştir.

ULUSLARARASI FAALİYETLER

31 Aralık 2013, 2012 ve 2011’de sona eren yıllar itibariyle, Firma, Kuzey Amerika dışında ikamet eden mudiler, müşteriler ve karşı taraflardan elde edilen sırasıyla 24.0 milyar \$, 18.5 milyar \$ ve 24.5 milyar \$ yönetilen gelir kaydetti. Bu tutarların sırasıyla % 65, %57 ve %66’sı, Avrupa/Ortadoğu/Afrika’dan (“EMEA”), %26, %30 ve %25’i sırasıyla Asya/Pasifik’ten ve %9, %13 ve %9’u sırasıyla Latin Amerika/Karayıpler’den elde edildi. Uluslararası faaliyetler hakkında ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 333. sayfasındaki Not 32’e bakınız.

Uluslararası toptancılık faaliyetleri

Firma, koordine uluslararası işletme stratejisinin bir parçası olarak müşterilerinin ihtiyaçlarını karşılamayı amaçlar.

EMEA, Asya Pasifik ve Latin Amerika/Karayıpler dahil Firmanın uluslararası faaliyetleriyle ilişkili belirli kilit ölçütler, faaliyet gösterilen her bölgedeki ülkelerin sayısı, ön ofis personel sayısı, önemli müşteri sayısı ve seçilen kazanç ve bilanço verileri aşağıda gösterilmiştir.

| 31 Aralık’ta sona eren yıl itibarı ile | EMEA | | | Asya/Pasifik | | | Latin Amerika ve Karayıpler | | |
|---|------------|------------|------------|--------------|-----------|-----------|-----------------------------|----------|----------|
| (milyon cinsinden, personel sayısı ve aksi belirtilenler hariç) | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Gelir ^(a) | \$ 15,441 | \$ 10,398 | \$ 16,141 | \$ 6,138 | \$ 5,590 | \$ 5,971 | \$ 2,233 | \$ 2,327 | \$ 2,232 |
| Faaliyet gösterilen ülkeler ^(b) | 33 | 33 | 33 | 17 | 17 | 16 | 9 | 9 | 9 |
| Yeni ofisler | - | - | 1 | - | 2 | 2 | - | - | 4 |
| Toplam personel sayısı ^(c) | 15,560 | 15,485 | 16,185 | 21,699 | 20,509 | 20,212 | 1,495 | 1,435 | 1,380 |
| Ön ofis personeli | 6,285 | 5,805 | 5,937 | 4,353 | 4,166 | 4,263 | 655 | 591 | 524 |
| Önemli müşteriler ^(d) | 1,071 | 1,008 | 950 | 498 | 509 | 496 | 177 | 162 | 138 |
| Mevduatlar (ortalama) ^(e) | \$ 192,064 | \$ 169,693 | \$ 168,882 | \$ 56,440 | \$ 57,329 | \$ 57,684 | \$ 5,546 | \$ 4,823 | \$ 5,318 |
| Krediler (dönem sonu) ^(f) | 45,571 | 40,760 | 36,637 | 26,560 | 30,287 | 31,119 | 29,214 | 30,322 | 25,141 |
| Yönetim altındaki varlıklar (milyar) | 305 | 258 | 278 | 132 | 114 | 105 | 47 | 45 | 34 |
| Müşteri varlıkları (milyar) | 367 | 317 | 329 | 180 | 160 | 139 | 117 | 110 | 89 |
| Emanet altındaki varlıklar (milyar) | 7,348 | 6,502 | 5,430 | 1,607 | 1,577 | 1,426 | 231 | 252 | 279 |

Not: Uluslararası toptancılık faaliyetleri, CIB, AM, CB, Hazine ve CIO’dan oluşur.

(a) Gelir büyük ölçüde müşterinin ikametgahına, müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona veya işlem masasının konumuna dayanır.

(b) Faaliyet gösterilen ülkeler, Firma’nın “müşteriyle yüzyüze” faaliyet yürüten çalışanların fiziksel olarak buldukları yerleri temsil eder.

(c) Toplam personel sayısı, hizmet merkezlerindeki dahil olmak üzere bölgede yer alan tüm çalışanları kapsar. 1 Ocak 2013’ten itibaren geçerli olmak üzere, stajyerler, firma geneli ve iş segmenti personel sayısı ölçümlerinden çıkarılmıştır. Önceki dönemler bu değişikliğe uyacak şekilde gözden geçirilmiştir.

(d) Bölgede, 12 aylık bir dönemde uluslararası kazancı 1 milyon doların üzerinde olan şirketler önemli müşteri olarak tanımlanmaktadır (özel bankacılık müşterileri hariç).

(e) Mevduatlar müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona dayanır.

(f) Ödenmemiş krediler, ağırlıklı olarak müşteri ikametgahına dayalıdır ve satışa hazır tutulan krediler ile rayiç değerdeki krediler hariçtir.

KURUM GENELİ RİSK YÖNETİMİ

Risk JPMorgan Chase'i faaliyetlerinin ayrılmaz bir parçasıdır. Firma, iş faaliyetlerini yönetiminde geniş bir risk spektrumunun dikkate alınmasını sağlamak için bütüncül bir yaklaşım kullanmaktadır.

Firma, etkin risk yönetiminin şunları gerektirdiğine inanır:

- Firma içindeki tüm bireylerin sorumluluk alması;
- Her faaliyet alanı içinde risk yönetiminin sahiplenilmesi; ve
- Risk yönetimi ve denetimi için firma geneli yapılar.

Firma Genel Risk Yönetimi, işletme genelinde izlenir ve yönetilir. Firma'nın İcra Kurulu Başkanı ("CEO"), Finans Başkanı ("CFO"), Risk Başkanı ("RRO") ve Operasyon Başkanı ("COO"), Firma'nın ticari faaliyetlerine özgü önemli risklerin kapsamlı kontrolü ve devamlı yönetimini sağlaması amaçlanan risk yönetim çerçevesi ve yönetim yapısını geliştirir ve belirlerler.

Firmanın risk yönetimi çerçevesi, işbirliği, tartışma, yönlendirme ve bilgi paylaşımının teşvik edildiği durumlarda Firma çapında bir risk şeffaflığı ve bilinci, kişisel sorumluluk kültürü oluşturmayı amaçlamaktadır. CEO, CFO, CRO ve COO Firma'nın Yönetim Kurulu'na karşı sorumludurlar ve hesap verirler.

Firma, risk yönetiminin her çalışanın sorumluluğu olduğuna inanır. Çalışanların, en yüksek dürüstlük standartlarında çalışmaları, hataları tespit etmeleri, bildirmeleri ve düzeltmeleri beklenir. Firma'nın risk kültürü, devamlı personel eğitimi ve geliştirme ve yeteneklileri muhafaza etme vasıtasıyla sürekli gelişmeye çalışır. Firma ayrıca, risk bilinci kültürünü ve kişisel hesap verebilirliği teşvik etmek için entegre risk, ücret ve mali yönetim çerçevesi aracılığıyla teşvik amaçlı ücretlendirme düzenlemeleri yapar. Firma'nın risk yönetimindeki genel amacı Firma'nın güvenliği ve sağlamlığını korumak ve aşırı risk almaktan kaçınmaktır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdaki bölümler, Firma'nın iş faaliyetlerine özgü kilit risklerdir.

| | Risk | Tanım | Kilit risk yönetim ölçütleri | Sayfa referansı |
|--|--------------------------|--|---|-----------------|
| Merkezi yönetilen riskler | Sermaye riski | Firma'nın Firma'nın iş faaliyetlerini ve ilgili risklerini destekleyecek yetersiz sermayeye sahip olması riskidir. | Risk tabanlı sermaye oranları, Ek Kaldıraç oranı | 160-167 |
| | Likidite riski | Firma'nın varlıklarını ve borçlarını destekleyecek yeterli miktar, kompozisyon ve vadede fon ve likiditeye sahip olmama riskidir. | LCR; Stres; Ana Holding Şirketi Ön Finansmanı | 168-173 |
| | USD Dışı Döviz Riski | ABD doları dışındaki kupürlerde sermaye yatırımları, tahmini gider ve gelir, yatırım menkul kıymetleri portföyü veya borç tahvilinden doğan risktir. | Döviz Net Açık Pozisyon ("NOP") | 220, 229-231 |
| | Yapısal faiz oranı riski | Kredi ve borç vermeden, mevduat kabulünden ve borç ihracından doğan Firma'nın geleneksel bankacılık faaliyetlerinden ve CIO yatırım menkul kıymetleri portföyünün etkisinden kaynaklanan risk. | Riske maruz kazançlar | 147-148 |
| Faaliyet Alanı bazında yönetilen riskler | Ülke riski | Bir ülkenin ödeme yapma konusunda isteksiz olmasının veya ödeme yapma kabiliyetinin bulunmamasının piyasa, kredi veya diğer zararlara yol açması riski. | %0 tahsilatla temerrüt iski, Stres | 149-152 |
| | Kredi riski | Borçlunun veya karşı tarafın temerrüde düşmesinin yaratacağı zarar riskidir. | Toplam risk; endüstriyel ve coğrafi yoğunlaşmalar; risk notları, temerrütler, zarar deneyimi; stres | 117-141 |
| | Güven riski | Geçerli standart dikkati göstermeme veya müşterilerin menfaatine hareket etmeme veya geçerli kanun veya yönetmelikler uyarınca tüm müşterilere gerektiği gibi davranmama riski. | İlgisiz | 159 |
| | Yasal risk | Kayıp, hasar görme riski, para cezaları, cezalar veya akdi bir yükümlülüğe uymamaktan veya Firma'nın tabi olduğu kanun veya yönetmeliklere uymamak kaynaklanan diğer sorumluluklar. | İlgisiz | 158 |
| | Piyasa riski | Faiz oranları, döviz kurları, hisse senedi ve emtiya fiyatları, oynaklık ve kredi spredi gibi piyasa değişkenlerindeki değişikliklerden kaynaklanan Firma'nın aktif ve pasifinin değerindeki olumsuz değişikliklere bağlı zarar riski. | Riske Maruz Değer, Stres, Hassasiyetler | 142-148 |
| | Model riski | Firma'nın elinde tuttuğu bir pozisyonun veya yürüttüğü bir faaliyetin değer ölçümünde önemli bir hata veya tanım veya ölçümünde bir hata riski. | Model Durum, Model Kuşak | 153 |
| | Operasyonel risk | Uygun olmayan ya da başarısız olmuş süreçler ya da sistemler, insani faktörler ya da harici olaylardan doğan zarar riskidir. | Çeşitli ölçüler – bakınız sayfa 156 | 155-157 |
| | Anapara riski | Tipik olarak bir hisse veya küçük sermaye pozisyonunu temsil eden özel olarak tutulan mali varlık ve enstrümanların değerindeki olumsuz değişiklik riskidir. Bu pozisyonlar, likidite azlığı veya gözlemlenebilir piyasa veya değerlendirme verilerinin azlığı nedeniyle özel risklere sahiptir. | Defter Değeri, Stres | 154 |
| | Düzenleme ve Uyum Riski | Para cezaları ve cezalar gibi, çeşitli ABD federal ve eyalet yasa ve yönetmeliklerine, Amerika Birleşik Devletleri dışında Firma'nın faaliyet gösterdiği çeşitli yargı çevrelerinin kanun ve yönetmeliklerine uymamaktan kaynaklanan yasal faaliyet riski. | İlgisiz | 158 |
| | İtibar riski | Bir eylem, işlem, yatırım veya olayın, müşterilerin, hissedarların, personelin veya genel olarak kamunun Firma'nın dürüstlüğü ve yetkinliğine duyduğu güveni azaltması riskidir. | İlgisiz | 159 |

Risk yönetimi ve gözetimi

Yönetim Kurulu, risk denetim işlevini temel olarak Yönetim Kurulu'nun Risk Politikası Komitesi ("DPRC"), Denetim Komitesi aracılığıyla ve ücretlendirme ile ilgili olarak ise Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi aracılığıyla yürütür.

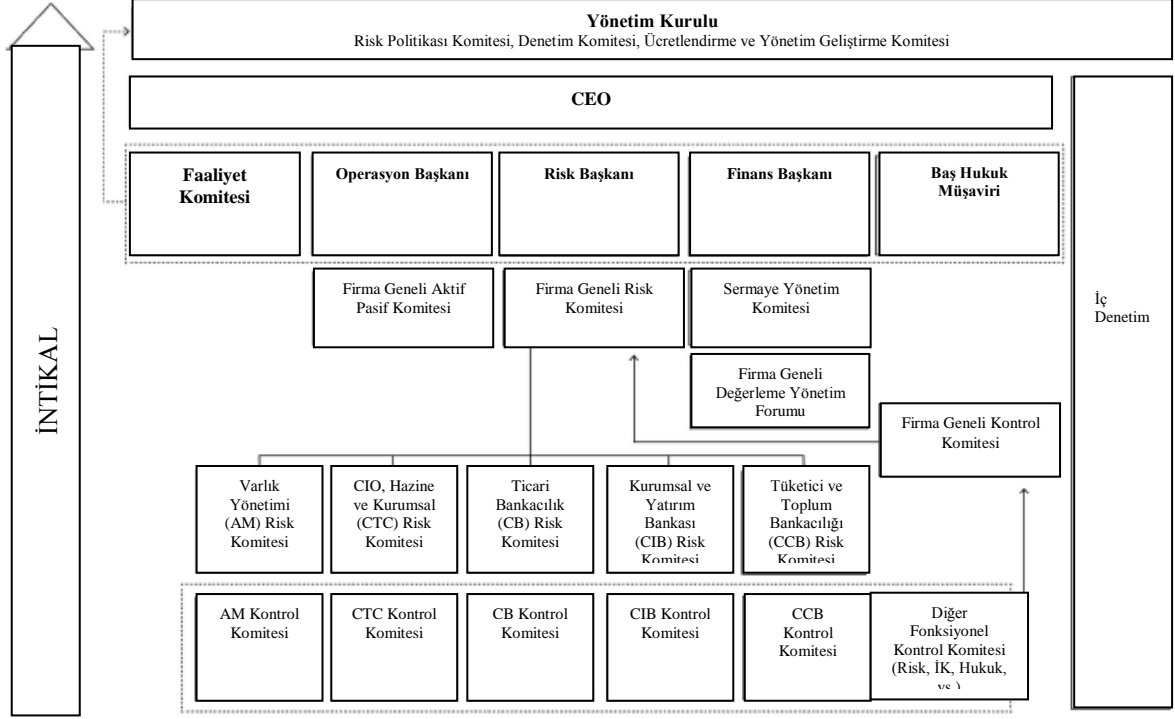
Firmanın genel risk iştahı, Firma'nın sermaye ve kilitte pozisyonları, kazanç gücü ve çeşitlendirilmiş iş modeli bağlamında belirlenmektedir. Risk iştahı çerçevesi, risk alma kapasitesini ölçme aracı olup, Firma ve/veya LOB seviyelerinde, net gelir zarar toleransları, likidite limitleri ve piyasa limitleri dahil olmak üzere zarar tolerans parametreleri olarak ifade edilir. Bu parametreler karşısındaki performans yönetimin stratejik kararlarını gösterir 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 tarafından belirlenir ve yukarıda belirtildiği şekilde Firma'nın fonksiyonel yöneticileri tarafından onaylanır. Firma geneli LOB çeşitlendirmesi, işkollarının zarar toleranslarının toplamının Firma geneli zarar toleransından yüksek olmasına olanak tanır.

CRO, Firma'nın Risk Yönetimi fonksiyonunun genel idaresinden sorumludur ve Risk Yönetim Organizasyonu'nun başkanıdır. İşkolları ve tüzel kişiler ilgili iş faaliyetlerine özgü risklerin yönetiminden nihai olarak sorumludurlar.

Firma'nın Risk Yönetimi Organizasyonu ve risk sorumluluğu bulunan diğer Firma geneli fonksiyonlar (örneğin, Yasal Sermaye Yönetim Ofisi ("RCMO"), Gözetim ve Kontrol Grubu, Değerleme Kontrol Grubu ("VCG"), Yasal Uyum gibi) riskin takip, değerlendirme ve bildirimini bağımsız gözetimini sağlar.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın Risk Yönetim yapısını ve riskle ilgili fonksiyonlardan sorumlu bazı önemli yönetim düzeyi komiteleri gösterir. Tabloda gösterilmeyen, ancak riskin yönetimi ve gözetiminden sorumlu başka komiteler de bulunmaktadır (örneğin, Firma Geneli Güven Riski Komitesi ve diğer fonksiyonel forumlar). Ayrıca, tabloda, ana intikal mekanizmalarının nasıl çalıştığını gösterilmektedir.



Notlar: Taralı alanlar Fonksiyonel Başkanları temsil eder
LOB Risk Komitelerine LOB CRO ve LOB CEO veya muadili eş başkanlık yaparlar.

Risk gözetiminde Kurula yardım etmede, kredi riski, piyasa riski, yapısal faiz oranı riski, anapara iski, likidite riski, ülke riski, güven riski ve model riskine ilişkin ana sorumluluk DRPC'ye ait iken, işletme riski, yasal risk ve uyum riskine ilişkin ana sorumluluk Denetim Komitesi'ne aittir. Kurulun her bir komitesi sorumluluk kapsamı içindeki itibar riski hususlarını denetler.

Yönetim Kurulu Risk Politikası Komitesi ("DRPC), yönetimin (i) Firma riskinin değerlendirilmesi ve yönetilmesi; (ii) Firma genelinde bu risklerin değerlendirilmesi ve kontrolü için makul tasarlanmış etkin bir sistem bulunmasının sağlanması; ve (iii) sermaye ve likidite planlama ve analizinin yönetilmesi sorumluluğunun yerine getirilmesini denetlerken Kurul'a yardımcı olur. DRPC, (DRPC tarafından belirlenen) Ana Risk Politikalarını inceler ve onaylar, firma geneli riske maruz değeri, stres limitlerini ve yönetimle kararlaştırılmış diğer ölçütleri ve bu ölçütlere karşın performansı inceler. Firma'nın CRO'su, LOB CRO'ları, LOB CEO'ları ve Ülke Riski, Piyasa Riski, Toptan Kredi Riski, Tüketici Kredi Riski, Model Riski, Risk Yönetim Politikası, İtibar Riski Yönetimi, Güven Riski Yönetimi ve Operasyonel Risk Yönetimine ilişkin risk yöneticileri (tümü Firma Geneli Risk Yöneticileri olarak anılmak üzere), DRPC ile toplanarak, DRPC'ye güncel bilgi ve aktarım sağlarlar.

Ayrıca, risk iştahı toleranslarındaki ihlaller, Firma üzerinde önemli olumsuz etkiye neden olabilecek likidite hususları ve CRO ve risk sorumluluğuna sahip Firma Geneli fonksiyonlarca belirlenen diğer önemli hususlar DRPC'ye intikal ettirilir.

Denetim Komitesi, risk değerlendirmesi ve yönetimi sürecini ilgilendiren kural ve politikaların denetlenmesinde Kurul'a yardım eden Ayrıca Denetim Komitesi, Firma'nın faaliyetlerinin operasyonel risk yönetimi süreçlerine uyumunun takip edilmesini sağlayan dahili kontrol sistemlerinin yönetimini de gözden geçirip denetler. Ayrıca, 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.

Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi, Firma'nın ücretlendirme programlarının denetiminde Kurula yardım eder, Firma'nın genel ücretlendirme felsefe ve uygulamalarını gözden geçirir ve onaylar.

Komite, Firma'nın hedefleri çerçevesinde riskle ve risk yönetimiyle ilgili Firma'nın ücretlendirme uygulamalarını, bunların güvenilirliği ve sağlamlığı ve aşırı risk almaktan kaçınmak da dahil olmak üzere, gözden geçirir. Komite, iyileştirme hükümleri, sınırlayıcı taahhütler ve hak kazanma dönemleri dahil olmak üzere, ücretlendirme ödül programlarının şartlarını gözden geçirir ve onaylar. Komite, ayrıca, Firma'nın genel teşvik ücretlendirme havuzlarını gözden geçirir, onaylar, Firma'nın iş kollarının her birine ve Kurumsal / Özel Sermaye segmentine ait olan havuzları da gözden geçirir. Komite, Firma'nın Operasyon Komitesi'nin performansını inceler ve tüm ücretlendirme ödüllerini isim isim onaylar. Tüm Kurul'un bağımsız direktörleri, Firma CEO'sunun performansını gözden geçirir ve ücretini onaylar.

Firma'nın yönetim düzeyi komiteleri arasında, riskle ilgili kilit fonksiyonlardan sorumlu olanlar şunlardır:

COO'nun direktifi altında Şirket Haznedarının başkanlık yaptığı, Aktif Pasif Komitesi ("ALCO"), Firma'nın genel likidite riskini takip eder. ALCO, Firmanın likidite politikası ve olağanüstü fonlama planlarının incelenmesinden ve onaylanmasından sorumludur. ALCO ayrıca Firma'nın fon transfer fiyatlaması politikasını (faaliyet alanlarının faiz kuru ve döviz riskini Hazineye "transfer" etmek için kullandıkları politika), genel yapısal faiz kuru pozisyonunu, fonlama gereksinimlerini ve stratejisini ve Firma'nın menkul kıymetleştirme programlarını (ve Firma'nın söz konusu programlar için ihtiyaç duyduğu likidite desteğini) inceler.

Firma CFO'sunun başkanlığını yaptığı *Sermaye Yönetim Komitesi*, Firma'nın Sermaye Yönetim Politikası'nın, sermaye ihracına ilişkin prensiplerin ve dağıtım alternatiflerinin incelenmesinden sorumludur. Komite ayrıca, genel tasarım, varsayımlar ve risk akışları dahil olmak üzere sermaye yeterliliği değerlendirme sürecinin yönetiminden ve Firma'nın işkolları genelinde özel risklerin yeterince tespitine yönelik sermaye stress testi programlarının tasarlanmasından sorumludur.

Firma GENeli Risk Komitesi ("FRC"), piyasa, kredi, anapara, yapısal faiz kuru, operasyon riski çerçevesi, güven, itibar, ülke, likidite ve model riskleri dahil, Firma'nın işletmelerine özgü risklerin denetimini sağlar. *Komiteye* Firma'nın CEO'su ve CRO'su eş başkanlık yapar. Komite üyeleri, Firma'nın COO'su, LOB CEO'ları, LOB CRO'ları, Baş Hukuk Müşaviri ve risk ve kontrol fonksiyonlarından diğer üst düzey müdürleri içerir. Bu komite, Firma'nın Operasyon Komitesi, Faaliyet Alanı Risk Komiteleri, Firma Genel Kontrol Komitesi ("FCC") ve diğer alt komiteler tarafından öne sürülen risk konu ve hususları için intikal noktası olarak işlev görür.

Firma Genel Kontrol Komitesi ("FCC"), mevcut ve gelişen hususlar, operasyonel risk ölçütleri, yönetim ve icra gibi, firma genel operasyonel riskleri incelemek ve tartışmak için bir forum sağlar. FCC, LOB ve Fonksiyonel Kontrol Komiteleri tarafından öne sürülen, özellikle kurum geneli etki yapma potansiyeli bulunan önemli konular için intikal noktasıdır. FCC (ve LOB ve Fonksiyonel Kontrol Komiteleri), operasyonel risk, kontrol hususları, düzeltici faaliyetler ve kurum geneli eğilimlerin tespit, yönetim ve takibini içeren risk ve kontrol ortamını denetler. FCC, önemli hususları FRC'ye intikal ettirir.

Her LOB Risk Komitesi, ilgili LOB bünyesinde risk stratejisi, politikası, ölçümü ve kontrolü ile ilgili kararlardan sorumludur. *Komiteye* LOB CRO'su ve LOB CE'su veya muadili eş başkanlık yapar. Komite, açık intikal kurallarına sahiptir ve Faaliyet alanı risk konularının Firma Genel Risk Komitesi'ne iletilmesi sorumluluğunu komite üyeleri taşır.

Risk yönetimiyle ilgili sorumluluğa sahip diğer kurumsal fonksiyonlar ve forumlar şunları içerir:

Firma'nın Gözetim ve Kontrol Grubu, her faaliyet alanı ve Kurumsal fonksiyonel alanlar ve merkezi gözetim ekibi içinde özel kontrol görevlilerinden oluşur. Grup, sorunları tanımlamak ve kontrol etmek için faaliyet alanları ve Kurumsal Fonksiyonel alanlar içine ve geneline bakarak Firma'nın kontrollerini geliştirmekle görevlidir. Grup, Firma'nın kontrol problemlerini daha hızlı tespit etmesine, sorunları derhal iletmesine ve doğru kişilerin genel konuları ve Firma'nın çeşitli kısımları arasındaki bağımlılıkları anlamasına olanak sağlar. Grup, Firma'nın etkilenen tüm alanlarında tanımlanan kontrol sorunlarını etkin bir biçimde düzeltmek için Uyum, Hukuk, İç Denetim ve Risk Yönetimi gibi Firma'nın diğer kontrolle ilgili fonksiyonlarıyla yakın çalışır. Sonuç olarak, grup, Firma'nın kontrol çerçevesinin etkin yürütülmesini kolaylaştırır ve Firma genelinde operasyonel risk yönetimin desteklenmesine yardımcı olur.

Üst düzey finans ve risk yöneticilerinden oluşan Firma Genel Değerleme Yönetim Forumu ("VGF"), Firma genelinde yürütülen değerlendirme faaliyetlerinden doğan riskin yönetiminin denetlenmesinden sorumludur. VGF'nin başkanlığını, Firma CFO'sunun direktifi altında Değerleme Kontrol Fonksiyonunun firma genelindeki başkanı yapar ve ayrıca, CIB, Mortgage Bankası ve Hazine ve CIO dahil belirli kurumsal fonksiyonlar için alt forumlar içerir.

Yukarıda belirtilen komite, forum ve gruplara ek olarak, Firma, LOB ve bölgesel düzeylerde, riskle ilgili konuların tartışıldığı ve gerekirse intikal ettirildiği diğer yönetim komite ve forumlarına sahiptir. Bu komitelerin üyelikleri, işletme ve çeşitli kontrol fonksiyonlarından temsilciler dahil olmak üzere, Firma'nın üst düzey yöneticilerden oluşmaktadır. Komiteler, geniş bir yelpazeye yayılan konuları tartışmak için düzenli olarak toplanırlar.

JPMorgan Chase Bank N.A. Yönetim Kurulu, JPMorgan Chase Bank N.A. adına yönetimin denetlenmesinden sorumludur. JPMorgan Chase Bank N.A. Kurulu, bu görevi, doğrudan ve Firma'nın Yönetim Kurulu'nun daimi komiteleri vasıtasıyla yürütür. JPMorgan Chase Bank N.A. adına risk denetimi, Firma'nın DRPC, Denetim Komitesi'nin ve ücretlendirmeyle ilgili konularda ise Ücretlendirme ve Yönetim Geliştirme Komitesi'nin sorumluluğundadır.

Kredi riski, borçlunun veya karşı tarafın temerrüde düşmesinin yaratacağı 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 ipotek kredileri, ipotek portföyünde tutulmakta veya menkul kıymetleştirilerek, seçici bir şekilde ABD devlet kurumlarına veya ABD hükümeti tarafından kefil olunan kuruluşlara satılmaktadır; diğer tükeici kredileri tipik olarak bilançoda tutulmaktadır. Toptan faaliyet alanlarında, Firma, müşteriler ve karşı taraflar için yaptığı aracılık yüklenimi, müşilendirme ve türev faaliyetleri vasıtasıyla ve nakit yönetimi ve takas faaliyetleri gibi aracılık hizmetleri vasıtasıyla kredi riskine maruzdur. Firmanın toptan iş kolları tarafından kullanılan veya elde edilen kredilerin bir kısmı 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 Baş Risk Yetkilisi tarafından yürütülmekte olup iş kolları bazında uygulanmaktadır. Firmanın kredi risk yönetişimi aşağıdaki faaliyetlerden oluşmaktadır:

- Kapsamlı bir kredi risk politikası çerçevesinin oluşturulması
- İşlem ve alan onayı dahil, tüm portföy bölümlerinde kredi riskinin izlenmesi ve yönetimi.
- Tüm kredi riskleri onayıyla ilgili olarak kredi yetkililerinin görevlendirilerek yönetilmesi
- Kritize edilen risklerin ve takipteki kredilerin yönetimi.
- Kredi zarar ödeneğinin hesaplanması ve uygun bir riske dayalı sermaye yönetiminin kurulması

Risk belirlenmesi ve ölçümü

Tüm iş kolları bazında risklerin tanımlanıp toplanması için kredi riski yönetimi tüm iş kolları ile işbirliği içinde çalışır. Kredi riskini ölçmek için, Firma borçlu veya karşı taraf temerrüdünün olasılığını tahmin etmek üzere çeşitli yöntemler kullanır. Kredi riski ölçüm yöntemleri de çeşitli faktörlere dayanmaktadır; örneğin, varlığın çeşidi (tüketici veya toptan), risk ölçüm parametreleri (temerrüt durumu ve kredi bürosu skor kayıtları veya toptan risk notu) ve risk yönetim ve tahsilat süreçleri (perakende tahsilat merkezi veya merkezi bazda yönetilen çalışma grupları). Kredi risk ölçümü, borçlu veya karşı tarafın temerrüde düşme olasılığına, temerrüt durumunda zararın boyutlarına ve temerrüt durumundaki 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, kredilendirmeyle ilgili taahhütlere özgü olası kredi zararları, kredilendirmeyle ilgili taahhütler karşılığında yansıtılır. Bu zararlar, bu Faaliyet Raporu'nun 284-287. sayfalarındaki Not 15'te tarif edildiği şekilde, istatistiksel analizler ve diğer faktörler kullanılarak değerlendirilir. Ayrıca potansiyel ve beklenmeyen zararlar, kredi riski sermayesinin tahsisinde yansıtılır ve kredi zararları ve kredilendirmeyle ilgili taahhütler için ayrılan karşılıklarla ilgili gerçekleşen zararların potansiyel oynaklığını gösterir. Bu zararlarla ilişkin analizler, aşağıda Stres Testi bölümünde anlatıldığı gibi stress testini (alternatif ekonomik senaryoları düşünerek) içerir.

Kredi zararlarını tahmin etmek için kullanılan metodlar, aşağıda tanımlandığı üzere, kredi maruziyetinin özelliklerine dayanır.

Puanlandırılmış risk

Puanlandırılmalı portföy genel olarak CCB'de tutulur ve oturma amaçlı gayrimenkul kredileri, kredi kartı kredileri, belirli taşıt ve işletme bankacılığı kredileri ile öğrenim kredileri dahildir. Puanlandırılmış portföy için kredi zararı tahminleri, farklı dönemlerde kredi zararları istatistiksel analizine dayanır ve takip durumu, kredi skorları, teminat değerleri gibi kredi seviyesi faktörlerini ve ve diğer risk faktörlerini hesaba katan portföy modellemesi, kredi puanlandırması ve karar verme araçlarını kullanarak tahmin edilir. Kredi zararları analizi, duruma göre, 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 tahminlerine ve temerrüt durumunda oluşacak zararın şiddetine dayanarak hesaplanır. Tahmin süreci, portföy içindeki riski farklılaştırmak için her bir krediye atfedilen risk deccelendirmeleriyle başlar. Bu risk derecelendirmeleri Kredi Riski yönetimi tarafından sürekli gözden geçirilmekte 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. Her borçlu için temerrüt olasılığı hesaplanır ve her kredinin teminat ve yapısal desteği dikkate alınarak temerrüt durumunda zarar hesaplanır. Hesaplamalar ve varsayımlar, sürekli olarak gözden geçirilen yönetim bilgi sistemleri ve yöntemlerine dayalıdır.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

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 merkezde tanımlanır ve iş kolları arasında uygulanır. Bu senaryolar, kredi göçü, temerrüt trendlerinde değişiklikler ve kredi portföyünde potansiyel zararlara yol açabilecek şekilde makroekonomik faktörler ve stres testi sonuçlarıyla ilişkilendirilmiştir. Periyodik stres testi süreçlerine ek olarak, yönetim gerektiğinde bu senaryoların dışında ek baskıları değerlendirmektedir. Firma, risk iştahının Firma düzeyinde ve faaliyet alanı düzeyinde belirlenmesine ilişkin kararların bildirilmesi ve stresin sektör yoğunlaşmaları üzerindeki etkisini değerlendirmek için 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 değiştirilebileceğinden dolayı takip edilir. Tüketici Riski Yönetimi temerrüt ve diğer eğilimleri iş beklentileri, mevcut ve öngörülen ekonomik koşullara ve sektör kıyas noktalarına göre değerlendirmektedir. Tüm oturum amaçlı emlak portföyleri için zarar hafifletme stratejileri uygulanmaktadır. Bu stratejiler arasında oran indirimi, vade veya ödeme uzatımı, anapara ve faiz ertelemesi ve ekonomik zararı asgariye indirmeye ve hacizden sakınmaya yönelik diğer önlemler yer alır. 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 hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 153. sayfasına bakınız. Tüketici kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 258.-283. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Toptan kredi riski, yönetim tarafından uygun görüldüğü gibi, tipik olarak yıllık bazda gözden geçirilen ve değiştirilen belirli konsantrasyon seviyeleri ile toplam portföy, sektör ve münferit karşı taraf bazında düzenli olarak takip edilmektedir. Risk ve ekonomik kredi riski sermayesi bakımından ölçülen sektör ve karşı taraf limitleri stres bazlı zarar kısıtlamalara tabidir.

Firmanın toptan 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 anlaşmalarının kullanımı
- Teminat ve diğer risk indirme teknikleri

Risk Yönetimine ek olarak, İç Denetim uygun durumlarda Firmanın tüketici ve toptan portföylerinin periyodik incelemelerini ve sürekli takibini sağlamaktadır. Risk derecelendirmeli portföyler için, İç Denetim departmanındaki bir kredi inceleme grubu aşağıdakilerden sorumludur:

- Risklere atanan değişken risk derecelerini bağımsız olarak değerlendirmek ve doğrulamak ve
- Risk derecelerinin doğruluğu ve tutarlılığı, risk derecesi değişikliklerinin zamanında oluşu ve kredi muhtıralarındaki risk derecelerinin belirlenmesi dahil iş birimlerinin risk derecelendirmesinin etkinliği

Risk raporlama

Kredi riskinin takibi ve etkin karar vermeyi yardımcı olabilmek için, toplam kredi riski, kredi kalitesi tahminleri, konsantrasyon seviyeleri ve risk profili değişiklikleri düzenli olarak üst düzey kredi riski yönetimine rapor edilir. Sanayi, müşteri ve coğrafya bazında yoğunlaşmaların detaylı portföy raporlaması aylık olarak gerçekleşir ve kredi zararları karşılığının uygunlu, üst yönetim tarafından en az üç ayda bir gözden geçirilir. Risk raporlaması ve yönetimi yapısı vasıtasıyla, kredi riski eğilimleri ve limit istisnaları, düzenli olarak, üst yönetime ve uygunsu Yönetim Kuruluna sunulur ve tartışılır.

KREDİ PORTFÖYÜ

2013 Kredi Riskine Genel Bakış

2013’de kredi ortamı, iyileşmeye devam etmiş, Avrupa mali krizine ve ABD’deki gelişen piyasa koşullarına ilişkin endişeler azalmıştır. Yıl boyunca Firma düşük performans gösteren ve tahakkuk etmeyen kredilerini etkin olarak yönetmeye, geri ödemeler, kredi satışları ve yeniden yapılandırmalarla bu riskleri azaltmaya devam etti. Firma, not indirimi, temerrüt ve zarar yazma faaliyetleri ile artan tüketici temerrüdü trendleri gördü. Firma, toptan işletmeler tarafından genel kredilendirme faaliyetini artırdı. Tüm bu faktörler 2012 ile kıyaslandığında portföy kredi kalitesinde bir iyileşmeye yol açtı ve Firma’nın kredi zararları karşılığını düşürmesine katkıda bulundu. Tüketici kredisi ortamı ve tüketici kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet raporunun 120-129. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyü ve 258-283. sayfalarındaki Not 14’e bakınız. Toptan kredi ortamı ve toptan krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet raporunun 130-138. sayfalarındaki Toptan Kredi Portföyü ve 258-283. sayfalarındaki Not 14’e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, Firma’nın kredi portföyüne ilişkin krediyle ilgili bilgilerini içerir. Toplam kredi riski 31 Aralık 2012’ye göre 2.2 milyar dolar artarak 31 Aralık 2013’de 1.9 trilyon \$ olmuştur. Bunun nedeni, toptan portföyünde 13.7 milyar \$’lık artış olup, tüketici portföyündeki 11.5 milyar \$ azalmayla sınırlanmıştır. Kredi portföyündeki değişiklikler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu’nun 120-129. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyü ve 130-138. sayfalarındaki toptan Kredi Portföyüne bakınız.

Aşağıdaki tablolarda, rapor edilen kredilere, birikmiş krediler (yatırım için tutulan), satışa hazır krediler (faiz dışı gelir olarak kaydedilen değer değişiklikleriyle beraber piyasa rayicinden veya maliyetten daha düşük olanıyla muhasebeleştirilen) ve piyasa rayicinden muhasebeleştirilen belirli krediler dahildir. Firma, ayrıca, belirli kredileri, ticari varlıkların rayiç değeri üzerinden muhasebeleştirmektedir. Bu krediler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu’nun 195-215. sayfalarındaki Not 3’e bakınız. Firmanın kredileri ve türev alacakları hakkında ek bilgi ve Firmanın muhasebe politikaları için, bu Faaliyet Raporu’nun sırasıyla 258-283. ve 220-233. sayfalarındaki Not 14 ve Not 6’ya bakınız.

Firma’nın yatırım menkul kıymetleri portföyüne özgü kredi riskine ilişkin daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu’nun 249-254. sayfalarındaki Not 12’ye bakınız.

Toplam kredi portföyü

| 31.12.13 (milyon cinsinden) | Kredi riski | | Sorunlu ^{(c)(d)(e)} | |
|--|--------------------|--------------------|------------------------------|------------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Eldeki krediler | \$ 724,177 | \$ 726,835 | \$ 8,317 | \$ 10,609 |
| Satış amaçlı tutulan krediler. | 12,230 | 4,406 | 26 | 18 |
| Rayiç değerden krediler ^(a) | 2,011 | 2,555 | 197 | 265 |
| Rapor edilen toplam kredi | 738,418 | 733,796 | 8,540 | 10,892 |
| Türev alacakları | 65,759 | 74,983 | 415 | 239 |
| Müşterilerden alacaklar ve diğ. | 26,883 | 23,761 | - | - |
| Krediyle ilgili varlıklar toplamı | 831,060 | 832,540 | 8,955 | 11,131 |
| Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar | | | | |
| Sahip olunan gayrimenkul | İlgisiz | İlgisiz | 710 | 738 |
| Diğer | İlgisiz | İlgisiz | 41 | 37 |
| Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar | İlgisiz | İlgisiz | 751 | 775 |
| Aktif toplamı | 831,060 | 832,540 | 9,706 | 11,906 |
| Kredilendirmeyle ilgili taahhütler | 1,031,672 | 1,027,988 | 206 | 355 |
| Toplam kredi portföyü | \$1,862,732 | \$1,860,528 | \$ 9,912 | \$ 12,261 |
| Kredi Portföyü Yönetim itirevler temsili, net ^(b) | \$ (27,996) | \$ (27,447) | \$ (5) | \$ (25) |
| Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat | (14,435) | (15,201) | İlgisiz | İlgisiz |

| 31 Aralık’ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç) | 2013 | 2012 |
|--|----------|----------|
| Net zarar yazmalar ^(d) | \$ 5,802 | \$ 9,063 |
| Ortalama eldeki krediler | | |
| Krediler – raporlanan | 720,152 | 717,035 |
| Konut amaçlı emlak PCI kredileri hariç bildirilen krediler | 663,629 | 654,454 |
| Net zarar yazma oranları ^(d) | | |
| Krediler – raporlanan | 0.81% | 1.26% |
| PCI hariç bildirilen krediler | 0.87 | 1.38 |

(a) 2013’te daha önceden sorunsuz olarak sınıflandırılan yeniden yapılandırmalardan kaynaklanan belirli krediler sorunlu krediler olarak yeniden sınıflandırılmıştır. Önceki dönemler bu değişikliğe uyacak şekilde gözden geçirilmiştir.

(b) 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 risken korunma muhasebesinde kullanılmaz. Sentetik kredi portföyünü içermez. Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu’nun 137-138. sayfalarındaki Kredi türevlerine ve 220-233. sayfalarındaki Not 6’ya bakınız.

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

(d) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, sorunlu varlıklar şunları içermez: (1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış sırasıyla 8.4 milyar \$ ve 10.6 milyar \$’lık ipotek kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 2.0 milyar \$ ve 1.6 milyar \$’lık gayrimenkul kredileri ve (3) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış, sırasıyla 428 milyon \$ ve 525 milyon \$’lık, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış öğrenim kredileri. Bu tutarlar, ödeme garantisine dayanarak sorunlu kredilerden çıkarılmıştır. Bunun yanında, Firmanın politikası genellikle kredi kartı kredilerini Federal Finansal Kuruluşlar İnceleme Konseyi (FFIEC) tarafından çıkarılan düzenleyici talimatın müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.

(e) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, toplam sorunlu krediler toplam kredilerin %1.16 ve %1.48’ini temsil etmektedir.

(f) 31 Aralık 2012’de sona eren yıl itibarıyla net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, Fasil 7 kredilerine ilişkin 800 milyon \$’lık artan zarar kaydını içerir. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu’nun 120-129. sayfalarına bakınız.

TÜKETİCİ KREDİSİ PORTFÖYÜ

JPMorgan Chase'in 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 ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 258-283. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Washington Mutual işleminde alınan tüketici kredilerinin önemli bir bölümü, ürün tipi, kredi ve gayrimenkul değeri ("LTV") oranları, FICO risk skorları ve takip durumu gibi yüksek risk özelliklerinin analizine dayanarak satın alınmış sorunlu krediler ("PCI") olarak tanımlanmıştır. Bu PCI kredileri havuz esasına göre muhasebeleştirilmiş ve havuz, sorunsuz kabul edilmiştir. PCI kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 258-283. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Tüketici portföyünün kredi performansı, ekonomi yavaş da olsa genişledikçe ve konut fiyatları iyileştikçe gelişmeye devam etmektedir. Özellikle kredi kartı ve oturma amaçlı emlak portföylerinde zarar oranları iyileşmektedir. Devlet garantili krediler hariç olmak üzere, erken aşama oturma amaçlı gayrimenkul temerrütleri (30-89 gün gecikmeli) 31 Aralık 2012 tarihine göre düşüş göstermiştir. Geç aşama temerrütleri ise (150 günü aşkın gecikmeli), düşmeye devam etmekle beraber yüksek seviyelerdedir. Geç aşama temerrütlü kredilerin yüksek seviyesi kısmen de olsa gerçekleştirilen zarar azaltma faaliyetleri ve uzatılan haciz işlemi sürelerinden kaynaklanmaktadır . Bu kredilerle ilgili zararlar, Firma'nın standart zarar yazma uygulamaları çerçevesinde muhasebeleştirilmeye devam ederken, icraya verilmesi gereken bazı takipteki krediler ipotek ve konut rehini kredisi portföylerinde kalmaya devam etmiştir.

Aşağıdaki tabloda, CCB'nin elinde bulunan kredi portföyü hakkında tüketici kredileriyle ve Varlık Yönetimi ve Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde raporlanan düşük faizli mortgage kredileri ile ilgili bilgiler tarihleriyle birlikte verilmiştir. Firma'nın tahakkuk esaslı muhasebesi ve zarar yazma muhasebesi politikaları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 258-283. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Tüketici kredi portföyü

| 31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, oranlar hariç) | Kredi riski | | Sorunlu krediler ^{(f)(g)} | | Net zarar yazmalar ^{(b)(i)} | | Ortalama yıllık net zarar yazma oranı ^{(h)(g)} | |
|--|---------------------|---------------------|------------------------------------|-----------------|--------------------------------------|-----------------|---|----------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Kredi kartı hariç tüketici | | | | | | | | |
| PCI kredileri ve satışa hazır tutulan krediler hariç krediler | | | | | | | | |
| Konut rehni - birinci derece ipotek | \$ 17,113 | \$ 19,385 | \$ 932 | \$ 931 | \$ 132 | \$ 279 | 0.72% | 1.33% |
| Konut rehni - ikinci derece ipotek | 40,750 | 48,000 | 1,876 | 2,277 | 834 | 2,106 | 1.90 | 4.07 |
| Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek | 87,162 | 76,256 | 2,666 | 3,445 | 59 | 487 | 0.07 | 0.64 |
| Yüksek faizli ipotek | 7,104 | 8,255 | 1,390 | 1,807 | 90 | 486 | 1.17 | 5.43 |
| Taahhüt ^(a) | 52,757 | 49,913 | 161 | 163 | 158 | 188 | 0.31 | 0.39 |
| İşletme bankacılığı | 18,951 | 18,883 | 385 | 481 | 337 | 411 | 1.81 | 2.27 |
| Öğrenci ve diğer | 11,557 | 12,191 | 86 | 70 | 297 | 340 | 2.51 | 2.58 |
| PCI kredileri ve satışa hazır tutulan krediler hariç krediler toplamı | 235,394 | 232,883 | 7,496 | 9,174 | 1,907 | 4,297 | 0.82 | 1.81 |
| Krediler - PCI | | | | | | | | |
| Borcu hariç konut değeri | 18,927 | 20,971 | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz |
| Düşük faizli ipotek | 12,038 | 13,674 | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz |
| Yüksek faizli ipotek | 4,175 | 4,626 | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz |
| Opsiyon ARM'leri | 17,915 | 20,466 | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz |
| Krediler toplamı - PCI | 53,055 | 59,737 | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz |
| Birikmiş toplam krediler | 288,449 | 292,620 | 7,496 | 9,174 | 1,907 | 4,297 | 0.66 | 1.43 |
| Satış amaçlı tutulan krediler ^(b) | 614 | - | - | - | - | - | - | - |
| Kredi kartı kredileri hariç tüketici toplamı | 289,063 | 292,620 | 7,496 | 9,174 | 1,907 | 4,297 | 0.66 | 1.43 |
| Kredilendirmeyle ilgili taahhütler | | | | | | | | |
| Konut rehni - birinci derece ipotekler ^(c) | 13,158 | 15,180 | | | | | | |
| Konut rehni - ikinci derece ipotekler ^(c) | 17,837 | 21,796 | | | | | | |
| Düşük faizli ipotek | 4,817 | 4,107 | | | | | | |
| Yüksek faizli ipotek | - | - | | | | | | |
| Taahhüt | 8,309 | 7,185 | | | | | | |
| İşletme bankacılığı | 11,251 | 11,092 | | | | | | |
| Öğrenci ve diğer | 685 | 796 | | | | | | |
| Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler | 56,057 | 60,156 | | | | | | |
| Müşterilerden alacaklar ^(d) | 139 | 113 | | | | | | |
| Kredi kartı hariç toplam tüketici riski | 345,259 | 352,889 | | | | | | |
| Kredi Kartı | | | | | | | | |
| Birikmiş krediler ^(e) | 127,465 | 127,993 | - | 1 | 3,879 | 4,944 | 3.14 | 3.95 |
| Satış amaçlı tutulan krediler | 326 | - | - | - | - | - | - | - |
| Kredi kartı kredileri toplamı | 127,791 | 127,993 | - | 1 | 3,879 | 4,944 | 3.14 | 3.95 |
| Kredi verimle ilişkili taahhütler ^(e) | 529,383 | 533,018 | | | | | | |
| Toplam kredi kartı riski | 657,174 | 661,011 | | | | | | |
| Toplam tüketici kredisi portföyü | \$ 1,002,433 | \$ 1,013,900 | \$ 7,496 | \$ 9,175 | \$ 5,786 | \$ 9,241 | 1.40% | 2.17% |
| Not: Toplam tüketici kredisi portföyü, PCI hariç | \$ 949,378 | \$ 954,163 | \$ 7,496 | \$ 9,175 | \$ 5,786 | \$ 9,241 | 1.62% | 2.55% |

(a) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle sırasıyla 5.5 milyar \$ ve 4.7 milyar \$ işletme kirasıyla ilgili varlıklar hariçtir.

(b) Satış için tutulan öncelikli mortgage kredilerini temsil eder.

(c) 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 halini yaşamamıştır ve böyle bir durumu öngörmemektedir. Kredi kartı ve konut rehni taahhütleri için (belirli koşullar karşılanmıyorsa), Firma, kredi alana önceden bildirmek suretiyle, kanunun müsaade ettiği bazı hallerde de bildirmeksizin, bu kredi limitlerini azaltabilir veya iptal edebilir.

(d) Temel olarak Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alacak hesaplarına dahil edilmiş bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder.

(e) Tahakkuk etmiş faiz ve ücret gelirinin tahsil edilemeyen kısmı için ayrılmış karşılık haricinde, tahakkuk etmiş faiz ve ücretleri içerir.

(f) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle sorunlu kredilere şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalananmış sırasıyla 8.4 milyar \$ ve 10.6 milyar dolarlık ipotek kredileri; (2) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalananmış, sırasıyla 428 milyon \$ ve 525 milyon \$'lık, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış öğrenim kredileri. Bu tutarlar, ödeme garantisine dayanarak sorunlu kredilerden çıkarılmıştır. Bunun yanında, Firmamız politikası genellikle kredi kartı kredilerini yönetmelik yönergelerinin müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.

(g) PCI krediler hariç, Firma, her PCI kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirdiği için, tümü sorunsuz sayılır.

(h) 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ilişkin zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, birinci derece ipotekli konut rehnine ilişkin 91 milyon \$'lık, ikinci derece konut rehni için 539 milyon \$'lık, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek için 47 milyon \$'lık, yüksek faizli ipotek için 70 milyon \$'lık ve taşıt kredileri için 53 milyon \$'lık Fasil 7 kredilerine ait artan net zarar yazmaları içermektedir. Bu artan net zarar yazmalar dışında, 31 Aralık 2012'de sona eren döneme ait net zarar yazmalar, birinci derece konut rehni, ikinci derece konut rehni, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek ve yüksek faizli ipotek portföyleri ve taşıt kredileri için sırasıyla, %0.90, %3.03, %0.58, %4.65 and %0.28'dir. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 120-129. sayfalarına bakınız.

(i) 31 Aralık 2013'de sona eren yıl itibariyle net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, PCI portföyündeki düşük faizli ipoteklere ilişkin 53 milyon \$'lık zarar kaydını içermez. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 120-129. sayfalarına bakınız.

(j) Ortalama satışa hazır tüketici kredileri, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 209 milyon \$ ve 433 milyon \$'dır. Net zarar yazma oranları hesaplanırken bu tutarlar hariç tutulmuştur.

Kredi kartı hariç tüketici

Portföy analizi

Tüketici kredisi bakiyeleri 31 Aralık 2013'de sona eren yılda, peşin ödemeler ve zarar yazmalar veya sorunlu kredilerin tasfiyesi nedeniyle düşmüş, yeni ipotek ve taşıt kredileri ile kısmen dengelenmiştir. Kredi performansı, çoğu portföyde iyileşmiş, ancak konut kredilerine ilişkin zarar yazmalar ve takipteki krediler resesyon öncesi seviyelerin üzerinde kalmıştır.

Aşağıdaki açıklamalar özel kredi ve borç vermeyle ilişkili kategorilerle ilgilidir. PCI krediler genellikle bireysel kredi ürün tartışmalarına dahil değildir ve aşağıda ayrıca ele alınmıştır. Firmanın tüketici portföyü, temerrütler, kredi yeniden yapılandırılmaları ve diğer kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 258-283. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Konut rehni: 31 Aralık 2013 itibariyle konut rehni portföyü, 57.9 milyar \$ olup, 31 Aralık 2012'de 67.4 milyar \$'dı. Bu portföydeki azalma, çoğunlukla, kredi ön ödemeleri ve zarar yazmalardan kaynaklanmıştır. Erken aşama temerrütler, gerek birinci derece gerekse ikinci derece konut rehni kredilerinde 31 Aralık 2012'ye göre gelişme göstermiştir. Geç aşama temerrütler 31 Aralık 2012'ye göre gelişme göstermekle beraber, yüksek seyrini sürdürmüş, aşırı geciken bazı kredilerdeki iyileşme, gelişen teminat değerlerine bağlı olarak, bu krediler üzerindeki yüksek ortalama defter değeriyle dengelenmiştir. Birinci derece ipotekli sorunlu krediler, önceki yıla göre aynı kalırken, ikinci derece sorunlu krediler 2013'e göre düşmüştür. Gerek birinci derece gerekse ikinci derece konut rehni kredilerine ilişkin net zarar yazmalar, temerrüt ve konut fiyatlarındaki iyileşmelerle Fasil 7 iflas kapsamında serbest bırakılan belirli kredilere ilişkin yasadüzenleme uyarınca rapor edilen önceki-sene artan zarar yazmaların etkisi sonucunda geçen seneye göre düşüş göstermiştir.

Yaklaşık olarak Firma'nın konut rehni portföyünün yaklaşık %20'si, konut rehni kredileri ("HELOAN"lar) ve kalanı teminatı ev üzerindeki varlıklardan oluşan konut kredisinden ("HELOC") oluşur. HELOAN'lar genel olarak sabit oranlı, kapalı uçlu, amortisman kredileri olup, vadeleri 3-30 yıl arasında değişir. HELEON'ların yaklaşık yarısı birinci derece ipoteklerdir ve kalanı ikinci derece ipoteklerdir. Genel olarak 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'lar 10 senelik rotatif krediler olup, kredi dönemi sonunda HELOC bir balon ödemeye yalnız faizden oluşan bir krediye dönüşmektedir.

PCI harici HELOC'lerin ödenmemiş anapara bakiyesi 31 Aralık 2013 itibariyle 50 milyar \$'dı. Kredilerin sözleşme şartlarına göre, tedavüldeki PCI harici HELOC'lerin 30 milyar \$'ının yeniden yapılandırılması planlanmaktadır. Bu esnada, borçlu, tamamen ifta edici ödemeler yapmaya başlamalıdır. Sırasıyla 7 milyar \$, 8 milyar \$ ve 7 milyar \$'ın 2015, 2016 ve 2017'de yeniden yeniden yapılandırılması planlanmaktadır. Ancak PCI dışı HELOC'lerin yeniden yapılandırılacak 30 milyar \$'ının yaklaşık 14 milyar \$'ının hemen yeniden yapılandırılması planlanırken, kalan 16 milyar \$'ı, ön ödeme yapması beklenen borçlulara (borçlunun LTV oranına ve FICO skoruna göre yeniden finansman kabiliyeti bulunan borçlular dahil) ait kredileri veya zarar yazılması beklenen kredileri temsil eden kredileri temsil etmektedir. Firma, bu ödeme yeniden yapılandırma riskini, temerrüt olasılığı ve zarar yoğunluğu varsayımlarını da dikkate alarak, ödeme yeniden yapılandırma tarihinde gerçekleşmesi beklenen tahmini ödeme miktarı şokuna (yani yeniden yapılandırma öncesi mevcut salt faiz ödemesinin üzerinde tam ifta edici ödeme fazlası) dayanarak kredi zararları karşılığı içinde değerlendirmiştir. İşsizlik ve konut fiyatlarında gelecekteki değişiklikler gibi belirli faktörlerin, bu kredilerin beklenen ve/veya gerçek performansında önemli etkisi vardır.

Firma, HELOC'ların rotatif dönem riskini yönetmek için, borçlu kredi riski profilinde önemli düşüş yaşadığında ya da teminat, kredi tutarını desteklemediğinde, kanunen izin verilen ölçüde kullanılmamış limiti kapatmakta veya azaltmaktadır. Firma, portföy risk profili dikkate alındığında, Fimanın 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 dönüşük risklerini düzenli olarak değerlendirmeye devam edecektir.

31 Aralık 2013 tarihinde, Firma, 31 Aralık 2012 tarihindeki 3.1 milyar \$'a karşılık, kredi borçlusunun temerrüde düşmüş veya yeniden yapılandırılmış birinci ipotek kredisine sahip olduğu yaklaşık 2.3 milyar \$'lık ikinci derece ipotek kredilerinden oluşan konut rehni kredisine portföyüne ("yüksek riskli ikinciler") sahip olduğunu tahmin etmektedir.

Söz konusu kredilerin, birincil ipoteğin temerrüde düşmediği veya yeniden yapılandırılmadığı ikinci derece ipotek kredilerinden daha yüksek risk oluşturduğu düşünülmektedir. Firma, tipik olarak birinci derece ipoteğin temerrüt durunu gösteren iç verileri ve kredi bürosu verilerini kullanarak yüksek dereceli ikincilere yönelik toplam riskinin bakiyesini üç ayda bir tahmin etmektedir. Bu yüksek riskli ikincilerin tahmini bakiyesi, ilgili birinci derece ipoteklerin 30 günü aşkın temerrüt sepetine giriş ve çıkış hareketleri gibi sebeplerle çeyrekte çeyreğe değişebilir.

Mevcut yüksek riskli ikinci derece ipotekler

| 31 Aralık (milyar cinsinden) | 2013 | 2012 |
|--|---------------|---------------|
| Aşağıdakilerin altında yer alan ikinci derece ipotekler: | | |
| Değiştirilmiş mevcut birinci derece ipotek | \$ 0.9 | \$ 1.1 |
| 30 – 89 gün gecikmiş birinci derece ipotek | 0.6 | 0.9 |
| 90 gün veya daha fazla gecikmiş birinci derece ipotek ^(a) | 0.8 | 1.1 |
| Mevcut yüksek riskli ikinci derece ipotekler toplamı | \$ 2.3 | \$ 3.1 |

(a) 90 gün veya daha fazla gecikmiş birinci derece ipoteklerin altındaki ikinci derece ipotekler tahakkuk etmeyen krediler olarak sınıflandırılır. 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, tahakkuk eden, fakat cari olmayan, yasal düzenlemeye uygun olarak tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılmış yaklaşık 100 milyon \$'lık ikinci derece ipoteği içermez.

31 Aralık 2013 itibariyle bu tahmini 2.3 milyar dolarlık yüksek riskli ikinci derece ipoteğin, Firma yaklaşık %5'ine 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: 31 Aralık 2013 itibariyle düşük riskli, yüksek riskli ve satışa hazır krediler dahil olmak üzere mortgage kredileri 94.9 milyar \$ olup, 31 Aralık 2012 tarihinde ise 84.5 milyar \$'dır. Yüksek kredi kalitesini temsil eden düşük faizli mortgage kredileri, peşin ödemeler ve zarar yazmalar veya takipteki kredilerden yüksek olduğu için mortgage portföyü 2013'te artış göstermiştir. Net zarar yazmalar iyileşen konut fiyatları ve olumlu temerrüt eğilimleri nedeniyle önceki yıla göre düşüş göstermiştir. Temerrüt seviyeleri, resesyon öncesi seviyelere göre yüksek kalmıştır.

Ayarlanabilir oran opsiyonlu ipotekler ("ARM"ler) ve satışa hazır krediler dahil olmak üzere, düşük faizli ipotekler, 31 Aralık 2012 tarihindeki 76.3 milyar \$'a kıyasla 31 Aralık 2013 tarihinde 87.8 milyar \$ olmuştur. Düşük faizli ipotek kredileri, eldeki kredilerin peşin ödemeleri aşması, opsiyonlu ARM kredilerinin kaybı ve takipteki kredilerin zarar yazılması veya tasfiyesi nedeniyle artmıştır. ABD devlet kurumlarının çıkardıkları krediler hariç olmak üzere, erken aşama ve geç aşama temerrütler, 31 Aralık 2012'ye göre gelişme göstermiştir. Tahakkuk etmeyen krediler önceki yıla göre düşerken, uzayan haciz işlemi süreleri sonucu yüksek seviyede kalmıştır. Net zarar yazmalar, konut fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki iyileşmeler nedeniyle iyileşmeye devam etmiştir.

31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle Firma'nın düşük faizli ipotek portföyü, ABD devlet kurumları tarafından sigorta ve/veya garanti edilen ipotek kredilerinden oluşmak üzere, sırasıyla 14.3 milyar \$ ve 15.6 milyar \$ olup, bunların sırasıyla 9.6 milyar \$'ı ve 11.8 milyar \$'ı 30 gün veya daha fazla gecikmiş olup, sırasıyla 8.4 milyar \$ ve 10.6 milyar \$'ı ise 90 gün veya daha fazla gecikmiştir. Firma'nın FHA, HUD ve VA tarafından denetlenen federal mortgage sigorta programları kapsamında sigortalanan kredilere ilişkin anlaşmanın ardından, Firma, devlet sigortalı krediler için gelecekteki ödeme taleplerine ilişkin riski izlemeye devam edecektir; ancak gelecek taleplere ilişkin riskle ilgili herhangi önemli bir mali etki beklenmemektedir.

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, Firma'nın düşük faizli mortgage portföyü, salt faizli borçlar olmak üzere, sırasıyla 15.6 milyar \$ ve 16.0 milyar \$ olup, sırasıyla mortgage portföyünün %18 ve %21'ini temsil etmektedir. Bu krediler, yalnızca faiz ödeme dönemlerine sahip olup, tipik olarak ardından, vadeye kadar düzeltilebilir oran veya sabit oran üzerinden itfa edici ödemeler yapılmaktadır ve tipik olarak, yüksek gelirli boçlulara yüksek bakiyeli krediler olarak kullanılmaktadır. Bu portföydeki azalmanın başlıca nedeni, borçluların genel olarak düşük oranlı ürünlerle yeniden finansmana yönelmeleri sonucu gönüllü ön ödemelerdir. Bugüne kadar, genel olarak bu portföy üzerindeki zararlar, daha geniş düşük faizli mortgage portföyü ve Firma'nın beklentileriyle uyumlu olmuştur. Firma, bu kredilerle ilgili riskleri izlemeye devam etmektedir.

Düşük faizli ipotek portföyüne dahil olan Washington Mutual işlemi kapsamında Firma tarafından satın alınmış PCI dışı opsiyonlu ARM kredileri, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 5.6 milyar \$ ve 6.5 milyar \$ olup, sırasıyla, düşük faizli ipotek portföyünün %6 ve %9'unu temsil etmektedir. Opsiyon ARM kredilerindeki düşüş, portföy kaybından kaynaklanmıştır. 31 Aralık 2013 itibariyle, yaklaşık olarak opsiyonlu ARM borçlularının %4'ü takipteydi. Hemen hemen kalan borçluların tümü, tam amortisman olmamak kaydıyla amortisman ödemeleri yapmakta olup, gelecek ödeme değişikliği nedeniyle ödeme şoku riskine tabi olabilirler. Firma, aşağıdaki opsiyonlu ARM kredilerinin ödeme artışına yol açacak bir değişiklik yaşayacağını tahmin etmektedir: 2014'te 807 milyon \$, 2015'te 675 milyon \$ ve 2016'da 164 milyon \$. PCI portföyünde tutulanlar hariç olmak üzere, Firma'nın opsiyon ARM kredileri, esas olarak düşük LTV oranlarına ve yüksek borçlu FIC skorlarına sahip kredilerden oluştuğu için, bu borçluların çoğunun, daha düşük oranlı bir ürünle yeniden finanse edebilme kabiliyetleri bulunacaktır ve bu durum, ödeme dönüşüm riskini azaltacaktır. Bugüne kadar ödeme dönüşümü geçiren opsiyon ARM kredileri üzerinden gerçekleşen zararlar önemsiz olmuştur ve Firma'nın beklentileriyle tutarlıdır.

31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 itibariyle yüksek faizli ipotekler sırasıyla 7.1 milyar \$ ve 8.3 milyar \$'dır. Azalmanın nedeni, portföy kaybıdır. Erken aşama ve geç aşama temerrütler ve sorunlu krediler 31 Aralık 2012 tarihinden itibaren iyileşme göstermiştir, fakat yüksek seviyelerini korumaktadır.

Net zarar yazmalar, konut fiyatlarındaki ve temerrütlerdeki iyileşmeler nedeniyle iyileşmeye devam etmiştir.

Taşıt: 31 Aralık 2012 itibarıyla 49.9 milyar \$ olan taşıt kredileri, 31 Aralık 2013'te 52.8 milyar \$ olmuştur. Kredi bakiyeleri, yeni kredilendirmeler nedeniyle artmış, ön ödeme ve kredi kapamalar sonucu kısmen dengelenmiştir. Temerrütler ve sorunlu krediler 31 Aralık 2012'ye göre iyileştirme göstermiştir. Net zarar yazmalar, Fasil 7 iflas uyarınca ibra edilen belirli kredilere ilişkin yasal düzenlemeye göre rapor edilen ilave zarar yazmalar nedeniyle önceki yıla göre düşüş göstermiştir. Gelişen aracılık standartları ve güçlü taşıt piyasası nedeniyle gerek zarar sıklığı gerekse zarar şiddeti bakımından olumlu trendler sonucunda kredi seviyeleri düşük seyretmiştir. Taşıt kredisi portföyü, birinci kalite krediler üzerindeki yüksek yoğunlaşmaya neden olmuştur.

İşletme bankacılığı: 31 Aralık 2012'de 18.9 milyar \$ olan işletme bankacılığı kredileri 31 Aralık 2013 tarihinde 19.0 milyar \$ olmuştur. İşletme Bankacılığı kredileri öncelikle genelde kişisel kredi kefaletleri ile yüksek oranda teminatlandırılan kredileri içermektedir ve küçük İşletme Yönetimi garantilerini de içerebilir. Sorunlu krediler, 31 Aralık 2012'ye kıyasla gelişme göstermiştir. 31 Aralık 2012 yıl sonuyla karşılaştırıldığında 31 Aralık 2013 yıl sonunda net zarar yazmalar düşmüştür.

Öğrenim ve diğer: 31 Aralık 2012'de 12.2 milyar \$ olan öğrenim ve diğer krediler 31 Aralık 2013 tarihinde 11.6 milyar \$ olmuştur. Düşüş esas olarak, öğrenim kredilerindeki portföyündeki azalmadan kaynaklanmıştır. Diğer krediler öncelikle diğer teminatlı ve teminatsız tüketici kredilerini kapsamaktadır. Sorunlu krediler, 31 Aralık 2012'ye kıyasla artarken, 31 Aralık 2013'de sona eren yıla ilişkin net zarar yazmalar, önceki yıla göre azalmıştır.

Satın alınmış sorunlu krediler: 31 Aralık 2012'de 59.7 milyar \$ olan PCI kredileri 31 Aralık 2013 tarihinde 53.1 milyar \$ olmuştur. Bu portföy, iktisap tarihinde rayiç değer üzerinden kaydedilen, Washington Mutual işleminde iktisap edilen kredileri temsil eder. Washington Mutual tarafından çıkarılan PCI HELOC'ler 10 senelik rotatif krediler olup, kredi dönemi sonunda HELOC bir balon ödemeye yalnız faizden oluşan bir krediye dönüşmektedir. Rotatif dönem içinde kullanılmamış HELOC'lerin hemen hemen tümü bloke edilmiştir.

31 Aralık 2013 itibarıyla, opsiyonlu ARM PCI kredilerinin yaklaşık %19'u takipte olup, yaklaşık %54'ü sabit oranlı, tam amortismanlı krediler olarak yeniden yapılandırılmıştır. Kalan kredilerin tamamına yakını amortisman ödemeleri yapmakla beraber, söz konusu ödemelerin tam amortisman ödemeleri şeklinde değildir. Bu son bahsedilen kredi grubu, gelecek ödeme yeniden yapılandırılmaları 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.

Opsiyonlu ARM PCI havuzunun negatif ana para bakiyesine eklenen ödenmemiş faizin birikimli tutarı 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihi itibarıyla 724 milyon \$ ve 879 milyon \$ olmuştur. Firma, aşağıdaki opsiyonlu ARM PCI kredilerinin ödeme artışına yol açacak bir değişiklik yaşayacağını tahmin etmektedir: 2014'te 487 milyon \$, 2015'te 810 milyon \$ ve 2016'da 710 milyon \$.

Aşağıdaki tablo hem artmayan fark hem de kredi zararları karşılığında yer alan kredi ömrüne anapara zararı tahminlerinin bir özetini sunmaktadır.

Kredi ömrü anapara tahmini özeti

| 31 Aralık (milyar cinsinden) | Ömür boyu zarar tahminleri ^(a) | | LTD tasfiye zararları ^(b) | |
|------------------------------|---|----------------|--------------------------------------|----------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Borcu hariç konut değeri | \$ 14.7 | \$ 14.9 | \$ 12.1 | \$ 11.5 |
| Düşük faizli ipotek | 3.8 | 4.2 | 3.3 | 2.9 |
| Yüksek faizli ipotek | 3.3 | 3.6 | 2.6 | 2.2 |
| Opsiyon ARM'leri | 10.2 | 11.3 | 8.8 | 8.0 |
| Toplam | \$ 32.0 | \$ 34.0 | \$ 26.8 | \$ 24.6 |

(a) Sadece ana para zararları için 30.5 milyar dolarlık satın alım muhasebesinde belirlenmiş asıl artmayan farkı, artı kredi zararları karşılığı vasıtasıyla devralma sonrası kaydedilen ek anapara zararlarını içerir. Sadece ana para zararları için geriye kalan artmayan fark 31.12.13 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 3.8 milyar \$ ve 5.8 milyar \$ olmuştur.

(b) Başlangıcından bugüne kadarki ("LTD") tasfiye zararları kredinin çözülmesinden sonra zarar gerçekleşmesini ve yeniden yapılandırma sonrası anapara affını temsil etmektedir. LTD tasfiye zararları, 31 Aralık 2013 itibarıyla sona eren yıl için 53 milyon \$'lık düşük faizli mortgage zarar kaydını içerir.

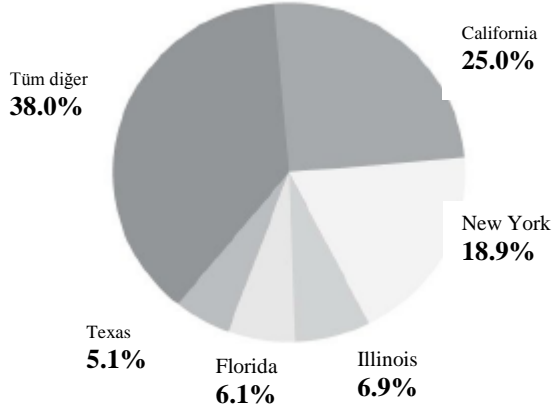
Kredi ömrü anapara zararı tahminleri, 31 Aralık 2012'den 31 Aralık 2013'e kadar, konut fiyatları ve temerrütlerdeki iyileşmeler nedeniyle düşüş göstermiştir. 31 Aralık 2013'te sona eren yıla ilişkin kredi ömrü anapara zararı tahminlerindeki düşüş, kredi zararları PCI karşılığında 1.5 milyar \$ azalmaya neden olmuştur (opsiyonlu ARM kredileriyle ilgili 1.0 milyar \$, yüksek faizli mortgage kredilerinde 200 milyon \$, konut rehni kredilerinde 150 milyon \$ ve düşük faizli mortgage kredilerinde 150 milyon \$). Ayrıca, 31 Aralık 2013'te sona eren yılda, kredi zararları düşük faizli mortgage karşılığında, 53 milyon \$'lık PCI zararı kaydedilmiştir. Zarar yazmalar dahil, Firma'nın PCI kredileri hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 258-283. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Rezerv faaliyetleri ve PCI düşük faizli mortgage kredilerin zarar yazılması sonucu, PCI portföyü kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2012'de 5.7 milyar \$ iken, 31 Aralık 2013'te 4.2 milyar \$'a düşmüştür. Kredi zararları karşılığı, 31 Aralık 2012'den 31 Aralık 2013'e kadar, opsiyonlu ARM portföyünde 1.5 milyar \$'dan 494 milyon \$'a, düşük faizli mortgage kredilerinde 1.9 milyar \$'dan 1.7 milyar \$'a, yüksek faizli mortgage portföyünde 380 milyon \$'dan 180 milyon \$'a ve konut rehni portföyünde 1.9 milyar \$'dan 1.8 milyar \$'a düşmüştür.

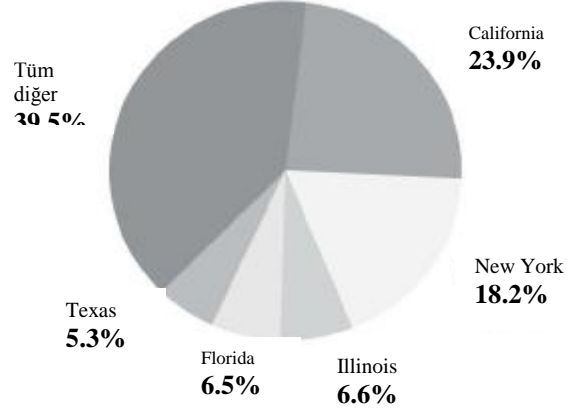
Konut amaçlı gayrimenkul kredilerinin coğrafi kompozisyonu

31 Aralık 2013 tarihinde, 31 Aralık 2012 ile karşılaştırıldığında, California, ABD devlet kurumları tarafından sigortalanmış mortgage kredileri ve PCI kredileri hariç olmak üzere, toplam elde tutulan konut amaçlı emlak kredisi portföyünün %25'i ile konut amaçlı emlak kredisinin en büyük konsantrasyonuna sahiptir. Bu kredilerin 85.9 milyar \$ veya %62'si, 31 Aralık 2013 itibariyle California, New York, Illinois, Florida ve Texas'da yoğunlaşmış olup, aynı rakamlar 31 Aralık 2012 için 82.4 milyar \$ veya %60'tır. Bu beş eyalette toplanan PCI kredilerinin ödenmemiş anapara bakiyesi, 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 itibariyle toplam PCI kredilerin sırasıyla %74 ve %73'üdür.

İlk 5 Eyalet – Konut Amaçlı Emlak (31 Aralık 2013 itibariyle)



İlk 5 Eyalet – Konut Amaçlı Emlak (31 Aralık 2012)



Konut amaçlı emlak kredilerinin mevcut tahmini LTV oranları

ABD devlet kurumları tarafından çıkarılan ipotek kredileri ve PCI kredileri haricinde, konut amaçlı birikmiş emlak kredileri mevcut tahmini ortalama LTV oranı 31 Aralık 2012 tarihindeki %81'e kıyasla 31 Aralık 2013 tarihinde %75 olmuştur. 31 Aralık 2013 tarihi itibariyle bu kredilerin, %9'u %100'ün üzerinde cari tahmini LTV oranına ve %2'si %125'in üzerinde cari tahmini LTV oranına sahip olup, aynı oranlar, 31 Aralık 2012 itibariyle sırasıyla %20 ve %8'dir.

Konut fiyatlarında iyileşme devam etmekle beraber, 2007'den bu yana düşen konut fiyatları, Firma'nın konut amaçlı gayrimenkul kredi portföyüne esas teminat değerinde önemli etki yapmıştır. Genel olarak, LTV oranları yüksek krediler için takip oranı kredi alanın rehin teminatı verdiği kredilere oranla daha yüksektir. Mevcut tahmini LTV oranları %100'ün üzerindeki kredilerin büyük bir kısmı faal ve ödenmekte olup, kredi alanların ödeme istekleri ve kabiliyetlerinin devam edip etmeyeceği ise şu anda 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) | 2013 | | | | 2012 | | | |
|--|----------------------------|------------------------------|-----------------------|--|----------------------------|------------------------------|-----------------------|--|
| | 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) |
| Borcu hariç konut değeri | \$ 19,830 | 90% ^(b) | \$ 17,169 | 78% | \$ 22,343 | 111% ^(b) | \$ 19,063 | 95% |
| Düşük faizli ipotek | 11,876 | 83 | 10,312 | 72 | 13,884 | 104 | 11,745 | 88 |
| Yüksek faizli ipotek | 5,471 | 91 | 3,995 | 66 | 6,326 | 107 | 4,246 | 72 |
| Opsiyon ARM'leri | 19,223 | 82 | 17,421 | 74 | 22,591 | 101 | 18,972 | 85 |

(a) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir.

(b) İkinci derece konut rehni ipotekleri için gayrimenkule ilişkin tüm mevcut ipotek pozisyonlarını ve kullanılan tahmini 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 2013 ve 2012 itibarıyla sırasıyla konut rehni için 1.9 milyar \$ ve 1.8 milyar \$'lık ve düşük faizli ipotek için 1.7 milyar \$ ve 1.9 milyar dolarlık, opsiyonlu ARM'ler için 494 milyon \$ ve 1.5 milyar \$'lık ve yüksek faizli ipotek için 180 milyon dolar ve 380 milyon \$'lık kredi zararları karşılığında arındırılmıştır.

California ve Florida PCI kredilerine ilişkin mevcut tahmini birleşik LTV oranları, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla sırasıyla %85 ve %103 olup, aynı oranlar 31 Aralık 2012'de sırasıyla %110 ve %125'tir. Ortalama LTV oranları, konut fiyatlarındaki yakın tarihteki iyileşmeye paralel olarak düşmüştür. Konut fiyatlarındaki iyileşmeye rağmen California ve Florida'daki kredi konut fiyatları konut piyasasının tepe noktasına göre hala düşüktür; bu durum, mevcut tahmini ortalama LTV oranına ve PCI portföyündeki krediler için defter değerinin mevcut teminat değerine oranına olumsuz katkıda bulunmaya devam etmektedir. 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla toplam PCI portföyünden, %26'sı %100'ün üzerinde cari tahmini LTV oranına ve %7'si %125'in üzerinde cari tahmini LTV oranına sahip olup, aynı oranlar, 31 Aralık 2012 itibarıyla sırasıyla %55 ve %24'tür.

Cari tahmini teminat değeri PCI kredilerin net defter değerinden büyük olmakla birlikte, bu portföyün nihai performansı kredi alanların davranışlarına ve negatif rehni konutlarda ödeme yapma kabiliyeti ve isteklerinin devamına ve alternatif konut maliyetlerine yüksek oranda bağlıdır. Konut amaçlı gayrimenkulün – PCI ve PCI dışı krediler-coğrafi dağılımı ve mevcut tahmini LTV oranları hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 258.-283. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Kredi yeniden yapılandırma faaliyetleri – konut amaçlı gayrimenkul kredileri

Firmanın bilanço içi kredileri ve başkaları adına tahsil ettiği krediler için, 2009 yılı başından bu yana, kredi alanlara 1,5 milyondan fazla ipotek değişikliği teklif edilmiş, yaklaşık 734.000 adedi onaylanmıştır. Bunların içinden, 725.000'i aşkın kredide 31 Aralık 2013 itibarıyla kalıcı değişiklik yapılmıştır.

Kalan değişikliklerden, %9'u deneme döneminde ya da henüz değişiklik için gözden geçirilirken, %91'i değişiklik programından ayrılmış ya da kesin değişiklik için uygun bulunmamıştır.

Firma, bir taraftan ABD Hazinesi'nin Konut Edindirme ("MHA") programlarına uygun olmayan mali sıkıntı içindeki borçlular için diğer zarar hafifletme programlarını genişletmeye devam ederken, ABD Hazinesi programlarına da katılmaktadır. MHA Programı, Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Oranı ("HAMP") ve İkinci İpotek Yeniden Yapılandırma Programını ("2MP") içerir. Firmanın HAMP 'ye uygun olmayan sorunlu borçlular için zararı azaltma programları arasında GSE'ler ve diğer devlet kurumları tarafından sunulan geleneksel değişiklik programları ile HAMP ve 2MP ile sunulan imtiyazları daha geniş uygunluk kriterleri ile kapsayan Firmanın kendi değişiklik programları bulunmaktadır. Ayrıca, Firma yeniden yapılandırma öncesinde ipoteklerine sadık kalan yüksek riskli kredi borçlularına özel olarak hazırlanan yeniden yapılandırma programları sunmuştur. Kredilerin yeniden yapılandırılması hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 268-273. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

HAMP kapsamındaki ve Firma'nın HAMP'ı model alan özel kredi yeniden yapılandırma programlarından biri kapsamındaki kredi yeniden yapılandırmaları, yeni şartlar altında bir deneme süresi boyunca en az üç ödeme yapılmasını ve kredileri kalıcı olarak değiştirilmeden önce, gelirlerinin etkisiyle, teminatların yeniden taahhüdünü öngörmektedir. Hedeflenen kredi, yeniden yapılandırma anında takipte olmadığı sürece, hedeflenen özel yeniden yapılandırma programlarında, kredinin yeniden teminatlandırılması veya özel yeniden yapılandırma dönemi genellikle gerekmemektedir.

Firma, konut rehini kredisi limitlerini değiştirdiğinde, değiştirilmiş kredilere ilişkin gelecekteki borç taahhütleri bu değişikliğin şartlarının bir parçası olarak iptal olur.

Bu yeniden yapılandırma programlarının başarısını takip etmede yönetimin kullandığı ana gösterge değiştirilen kredilerin yeniden temerrüde düşme oranıdır. Değiştirilen kredilerin yeniden temerrüde düşme oranı, değiştirilen kredi türü, kredi alanın değiştirilen krediyi geri ödeme konusundaki genel kabiliyeti ve arzusu ile makroekonomik faktörler gibi çeşitli faktörlerden etkilenmektedir. Bir kredi alan için ödeme boyutundaki düşüş yeniden temerrüt oranlarını iyileştirmede en önemli etken olarak gözükmektedir.

Yeniden yapılandırılmış kredilerin performansı, ürün türüne ve temel kredinin PCI portföyünde bulunup bulunmamasına bağlı olarak, gerek kredi kalitesindeki farklar gerekse de sağlanan yeniden yapılandırma türüne göre değişmektedir. PCI krediler hariç olmak üzere, oturma amaçlı emlak portföyündeki yeniden yapılandırma ölçütleri, altı aydan uzun sürelerle ölçüldüğünde, birinci derece ipotekli konut kredisi için %20, ikinci derece ipotekli konut kredisi için %20 ve opsiyonlu ARM'ler dahil düşük faizli ipotekler için %15 ve yüksek faizli ipotekler için %26'lık ağırlıklı ortalama mükerrer temerrüt oranları göstermektedir. PCI oturma amaçlı emlak portföyüne ilişkin kümülatif performans ölçütleri, altı aydan uzun sürelerle ölçüldüğünde, konut rehni için %20, düşük faizli ipotekler için %16, ve opsiyonlu ARM'ler için %14 ve yüksek faizli ipotekler için %29'luk ortalama mükerrer temerrüt oranları göstermektedir. PCI opsiyonlu ARM değişikliklerinin olumlu performansı, kredi borçlusunun mevcut seviyede ödemesini sabitleyen hedef programın sonucudur. Kümülatif mükerrer temerrüt oranları, 1 Ocak 2009 ile 31 Aralık 2013 tarihleri arasında HAMP ve Firma'nın özel yeniden yapılandırma programları kapsamında tamamlanan yeniden yapılandırmaların performansını yansıtır.

HAMP ve Firma'nın özel değişiklik programı (özellikle Firma'nın HAMP modeline göre tasarlanmış değişiklik programı) kapsamında değiştirilen belirli krediler, faiz kuru yenileme hükümlerine sahiptir ("adım-kur değişiklikleri"). 2014 yılından başlayarak, bu kredilerdeki faiz oranları, oran belirli bir tavana ulaşana kadar yılda genel olarak %1 artacak olup bu tavan, tipik olarak değişiklik tarihi itibarıyla sabit oranlı bir kredi için geçerli piyasa faiz oranıdır. Adım-kur değişiklikleri ile değiştirilen PCI harici kredilerin defter değeri 31 Aralık 2013 itibarıyla 5 milyar \$ olup, 1 milyar \$ ve 2 milyar \$'ın, ilk faiz oranı artışlarının sırasıyla 2015 ve 2016 yıllarında yapılması planlanmaktadır. Adım-kur değişiklikleri ile değiştirilen PCI harici kredilerin ödenmemiş ana para bakiyesi 31 Aralık 2013 itibarıyla 11 milyar \$ olup, 2 milyar \$ ve 3 milyar \$'ın, ilk faiz oranı artışlarının sırasıyla 2015 ve 2016 yıllarında yapılması planlanmaktadır. Bu potansiyel faiz oranı artışlarının etkisi, Firma'nın kredi zararları karşılığında uygun şekilde dikkate alınmıştır. Firma'nın kredi zararları karşılığında uygun şekilde dikkate alınabilmesi için Firma bu riski izlemeye devam edecektir.

Aşağıdaki tabloda 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla mali zorluk yaşayan kredi borçlularına imtiyazların sağlandığı yeniden yapılandırılmış bilanço içi konut amaçlı gayrimenkul kredileri ile ilgili bilgiler sunulmaktadır. PCI kredilerde yapılan değişiklikler PCI kredileri olarak muhasebeleştirilmeye ve bildirilmeye devam etmektedir ve değişikliğin etkisi Firmanın üç aylık tahmini gelecek dönem nakit akışları değerlendirmesine dahil edilmektedir. PCI krediler dışındaki tüketici kredilerindeki değişiklikler genellikle sorunlu borç yeniden yapılandırmaları (TDR) olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. 31 Aralık 2013 ve 2012'de sona eren yıllara ilişkin TDR'ler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 258.-283. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | | 2012 | |
|---|----------------------|--|----------------------|-----------------------------|
| | Bilanço içi krediler | Tahakkuk etmeyen bilanço içi krediler ^(d) | Bilanço içi krediler | Tahakkuk etmeyen içi kredil |
| Yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri – PCI krediler hariç^{(a)(b)} | | | | |
| Konut rehni - birinci derece ipotek | \$ 1,146 | \$ 641 | \$ 1,092 | \$ 60 |
| Konut rehni - ikinci derece ipotek | 1,319 | 666 | 1,223 | 599 |
| Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek | 7,004 | 1,737 | 7,118 | 1,888 |
| Yüksek faizli ipotek | 3,698 | 1,127 | 3,812 | 1,308 |
| Toplam yeniden yapılandırılmış konut amaçlı gayrimenkul kredileri – PCI krediler hariç | \$ 13,167 | \$ 4,171 | \$ 13,245 | \$ 4,402 |
| Yeniden yapılandırılmış PCI krediler^(c) | | | | |
| Borcu hariç konut değeri | \$ 2,619 | İlgisiz | \$ 2,302 | İlgisiz |
| Düşük faizli ipotek | 6,977 | İlgisiz | 7,228 | İlgisiz |
| Yüksek faizli ipotek | 4,168 | İlgisiz | 4,430 | İlgisiz |
| Opsiyon ARM'leri | 13,131 | İlgisiz | 14,031 | İlgisiz |
| Toplam yeniden yapılandırılmış PCI kredileri | \$ 26,895 | İlgisiz | \$ 27,991 | İlgisiz |

(a) Tutarlar yeniden yapılandırılmış oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin defter değerini temsil eder.

(b) 31 Aralık 2013 ve 2012'de, Ginnie Mae'den geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (FHA, VA, RHS gibi) yeniden yapılandırılan sırasıyla 7.6 milyar \$ ve 7.5 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. Firma'nın Ginnie Mae ile yapılan satış ve menkul kıymetleştirmeleri hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 288-299. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(c) Tutarlar, yeniden yapılandırılmış PCI kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesini temsil eder.

(d) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, sorunlu krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 3.0 milyar \$ ve 2.9 milyar \$'lık TDR'lerini içermektedir. Sorunlu statüdeki TDR'ler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 258-283. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

Sorunlu varlıklar

Aşağıdaki tabloda, 31.12.2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla kredi kartı haricinde, Firmamızın tüketici, sorunlu varlıkları hakkında bilgi yer almaktadır .

| Sorunlu varlıklar ^(a) | 2013 | 2012 |
|--|-----------------|----------|
| 31 Aralık (milyon cinsinden) | | |
| Sorunlu krediler^(b) | | |
| Oturum amaçlı emlak | \$ 6,864 | \$ 8,460 |
| Diğer tüketici | 632 | 714 |
| Sorunlu krediler toplamı | 7,496 | 9,174 |
| Kredi borcu ödemesinde kazanılan varlıklar | | |
| Sahip olunan gayrimenkul | 614 | 647 |
| Diğer | 41 | 37 |
| Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar | 655 | 684 |
| Toplam sorunlu varlıklar | \$ 8,151 | \$ 9,858 |

(a) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla sorunlu kredilere şunlar dahil değildir: (1) vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan sırasıyla 8.4 milyar \$ ve 10.6 milyar \$'lık ipotek kredileri; (2) ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 2.0 milyar \$ ve 1.6 milyar \$'lık gayrimenkul kredileri ve (3) FFELP uyarınca ABD devlet kurumları tarafından sigortalanan, sırasıyla 428 milyon \$ ve 525 milyon \$'lık, vadesini 90 gün veya daha fazla aşmış öğrenim kredileri. Bu tutarlar, ödeme garantisine dayanarak sorunlu kredilerden çıkarılmıştır. (b) Washington Mutual işleminin bir parçası olarak iktisap edilen, havuz esasına göre muhasebeleştirilen PCI krediler hariçtir. Her bir havuz, tek bir bileşik faizli tek bir varlık ve toplam nakit akışları beklentisi olarak muhasebeleştirildiği için, havuzların veya havuzlar içindeki münferit kredilerin vadeyi geçme durumu anlamlı değildir. Firma, her kredi havuzunda faiz geliri tahakkuk ettirdiği için, tümü sorunsuz sayılır.

Sorunlu krediler: Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla sona eren yıllar için kredi kartı hariç tüketici ve sorunlu kredi portföyündeki değişimi göstermektedir.

| Sorunlu krediler | 2013 | 2012 |
|--|-----------------|-----------------------|
| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | | |
| Başlangıç bakiyesi | \$ 9,174 | \$ 7,411 |
| İlaveler | 6,618 | 12,605 ^(b) |
| Azaltmalar: | | |
| Anapara ödemeleri ve diğer ^(a) | 1,559 | 1,445 |
| Zarar yazmalar | 1,869 | 2,771 |
| Sorunsuz statüye dönen | 3,793 | 4,738 |
| Hacizler ve diğer tasfiyeler | 1,075 | 1,888 |
| Toplam azaltmalar | 8,296 | 10,842 |
| Net eklemeler (çıkarılanlar) | (1,678) | 1,763 |
| Bitiş bakiyesi | \$ 7,496 | \$ 9,174 |

(a) Diğer azaltmalar kredi satışlarını içerir.

(b) 30 Eylül 2012 itibarıyla 1.7 milyar \$'lık Fasil 7 kredilerini ve 31 Mart 2012 tarihinde yasal kılavuza dayalı sorunlu krediler şeklinde vadesini 90 gün veya fazla aşmış birinci derece ipoteklerin altında yer alan 1.6 milyar \$'lık sorunsuz ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerini içerir.

Konut amaçlı emlak portföyündeki sorunlu krediler, 31 Aralık 2013 tarihinde toplam 6.9 milyar \$'a ulaşmıştır ve bunun %34'ünün vadesinin üzerinden 150 gün geçmiştir; 31 Aralık 2012 tarihinde ise aynı krediler 8.5 milyar \$ seviyesindeydi ve bunun %42'sinin vadesinin üzerinden 150 gün geçmişti.

Toplamda, vadesini 150 günden fazla geçiren konut amaçlı emlak kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde yaklaşık %51 ve %52 oranında tahmini net tahakkuk edebilir teminat değerine indirilmiştir. Uzayan haciz işlem sürelerinin, konut amaçlı emlak portföylerinde yüksek seviyelerde tahakkuk etmeyen kredilere yol açmaya devam etmesi beklenmektedir.

31 Aralık 2012 tarihinde, Firma, yasal düzenlemeye uygun olarak, Fasil 7 iflas uyarınca azledilen ve borçlu tarafından yeniden teyit edilmeyen 1.7 milyar \$'lık konut ve taşıt kredisini ("Fasil 7 Kredileri"), temerrüt durumlarına bakmaksızın, teminata bağlı tahakkuk etmeyen TDR'ler olarak rapor etmiştir. Bu düzenlemeye göre, söz konusu Fasil 7 kredileri, teminatın net tahakkuk edebilir değeri üzerinden zarar yazılarak, 31 Aralık 2012'de sona eren yıl için 800 milyon dolarlık zarar kaydına neden olmuştur. Firma, anaparalar tahsil edildikçe bu zararların önemli bir bölümünün kurtarılmasını beklemektedir. Firma, vadesini 90 gün veya fazla aşmış birinci derece kredilerin altındaki ikinci derece kredileri, yasal düzenlemeye dayanarak 2012'nin birinci çeyreğinden itibaren sorunlu kredi olarak rapor etmeye başlamıştır. Sorunlu krediler, yukarıda belirtilen yasal düzenlemeye göre 31 Aralık 2012 itibarıyla 3.0 milyar \$'lık kredileri içerir. Önceki yıl, bu politika değişikliklerine ilişkin olarak yeniden beyan edilmemiştir.

Sahip olunan gayrimenkul ("REO"): REO varlıkları, en iyi ekonomik değer üzerinden hemen satılacak ve tasarruf edilecek şekilde yönetilir. REO varlıkları, Firma'nın bir borcun karşılanması için devraldığı bireysel varlıklardır (örneğin tapunun veya fiziksel mülkiyetin devralınması gibi). Firma genellikle REO varlıkları, haciz sürecinin sonunda veya borçlu ile haciz işlemi yerine bir senet tanziminden sonra tahakkuk ettirir. ABD devlet kurumları tarafından sigortalananlar hariç, REO varlıkları 31 Aralık 2012 tarihindeki 647 milyon dolardan 33 milyon dolara düşerek, 31 Aralık 2013 tarihinde 614 milyon dolara inmiştir.

31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, Firma, ABD devlet kurumları tarafından sigortalananlar hariç olmak üzere, sırasıyla defter değer 2.1 milyar \$ ve 3.4 milyar \$'lık oturum amaçlı emlak kredilerine sahipti ve bunlar, aktif veya askıya alınmış haciz sürecindeki REO varlıklarına dahil değildi. Firma, ayrıca, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde aktif ve askıya alınmış haciz sürecindeki PCI oturum amaçlı emlak kredilerine sahip olup, bunların ödenmemiş anapara bakiyeleri sırasıyla 4.8 milyar \$ ve 8.2 milyar \$'dı.

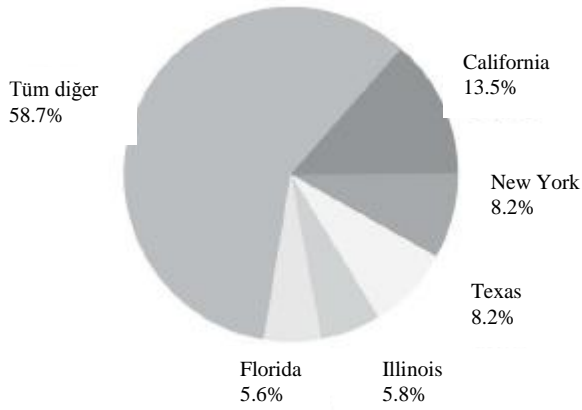
Kredi Kartı

Toplam kredi kartı borçları 31 aralık 2013 itibarıyla 127.8 milyar \$ olup, 31 Aralık 2012'ye göre 202 milyon \$ düşüş göstermiştir. 30 günü aşkın takip oranı, 31 Aralık 2012'de %2.10'dan 31 Aralık 2013'de %1.67'ye düşmüştür. 31 Aralık 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için net zarar yazma oranları sırasıyla %3.14 ve %3.95'tir. Takipteki kredilerde devam eden düşüş nedeniyle önceki yıla göre zarar yazmalarda iyileşme sağlanmıştır.

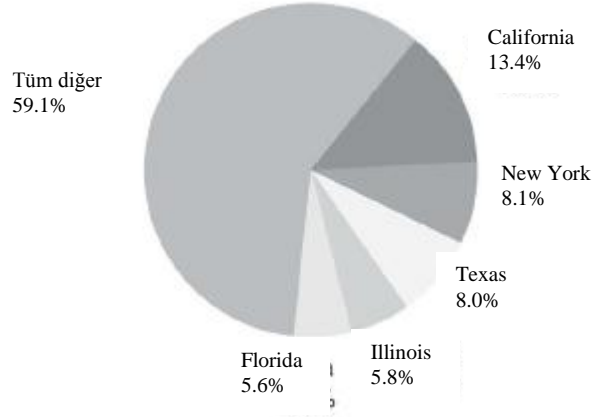
Kredi kartı portföyü, ABD coğrafi çeşitliliği iyi olan, yüksek oranda ödüle dayalı, iyi düzenlenmiş bir portföyü yansıtmaya devam etmektedir. Eldeki kredi kartı kredilerinin en yoğun olduğu yerler, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde toplam eldeki kredilerin %13'ünü temsil eden California'dır. California, New York, Texas, Illinois ve Florida gibi kredi yoğunluğunda ilk beş sırayı alan eyaletler 31 Aralık 2012'de 52.3 milyar dolar ya da %41 oranına kıyasla, 31 Aralık 2013 tarihinde 52.7 milyar dolar alacaktan oluşmaktadır veya eldeki kredi portföyünün %41'ini oluşturmaktadır.

Kredi kartı borçlarının coğrafi kompozisyonu

İlk 5 Eyalet Kredi Kartı – Elde Tutulan (31 Aralık 2013)



İlk 5 Eyalet Kredi Kartı – Elde Tutulan (31 Aralık 2012)



Kredi kartı kredilerinde değişiklikler

Firma'nın TDR'ler kapsamında ödenmemiş yeniden yapılandırılmış kredi kartı borçları 31 Aralık 2013 ve 2012'de sırasıyla 3.1 milyar dolar ve 4.8 milyar dolardır. 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 2012'de yeniden yapılandırılmış ödenmemiş kredi kartı kredilerindeki azalmanın nedeni, yeniden yapılandırmalardaki azalma ve daha önceden yeniden yapılandırılmış kredi kartı kredilerindeki devam eden ödemeler ve zarar yazmalardır.

Firmanın politikasına göre, tüm kredi kartı kredileri 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.

Borçlulara ilişkin kredi yeniden yapılandırma programları hakkında daha fazla bilgi almak için bu Faaliyet Raporu'nun 258-283. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

TOPTAN KREDİ PORTFÖYÜ

Toptan kredi ortamı, 2013 genelinde olumlu seyrederek, ticari müşteri faaliyetinde artışa yol açmıştır. Gelişen piyasa koşullarına ve Firmanın risk yönetimi faaliyetlerine paralel olarak kredilendirmenin tüm alanlarında aracılık disiplini kilit bir odak noktası olmaya etmektedir. Toptan portföyü, kısmen süregelen, derinlemesine kredi kalitesi ve sektör, ürün ve müşteri yoğunlaşmaları gözden geçirmeleri gerçekleştirerek etkin olarak yönetilmektedir. Yıl içinde, toptan kritize edilen varlıklar ve sorunlu varlıklar, 2012'de görülen yüksek seviyelerden düşüş göstermiş sorunlu kredilerde %39'a kadar azalma olmuştur.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla toptan risk (CIB, CB ve AM), özellikle CB ve AM'de artan müşteri faaliyetine paralel olarak, 31 Aralık 2012 tarihine göre, kredilendirmeyle ilgili taahhütlerin 11.4 milyar \$ ve kredilerin 8.4 milyar \$ artmasıyla 13.7 milyar \$ artmıştır. Bu artışlar, türev alacaklarıdaki 9.2 milyar \$'lık azalma ile kısmen dengelenmiştir. Faiz oranlarındaki artış ve piyasa hareketlerine bağlı emtia türevlerindeki düşüşlerin etkisiyle, faiz oranı türevlerindeki azalmalar nedeniyle türev alacakları düşmüştür. Azalmalar, menkul kıymet piyasalarındaki hisse senedi türevlerinde artışla kısmen dengelenmiştir.

Toptan kredi portföyü

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | Kredi riski | | Sorunlu ^(d) | |
|--|-------------------|-------------|------------------------|----------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Eldeki krediler | \$308,263 | \$306,222 | \$ 821 | \$ 1,434 |
| Satış amaçlı tutulan krediler. | 11,290 | 4,406 | 26 | 18 |
| Rayıç değerden krediler ^(a) | 2,011 | 2,555 | 197 | 265 |
| Krediler – raporlanan | 321,564 | 313,183 | 1,044 | 1,717 |
| Türev alacakları | 65,759 | 74,983 | 415 | 239 |
| Müşterilerden alacaklar ve diğer ^(b) | 26,744 | 23,648 | — | — |
| Toplam toptan krediye dayalı varlıklar | 414,067 | 411,814 | 1,459 | 1,956 |
| Kredilendirmeyle ilgili taahhütler | 446,232 | 434,814 | 206 | 355 |
| Toplam toptan kredi riski | \$ 860,299 | \$846,628 | \$ 1,665 | \$ 2,311 |
| Kredi Portföyü Yönetimi türevler temsili, net ^(a) | \$ (27,996) | \$ (27,447) | \$ (5) | \$ (25) |
| Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat | (14,435) | (15,201) | İlgisiz | İlgisiz |

(a) 2013'te daha önceden sorunsuz olarak sınıflandırılan yeniden yapılandırılmaları kaynaklanan belirli krediler sorunlu krediler olarak yeniden sınıflandırılmıştır. Önceki dönemler bu değişikliğe uyacak şekilde gözden geçirilmiştir.

(b) Müşterilerden alacaklar ve diğer, esas olarak Konsolide Bilançolarda tahakkuk etmiş faizlere ve alınacak hesaplara dahil edilmiş birinci sınıf ve bireysel aracılık müşterilerine verilen marj kredilerini temsil eder.

(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. Sentetik kredi portföyünü içermez. Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 137-138. sayfalarındaki Kredi türevlerine ve 220-233. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

(d) Kredi borcu ödemesinde kazanılan toplam varlıklar hariçtir.

Aşağıdaki tabloda, 31.12.2013 ve 2012 itibarıyla toptan kredi portföyünün vade ve derecelendirme profilleri özetlenmektedir. Derecelendirme ölçeği Firma'nın dahili risk notlarına dayanmakta olup, bunlar S&P ve Moody's tarafından tanımlanan notlara genel olarak uygundur.

Toptan kredi riski – vade ve derecelendirme profili

| 31.12.13 (milyon cinsinden, oranlar hariç) | Vade profili ^(e) | | | | Derecelendirme profili | | | |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|----------------------|-------------------|----------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| | Bir yıl veya daha az vadeli | 1 yıldan uzun vadeli 5 yıla kadar | 5 yıldan uzun vadeli | Toplam | Yatırım sınıfı | Yatırım dışı sınıfı | Toplam | IG toplam yüzdesi |
| | | | | | 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 nakit teminat | | | | (14,435) | | | (14,435) | |
| Toplam türev alacakları, tüm teminatlardan ari | 13,550 | 15,935 | 21,839 | 51,324 | 44,677 | 6,647 | 51,324 | 87 |
| Kredilendirmeyle ilgili taahhütler | 179,301 | 255,426 | 11,505 | 446,232 | 353,974 | 92,258 | 446,232 | 79 |
| Alt toplam | 301,243 | 395,472 | 109,104 | 805,819 | 624,721 | 181,098 | 805,819 | 78 |
| Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a) | | | | 13,301 | | | 13,301 | |
| Müşterilerden alacaklar ve diğ | | | | 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% |

| 31.12.12 (milyon cinsinden, oranlar hariç) | Vade profili ^(e) | | | | Derecelendirme profili | | | |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|----------------------|-------------------|----------------------------|---------------------|-------------------|-------------------|
| | Bir yıl veya daha az vadeli | 1 yıldan uzun vadeli 5 yıla kadar | 5 yıldan uzun vadeli | Toplam | Yatırım sınıfı | Yatırım dışı sınıfı | Toplam | IG toplam yüzdesi |
| | | | | | AAA/Aaa ile BBB-/Ba3 arası | BB+/Ba1 ve altı | | |
| Eldeki krediler | \$ 115,227 | \$ 117,673 | \$ 73,322 | \$ 306,222 | \$ 214,446 | \$ 91,776 | \$ 306,222 | 70% |
| Türev alacakları | | | | 74,983 | | | 74,983 | |
| Eksi: Türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat | | | | (15,201) | | | (15,201) | |
| Toplam türev alacakları, tüm teminatlardan ari | 13,344 | 17,310 | 29,128 | 59,782 | 50,069 | 9,713 | 59,782 | 84 |
| Kredilendirmeyle ilgili taahhütler | 164,327 | 261,261 | 9,226 | 434,814 | 347,316 | 87,498 | 434,814 | 80 |
| Alt toplam | 292,898 | 396,244 | 111,676 | 800,818 | 611,831 | 188,987 | 800,818 | 76 |
| Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler ^(a) | | | | 6,961 | | | 6,961 | |
| Müşterilerden alacaklar ve diğ | | | | 23,648 | | | 23,648 | |
| Toplam risk - türev karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat hariç | | | | \$ 831,427 | | | \$ 831,427 | |
| Referans kuruluş derecelendirme profiline göre Kredi Portföyü Yönetimi türevler temsili, net ^{(b)(c)(d)} | \$ (1,579) | \$ (16,475) | \$ (9,393) | \$ (27,447) | \$ (24,622) | \$ (2,825) | \$ (27,447) | 90% |

(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. Sentetik kredi portföyünü içermez.

(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 Kredi Yönetimi türevleri dahil koruma satın aldığı durumlarda Firma tarafından girilen tüm kredi türevleri, yatırım yapılabilir sınıfları karşı taraflarla düzenlenmiştir.

(e) Birlikte kredilerin, kredilendirme ile ilişkili taahhütlerinin ve türev alacakların vade profili, kalan sözleşmesel vadeyi baz alır. 31 Aralık 2013 itibarıyla alacak pozisyonundaki türev sözleşmeler, nakit akış profiline veya piyasa şartlarına dayanarak vadeden önce muaccel olabilir. Bu Faaliyet raporundan önce, türev alacakların vade profili, ortalama riskin vade profiline dayanırdı (daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 135-136. sayfalarına bakınız); önceki dönem tutarları, mevcut sunuma uyacak şekilde revize edilmiştir.

Toptan kredi riski – seçilmiş sanayi riskleri

Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlerde özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. ABD bankacılık düzenleme kurumlarının kritize edilen riskler tanımına uygun kritize edilen riskler, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşmaktadır. Satış amaçlı tutulan krediler ve piyasa rayiç krediler hariç, portföyün toplam kritize edilen bileşeni 31 Aralık 2012'de 15.6 milyar dolardan, geri ödemeler ve satışlar nedeniyle, %22 düşerek, 31 Aralık 2013 tarihinde 12.2 milyar dolara inmiştir.

| 31.12.12 tarihinde sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak) | Kredi riski ^(d) | Yatırım sınıfı | Yatırım yapılabilir olmayan seviye ^(e) | | | Seçilen ölçütler | | | |
|--|----------------------------|-------------------|---|-------------------------|---------------------------------|---|--------------------------------------|--|---|
| | | | Kritiğe edilmeyen | Kritiğe edilen sorunsuz | Kritiğe edilen-tahakkuk etmeyen | Vade tarihini 30 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler | Net zarar yazmalar / (geri ödemeler) | Kredi türevi korumaları ^(f) | Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat |
| İlk 25 Sektör^(a) | | | | | | | | | |
| Gayrimenkul | \$ 76,198 | \$ 50,103 | \$ 21,503 | \$ 4,067 | \$ 525 | \$ 391 | \$ 54 | \$ (41) | \$ (509) |
| Banka ve Finans Şirketleri | 73,318 | 55,805 | 16,928 | 578 | 7 | 20 | (34) | (3,524) | (6,027) |
| Petrol ve Gaz | 42,563 | 31,258 | 11,012 | 270 | 23 | 9 | - | (155) | (101) |
| Sağlık | 48,487 | 41,146 | 6,761 | 569 | 11 | 38 | 9 | (238) | (459) |
| Devlet ve Belediye ^(b) | 41,821 | 40,562 | 1,093 | 52 | 114 | 28 | 2 | (186) | (221) |
| Tüketici Ürünleri | 32,778 | 21,428 | 10,473 | 868 | 9 | 2 | (16) | (275) | (12) |
| Varlık Yöneticileri | 31,474 | 26,283 | 4,987 | 204 | - | 46 | - | - | (2,714) |
| Altyapı hizmetleri | 29,533 | 24,917 | 4,257 | 175 | 184 | 2 | 15 | (315) | (368) |
| Perakende ve Tüketici Hizmetleri | 25,597 | 16,100 | 8,763 | 700 | 34 | 20 | (11) | (37) | (1) |
| Teknoloji | 18,488 | 12,089 | 5,683 | 696 | 20 | - | 1 | (226) | - |
| Merkezi Hükümet | 21,223 | 20,678 | 484 | 61 | - | - | - | (11,620) | (1,154) |
| Makine ve Ekipman Üreticisi | 18,504 | 10,228 | 7,827 | 444 | 5 | - | 2 | (23) | - |
| Metaller/Madencilik | 20,958 | 12,912 | 7,608 | 406 | 32 | 8 | (1) | (409) | (126) |
| İşletme Hizmetleri | 13,577 | 7,172 | 6,132 | 232 | 41 | 9 | 23 | (10) | - |
| Taşımacılık | 19,827 | 15,128 | 4,353 | 283 | 63 | 5 | 2 | (82) | (1) |
| Telekom Hizmetleri | 12,239 | 7,792 | 3,244 | 1,200 | 3 | 5 | 1 | (229) | - |
| Medya | 16,007 | 7,473 | 7,754 | 517 | 263 | 2 | (218) | (93) | (8) |
| Sigorta | 14,446 | 12,156 | 2,119 | 171 | - | 2 | (2) | (143) | (1,729) |
| Yapı Malzemeleri/İnşaat | 12,377 | 5,690 | 4,172 | 791 | 4 | 8 | 1 | (114) | (11) |
| Otomotiv | 11,511 | 6,447 | 5,892 | 101 | - | - | - | (530) | - |
| Kimyasallar/Plastik | 11,591 | 7,234 | 4,172 | 169 | 16 | 18 | 2 | (55) | (74) |
| Menkul Kıymet Firmaları ve Borsalar | 5,756 | 4,096 | 1,612 | 46 | 2 | - | - | (171) | (183) |
| Tarım/Kağıt Üretimi | 7,729 | 5,029 | 2,657 | 42 | 1 | 5 | - | - | - |
| Uzay ve Havacılık/Savunma | 6,702 | 5,518 | 1,150 | 33 | 1 | - | - | (141) | - |
| Eğlence | 7,748 | 3,160 | 3,724 | 551 | 313 | - | (13) | (63) | (24) |
| Tüm diğerleri ^(c) | 195,567 | 174,264 | 21,353 | 384 | 357 | 1,478 | 5 | (8,767) | (1,479) |
| Alt toplam | \$ 816,019 | \$ 624,668 | \$ 175,713 | \$ 13,610 | \$ 2,028 | \$ 2,096 | \$ (178) | \$ (27,447) | \$ (15,201) |
| Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler | 6,961 | | | | | | | | |
| Müşterilerden alacaklar ve diğ | 23,648 | | | | | | | | |
| Toplam | \$ 846,628 | | | | | | | | |

(a) 31 Aralık 2012 tablosunda sunulan sektör sıralamaları, 31 Aralık 2012 tarihindeki riskin fiili sıralamalarına değil, 31 Aralık 2013 tarihindeki ilgili risklerin sektör sıralamalarına dayanmaktadır.

(b) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, yukarıda belirtildiği gibi, eyalet ve belediye yönetimlerine (ABD ve ABD dışı) ilişkin kredi riski açıklıklarına ek olarak, Firma, ABD eyalet ve belediye yönetimlerince çıkarılmış sırasıyla 7.9 milyar dolar ve 18.2 milyar dolarlık alım satım menkul kıymetleri ve sırasıyla 30.4 milyar dolar ve 21.7 milyar dolarlık AFS menkul kıymetleri tutmaktadır. Daha fazla bilgi için, işbu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 195-215 ve 249-254. sayfalarında bulunan Not 3 ve Not 12'ye bakınız.

(c) Tüm diğer kategorisi, şahıslar, özel eğitim ve sivil örgütler; SPE'ler ve holding şirketleri içermekle beraber, 31 Aralık 2013'te sırasıyla yaklaşık %64, %22 ve %5'i ve 31 Aralık 2012 itibarıyla sırasıyla, %57, %28 ve %7'yi temsil eder.

(d) Kredi riski, risk paylaşımından muafır ve türev alacakları veya kredilere karşı tutulan "Net temsili Kredi Portföy Yönetimi türevleri" ve "türev alacaklarına karşı tutulan likit menkul kıymetler ve diğ nakdi teminatı" içermemektedir.

(e) Kritiğe edilen riskler, ABD bankacılık düzenleme mercilerince tanımlanan özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerine ait risklerdir.

(f) 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. Kredi Portföyü Yönetimi, sentetik kredi portföyünü içermez.

Aşağıda Firmanın önemli düzeyde risk taşıdığı birkaç sektör ve Firmanın fiili ve potansiyel kredi hususları nedeniyle izlemeye devam ettiği sektörler hakkında bir tartışma bulunmaktadır. Daha fazla bilgi için önceki sayfalardaki tablolara bakınız.

- Emlak: Bu sektörün riski 2013 yılında 10.9 milyar dolar ya da %14 artışla 87.1 milyar dolara çıkmıştır. Artışın nedeni büyük ölçüde, CB’de çok haneli riskteki büyümedir. Bu sektörün kredi kalitesi, sektörün yatırım yapılabilir kısmının 2012’ye göre %26 gelişmesiyle artmıştır. Sorunlu elde tutulan kredilerin toplam elde tutulan kredilere oranı 31 Aralık 2012’deki %86’dan 31 Aralık 2013’te %0.50’ye düşmüştür. Ticari emlak kredileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 258.-283. sayfalarındaki Not 14’e bakınız.

- Eyalet ve belediye yönetimleri: Bu sektörün riski 2013 yılında 6.2 milyar \$ düşüşle 35.7 milyar \$’a gerilemiştir. Kredilendirmeye ilişkili taahhütler, genel olarak tahvil ve ticari senet likiditesi ve teminat akreditifi taahhütleri biçiminde olmak üzere, bu sektördeki riskin yaklaşık %66’sını oluşturur. Bu portföyün kredi kalitesi, portföyün %97’si yatırıma uygun olarak derecelendirildiğinden 2012 yılına göre değişmemiştir. Firma, belirli eyalet ve belediye yönetimlerinin karşı karşıya olduğu zorlayıcı ortam karşısında bu riski etkin olarak takip etmeye devam etmektedir. Tahvil likiditesi ve teminat akreditifi taahhütleri hakkında ayrıntılı değerlendirme için, bu Faaliyet Raporunun 318-324. sayfalarındaki not 29’a bakınız.

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 bu Faaliyet Raporu’nun 258.-283. sayfalarındaki Not 14’e bakınız.

Firma, toptan kredi riskini aktif bir şekilde yönetmektedir. Kredi riski yönetiminin bir yöntemi de kredi ve kredilendirmeye ilişkili taahhütlerin ikincil piyasa satışı vasıtasıyla yürütülmektedir. 2013 ve 2012 dönemlerinde Firma ayrıca sırasıyla 16.3 milyar dolar ve 8.4 milyar dolarlık kredi ve kredilendirmeye ilgili taahhütler satmıştır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla sona eren yıllar için sorunlu kredi portföyündeki değişimi göstermektedir. Sorunlu toptan krediler, ön ödemeler nedeniyle 31 Aralık 2012 tarihine göre 673 milyon dolar düşmüştür.

Sorunlu toptan kredi faaliyeti

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 |
|--|-----------------|-----------------|
| Başlangıç bakiyesi | \$ 1,717 | \$ 2,581 |
| İlaveler ^(a) | 1,293 | 1,920 |
| Azaltmalar: | | |
| Peşin ödemeler ve diğer | 1,075 | 1,784 |
| Brüt zarar kaydedilenler | 241 | 335 |
| Sorunsuz statüye dönen | 279 | 240 |
| Satışlar | 371 | 425 |
| Toplam azaltmalar | 1,966 | 2,784 |
| Net azalmalar | (673) | 1 (864) |
| Bitiş bakiyesi | \$ 1,044 | \$ 1,717 |

(a) 2013’te daha önceden sorunsuz olarak sınıflandırılan yeniden yapılandırılmaları kaynaklanan belirli krediler sorunlu krediler olarak yeniden sınıflandırılmıştır. Önceki dönemler bu değişikliğe uyacak şekilde gözden geçirilmiştir.

Aşağıdaki tablo, 31.12.2013 ve 2012’de sona eren yıllar için brüt zarar yazmalar eksi tahsilatlar olarak tanımlanan net zarar yazmaları göstermektedir. Aşağıdaki tablodaki meblağlar, tahakkuk etmeyen kredilerin satışından elde edilen kazançları veya zararları içermez.

Toptan net zarar yazmalar (geri ödemeler)

| 31 Aralık’ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç) | 2013 | 2012 |
|---|------------|------------|
| Krediler - raporlanan | | |
| Ortalama birikmiş krediler | \$ 307,340 | \$ 291,980 |
| Brüt zarar kaydedilenler | 241 | 346 |
| Brüt tahsilatlar | (225) | (524) |
| Net zarar yazmalar / (geri ödemeler) | 16 | (178) |
| Net zarar yazma / (geri ödeme) oranı | 0.01% | (0.06)% |

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.

Kredilendirmeyle ilgili taahhütler

JPMorgan Chase, müşterilerinin finansman ihtiyacını karşılamak için kredilendirmeyle ilişkili araçlar (rotatif krediler ve garantiler gibi) kullanmaktadır. Bu mali enstrümanların sözleşme tutarları, karşı taraf taahhüdü kullandığı ya da Firma teminat altındaki yükümlülüklerini yerine getirdiği, fakat karşı taraf sözleşmenin şartlarını yerine getirmediği takdirde maksimum muhtemel kredi riski taşır.

Firma'nın görüşüne göre, bu toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin toplam sözleşme tutarı, Firma'nın gelecekteki gerçek risk açıklığı veya finansman ihtiyaçlarını temsil etmemektedir. Bu enstrümanlara kredi risk sermayesi ayırmak temelinde toptan borç vermeyle ilişkili taahhütler karşılığında Firma'nın maruz kaldığı toplam kredi riskini tespit ederken Şirket her bir taahhüt için "kredi eşdeğeri" bir tutar saptamıştır; Bu tutar riskleri borçlunun taahhütlerini yerine getirmemesi durumunda önemli olan kullanılmamış taahhütleri veya portföyün geçmiş deneyimine dayanarak belirlenen diğer beklenen muhtemel riskleri kapsamaktadır. Şirketin borç vermeyle ilişkili taahhütlerinin kredi eşdeğer tutarı 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 218.9 milyar dolar ve 223.7 milyar dolardır.

Takas hizmetleri

Firma, menkul kıymet ve türev işlemlerine giren müşterileri için takas hizmetleri sunar. Bu hizmetleri verilmesi vasıtasıyla, Firma, müşterilerinin yükümlülüklerini karşılamama riskiyle karşılaşır ve merkezi karşı taraflar ("CCP"ler) tarafından yapılan zararlara ortak olması gerekebilir. Mümkün olduğunca, Firma başlangıçta ve işlemin ömrü boyunca yeterli teminat alarak müşterilere karşı kredi riskini hafifletmek ister ve müşterinin takas anlaşması kapsamında yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde takas hizmetlerinin sağlanmasını durdurabilir. Takas hizmetleriyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 318-324. sayfalarındaki 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 ve türevin takas mekanizmasının niteliği Firma'nın maruz olduğu kredi riskini etkiler. Tezgah üstü ("OTC") türevlerde, Firma, türev karşı tarafının kredi riskine maruzdur. Vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi borsada işlem gören türevler ("ETD") ve "takas edilen" tezgah üstü ("OTC takaslı") türevler için, Firma genellikle ilgili CCP'nin kredi riskine maruzdur. Mümkün olduğunca Firma, hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmelerinin kullanımı vasıtasıyla türev işlemlerinden kaynaklanan kredi riski açıklığını hafifletmeye çalışır. Türev sözleşmeleri, karşı tarafları ve takas türleri hakkında daha fazla bilgi için işbu Faaliyet Raporu'nun 220-233. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız. Aşağıdaki tablo sunulan dönemler için net türev alacakları değerini özetlemektedir.

Türev alacakları

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | Türev alacakları | |
|---|------------------|------------------|
| | 2013 | 2012 |
| Faiz oranı | \$ 25,782 | \$ 39,205 |
| Kredi türevleri | 1,516 | 1,735 |
| Döviz | 16,790 | 14,142 |
| Özkaynak | 12,227 | 9,266 |
| Emtia | 9,444 | 10,635 |
| Toplam, nakit teminat hariç | 65,759 | 74,983 |
| Türev alacakları karşılığında tutulan likit menkul kıymetler ve diğer nakit teminat | (14,435) | (15,201) |
| Toplam, tüm teminatlar hariç | \$ 51,324 | \$ 59,782 |

Konsolide Bilançolarda bildirilen türev alacakları 31.12.2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 65.8 milyar dolar ve 75.5 milyar dolar olmuştur. Bu tutarlar netleştirme anlaşmalarını yürürlüğe soktuktan sonra türev sözleşmeleri, Firmanın elinde bulunan nakit teminat 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 31.12.2013 ve 2012 itibariyle toplam 14.4 milyar dolar ve 15.2 milyar dolarlık 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 devlet tahvilleri, diğer likit devlet kurumu tahvilleri ve garantili menkul kıymetler, 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, müşteri'nin türev işlemlerinin rayiç değerinin Firma lehine hareket etmesi halinde ortaya çıkabilecek potansiyel riske karşı teminat olarak saklanmaktadır. 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, Firma 29.0 milyar \$'lık bu tür ilave teminatları elinde bulundurmıştır. Teminatlar hariç, türev alacaklarının rayiç değeri, akreditif gibi diğer kredi iyileştirmelerini de içermez. Firmanın teminat kullanımını hakkında daha fazla bilgi için, işbu Faaliyet Raporu'nun 220-233. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

Kredi risklerini halihazırda gözlemlemek için yararlı olsa da türev alacaklarının net rayiç değeri kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliğini yakalayamaz. Firma, kredi riskinin potansiyel gelecek değişkenliği yakalamak için müşteriden müşteriye bazda potansiyel türev ilişkili kredi zararlarının üç ölçüsünü hesaplar: Pik, Türev Risk Eşdeğeri ("DRE"), ve Ortalama Risk ("AVG"). Bu ölçümlerin tümü uygun durumlarda netleştirme ve teminat avantajlarını kullanır.

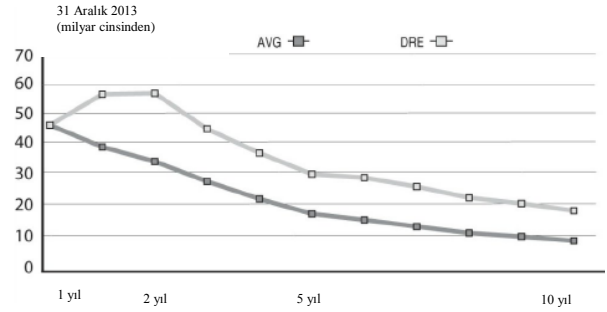
Karşı tarafa karşı Pik pozisyonu %97.5 güven seviyesinde hesaplanan en uç ölçümdür. DRE riski, kredi riskinin risk derecesine eşdeğer olması tasarlanan bir temelde türev riskinin risk derecesini ifade eden bir ölçümdür. Ölçüm, karşı tarafın türev riskinin (karşı tarafın hem zarar değişkenliğini hem de kredi derecesini dikkate alır) beklenmeyen zararını bir kredi riskinin (yalnızca karşı tarafın kredi derecesini dikkate alır) beklenmeyen zararıyla eşitleyerek yapılır. DRE, potansiyel kredi kayıplarının Pik kadar uç olmayan bir ölçümdür ve Firma tarafından türev işlemlerinde kredi onayı için kullanılan başlıca ölçümdür.

Son olarak, AVG, teminat menfaati de dahil olmak üzere, Firma'nın gelecek dönemlerdeki türev alacaklarının beklenen 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 2013 ve 2012 tarihlerinde sırayla 35.4 milyar \$ ve 42.3 milyar \$'dı; türev alacakları ise, net teminat hariç olmak üzere, 31 Aralık 2013 ve 2012'de sırasıyla 51.3 milyar \$ ve 59.8 milyar \$'dı.

Firma'nın türev alacaklarının rayiç değeri, karşı tarafların kredi kalitesini yansıtmak için bir düzeltme olan CVA'yı kapsar. CVA, Firma'nın karşı taraf üzerindeki Ortalama Riskini (AVG) ve kredi türevleri piyasasındaki kredi marjını baz alır. CVA'daki değişikliklerin birincil bileşenleri kredi spreadleri, yeni anlaşma hareketleri veya çözümler ve piyasa ortamının temelindeki değişikliklerdir. Firma, türev portföyündeki dinamik kredi risklerini kontrol etmek için etkin bir risk yönetiminin şart olduğuna inanmaktadır. Ayrıca, Firma'nın risk yönetim süreci. Firmanın karşı tarafa ilişkin riski (AVG) ile karşı tarafın kredi kalitesi arasında artan korelasyon potansiyeli olarak tanımlanan yanlış yol riskinin etkisini dikkate almaktadır. Birçok faktör, zamanla bu korelasyonların niteliğini ve büyüklüğünü etkileyebilir. Bu korelasyonlar tanımlandığı ölçüde, Firma, karşı taraf AVG'si ile ilgili CVA'yı ayarlayabilir. Firma, kredi türev işlemleri yanında faiz oranı, döviz, sermaye ve emtia türev işlemlerine girerek CVA içindeki değişikliklerden kaynaklı riskleri yönetir.

Aşağıdaki grafik, türevlerin DRE ve AVG ile ölçülen gelecek 10 yıllık risk profillerini göstermektedir. Bu iki ölçüm, portföye yeni 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.

Türev alacakları değeri derecelendirme profili
Derecelendirme eşdeğeri

31 Aralık
(milyon cinsinden, oranlar hariç)

2013

2012

| | 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 | \$ 12,453 | 24% | \$ 19,964 | 34% |
| A+/A1 ile A-/A3 arası | 17,243 | 34 | 12,039 | 20 |
| BBB+/Baa1 ile BBB-/Baa3 arası | 14,981 | 29 | 18,066 | 30 |
| BB+/Ba1 ile B-/B3 arası | 5,820 | 11 | 8,434 | 14 |
| CCC+/Caa1 ve aşağısı | 827 | 2 | 1,279 | 2 |
| Toplam | \$ 51,324 | 100% | \$ 59,782 | 100% |

Yukarıda belirtildiği gibi, Firma, karşı taraf kredi riskini hafifletmek için teminat sözleşmelerini kullanmaktadır. Firma'nın teminat sözleşmelerine tabi türev işlemlerinin yüzdesi – kısa vadelerinden ötürü teminat anlaşmalarına tipik olarak konulmayan döviz spot alım satımları haricinde – 31.12.2013 tarihi itibarıyla %86 olup, 31.12.2012 ile büyük oranda 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 türevleri hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 220-233. sayfalarındaki Not 6'da Kredi türevlerine bakınız.

Kredi Portföyü Yönetimi faaliyetleri

Nihai kullanıcı faaliyetleri, geleneksel kredilendirme faaliyetleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevlerini (krediler ve kısa vadeli taahhütler) ve Firam'nın toptan işletmelerinde türev karşı taraf riskini içermektedir (birlikte "kredi portföyü yönetimi" faaliyetleri). Kredi portföyü yönetim faaliyetleri hakkında bilgi, aşağıdaki tabloda verilmiştir. Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan türevler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 220-233. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

Firma, belirli AFS menkul kıymetlerden ve Firma'nın piyasa yapıcılığı işletmelerinde tutulan belirli menkul kıymetlerden doğan kredi riski dahil olmak üzere, diğer riskleri yönetmede nihai kullanıcı olarak kredi türevleri kullanmaktadır. Bu kredi türevleri ve sentetik kredi portföyü, kredi portföy yönetimi faaliyetlerine dahil değildir; bu kredi türevleri ve Firma'nın kredi türevlerinde piyasa yapıcısı olarak kullandığı kredi türevleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 231-233. sayfalarındaki Not 6'da Kredi türevlerine bakınız.

Kredi portföyü yönetim faaliyetlerinde kullanılan kredi türevleri

Satın alınan ve satılan ko
temsili tutarı^(a)

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 |
|--|------------------|-----------|
| Kredi türevleri aşağıdakilerin yönetiminde kullanılır: | | |
| Krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler | \$ 2,764 | \$ 2,166 |
| Türev alacakları | 25,328 | 25,347 |
| Toplam satın alınan net koruma | 28,092 | 27,513 |
| Toplam satılan net koruma | 96 | 66 |
| Kredi portföyü yönetimi türevler temsili, net | \$ 27,996 | \$ 27,447 |

(a) Firma'nın her bir temel referans kuruluş veya endekse ilişkin olarak satın alınan veya satılan net koruması düşünülerek, 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 kredilendirmeye ilişkin 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, Firma'nın CDS korumasının vadesi (bazı durumlarda Firma'nın risklerinden daha kısa olabilir), belirtilen referans kuruluş (Firma, satın alınan CDS'de belirtilen referans kuruluşun farklı özel risklere ilişkin zararlar yaşayabilir) ve CDS'nin sözleşme şartları (Firma'nın yaşadığı fiili zararlar uyuşmayan bir kredi olayı tanımlanmış olabilir) gibi bir dizi faktöre bağlı olarak değişebilir. Bununla beraber, Firma, koruma satın aldığı risklerle, genel olarak aynı veya benzer vade tarihine sahip kredi koruması almayı tercih etmektedir ve kalan vade farkları, firma tarafından aktif bir biçimde takip edilmekte ve yönetilmektedir.

TOPLUMA YENİDEN YATIRIM YASASI RİSKİ

Topluma Yeniden Yatırım Riski ("CRA") bankaları, düşük ya da orta gelir seviyesine sahip yerleşim alanları dahil toplumlarındaki tüm segmentlerde yer alan kredi alanların kredi ihtiyaçlarını karşılamaya teşvik etmektedir Firma ABD'nin her köşesindeki topluluklara krediler, yatırımlar ve toplumsal kalkınma hizmetleri vererek toplumsal kalkınmada ulusal bir liderlik yapmaktadır .

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, Firmanın CRA kredi portföyü sırasıyla yaklaşık 18 milyar \$ ve 16 milyar \$ olmuştur.

Kredi portföyü korumaları

Aşağıdaki tablo, kredi yönetim faaliyetlerinde kullanılan Firma'nın kredi türevlerinin rayiç değerini, CVA ile ilişkili rayiç değeri (karşı tarafın maruz kaldığı kredi türevlerinin kalitesini yansıtan) ve CVA risk yönetiminde kullanılan bazı diğer korumaların rayiç değerini göstermektedir. Portföydeki belirli pozisyonları etkileyen piyasa koşulları nedeniyle, bu sonuçlar dönemden döneme değişiklik gösterebilir.

Kredi portföyü korumalarında net kazanç ve zarar

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------------|----------------|-----------------|
| Kredi ve borç verme ile ilişkili taahhütlere ilişkin korumalar | \$ (142) | \$ (163) | \$ (171) |
| CVA ve CVA riskten korunması ^(a) | (130) | 127 | (76) |
| Net kazanç/(kayıp) | \$ (272) | \$ (36) | \$ (147) |

31 Aralık 2013 ve 2012'de, CRA portföyünün, sırasıyla %50 ve %62'si konut amaçlı ipotek kredilerinden, sırasıyla %26'sı ve %13'ü ticari emlak kredilerinden, sırasıyla %16 ve %18'i işletme bankacılığı kredilerinden ve sırasıyla %8 ve %7'si diğer kredilerden meydana geliyordu. CRA sorunlu kredileri, sırasıyla Firmanın sorunlu kredilerinin %3 ve %4'üydü. 31 Aralık 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için CRA portföyündeki net zarar yazmalar sırasıyla Firma'nın net zarar yazmalarının %1'i ve %3'üydü.

KREDİ ZARARLARI KARŞILIĞI

JPMorgan Chase'in, kredi zararları karşılığı, tüketici portföyünü (birincil puanlı) ve toptan (risk-dereceli) portföyünü 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 görüşleri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 174-178. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminleri ve 284-287. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

En az üç ayda bir kredi zarar karşılıkları Risk Bölüm Şefi, Muhasebe Bölüm şefi ve Şirket Kontrolörü tarafından gözden geçirilir ve Şirketin Yönetim Kurulunun Denetim Kurulu ve Risk Politikaları Kuruluyla tartışılır. 31 Aralık 2013 itibariyle, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun ve portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli olduğunu varsaymıştır.

Kredi zararları ödeneği 31 Aralık 2012 tarihindeki 22.6 milyar dolardan 5.6 milyar dolar düşerek 31 Aralık 2013 tarihinde 17.0 milyar dolar olmuştur. Kredi zararları ödeneğindeki düşüş, tüketici portföyü ödeneğindeki 5.5 milyar \$'lık azalma sonucu meydana gelmekle beraber, tahmini zararların düşmesinde, oturma amaçlı emlak portföyünde iyileşen konut fiyatları ve oturma amaçlı emlak ve kredi kartı portföylerinde iyileşen temerrüt eğilimleri etkili olmuştur. Bununla beraber, nispeten yüksek işsizlik, kredi yeniden yapılandırılmalarının nihai başarısına ilişkin belirsizlikler ve portföy içindeki belirli kredilerin risk özellikleri (örneğin, yüksek LTV oranına sahip krediler, takipteki veya yeniden yapılandırılmış öncelikli bir ipotegin ardındaki ikinci derece ipotek kredileri, geleceğe dönük ödemeleri değiştirilmiş HELOC'ler), konut amaçlı emlak portföyünün performansına ilişkin belirsizliğe katkıda bulunmaya devam etmiştir ve kredi zararları ödeneğini tahmin etmede bu belirsizlikler dikkate alınmıştır.

Kredi kartı hariç tüketici, kredi zararları karşılığı 31 Aralık 2012'ye göre 3.8 milyar \$ düşmüş olup, bunun 2.3 milyar \$'ı emlak portföyü sorunsuz kredi ödeneğinden ve 1.6 milyar \$'ı PCI ödeneğinden sağlanmıştır. Ödenekteki düşüşün nedeni büyük oranda iyileşen konut fiyatları ve iyileşen temerrüt eğilimleridir. Kredi kartı hariç tüketici ve kredi portföyünde temerrütler ve sorunlu krediler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 120-129. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyü ve 258-283. sayfalardaki Not 14'e bakınız.

Kredi zararlarına ilişkin kredi kartı ödeneği, 31 Aralık 2012'den 1.7 milyar \$ düşmüştür. Bu düşüşe varlığa özgü ve formül tabanlı ödeneklerdeki düşüşler dahildir. TDR'lerde yeniden yapılandırılan kredilerle ilişkili varlığa özgü karşılıktaki düşüş, TDR portföyünün değişen profilini yansıtmaktadır. Beklenen temerrüt tekrarları nedeniyle yüksek zararlar gören yeni TDR hacmi düşmeye devam etmiştir ve mevcut TDR'ler üzerindeki zarar oranı, daha önceden yapılandırılmış kredilerin ödemeleri sorunsuz devam ettikçe, zaman içinde düşmektedir. Formüle dayalı ödenekteki azalma büyük ölçüde, iyileşen temerrüt eğiliminin devam etmesinden ve iflaslardaki azalmalardan kaynaklanmıştır. Kredi kartı borç portföyündeki temerrütler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 120-129. sayfalarındaki Tüketici Kredisi Portföyü ve 258-283. sayfalardaki Not 14'e bakınız.

Toptan ödenek, olumlu kredi ortamı ve istikrarlı kredi kalitesi trendlerini nedeniyle nispeten değişmemiştir.

Diğer borçlarda bildirilen, tüketici, ve kredi kartı hariç toptan portföylerinde kredilendirmeyle ilişkili taahhütler karşılığı, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle sırasıyla 705 milyon \$ ve 668 milyon \$ olmuştur.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Kredi zararı karşılığındaki değişikliklerin özeti

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, oranlar hariç) | 2013 | | | | 2012 | | | |
|---|----------------------------|-----------------|-----------------|------------------|----------------------------|-----------------|-----------------|------------------|
| | Kredi kartı hariç tüketici | Kredi kartı | Toptan | Toplam | Kredi kartı hariç tüketici | Kredi kartı | Toptan | Toplam |
| Kredi zararlarının karşılığı | | | | | | | | |
| 1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi | \$ 12,292 | \$ 5,501 | \$ 4,143 | \$ 21,936 | \$ 16,294 | \$ 6,999 | \$ 4,316 | \$ 27,609 |
| Brüt zarar kaydedilenler | 2,754 | 4,472 | 241 | 7,467 | 4,805 ^(d) | 5,755 | 346 | 10,906 |
| Brüt tahsilatlar | (847) | (593) | (225) | (1,665) | (508) | (811) | (524) | (1,843) |
| Net zarar yazmalar / (geri ödemeler) | 1,907 | 3,879 | 16 | 5,802 | 4,297^(d) | 4,944 | (178) | 9,063 |
| PCI kredilere ilişkin zarar yazmalar ^(a) | 53 | — | — | 53 | — | — | — | — |
| Kredi zararlarının karşılığı | (1,872) | 2,179 | (119) | 188 | 302 | 3,444 | (359) | 3,387 |
| Diğer | (4) | (6) | 5 | (5) | (7) | 2 | 8 | 3 |
| 31 Aralık'taki son bakiye | \$ 8,456 | \$ 3,795 | \$ 4,013 | \$ 16,264 | \$ 12,292 | \$ 5,501 | \$ 4,143 | \$ 21,936 |
| Değer düşüklüğü metodu | | | | | | | | |
| Varlığa özgü ^(c) | \$ 601 | \$ 971 | \$ 181 | \$ 1,753 | \$ 729 | \$ 1,681 | \$ 319 | \$ 2,729 |
| Formül esaslı | 3,697 | 2,824 | 3,832 | 10,353 | 5,852 | 3,820 | 3,824 | 13,496 |
| PCI | 4,158 | — | — | 4,158 | 5,711 | — | — | 5,711 |
| Kredi zararlarının karşılığı toplamı | \$ 8,456 | \$ 3,795 | \$ 4,013 | \$ 16,264 | \$ 12,292 | \$ 5,501 | \$ 4,143 | \$ 21,936 |
| Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı | | | | | | | | |
| 1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi | \$7 | \$— | \$ 661 | \$ 668 | \$7 | \$— | \$ 666 | \$ 673 |
| Borç vermeye ilişkin taahhütler için karşılık | 1 | — | 36 | 37 | — | — | (2) | (2) |
| Diğer | — | — | — | — | — | — | (3) | (3) |
| 31 Aralık'taki son bakiye | \$ 8 | \$ — | \$ 697 | \$ 705 | \$ 7 | \$ — | \$ 661 | \$ 668 |
| Değer düşüklüğü metodu | | | | | | | | |
| Varlığa özgü | \$ — | \$— | \$ 60 | \$ 60 | \$— | \$— | \$ 97 | \$ 97 |
| Formül esaslı | 8 | — | 637 | 645 | 7 | — | 564 | 571 |
| Borç vermeye ilişkin taahhütler için toplam karşılık | \$8 | \$— | \$ 697 | \$ 705 | \$7 | \$— | \$ 661 | \$ 668 |
| Toplam kredi zararları karşılığı | \$ 8,464 | \$ 3,795 | \$ 4,710 | \$ 16,969 | \$ 12,299 | \$ 5,501 | \$ 4,804 | \$ 22,604 |
| Not: | | | | | | | | |
| Dönem sonu birikmiş krediler | \$ 288,449 | \$ 127,465 | \$ 308,263 | \$ 724,177 | \$ 292,620 | \$ 127,993 | \$ 306,222 | \$ 726,835 |
| Birikmiş krediler, ortalama | 289,294 | 123,518 | 307,340 | 720,152 | 300,024 | 125,031 | 291,980 | 717,035 |
| Dönem sonu PCI krediler | 53,055 | — | 6 | 53,061 | 59,737 | — | 19 | 59,756 |
| Kredi oranları | | | | | | | | |
| Birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı | 2.93% | 2.98% | 1.30% | 2.25% | 4.20% | 4.30% | 1.35 % | 3.02% |
| Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(c) | 113 | NM | 489 | 196 | 134 | NM | 289 | 207 |
| Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı | 113 | NM | 489 | 150 | 134 | NM | 289 | 155 |
| Net zarar yazma / (geri ödeme) oranları | 0.66 | 3.14 | 0.01 | 0.81 | 1.43 ^(d) | 3.95 | (0.06) | 1.26 |
| Konut amaçlı emlak PCI kredileri hariç kredi oranları | | | | | | | | |
| Birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı | 1.83 | 2.98 | 1.30 | 1.80 | 2.83 | 4.30 | 1.35 | 2.43 |
| Kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(c) | 57 | NM | 489 | 146 | 72 | NM | 289 | 153 |
| Kredi kartı hariç kredi zararları karşılığının birikmiş tahakkuk etmeyen kredilere oranı ^(b) | 57 | NM | 489 | 100 | 72 | NM | 289 | 101 |
| Net zarar yazma / (geri ödeme) oranları | 0.82% | 3.14% | 0.01% | 0.87% | 1.81% ^(d) | 3.95% | (0.06)% | 1.38% |

(a) PCI kredilere ilişkin zarar yazmalar, bir havuza ilişkin gerçekleşen zararlar iktisap tarihinde satın alma muhasebesi düzenleme şeklinde kaydedilen tahmini zararları aştığında, kredi zararları ödeneğine kaydedilmez. PCI kredilere ilişkin her türlü zarar yazma, altta yatan kredi, havuzdan çıkarıldığında kaydedilir (örneğin tasfiye üzerine).

(b) Tahakkuk etmeyen statüye konulmuş risk oranlı kredileri ve TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış kredileri içerir.

(c) Firmanın politikası genellikle kredi kartı kredilerini düzenleyici kılavuzun müsaade ettiği şekilde tahakkuk etmeyen statüye konulmaktan muaf tutmaktır.

(d) 31 Aralık 2012'de sona eren yıl itibarıyla net zarar yazmalar ve net zarar yazma oranları, Fasıl 7 kredilerine ilişkin 800 milyon \$'lık zarar kaydını içerir. Tüketici Kredi Portföyü hakkında daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 120-129. sayfalarına bakınız.

Kredi zararları karşılığı

31 Aralık 2013’de sona eren yıl için kredi zararları karşılığı 2012’den %93 düşerek 225 milyon \$ olmuştur. 31 Aralık 2013’te sona eren yıla ilişkin karşılık, oturma amaçlı emlak portföyünde iyileşen konut fiyatları ve oturma amaçlı emlak ve kredi kartı portföylerinde iyileşen temerrüt eğilimlerinin etkisiyle kredi zararları ödeneğindeki 5.6 milyar \$’lık düşüşü içerir.

2012’de 3.7 milyar \$ olan kredi zararlarına ilişkin toplam tüketici karşılığı, 2013 yılında 308 milyon \$ olmuştur.

Toplam tüketici karşılığındaki azalmanın nedeni, artan konut fiyatlarının oturma amaçlı emlak portföyü üzerindeki etkisinden kaynaklanan kredi zararları ödeneğinde devam eden azalmalar, oturma amaçlı gayrimenkul ve kredi kartı portföylerindeki gelişen temerrüt eğilimleri ve önceki yıl artan 800 milyon \$’lık zarar yazmaların Fasal 7 iflas uyarınca belirli kredilere ilişkin yasal düzenlemeye göre ibra edilmesi nedeniyle azalan net zarar yazmalarıdır.

2012 yılında 361 milyon \$’lık kazanç ile karşılaştırıldığında, 2013 yılında kredi zararları toptan karşılığı kazancı 83 milyon \$ olmuştur. Kredi zararları karşılığına ilişkin cari dönemlerin toptan karşılığı, olumlu kredi ortamı ve istikrarlı kredi kalitesi trendlerini yansıtmaktadır. Kredi zararı karşılığı hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu’nun 71-74. sayfalarındaki Konsolide Faaliyet Sonuçlarına bakınız.

31 Aralıkta sona eren yıl
(milyon cinsinden)

Kredi zararlarının karşılığı

Borç vermeye ilişkili taahhütler için
karşılık

Toplam kredi zararları karşılığı

| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|---------------|-----------------|-----------------|--------------|---------------|----------------|---------------|-----------------|-----------------|
| Kredi kartı hariç tüketici | \$ (1,872) | \$ 302 | \$ 4,670 | \$ 1 | \$ - | \$ 2 | \$ (1,871) | \$ 302 | \$ 4,672 |
| Kredi kartı | 2,179 | 3,444 | 2,925 | — | — | - | 2,179 | 3,444 | 2,925 |
| Toplam tüketici | 307 | 3,746 | 7,595 | 1 | - | 2 | 308 | 3,746 | 7,597 |
| Toptan | (119) | (359) | 17 | 36 | (2) | (40) | (83) | (361) | (23) |
| Toplam kredi zararları karşılığı | \$ 188 | \$ 3,387 | \$ 7,612 | \$ 37 | \$ (2) | \$ (38) | \$ 225 | \$ 3,385 | \$ 7,574 |

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

PIYASA RİSKİ YÖNETİMİ

Piyasa riski, faiz oranları, döviz kurları, hisse senedi ve emtia fiyatları, oynaklık ve kredi spreadi gibi piyasa değişkenlerindeki değişikliklerden kaynaklanan Firma'nın aktif ve pasifinin değerinde olumsuz değişiklik ihtimalini ifade eder.

Piyasa riski yönetimi

Piyasa Riski, Firma genelindeki piyasa risklerini tespit ve takip etmek, piyasa riski politika ve prosedürlerini tanımlamak için Kurumsal/Özel Sermaye bünyesindeki Hazine ve CIO dahil, faaliyet alanlarıyla yakın çalışan 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 ölçü, piyasa riskinin tüm yönlerini yansıtamayacağından dolayı, Firma, aşağıdakileri içeren istatistiksel ve istatistiksel olmayan çeşitli ölçütler kullanır:

- VaR (Riske Maruz Değer)
- Ekonomik değer stres testi
- İstatistiksel olmayan risk ölçüleri
- Zarar önerileri
- Kar ve zarar düşüşleri
- Büyük riskler için risk tanımlama ("RIFLE")
- Riske maruz kazançlar

Aşağıdaki tablo, faaliyet alanına göre piyasa risklerine yol açan ağırlıklı iş faaliyetlerini ve bu riskleri yönetmek için kullanılan piyasa riski yönetim araçlarını faaliyet alanına göre özetlemektedir; Önemli piyasa riskine yol açmadığı için, CB aşağıdaki tabloda sunulmamaktadır.

İş faaliyetlerine ilişkin risk tespiti ve sınıflandırması

| Faaliyet Alanı | Ağırlıklı iş faaliyetleri ve ilgili piyasa riskleri | Risk Yönetimi VaR değerine dahil pozisyonlar | Diğer risk ölçümlerine dahil pozisyonlar (Risk Yönetimi VaR değerine dahil olmayanlar) ^{(a),(b)} |
|------------------------------|--|---|--|
| CIB | <ul style="list-style-type: none"> Sabit gelir, döviz, menkul kıymetler ve emtia ürünlerine ilişkin piyasa yapıcılığı faaliyetleri yürütür ve müşterilerine hizmet verir Piyasa yapıcılığı ve diğer türev faaliyetlerinden kaynaklanan piyasa riski, oranlar ve kredi spredleri gibi, piyasa fiyatları değişiklikler nedeniyle net gelirden potansiyel gerilemeye yol açabilir. | <ul style="list-style-type: none"> Ticari varlıklar/borçlar - borç ve sermaye enstrümanları ve türevler Yeniden satım anlaşmaları ile satın alınan menkul belirli kıymetler ve borç verilen menkul kıymetler Geri alım anlaşmaları uyarınca borç alınan veya satılan belirli menkul kıymetler Yapılandırılmış senetler, bu Faaliyet Raporu'nun 215-218. sayfalarındaki Not 4'e bakınız. Türev CVA Türev olarak sınıflandırılmış, elde tutulan kredi portföyü ve CVA korumaları. | <ul style="list-style-type: none"> Anapara yatırım faaliyetleri Elde tutulan krediler portföyü Mevduatlar |
| CCB | <ul style="list-style-type: none"> İpotek kredilerinin açılması ve tahsilatı Karmaşık, lineer olmayan faiz kuru riskleri ve temel risk 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. | <ul style="list-style-type: none"> Mortgage Bankacılığı Türev olarak sınıflandırılmış ipotek portföyü kredileri Alım satım varlıkları- borç enstrümanları olarak sınıflandırılmış depo kredileri MSR'ler Türev olarak sınıflandırılmış, MSR ve kredi korumaları Alım satım varlıkları olarak sınıflandırılmış yalnız faizli menkul kıymetler ve türev olarak sınıflandırılmış ilgili korumalar | <ul style="list-style-type: none"> Elde tutulan krediler portföyü Mevduatlar |
| Kurumsal/Özel Sermaye | <ul style="list-style-type: none"> Ağırlıklı olarak, Firma'nın dört raporlanabilir ana işkolunun yürüttüğü faaliyetlerden doğan fonlama, yapıya faiz oranı ve döviz risklerinin yönetiminden ve Firma'nın sermaye planının uygulanmasından sorumludur. | <ul style="list-style-type: none"> Hazine ve CIO Esas olarak kazançlar yoluyla rayiç değer üzerinden ölçülen ve türev olarak sınıflandırılmış türev pozisyonları | <ul style="list-style-type: none"> Özel Sermaye Yatırım 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 ürünlerdeki ilk sermaye yatırımlarından doğan piyasa riski. | <ul style="list-style-type: none"> Türev olarak sınıflandırılmış, çekirdek sermaye yatırımı korumaları | <ul style="list-style-type: none"> İlk çekirdek sermaye yatırımları Tipik olarak AM tarafından yönetilen özel dağıtılmış toplu araçlar şeklinde, üçüncü şahıs yatırımcılarla beraber yatırılan sermaye (yani Ortak Yatırımlar) Elde tutulan krediler portföyü Mevduatlar |

(a) Firmanın kredi kalitesini yansıtmak üzere, yapılandırılmış senetler ve türev yükümlülükleri üzerinden yapılmış borç değerlendirme düzeltmelerinden ("DVA") kaynaklanan ilave piyasa riski pozisyonları bulunmaktadır. DVA veya bundan kaynaklanan ek piyasa riski pozisyonları VaR değerine dahil değildir.

(b) 2013'ün dördüncü çeyreğinde, firma, fonlama etkisini, OTC türevi ve yapılandırılmış senet tahminlerine dahil etmek için fon değerlendirme düzeltmeleri ("FVA") çerçevesi uygulamıştır. FVA ek piyasa riski pozisyonlarına neden olur ve şu anda VaR değerine dahil değildir. 2014'ün birinci çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere, FVA piyasa riski maruziyeti ve ilgili korumalar CIB'nin ortalama VaR değerine dahil edilecektir.

Riske Maruz Değer

JPMorgan Chase, faaliyet alanlarının verdiği günlük risk kararları ile uyumlu bir biçimde, bir istatistiksel risk ölçümü olan VaR'den, normal piyasa ortamındaki olumsuz piyasa hareketlerinden kaynaklanan potansiyel zararı tahmin etmek için faydalanmaktadır.

Firma, Firma genelinde risk yönetimi amacıyla kullanılan bir kapsamlı bir VaR modeli çerçevesi olan Risk Yönetim VaR'ye sahiptir ve bu model, önceki 12 aya ilişkin verilere dayanarak tarihsel simülasyonu kullanır. Bu çerçeve yaklaşımı piyasa değerlerindeki tarihi değişimlerin yakın gelecekteki potansiyel sonuçların dağılımını temsil ettiği varsayımında bulunur. Firma, Risk Yönetimi VaR'nin kullanımının, faaliyet alanlarının verdikleri günlük risk yönetim kararlarıyla uyumlu istikrarlı bir VaR ölçümü sağladığına ve günlük bazda risk olaylarına yanıt vermek için gerekli/uygun bilgileri sağladığına inanmaktadır.

Risk Yönetim VaR, 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, Firma'nın her 100 işlem gününde en fazla beş kere VaR tahminleri tarafından öngörülenden daha büyük zararlar olarak tanımlanan VaR "bant kopmalarına" maruz kalmayı beklediği anlamına gelir. Gözlemlenen VaR bant kopmalarının sayısı, mevcut piyasa oynaklık seviyesi, VaR hesaplamasında kullanılan on iki aylık tarihsel verilerin piyasa oynaklığı seviyesinden önemli ölçüde farklı ise 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 işlemler 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 türleri 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 bu Faaliyet Raporu'nun 196-200. sayfalarına bakınız.) VaR modeli hesaplamaları, değerlendirme için daha kısa aralıklı (yani günlük) veriler ve tutarlı kaynaklar gerektirir ve bu nedenle, VCG aylık değerlendirme süresinde 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 ve potansiyel zararların kusurlu bir ölçütüdür ve stresli piyasa koşullarının etkisini tahmin etmek veya potansiyel stres olaylarının etkisini 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. VaR Firma'nın piyasa riski pozisyonlarındaki gelecek zararları tahmin etmede kullanılamayacağı için, Firma, aşağıda daha ayrıntılı tanımlandığı üzere, stresli koşullar altında piyasa riski pozisyonlarını izlemek ve yönetmek için ekonomik değer stres testi gibi ölçütler ve diğer teknikler kullanır.

Belirli ürünlerin tabiatı itibariyle likiditeden mahrum olmaları ve uygun tarihsel verilerin mevcut olmaması nedeniyle VaR için belirli risk parametreleri izlenmez. 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, bu risk parametrelerini belirlemek ve ölçmek için, ekonomik değer stres testi, istatistiki olmayan ölçütler ve büyük maruziyetler için risk tespiti gibi VaR'de tespit edilemeyen alternatif yöntemler kullanmaktadır.

Firma'nın VaR modeli hesaplamaları, Firma portföylerinin kompozisyonundaki değişiklikler, piyasa koşullarındaki değişiklikler, Firma'nın modelleme teknikleri ve diğer faktörlerdeki gelişmelere tepki olarak sürekli 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 bu Faaliyet Raporu'nun 153. sayfasındaki Model Riski'ne bakınız.

Ayrıca, Firma, Basel 2.5 Piyasa Riski Kuralı ("Basel 2.5") kapsamında 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 2.5 ile tanımlandığı gibi "kapsanan" pozisyonlara uygulanır ve bu pozisyonlar Firma'nın Risk Yönetimi VaR değerine dahil pozisyonlardan farklı olabilir.

Örneğin, tahakkuk kredilerinin kredi türevi korumaları Firma'nın Risk Yönetimi VaR değerine dahil edilirken, Yasal VaR, bu kredi türevi korumalarını içermez. Firma'nın Yasal VaR ve piyasa riski yasal sermayesinin diğer bileşenleri hakkında ek bilgi için (örneğin, VaR tabanlı ölçüm, stresli VaR tabanlı ölçüm ve ilgili doğruluk testi), JP Morgan Chase'in internet sitesinde mevcut "Yasal Sermaye Açıklamaları - Piyasa Riski Esas 3 Raporu"na (<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/basel.cfm>) ve bu Faaliyet Raporu'nun 160-167. sayfalarındaki Sermaye Yönetimi'ne bakınız.

Aşağıdaki tablo, %95 güven seviyesini kullanarak Firma'nın Risk Yönetimi VaR ölçümü sonuçlarını göstermektedir.

| Toplam VaR 31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak) | 2013 | | | 2012 | | | 31 Aralık | |
|--|-----------------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|-------------------|--------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| | Ort. | Min | Maks. | Ort. | Min | Maks. | 2013 | 2012 |
| Risk türü bazında CIB alım satım VaR değeri | | | | | | | | |
| Sabit gelir | \$ 43 ^(a) | \$ 23 | \$ 62 | \$ 83 ^(a) | \$ 47 | \$ 131 | \$ 36 ^(a) | \$ 69 ^(a) |
| Döviz | 7 | 5 | 11 | 10 | 6 | 22 | 9 | 8 |
| Hisse senetleri | 13 | 9 | 21 | 21 | 12 | 35 | 14 | 22 |
| Emtia ve diğer | 14 | 11 | 18 | 15 | 11 | 27 | 13 | 15 |
| CIB alım satım VaR değerinin çeşitlendirme karı | (34) ^(b) | NM ^(c) | NM ^(c) | (45) ^(b) | NM ^(c) | NM ^(c) | (36) ^(b) | (39) ^(b) |
| CIB Alım Satım VaR Değeri | 43 | 21 | 66 | 84 | 50 | 128 | 36 | 75 |
| Kredi portföyü VaR'ı | 13 | 10 | 18 | 25 | 16 | 42 | 11 | 18 |
| CIB VaR değerinin çeşitlendirme karı | (9) ^(b) | NM ^(c) | NM ^(c) | (13) ^(b) | NM ^(c) | NM ^(c) | (5) ^(b) | (9) ^(b) |
| CIB VaR | 47 ^{(a)(e)} | 25 | 74 | 96 ^{(a)(e)} | 58 | 142 | 42 ^{(a)(e)} | 84 ^{(a)(e)} |
| Mortgage Bankacılığı VaR değeri | 12 | 4 | 24 | 17 | 8 | 43 | 5 | 24 |
| Hazine ve CIO VaR değeri | | 3 | 14 | 92 ^(b) | 5 ^(b) | 196 ^(b) | 4 | 6 |
| Varlık Yönetimi VaR Değeri | 4 | 2 | 5 | 2 | — ^(g) | 5 | 3 | 2 |
| Diğer VaR değerinin çeşitlendirme karı | (8) ^(b) | NM ^(c) | NM ^(c) | (10) ^(b) | NM ^(c) | NM ^(c) | (5) ^(b) | (7) ^(b) |
| Diğer VaR | 14 | 6 | 28 | 101 | 18 | 204 | 7 | 25 |
| CIB ve diğer VaR'a ilişkin çeşitlendirme karı | (9) ^(b) | NM ^(c) | NM ^(c) | (45) ^(b) | NM ^(c) | NM ^(c) | (5) ^(b) | (11) ^(b) |
| Toplam VaR | \$ 52 | \$ 29 | \$ 87 | \$ 152 | \$ 93 | \$ 254 | \$ 44 | \$ 98 |

(a) 2 Temmuz 2012 tarihinde, CIO, temsili yaklaşık 12 milyar \$ olan bir kısım dışında, sentetik kredi portföyünü CIB'ye devretmiştir; CIO'nun elde tutulan portföyü, 30 Eylül 2012'de sona eren üç ay esnasında etkin bir biçimde kapanmıştır.

(b) Ortalama portföy VaR ve dönem sonu VaR değerleri, yukarıdaki piyasa riski bileşenlerinin VaR'larının toplamından daha düşük olmuştur, bunun nedeni ise portföy çeşitlendirmesidir. Çeşitlendirme etkisi risklerin mükemmel bir biçimde ilişkilendirilmediği gerçeğini yansıtmıştır.

(c) Anlamsız ("NM") olarak gösterilmiştir, çünkü minimum ve maksimum, farklı risk bileşenleri için farklı günlerde meydana gelebilir ve bundan dolayı bir portföy çeşitlendirme etkisi hesaplamak anlamlı olmayacaktır.

(d) Firma CIO sentetik kredi portföyüne ilişkin 2012 birinci çeyrek mali tablolarını yeniden beyan etmiştir. 2012'ye ilişkin CIO VaR değeri yeniden beyanı yansıttıkça şekilde yeniden hesaplanmıştır.

(e) 2012'nin dördüncü çeyreğinden itibaren geçerli olmak üzere, CIB'nin VaR değeri, daha önce rapor edilebilir olan ve Firma'nın faaliyet alanlarının yeniden yapılandırılması sonucu CIB faaliyet alanı altında toplanan Yatırım Bankası ve Hazine & Menkul Kıymet Hizmetleri ("TSS") faaliyet alanlarının VaR değerini içermektedir. TSS VaR değeri, önemsizdi ve daha önceden Diğer VaR içinde sınıflandırılmaktaydı. Önceki dönem VaR açıklamaları, faaliyet alanı yeniden yapılanması sonucu revize edilmemiştir.

(f) Hazine ve CIO VaR değeri, 2013 üçüncü çeyreği itibarıyla Hazine VaR değerini içerir.

(g) 2012'ye ilişkin Minimum Varlık Yönetimi VaR değeri önemsizdi.

Yukarıdaki tabloda belirtildiği gibi, Toplam VaR ve ortalama CIB VaR değerleri, 2012'yle karşılaştırıldığında 2013'te düşmüştür. Bu düşüşün başlıca nedenleri sentetik kredi portföyünde azalan risk ve birçok varlık sınıfında düşük piyasa oynaklığıdır.

2012'nin üçüncü çeyreğinde, Firma, 2 Temmuz 2012'de CIB'ye devredilen sentetik kredi portföyü için VaR hesaplamak amacıyla yeni bir VaR uygulamıştır. 2013'ün ilk çeyreğinde, CIB içindeki benzer ürünler arasında tutarlılık sağlamak amacıyla ve Basel 2.5 gereklerinin uygulanmasıyla bağlantılı olarak Firma, CIO sentetik kredi portföyünü CIB içindeki mevcut bir VaR modeline taşımıştır. Bu değişikliğin sabit gelir VaR ve ortalama toplam CIB alım satım ve kredi portföyü VaR değerleri üzerinde önemsiz etkisi olmuş ve 2012'nin üçüncü ve dördüncü çeyreklerinde kullanılan model ile karşılaştırıldığında ortalama Toplam VaR üzerinde hiçbir etkisi olmamıştır.

31 Aralık 2013'te sona eren yıla ilişkin ortalama Hazine ve CIO VaR değeri, CIO'nun sentetik kredi portföyünün azalması ve 2 Temmuz 2012'de CIB'ye devri nedeniyle 2012'ye göre düşüş göstermiştir. CIO'nun elinde bulunan endeks kredi türevi pozisyonları, 30 Eylül 2012'de sona eren üç ayda etkin bir biçimde kapatılmıştır.

Ortalama Mortgage Bankacılığı VaR değeri, 31 Aralık 2013'te sona eren yılda, 2012'ye göre düşmüştür. Düşüşün nedeni, Mortgage Üretimi ve Mortgage Servis işkollarında azalan riskle ilgilidir.

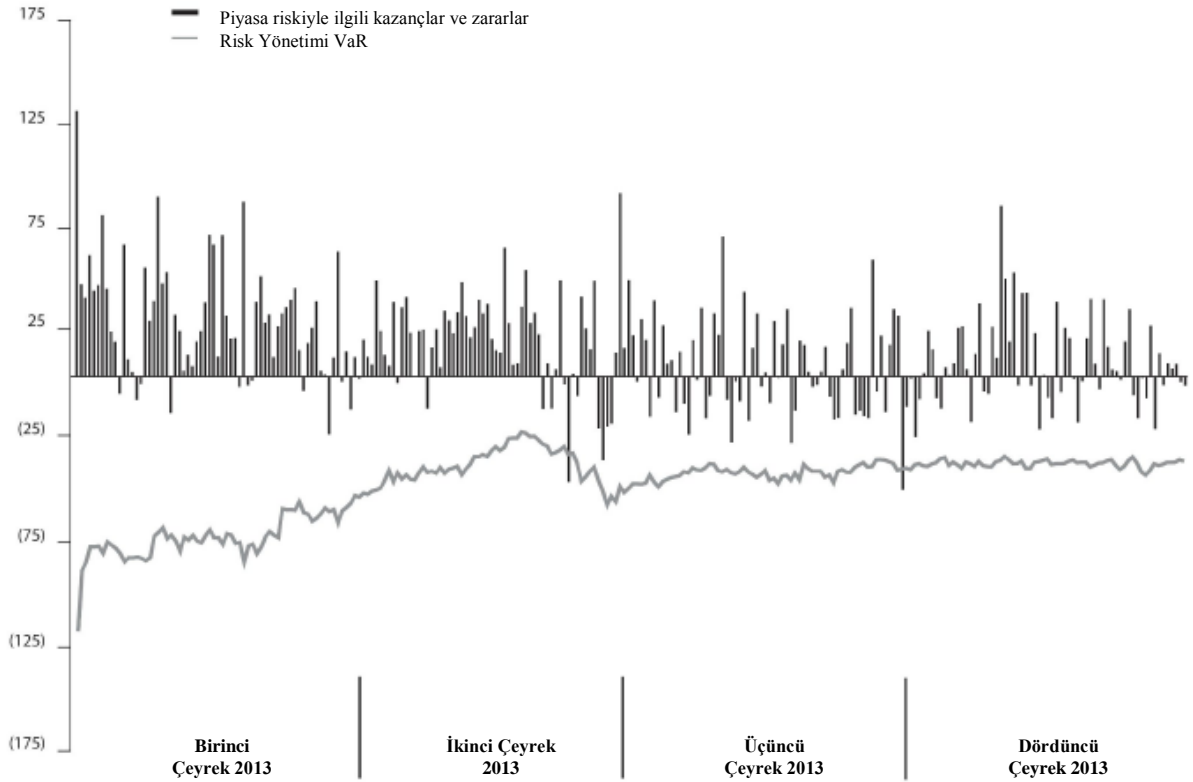
Firma'nın ortalama CIB ve diğer VaR çeşitlendirmesinin getirisi 2012'de 45 milyon \$ veya %23 olarak gerçekleşirken, 2013'de 9 milyon \$ veya %15 olarak gerçekleşmiştir. Genel olarak yıl içinde, VaR maruziyeti, pozisyonların değişmesi, piyasa oynaklığı ve çeşitlendirme menfaatlerinin değişmesiyle önemli farklılık gösterebilir.

VaR doğruluk testi

Firma'nın VaR metodunun etkinliğini değerlendirmek için kullandığı doğruluk testi, günlük Risk Yönetimi VaR sonuçlarını, piyasa riskiyle ilgili gelirdeki günlük kazanç ve kayıplarla karşılaştırır.

2013'ün dördüncü çeyreğinde, Firma, piyasa riskiyle ilgili kazanç ve zarar tanımını, Basel 2.5 kapsamında bankacılık düzenleme mercilerince kullanılan tanıma uyacak şekilde değiştirmiştir. Bu tanıma göre, piyasa riskiyle ilgili kazançlar ve zararlar, ücretler, komisyonlar, rayiç değer düzeltmeleri, net faiz geliri ve günlük alım satımdan kaynaklanan kazanç ve zararlar *dışında*, Firma'nın Risk Yönetim pozisyonlarındaki kar ve zararları ifade eder.

Günlük piyasa riskiyle ilgili kazançlar ve zararlar ile Risk Yönetimi VaR değer (1-gün, %95 güven seviyesi) 31 Aralık 2013'te sona eren yıl (milyon \$ cinsinden)



Dördüncü çeyrek öncesinde Firma, Firma'nın Risk Yönetimi VaR hesaplamasına dahil edilen pozisyonlar için günlük piyasa riskiyle ilgili kazanç ve zararlara karşı günlük doğruluk testinin sonuçlarını gösteren bir çubuk grafik yayınlamıştır. Önceki sunumda, bu piyasa riskiyle ilgili gelir, CIB, Hazine ve CIO'ya ilişkin temel işlem gelirlerinin değeri; CIB, Hazine ve CIO ile CCB'deki Mortgage Üretimi ve Mortgage Servisi için alım satımla ilgili net faiz geliri; CIB aracılık komisyonları, yüklenim ücretleri ve diğer gelir; Firma'nın dağıtmayı planladığı sendikasyon kredileri geliri ve Firma'nın mortgage portföyü ve depo kredileri, MSR'ler ve diğer ilgili korumalarından elde edilen mortgage ücretleri ve ilgili kazançlar ile Varlık Yönetimi korumalarından gelen piyasa riskiyle ilgili gelirin değerindeki değişiklik olarak tanımlanmıştır; DVA'dan gelen kazanç ve zararlar ise hariçtir. Önceki ölçüme göre, 31 Aralık 2013'te sona eren yıla ilişkin VaR bant kopmaları veya alım satım zarar günleri yoktur.

Aşağıdaki tablo, revize edilen tanıma göre 31 Aralık 2013'te sona eren yıl için Firma'nın Risk Yönetimi pozisyonlarındaki günlük piyasa riskiyle ilgili karları ve zararları göstermektedir. Tablo, Firma'nın Risk Yönetim VaR değerindeki pozisyonlara ilişkin piyasa riskiyle ilgili kazanç ve zararları gösterdiği için, aşağıdaki tablodaki sonuçlar, Yasal VaR değerine dayanan Firma'nın Basel 2.5 raporunda ifşa edilen doğruluk testi sonuçlarındaki farklıdır. Tablo, 31 Aralık 2013'te sona eren yıla ilişkin Firma'nın iki VaR bant kopması yaşadığını ve bu dönemin 260 gününden 177'sinde kazanç bildirdiğini göstermektedir.

Diğer risk ölçütleri

Ekonomik değer stres testi

VaR ile birlikte, stres testi, riski ölçmek ve kontrol etmek açısından önemli bir araçtır. VaR, yakın dönem tarihsel piyasa davranışını bir zarar göstergesi olarak kullanarak, piyasalardaki olumsuz değişimlerden doğan zarar riskini yansıtırken, stres testi Firma'nın anormal piyasalardaki olasılığı düşük ancak mantıklı olaylara karşı risklerini kapsar. Firma, kredi spredleri, 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 ve incelenir ve önemli değişiklikler ilgili Risk Komiteleri tarafından gözden geçirilir. Bu 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, Merkez Bankası'nın CCAR ve ICAAP ("İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci") süreçlerinin öngördüğü senaryolara göre sonuçların hesaplanmasında kullanılır.

İstatistik dışı risk ölçütleri

İstatistiksel olmayan risk ölçümleri, kredi spred hassasiyetleri, faiz oranı baz puan değerleri ve piyasa değerleri gibi değişkenleri değerlendirmek için kullanılan değişkenlere yönelik hassasiyetleri içerir. Bu ölçümler, Firma'nın piyasa riski hakkında granüler bilgiler sağlar. Bu ölçümler, iş kolu ve risk türü bazında toplam 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.

Büyük riskler için risk tanımlama

Risk pozisyonlarını yöneten kişiler, potansiyel bir vergi yönetmeliği değişimi veya olağandışı piyasa hareketlerinin belli bir bileşimi gibi özel, sıra dışı olaylardan doğabilecek potansiyel zararları hesaba katarlar. Bu bilgi, Firmaya standart risk ölçütleri ile uygun biçimde kapsanmayan başka kazanç kırılma risklerini izleme imkânı verir.

Riske maruz kazançlar

Yukarıda tanımlanan VaR ve stres testi ölçümleri, Firmanın Konsolide Bilançosunun piyasa değişkenlerindeki değişimlere karşı toplam ekonomik hassasiyetini gösterir. Faiz kuru riskinin rapor edilen net gelir üzerindeki etkisi, faiz kuru riski Firma'nın önemli piyasa risklerinden biri olduğu için ayrıca önemlidir. Bu risk, 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. CIO, Hazine ve Kurumsal ("CTC") Risk Komitesi, Firma'nın yapısal faiz kuru riski politikalarını ve piyasa riski limitlerini belirler ve bunlar Firma Yönetim Kurulu'nun Risk Politikası Komitesi'nin onayına sunulur. İş kollarıyla ortaklaşa çalışan CIO, Firma'nın faiz kuru riskini haftalık olarak hesaplar ve CTC Risk Komitesi ve Firma'nın ALCO komitesi dahil olmak üzere üst yönetimle birlikte inceler.

Yapısal faiz oranı riski, aşağıdakiler gibi çeşitli faktörlerden doğabilir:

- Aktiflerin, pasiflerin ve bilanço dışı araçların vadesi veya yeniden fiyatlandırılması 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, kazanç eğrisindeki 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.

Yapısal faiz kuru riskinin gözetimi, CTC CRO'ya bağlı atanmış bir risk fonksiyonu vasıtasıyla yönetilir. Bu risk fonksiyonu, bağımsız gözetim sağlama, varsayım yönetimini oluşturma ve yapısal faiz kuru riskine ilişkin limitleri belirleme ve izleme sorumluluğuna sahiptir.

Firma yapısal faiz kuru riskini genellikle yatırım menkul kıymetleri portföyü ve ilgili türevler aracılığıyla yönetir. Firma, yapısal faiz kuru riskini, riske maruz kazançlar ile ölçer ve faiz oranlarındaki değişikliklerin Firma'nın Ana net faiz gelirini (Ana net faiz geliri hakkında ayrıntılı bilgi için bu faaliyet Raporu'nun 83. sayfasına bakınız) ve faiz oranına duyarlı ücretleri nasıl etkilediği ölçülür. Riske maruz kazançlar, alım satım faaliyetlerinin ve MSR'nin etkisini içermez, çünkü bu duyarlılıklar VaR altında ölçülür.

Firma, yapısal faiz kuruna duyarlı gelirden değişiklikler için bir dizi faiz kuru senaryosu altında simülasyonlar yürütür. Riske maruz kazanç senaryoları, aşağıdaki varsayımları kullanarak gelecek 12 ay içinde bu gelirdeki potansiyel değişimi ve Firma'nın buna karşılık gelen vergi öncesi net faiz gelirini ölçer. Bu senaryolar, faiz kurlarındaki değişikliklere açıklığı, mevduatlara ilişkin fiyatlama duyarlılıklarını, opsiyonelliği ve ürün bileşimindeki değişiklikleri vurgular. Senaryolar, tahmin edilen bilanço değişimleri ile ön ödeme ve yeniden yatırım davranışını içerir. Mortgage geri ödeme varsayımları, cari faiz oranlarının yanı sıra, temel akdi oranlara, kredi kullanımdan bu yana geçen süreye ve diğer faktörlere göre yapılır ve tarihsel deneyime dayalı piyasa beklentilerine göre periyodik olarak güncellenir.

JPMorgan Chase'in 12 aylık vergi öncesi ana net faiz geliri duyarlılık profilleri. (Alım satım faaliyetlerinin ve MSR'lerin etkisi hariç)

| (milyon cinsinden) | Oranlardaki anlık değişim ^(a) | | | |
|--------------------|--|----------|-------------------|------|
| | +200 bps | +100 bps | -100 bps | -200 |
| 31.12.13 | \$ 4,718 | \$ 2,518 | NM ^(b) | NM |
| 31.12.12 | 3,886 | 2,145 | NM ^(b) | NM |

(a) Faiz oranlarındaki anlık değişimler, sınırlı bir risk görünümü temsil eder ve bu durumda bir takım alternatif senaryolar da gözden geçirilir.

(b) 100 ve 200 baz puanlık düşüşe paralel şokları, federal fonlar hedef oranının sıfır olmasına ve üç ve altı aylık hazine oranlarının negatif olmasına neden olmuştur. Böyle bir düşük olasılık senaryosuna ait riske maruz gelirler anlamlı değildir.

31 Aralık 2012'den itibaren riske maruz kazançlardaki değişim, beklenenden yüksek mevduat bakiyelerinden kaynaklanmış olup, yatırım menkul kıymetleri portföyünün yeniden konumlandırılmasıyla kısmen sınırlandırılmıştır. Firma'nın artan kurlardan getirisi, çoğunlukla, yüksek kazançlarla yeniden yatırım ve varlıkların mevduatlardan daha hızlı yeniden fiyatlandırılmasının 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, 407 milyon dolarlık bir 12 aylık vergi öncesi ana net faiz geliri göstermektedir. Bu senaryo uyarınca ana net faiz gelirindeki artış, Firma'nın finansman maliyetleri sabit kalırken yüksek uzun vade oranlarında yeniden yatırım yapmasından ileri gelmektedir.

Risk izleme ve kontrolü

Limitler

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 içerisinde ve portföy seviyesinde de tahsis edilebilir.

Limitler, faaliyet alanlarıyla anlaşarak, Piyasa Riski tarafından belirlenir. Limitler, Piyasa riski tarafından düzenli olarak incelenir, faaliyet alanları yönetimi ve Piyasa Riski tarafından onaylanan değişikliklere göre güncellenir. Firmanın, Baş İcra Yetkilisi ve Baş Risk Yetkilisi dâhil, 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 azaltımını içerebilir. Üç işgünü veya daha uzun süreyi aşan ya da limit %30'dan fazla aşan Firma veya faaliyet alanı limitleri üst yönetime ve Firma Genel Risk Komitesi'ne aktarılır.

ÜLKE RİSKİ YÖNETİMİ

Ülke riski, bir ülkedeki olay ya da eylemin, ülke ile ilgili yükümlülerin, karşı tarafların ve ihraççıların sözleşme yükümlülüklerinin değerini veya koşullarını değiştirdiği veya piyasaları olumsuz etkilediği risktir. Firma, ülke risklerini değerlendirmek, risk toleransını belirlemek ve Firma'daki 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 toplam 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, Firma içinde ülke riskini tanımlamak ve izlemek için diğer risk fonksiyonlarıyla yakın 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 trendlerin 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, yüküm, karşı taraf, ihraççı veya garantörün varlıklarının çoğunun bulunduğu veya gelirinin büyük bir bölümünün elde edildiği ülkeye dayanarak rapor edilir ve bu ülke yükümlü, karşı taraf, ihraççı veya garantörün (yasal ikametgahının) bulunduğu veya kurulduğu ülkeden yerden farklı bir yer olabilir. Ülke riskleri genellikle, Firma'nın karşı taraf veya yükümlünün tahsilat imkanı olmayacak şekilde birden temerrüde düşmesi değerlendirilerek ölçülür. Ülke riskinin ölçümünde ve dağılımında, özellikle belirli dilim kredi türevlerinde varsayımlar bazen gerekli olabilir. Farklı ölçüm yaklaşımları ve varsayımlar, Firma'nın içsel ülke riski yönetim çerçevesini etkileyebilir.

• 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

• Kredi türev alacakları dahil türev alacaklarına ilişkin karşı taraf riskleri, ilgili teminatın rayiç değeri hariç, türevin rayiç değerinden ölçülür.

• Satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, temel referans kuruluşu dayanarak raporlanır ve tahakkuk eden türev alacağı veya borcunun rayiç değeri hariç, satın alınan veya satılan korumanın itibari değerinden ölçülür. Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde satın alınan ve satılan kredi türevleri koruması, net bazda sunulurken, söz konusu faaliyetler genellikle, temel referans 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 maruziyetler, Ülke Riski Yönetimi aracılığıyla değil, Firma'nın kredi, piyasa ve operasyonel risk yönetimi esnasında yönetilir.

Firma'nın dahili ülke riski raporlaması, raporlama metodolojisindeki önemli farklardan dolayı FFIEC banka düzenleme gerekleri altında yapılan raporlamadan farklıdır. FFIEC'in raporlama metodu hakkında daha fazla bilgi için, 2013 10-K Formu'nun 357. sayfasındaki Sınır ötesi raporlamalara bakınız.

Ülke riski stres testi

Ülke riski stres çerçevesi, bir ülkede piyasa şoklarına dayanan büyük varlık fiyatı hareketlerinin etkisi ve spesifik karşı taraf varsayımları dikkate alınarak, bir ülke krizinden doğan potansiyel zararları tanımlamayı amaçlar. Ülke Riski Yönetimi, düzenli olarak, belirli piyasa olaylarına ve sektör performansı endişelerine yanıt olarak bireysel ülkeler için özel stres senaryoları 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 riskler, kapsamlı bir ülke riski çerçevesi kapsamında 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, Firma'nın ülkelere göre Firma'nın ilk 20 riskini göstermektedir (ABD hariç). 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.

İlk 20 ülke riskleri

| (milyar cinsinden) | 31.12.13 | | | |
|--------------------|----------------------|--|----------------------|----------------------------|
| | Kredilendirme (a) | Alım satım ve yatırım ^{(b)(c)} | Diğer ^(d) | Toplam katılı (risk) |
| İngiltere | \$ 34.4 | \$ 43.5 | \$ 1.4 | \$ 79 |
| Almanya | 13.0 | 29.1 | 0.2 | 42.3 |
| Hollanda | 5.3 | 25.5 | 2.6 | 33.4 |
| Fransa | 13.9 | 17.0 | — | 30.9 |
| İsviçre | 19.9 | 1.7 | 0.6 | 22.2 |
| Kanada | 13.8 | 5.4 | 0.2 | 19.4 |
| Avustralya | 7.4 | 11.3 | — | 18.7 |
| Çin | 11.1 | 3.9 | 0.7 | 15.7 |
| Brezilya | 5.7 | 5.6 | — | 11.3 |
| Hindistan | 6.8 | 3.8 | 0.1 | 10.7 |
| Hong Kong | 3.8 | 3.5 | 1.7 | 9.0 |
| Kore | 4.8 | 2.9 | — | 7.7 |
| İtalya | 3.4 | 4.0 | — | 7.4 |
| Singapur | 3.4 | 2.0 | 1.3 | 6.7 |
| Meksika | 2.3 | 4.4 | — | 6.7 |
| Japonya | 3.9 | 2.6 | — | 6.5 |
| İsveç | 1.8 | 4.0 | 0.1 | 5.9 |
| Rusya | 4.7 | 0.7 | — | 5.4 |
| İspanya | 3.2 | 1.3 | — | 4.5 |
| Malezya | 2.4 | 1.5 | 0.6 | 4.5 |

(a) Kredi verme, kredi zararları karşılığı ve teminat 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) AFS hesaplarında tutulan menkul kıymetler ve risk korumaları hariç piyasa yapıcılığı envanterini içerir.

(c) Temel referans kuruluşlardan birinin veya birkaçının yukarıdaki tabloda listelenen ülkelerden birinde yer aldığı tek kişilik, endeks ve dilimli kredi türlerini içerir.

(d) Yerel kuruluşlara ve fiziksel emtia stokuna yatırılan sermayeyi içerir.

Seçilmiş Avrupa riskleri

Avrupa'da istikrar emareleri gösteren ekonomik ve mali duruma, İspanya ve İrlanda'nın kurtarma programlarından çıkıyor olmalarına ve mali reform konusunda bazı cesaret verici ilerlemelere rağmen, Firma, İspanya, İtalya, İrlanda, Portekiz ve Yunanistan'daki risklerini yakından izlemeye devam etmektedir. Yönetim bu beş ülkedeki riskinin, Firma'nın toplam riskine nazaran düşük olduğuna inanmaktadır. Firma, bu ülkelerde iş yapmaya ve müşteri faaliyetini desteklemeye devam etmektedir ve bu yüzden Firmanın net riskleri ve sektör dağılımı zaman içinde farklılık gösterebilir. Ayrıca, net riskler piyasa koşullundaki değişikliklerden, faiz oranları etkileri ve piyasa değerlemeleri üzerindeki kredi marjından etkilenebilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 itibarıyla, Firma'nın dahili risk yönetimi yaklaşımına göre yapılan ölçüme göre, Firma'nın, İspanya, İtalya, İrlanda, Portekiz ve Yunanistan'daki doğrudan riskini göstermektedir. Ayrı ayrı riskler bakımından, kurumsal müşteriler, bu beş ülkede Firma'nın kamu harici net riskinin %93'ünü temsil etmektedir ve kamu dışı riskin kalan %7'si bankacılık sektörüne aittir.

| 31.12.13 (milyar cinsinden) | Karşılık hariç Kredilendirme ^(a) | AFS menkul kıymetleri | Ticaret ^(b) | Türev teminatı ^(c) | Portföy koruması ^(d) | Toplam katılım (risk) |
|--------------------------------|---|-----------------------|------------------------|-------------------------------|---------------------------------|-----------------------|
| İspanya | | | | | | |
| Kamu | \$— | \$ 0.5 | \$ (0.2) | \$— | \$ (0.2) | \$ 0.1 |
| Kamu dışı | 3.2 | — | 3.3 | (1.9) | (0.2) | 4.4 |
| Toplam İspanya riski | \$ 3.2 | \$ 0.5 | \$ 3.1 | \$ (1.9) | \$ (0.4) | \$ 4.5 |
| İtalya | | | | | | |
| Kamu | \$— | \$— | \$ 8.0 | \$ (1.0) | \$ (4.3) | \$ 2.7 |
| Kamu dışı | 3.4 | — | 3.0 | (1.1) | (0.6) | 4.7 |
| Toplam İtalya riski | \$ 3.4 | \$ — | \$ 11.0 | \$ (2.1) | \$ (4.9) | \$ 7.4 |
| İrlanda | | | | | | |
| Kamu | \$— | \$— | \$— | \$— | \$ (0.1) | \$ (0.1) |
| Kamu dışı | 0.2 | — | 0.5 | (0.1) | — | 0.6 |
| Toplam İrlanda riski | \$ 0.2 | \$ — | \$ 0.5 | \$ (0.1) | \$ (0.1) | \$ 0.5 |
| Portekiz | | | | | | |
| Kamu | \$— | \$— | \$ 0.1 | \$— | \$— | \$ 0.1 |
| Kamu dışı | 0.5 | — | 0.9 | (0.4) | (0.1) | 0.9 |
| Toplam Portekiz riski | \$ 0.5 | \$ — | \$ 1.0 | \$ (0.4) | \$ (0.1) | \$ 1.0 |
| Yunanistan | | | | | | |
| Kamu | \$— | \$— | \$ 0.1 | \$— | \$— | \$ 0.1 |
| Kamu dışı | 0.1 | — | 0.5 | (0.5) | — | 0.1 |
| Toplam Yunanistan riski | \$ 0.1 | \$ — | \$ 0.6 | \$ (0.5) | \$ — | \$ 0.2 |
| Toplam katılım (risk) | \$ 7.4 | \$ 0.5 | \$ 16.2 | \$ (5.0) | \$ (5.5) | \$ 13.6 |

(a) Krediler ve tahakkuk eden faiz alacakları, bankalardaki mevduatlar, senetler, diğer parasal varlıklar, iştiraklerden ihraç edilmiş akreditifler ve krediyi uzatmak için çekilmemiş taahhütler borç vermeye dahildir. Mahsup ve takas faaliyetlerinden kaynaklananlar gibi, gün içi ve operasyon risklerini içermez. Tutarlar, özellikle bu ülkelere ilişkin, 100 milyon \$'lık (İspanya), 43 milyon \$'lık (İtalya), 6 milyon \$'lık (İrlanda), 19 milyon \$'lık (Portekiz) ve 13 milyon \$'lık (Yunanistan) kredi zararları karşılığı olmaksızın sunulmuştur. 31.12.2013 itibarıyla 3.0 milyar dolarlık kısa vadeli kredilendirme riskini içerir. Bu riskler, tipik olarak, piyasaya dayalı kredilendirme koşulları ve taahhütleri olan, taahhüt edilmiş fakat kullanılmamış kurumsal kredi anlaşmalarından oluşur.

(b) Esas olarak, türev ve menkul kıymet finansmanına ilişkin 13.9 milyar \$'lık karşı taraf riskini, tahvil ve menkul kıymetlere ilişkin 1.6 milyar \$'lık ihraççı riskini içerir. 31 Aralık 2013 itibarıyla, yaklaşık 25.2 milyar \$'lık menkul kıymet finansmanı, 27.5 milyar \$ nakit ve menkul kıymet ile teminat altına alınmıştır.

(c) Firma'ya rehin verilen nakit ve menkul kıymetleri içermekte olup, bunun %95'i 31 Aralık 2013 itibarıyla nakdi teminatıdır.

(d) Firma'nın kredi portföyü yönetim faaliyetleri vasıtasıyla satın alınan ve piyasa yapıcılığı faaliyetlerinden ayrı yönetilen net korumayı yansıtır. Ağırlıklı olarak, tek kişiye ait CDS'leri, endeks kredi türevlerini ve kısa tahvil pozisyonlarını içerir.

Kredi türevlerin seçilmiş Avrupa riskleri üzerindeki etkisi

Yukarıdaki Seçilmiş Avrupa riski tablosundaki ülke riskleri, tek isimli, endeks ve dilimli kredi türevleri vasıtasıyla koruma satın alınarak azaltılmıştır. Aşağıdaki tablo, satın alınan ve satılan kredi türevlerinin Seçilmiş Avrupa riskleri tablosundaki alım satım ve portföy koruma faaliyetleri üzerindeki etkisini göstermektedir.

| 31.12.13 (milyar cinsinden) | Alım Satım | | | Portföy koruması | | |
|--------------------------------|-------------------|-----------------|---------------|------------------|----------------|-----------------|
| | Satın alınan | Satılan | Net | Satın alınan | Satılan | Net |
| İspanya | \$ (92.5) | \$ 92.3 | \$ (0.2) | \$ (7.8) | \$ 7.4 | \$ (0.4) |
| İtalya | (139.7) | 140.9 | 1.2 | (23.6) | 18.7 | (4.9) |
| İrlanda | (7.2) | 7.1 | (0.1) | (0.7) | 0.6 | (0.1) |
| Portekiz | (32.9) | 33.2 | 0.3 | (2.8) | 2.7 | (0.1) |
| Yunanistan | (7.7) | 7.7 | — | (0.7) | 0.7 | — |
| Toplam | \$ (280.0) | \$ 281.2 | \$ 1.2 | \$ (35.6) | \$ 30.1 | \$ (5.5) |

Firma'nın dahili risk yönetimi yaklaşımı uyarınca genel olarak kredi türevleri, referans kuruluşunun varlıklarının çoğunluğunun bulunduğu ülke baz alarak raporlanmaktadır. Riskler, belli bir ülkedeki tüm referans kuruluşlarının aynı zamanda sıfır iyileşme ile temerrüt durumuna düşeceği varsayılarak llr. Örneğin, tek isimli ve endeksli kredi türevleri, türev alacağı veya borcunun rayiç değeri hariç, temsili değer üzerinden llr. Çeşitli temel referans kuruluşları içerebilecek endeks kredi türevlerine ilişkin riskler söz konusu endekse temel oluşturan referans kuruluşların her biri için ilgili ülkeyi değerlendirerek ve endeks kredi türevinin temsili ve rayiç değerinin ilgili tutarını, ilgili ülkelerin her birine tahsis ederek belirlenir. Dilimli kredi türevleri, belirli bir ülkedeki tüm referans kuruluşların aynı anda temerrüde düşecekleri varsayılarak, türevin değerinde öngörülen değer işim üzerinden llr; bu yaklaşımda, türevin dilimli niteliği (yani bazı dilimlerin diğerlerinden sonra geldiği) ve Firma'nın yapı içindeki pozisyonu dikkate alınır.

Tablodaki "Toplam" satırı, bireysel ülkelerin basit toplamını temsil eder. Firma'nın yöntemindeki veya varsayımlarındaki değer işiklikler, farklı sonuçlar üretir.

"Portföy koruması" stnunda gösterilen kredi türevleri, Firma'nın kredi portföy yönetimi faaliyetlerinde kullanılan tek ihraıya ait CDS'ler olup ve amaçları, geleneksel kredilendirme faaliyetleriyle ve türev karşı tarafı riskiyle ilgili kredi riskini hafifletmektedir.

Firma'nın CDS korumasının Firma risklerine ilişkin etkinliği, Firma'nın CDS koruması, adı geçen referans kurum ve CDS sözleşme şartları gibi bir dizi faktöre göre değerlenebilir. Kredi türevleri hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 137-138. sayfalarındaki Kredi türevlerine ve 220-233. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

Firma'nın satın alınmış ve satılmış kredi türevlerine ilişkin net tablo, riskin yönetim şeklini ve Firma'nın görüşüne göre, kredi türevleri faaliyetlerinde karşı taraf kredi ve piyasa riskinin önemli oranda hafifletilmesini yansıtır. Piyasa riski önemli lde hafifletilir,çünkü piyasa yapıcılığı faaliyetleri ve bir lde koruma faaliyetleri, aynı temel referans kuruluş ile ilgili korumanın satılması ve satın alınmasıyla sonuçlanır. Örneğin 31 Aralık 2013 itibariyle beş ülkenin her birinde, Firma tarafından satılan korumanın %94'ten fazlası, aynı referans kuruluş tarafından satın alınan koruma ile karşılanmıştır.

Ayrıca, karşı taraf kredi riski, bu kredi türevleri için uygulanan ana netleştirme ve teminat anlaşmalarıyla önemli lde hafifletilmiştir. 31 Aralık 2013 itibariyle, yukarıdaki tabloda gösterilen satın alınmış korumanın %100', nakit teminat gösterilmesini öngören sözleşmeler altında satın alınmıştır; %88, seçilmiş Avrupa lkeleri dışında ikamet eden yatırım yapılabilir seviyedeki karşı taraflardan satın alınmıştır ve satın alınan korumanın %68'i, aynı referans kuruluşu satılan korumayı karşılamaktadır ve aynı karşı taraf, bir ana netleştirme anlaşmasına tabidir.

MODEL RİSK YÖNETİMİ

Model riski

Firma, başta risk pozisyonlarının ölçümü, izlenmesi ve yönetimi olmak üzere birçok amaçla modeller kullanır. Değerleme modelleri, Firma tarafından, belirtilen fiyatları kullanarak değeri biçilemeyen belirli mali enstrümanları değerlemek için kullanılır. Bu değerlendirme modelleri, ayrıca risk yönetim modellerinde, VaR ve ekonomik stres modelleri dahil olmak üzere 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 ortamını oluşturmalı, modellerin performansını sürekli olarak izlemeli ve değerlendirmelidir. Model sahipleri, portföydeki değişikliklere reaksiyon olarak ve ürün ve piyasa gelişmelerindeki değişiklikler için, ayrıca mevcut modelleme teknikleri ve sistem olanaklarındaki gelişmeleri yakalamak için modelleri geliştirmek isteyebilirler.

Model Risk fonksiyonu, Baş Risk Yöneticisi'ne bağlı Model Risk ve Geliştirme birimi bünyesinde. Model sahiplerinden bağımsız olan Model Riski fonksiyonu, Firmanın kullandığı risk yönetimi, değerlendirme ve belirlil yasal sermaye modelleri dahil olmak üzere, geniş bir model yelpazesini inceler ve onaylar.

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 Risk fonksiyonu tarafından yürütülen model incelemesi, uygulamaya konulacağı spesifik kullanımlar için modelin kullanılabilirliğini değerlendirir.

Modelin incelemesinde kullanılan bu faktörler içinde, modelin ürünlerin 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 içinde 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 arada kullanılacak ise, model riskini hafifletecek önlemleri alması gerekmektedir. Bu önlemler, modele göre değişir ve örneğin alım satım faaliyetinin sınırlandırılması içerebilir. Firma, düzeltmeye tabi modeli güçlendirmek için diğer uygun risk ölçüm araçlarını uygulayabilir.

Firma'nın model riski politikasındaki istisnalar, inceleme veya onay öncesi bir modelin uygulanabilmesi için Model Riski fonksiyonu yöneticisi tarafından kabul edilebilir.

Modellere dayalı değerlendirmelerin özeti için bu Faaliyet Raporu'nun 176-177. sayfalarındaki Firma Tarafından Kullanılan Kritik Muhasebe Tahminlerine ve 195-215. sayfalarındaki 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 veya değerlendirme verilerinin eksikliği nedeniyle, özel riskleri bulunan sahiplik ve küçük sermaye pozisyonlarını temsil etmektedir. Ara finansman, vergiye dönük yatırımlar, özel sermaye yatırımlarını içeren bu tür yatırım faaliyetleri, tipik olarak, uzun yatırım dönemlerince elde tutulur ve dolayısıyla, Firma'nın bu yatırımlardan kısa vadeli kazanç beklentisi yoktur.

Firma'nın anapara riskini yönetmeye olan yaklaşımı Firma'nın genel risk yönetim yapısı ile tutarlıdır. Firma geneli risk politikası çerçevesi, tüm anapara yatırım faaliyetleri için mevcuttur. Tüm yatırımlar yatırım işletmelerinden bağımsız idarecilerin yer aldığı yatırım komitelerince onaylanır. Anapara yatırımlarının defter değerlerinin ilgili muhasebe, değerlendirme ve risk politikalarına uygunluğunu gözden geçirmekten sorumlu bir bağımsız değerlendirme fonksiyonu vardır. 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 diğer risk olaylarına dayanarak zararları tahmin eden belirli senaryolar kullanarak bu portföyler üzerinde stres testleri gerçekleştirmektedir.

Firma'nın anapara yatırımları, çeşitli işkolları kapsamında yönetilir ve ilgili işkolunun mali sonuçları içerisinde izlenir. Anapara yatırımları, birden fazla varlık sınıfını kapsar ve bağımsız bir yatırım işi veya daha geniş bir iş platformunun parçası olarak oluşur. Varlık sınıfları, ekonomik konut ve ara/ikincil borç yatırımları gibi özel sermaye, vergi kıymetleri yatırımlarını içerir. Firma'nın özel sermayesinin çoğunluğu, Kurumsal/ Özel Sermaye altında ayrı olarak raporlanır (detaylı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 111. sayfasındaki Özel Sermaye portföyüne bakınız).

FAALİYET RİSKİ YÖNETİMİ

Faaliyet riski, uygun olmayan ya da başarısız olmuş süreçler ya da sistemler, insani faktörler ya da harici olaylardan doğan zarar riskidir.

Genel bakış

Faaliyet riski Firmanın iş kolları ve destek faaliyetlerinin her birinin özünde mevcuttur. Faaliyet riski çeşitli şekillerde kendini gösterebilir; bunlara hatalar, hileli eylemler, iş kesintileri, çalışanların uygun olmayan davranışları ya da kendi düzenlemelerine uygun davranmayan tedarikçiler dâhildir. Bu olaylar davalar ve yasal para cezaları dahil mali zararlara ve Firma'nın itibarını zedeleyebilecek diğer zararlara yol açabilir. Operasyonel riski izlemek ve kontrol etmek için, Firma, sağlam ve iyi kontrol edilen bir faaliyet ortamı sağlamak üzere tasarlanmış, güçlü gözetim ve yönetim politika ve prosedürler, tüm faaliyet alanlarında uygulanan tutarlı uygulamalar ve işletme riski yönetim araçlarından oluşan bir genel çerçeve uygular.

Çerçeve aşağıdaki hususlara açıklık getirir:

- Roller ve Sorumluluklar
- Faaliyet ve fonksiyonel alanlara göre riskin sahibi
- İşletme kontrol görevlilerince izleme ve validasyon
- Bağımsız risk yönetimi tarafından gözetim
- İşletme risk ve kontrol komiteleri vasıtasıyla yönetim
- Risk Kategorileri
- İç Denetim tarafından bağımsız inceleme
- Riski ölçmeye, izlemeye ve hafifletmeye yönelik araçlar

Amaç Firmanın mali gücü, iş kollarının, faaliyet gösterdiği piyasaların özellikleri ve tabi olduğu rekabetçi ve düzenleyici ortamın ışığında faaliyet riskini uygun seviyelerde tutmaktır.

Firma'nın kontrol ortamını güçlendirmek, faaliyet ve fonksiyonel alanlarda tutarlı uygulamalar geliştirmek maksadıyla, Firma 2012 yılında yeni bir Firma Genel Gözetim ve Kontrol Grubu kurmuştur. Gözetim ve Kontrol, her faaliyet alanı ve Kurumsal fonksiyonel alanlar ve merkezi gözetim ekibi içinde özel kontrol görevlilerinden oluşur. Grup, sorunları tanımlamak ve kontrol etmek için faaliyet alanları ve Kurumsal Fonksiyonel alanlar içine ve geneline bakarak Firma'nın kontrollerini geliştirmekle görevlidir. Grup, Firma'nın kontrol problemlerini daha hızlı tespit etmesine, sorunları derhal iletmesine ve doğru kişilerin genel konuları ve Firma'nın çeşitli kısımları arasındaki bağımlılıkları anlamasına olanak sağlar. Grup, Firma'nın etkilenen tüm alanlarında tanımlanan kontrol sorunlarını etkin bir biçimde düzeltmek için Uyum, Hukuk, İç Denetim ve Risk Yönetimi gibi Firma'nın diğer kontrolle ilgili fonksiyonlarıyla yakın çalışır. Sonuç olarak, grup, Firma'nın kontrol çerçevesinin etkin yürütülmesini kolaylaştırır ve Firma genelinde operasyonel risk yönetimin desteklenmesine yardımcı olur.

Risk Yönetimi, Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesi'ni tanımlamaktan ve Firma genelinde çerçevenin bağımsız denetimini sağlamaktan sorumludur.

Operasyonel risk yönetimi çerçevesi

Firmanın faaliyet riski yönetimine olan yaklaşımı, faaliyet riskine, riske özel, firma dâhilinde tutarlı biçimde uygulanan ve kullanılan risk ölçütleri, araçları ve disiplinleri ile birlikte geleneksel kontrol esaslı yaklaşımlar ilave etmek suretiyle potansiyel sorunları tanımlamak ve bu tür zararları azaltmaktır. Kilit temalar bilgi şeffaflığı, önemli sorunların gündeme taşınması ve sorun çözümü için hesap verebilirliktir.

Standard Basel risk olayı kategorilerine ek olarak, Firma, tespit, izleme, raporlama ve analiz amacıyla, aşağıdaki operasyonel risk kategorisi taksonomisini geliştirmiştir:

- Suistimal riski
- İş uygulamaları
- Müşteri yönetimi
- İşlem hatası
- Mali raporlama hatası
- Bilgi riski
- Teknoloji riski (siber güvenlik riski dahil)
- Üçüncü şahıs riski
- Kesinti ve güvenlik riski
- Personel riski
- Risk yönetim hatası (model riski dahil)
- Gözetim ve yönetim hataları

Operasyonel Risk Yönetimi Çerçevesinin kilit bileşenleri şunlardır:

Risk yönetimi

Firma Genel Kontrol Komitesi ("FCC"), mevcut ve gelişen hususlar, operasyonel risk ölçütleri, yönetim ve icra gibi, firma geneli operasyonel riskleri incelemek ve tartışmak için bir forum sağlar. FCC, LOB ve Fonksiyonel Kontrol Komiteleri tarafından öne sürülen, özellikle kurum geneli etki yapma potansiyeli bulunan önemli konular için intikal noktasıdır. FCC (ve LOB ve Fonksiyonel Kontrol Komiteleri), operasyonel risk, kontrol hususları, düzeltici faaliyetler ve kurum geneli eğilimlerin tespit, yönetim ve takibini içeren risk ve kontrol ortamını denetler. FCC, önemli hususları FRC'ye intikal ettirir.

Risk tanımlama değerlendirme

Operasyonel riski hafifletmek ve izlemek için işletmeler ve fonksiyonlar, Firma'nın standart öz değerlendirme sürecini ("RCSA") ve yardımcı mimarisini kullanırlar. RCSA süreci, yönetimin önemli içsel operasyonel riskleri tanımlamasını, söz konusu riskleri hafifletmek için tasarlanmış ilgili kontrollerin tasarım ve işletim etkinliğini ve artık riski değerlendirmesini gerektirir.

Belirlenen kontrol sorunları için eylem planları geliştirilir ve iş kolları bu sorunları izleme ve zamanında çözmekten sorumlu tutulurlar.

Risk izleme

Firma, hata ve zararlar ile eğilimlerin analizine izin veren faaliyet riski olaylarına ait verilerin izlendiği bir süreçte sahiptir. Hem işkolu seviyesinde hem de risk olayı türü bazında uygulanan bu analiz, iş kollarının karşılaştığı risk olayları ile bağlantılı nedenlerin tanımlanmasını sağlar. Mümkün olduğunda, sektör modelleri ile karşılaştırmalı analiz için dâhili veriler harici veriler ile tamamlanabilir.

Risk raporlama ve analizi

Faaliyet riski yönetimi raporları, iş kollarına ve üst yönetime, fiili faaliyet zararları 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.

Risk ölçümü

Operasyonel risk, zarar dağıtım yaklaşımına dayalı bir istatistiksel model kullanılarak ölçülür. Operasyonel risk sermaye modeli, Firma geneli operasyonel risk sermayesini belirlemek için fiili zararları, ileri dönük potansiyel zarar senaryolarından oluşan kapsamlı bir envanteri, kontrol ortamındaki kalite değişikliğinin etkisini yansıtacak düzeltmeleri kullanır. Bu metodoloji Basel çerçevesi kapsamında gelişmiş ölçüm kurallarına uymak için tasarlanmıştır. Firma'nın operasyonel risk sermayesi hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 161-165. sayfalarındaki Yasal Sermaye'ye bakınız.

Operasyonel risk yönetimi sistemi

Firmanın faaliyet riski çerçevesi dahil olarak tasarlanmış bir faaliyet riski yazılım aracı olan, operasyonel risk yönetimi çerçevesinin ayrı bileşenlerini birleşik bir web tabanlı araçta toplayan Phoenix tarafından desteklenir. Phoenix entegre bir şekilde uygulanan risk belirleme, ölçümü, izlenmesi, raporlanması ve analizine imkan tanıyarak Firma genelinde faaliyet riskinin kapsamını, raporlamasını ve analizini güçlendirir.

Denetim uyumlaştırması

İç Denetim Firma'nın faaliyetleri, düzenleyici uyumu ve raporlaması üzerindeki temel kontrollerin tasarımı ve etkinliği hakkında bağımsız bir değerlendirme sağlamak için risk-esaslı bir denetim kapsamı programı uygular. Buna faaliyet riski çerçevesinin gözden geçirilmesi, işkolu öz değerlendirme süreci ve kayıp veri toplama ile raporlama etkinlikleri ve doğruluğu dahildir.

Sigorta

Operasyonel zarar hafifletme yöntemlerinden biri de Firma tarafından yaptırılan sigortadır. Firma, yerel kanun ve yönetmeliklere (örneğin işçi tazminatı) uygun olacak ve diğer ihtiyaçlarını karşılayacak şekilde sigorta yaptırır (örneğin mal kaybı ve kamu sorumluluğu). Sigorta, Firma'nın iş yaptığı üçüncü şahıslarla da istenebilir. Yaptırılan sigorta, üst yönetim tarafından incelenir ve onaylanır.

Siber güvenlik

Firma, Firma'nın bilgisayar sistemleri, yazılımları, ağları ve diğer teknoloji varlıklarının güvenliğini, üçüncü şahısların gizli bilgiye yetkisiz 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. Firma ve diğer birçok Amerikan mali kurumu, internet bankacılığı hizmetlerini çökertmeye yönelik olarak teknik olarak sofistike ve iyi destekli üçüncü şahıslardan önemli hizmet engelleme saldırılarına maruz kalmaktadır. Firma, ayrıca, zararlı kod ve virüsler kullanan üçüncü şahıslara hedef olmaktadır ve Firma'nın sistem ve veri güvenliğini aşmaya yönelik bazı girişimler yaşamış ve bunların bazılarında müşteri hesabı verilerine yetkisiz erişim sağlanmıştır. Firma bu saldırıları hafifletmek için sürekli olarak savunma oluşturmada ve oluşturma devam etmektedir. Bu siber saldırılar, bugüne kadar, Firma'nın faaliyetlerinde herhangi önemli bir kesintiye neden olmamış, Firma müşterilerine önemli zarar vermemiş ve Firma'nın faaliyet sonuçları üzerinde olumsuz önemli etkiye neden olmamıştır.

Firma'nın iş yaptığı veya Firma'nın iş faaliyetlerine yardımcı olan üçüncü şahıslar (örneğin sağlayıcılar, borsalar, takas merkezleri, merkezi saklama kuruluşları ve aracı kuruluşlar), Firma için siber güvenlik riski kaynakları olabilirler ve bu şahısların sistemlerindeki kesinti veya arızalar veya çalışanlarının istismarı ya da siber saldırılar Firma'ya ürün veya hizmet sağlama kabiliyetlerini etkileyebilir veya Firma veya müşterilerinin bilgilerinin kaybına yol açabilir.

Firma, savunmayı güçlendirmek ve siber tehditlere karşı direnci geliştirmek için Firma'nın üçüncü şahıs hizmet sağlayıcıları dahil olmak üzere diğer işletmeler ve ilgili devlet kurumlarıyla birlikte çalışmaktadır.

İşletmenin 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'nın Küresel Esneklik ekibi, kötü hava, teknoloji ve iletişim kesintileri, sel, toplu taşıma engelleri, terörist tehditler gibi çeşitli potansiyel yıkıcı durumların tahmin edilmesi ve yönetilmesi için kapsamlı ve nitelikli 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, ABD'deki Sandy Kasırgası ve Isaac Hortumu, Filipinler'deki muson yağmurları, Asya'daki tsunamiler ve Latin Amerika'daki depremler gibi, iş kesintisine yol açan çeşitli olaylar esnasında ve sonrasında Firma'nın iş faaliyetlerinin devam ettirilmesinde bütüncü bir rol oynamıştır.

HUKUK RİSKİ, DÜZENLEME RİSKİ VE UYUM RİSKİ YÖNETİMİ

Firma'nın başarısı sadece ticari risklerinin bir parçası olan likidite, kredi, piyasa, anapara ve faaliyet risklerinin ihtiyatlı yönetimine değil, aynı zamanda birçok unsur arasında – müşteriler, çalışanlar, yatırımcılar, devlet memurları, düzenleyici kurumlar ve halk nezdinde – Firma'nın iş yapma şeklini belirleyen bir takım temel değerlere uyduğunun kabul görmesine bağlıdır. Firma, temel değerlerini ve Firma'nın “birinci sınıf bir biçimde birinci sınıf iş yaparak” “doğru şeyi yapma” kültürünü teşvik etmek amacıyla politika ve prosedürler belirlemiş olup, buna yönelik çeşitli gözetim fonksiyonlarına sahiptir.

Firma'nın Davranış Yönetmeliği'ne (“Yönetmelik”) sahiptir ve her çalışana, Yönetmelik uyarınca senelik eğitim verilir ve Yönetmeliğe uyduğunu her yıl doğrulaması istenir. Yönetmelik, Firma'nın temel prensiplerini ve değerlerini belirtir. Örneğin hiçbir çalışan, hiçbir zaman dürüstlükten ödün vermemeli veya Firma'nın işine yardımcı olacağını düşünse dahi böyle bir izlenim vermemelidir. 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. Belirtilen çalışanlar özel olarak eğitilerek, Davranış Yönetmeliği konularında çalışanlara kaynak olarak görev yapacak “yönetmelik uzmanları” olarak atanırlar. Ayrıca, endişeler, isim vermeden bildirilebilir ve Firma, Yönetmeliğe ilişkin fiili veya şüpheli ihlalleri iyi niyetle bildiren kişilere karşı misillemeyi yasaklar.

Firma'nın müşteri ilişkilerinin ve itibarının korunmasında çıkar çatışmalarının yönetimi önemlidir. Firma tarafından yürütülen işlem ve faaliyetleri gözetleyen ve onaylayan üst yönetimin çeşitli komitelerinin her biri, söz konusu işlem veya faaliyetlerden doğabilecek potansiyel her türlü çatışmanın değerlendirilmesinden sorumludur. Ayrıca, Firma'nın Çatışma Ofisi, Firma için çıkar çatışması yaratma ihtimali bulunan toptan işlemleri inceler.

Yasal veya düzenleyici ceza veya yaptırım ya da kanun, kural ve yönetmeliklere uymamaktan kaynaklanan mali zarar veya kayıp riski, Hukuk, Uyum, Gözetim ve Kontrol fonksiyonlarının ana odaklarından biridir. Geçtiğimiz yıllarda, Firma, yönetmeliklere uyum ve kontrol ve operasyon süreçlerine ilişkin olarak düzenleyici kurumların artan denetimine tabi olmuştur. Firma, söz konusu düzenleyici denetimlerin devam edeceğini ve düzenleyici mercilerin, gayri resmi denetimsel faaliyetler (“Dikkat Gerektiren Konular”) yerine resmi faaliyetleri (örneğin Sulh Kararları”) daha fazla kullanacaklarını ve dolayısıyla, kanun ihlali tespitleri, ceza ve para cezası uygulamalarının ortaya çıkabileceğini öngörmektedir.

Firma'ya hukuki hizmet ve tavsiye vermeye, düzenleyici mercilerin artan denetim ve beklentileri dahil işkollarına yasal ve düzenleyici değişikliklerin bildirilmesi ve bunlara adapte olmalarına yardımcı olmaya ek olarak, küresel Hukuk fonksiyonu, işletmelerin kanun ve yönetmeliklere uyup uymadıklarını ve kilit dava ve işlemlerdeki potansiyel riskleri eksiksiz anlamaları ve değerlendirmeleri için işletmelerle birlikte çalışmakta sorumludur.

Küresel Uyum Riski yönetimi, uyum risklerinin tanımlanması ve bunlara yönelik tavsiyelerde bulunulması, uyum risklerini hafifletmeye ve kontrol etmeye ilişkin politika ve prosedürler belirlemeye, uyum risklerinin uygun gözetim ve koordinasyonunu sağlayacak eğitim ve iletişim forumları uygulanması, uyum risk ve hususlarının düzeltilmesinin denetlenmesi ve Firma'nın uyum riski kontrollerinin bağımsız takip ve testinden sorumludur.

Hukuk ve Uyum, Gözetim ve Kontrol fonksiyonuyla beraber, hukuk, uyum ve düzenleme risklerinin tespiti, bu hususların Firma risk yönetim yapıları vasıtasıyla iletilmesi ve gerektiğinde, düzeltme faaliyetlerinde işletmelere yardımcı olunması konularında işletmelerle sorumluluğu paylaşırlar. Gözetim ve Kontrol fonksiyonu hakkında bilgi için, 113- /173. sayfalardaki İşletme Geneli Risk Yönetimine bakınız.

GÜVEN RİSKİ YÖNETİMİ

Güven riski, yasal tedbirlere, itibari zararlar veya mali sorumluluğa yol açabilecek şekilde, geçerli standart bağlılık ve dikkati göstermeme veya müşterilerin menfaatine hareket etmeme veya geçerli kanun veya yönetmelikler uyarınca tüm müşterilere gerektiği gibi davranmama riskini ifade eder.

Emanet faaliyetine ve Firma'nın hangi vasıfla hareket ettiğine bağlı olarak, federal ve eyalet kanunları, örf ve adethukuk ve yönetmelikler, Firma'nın her zaman müşteri menfaatlerini kendi menfaatlerinin üstüne koymasını gerektiren belirli ödevlere uymasını gerektirir.

Güven riski yönetimi.

Güven Riski Yönetimi, ilgili işkolu risk komitelerinin sorumluluğudur. Güven hususlarıyla ilgili özel sorumluluğu bulunan üst düzey iş, hukuk., risk ve uyum yönetimi, müşterilere güvene dayalı hizmet verilmesine imkan veren yatırım, saklama ve miras 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 işkolu risk komiteleriyle birlikte çalışır. Her işkolu ve ilgili risk ve yönetim komiteleri, kendi işkollarında 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 işkolunun bir müşteriye yönelik sorumluluklarını ele alan politikalar ve uygulamalar özellikle önemlidir. Bu şekilde, Güven Riski Yönetimi fonksiyonu ile birlikte ilgili iş kolu risk komiteleri, Firmanın müşterilere bu tür güvene dayalı hizmetlere yol veren ürünler ya da hizmetler sunmasından doğan ya da Firmanın değişik çalışan emeklilik planları altında sahip olduğu güvene dayalı sorumluluklarından kaynaklanan riskleri izleme, ölçme ve kontrol etme çabalarını gözetleme imkânı sağlar.

2013 yılında, Firma, Firma Genel Güven Riski Komitesi'ni ("FFRC") kurmuştur. FFRC Firma'nın emanetçilik faaliyetlerine özgü riskleri tartışan bir forum sağlar. Komite, firma genelinde güven riski hususlarının tutarlı tespit, intikal ve raporlamasını desteklemek için işkolu genelinde uygulanan bir süreçten sorumludur. FFRC'de belirlenen hususlar, Firma Genel Risk Komitesi'ne aktarılabilir.

İTİBAR RİSKİ YÖNETİMİ

Firma'nın itibarının korunması, Firma'nın her bir çalışanın sorumluluğudur. Firma'nın İtibar Riski politikası, her çalışana, yeni bir ürün, işlem, müşteri veya diğer faaliyeti devam ettirip ettirmeme kararını verirken, sadece ticari faydalar ve yasal gereklerden ziyade Firma'nın itibarını koruma sorumluluğunu verir. Firma'nın itibarını zedeleyebilecek olay türleri Firma'nın işkolları özelinde çok farklı olduğu için, her işkolu, üç kilit öğeden oluşan ayrı bir itibar riski yönetimi altyapısına sahiptir: İşletmenin faaliyet alanına uygun açık, belgelenmiş intikal kriterleri; atanmış bir ana tartışma forumu – çoğu zaman, bir veya birden fazla atanmış itibar riski komiteleri; ve atanmış irtibat kişilerin bir listesi. İşkolu itibar riski yönetimi, Firma Genel İtibar Riski Yönetim fonksiyonu tarafından denetlenir ve bu fonksiyon, firma genelinde itibar riski hususlarının tespiti, intikali, yönetimi ve raporlamasını desteklemek için yönetim altyapısı ve sürecinin denetimini sağlar.

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 endeksli 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 fırsatlarından yararlanabilmek için esnekliği korumak;
- Dönem boyuna ve stresli ortamlarda işlerini geliştirmesi ve yatırım yapması için yeterli sermaye tutmak ve
- Diğer belirtilen hedefleri dengeleyen, hissedarlara fazla sermaye 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 işkolu geneli süreçler uygular.

Sermaye stratejisi ve yönetimi

Firma'nın CEO ve İşletim Komitesi, sermaye planlaması, sermaye ihracı, kullanım ve dağıtımına ilişkin prensip ve talimatlar belirler; olağan iş ortamı ve yüksek stresli ortamlarda sermaye seviyesi ve bileşimi için sermaye hedefleri ve sermaye seviyesi ve bileşimleri için asgariler belirler.

Firma'nın sermaye hedefleri ve asgarileri, ABD Basel III gereklerine göre ayarlanır. Basel III Advanced yaklaşımı uyarınca Firma'nın hedef 1. Kuşak adi sermaye oranı, tamamen uygulama aşamasında %10+ şeklindedir. Uzun vadeli 1. kuşak adi sermaye oranı hedef seviyesi, Firma'nın piyasa erişimini korumasına, Firma'nın işkollarına yatırım yapma ve geliştirme stratejisine devam etmesine ve fazla sermaye dağıtabilecek estekliliği korumasına olanak verecektir. Fima, Basel I'den Basel III'e geçiş döneminde, istenen takvime paralel veya takvimin önünde, gerekli sermaye seviye ve kompozisyonuna ulaşacak biçimde sermayesini yönetmek istemektedir.

Firma'nın üst yönetimi, stratejik karar vermeyi destekleyen sermaye yönetimi fonksiyonunu kabul eder. Firma, bu hedefi desteklemede kilit bileşenler olarak Sermaye Yönetimi Komitesi ve Yasal Sermaye Yönetim Bürosunu ("RCMO") kurmuştur. *Sermaye Yönetim Komitesi*, Firma'nın Sermaye Yönetim Politikası'nın, sermaye ihracına ilişkin prensiplerin ve dağıtım alternatiflerinin incelenmesinden sorumludur. Komite ayrıca, genel tasarım, varsayımlar ve risk akışları dahil olmak üzere sermaye yeterliliği değerlendirme sürecinin yönetiminden ve Firma'nın işkolları genelinde özel risklerin yeterince tespitine yönelik sermaye stress testi programlarının tasarlanmasından sorumludur. RCMO, Firma'nın sermaye politika ve stratejilerinin, sermaye yeterliliği değerlendirme sürecinin incelenmesi, onaylanması ve izlenmesinden sorumludur. Yönetim Kurulu'nun Risk Politikası Komitesi, Firma'nın sermaye yeterliliği sürecini ve bileşenlerini değerlendirir. Bu inceleme, sermaye yeterliliği sürecinin etkinliğini ve risk tahammül seviyelerinin uygunluğunu ve kontrol altyapısının gücünü belirlemeyi kapsar. Kurulun Risk Politikası Komitesi hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 113-173. sayfalarındaki Risk Yönetimine bakınız.

İçsel Sermaye Yeterlilik Değerlendirme Süreci

Firma'nın altı ayda bir yürüttüğü İçsel Sermaye Yeterliliği Değerlendirme Süreci ("ICAAP"), yönetime, kazançlar, bilanço pozisyonları, karşılıklar ve sermaye üzerinde ciddi ve beklenmedik olayların etkisi hakkında bir görüş sağlar. Firma'nın ICAAP'si, stres testik 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.

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 CCAR ve Dodd-Frank Yasası Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası'nı ("Dodd-Frank Yasası"), büyük banka holding şirketlerinin, 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 stres testlerini kullanır.

CCAR vasıtasıyla, Merkez Bankası, her bir holding şirketinin sermaye yeterliliği ve içsel sermaye yeterlilik değerlendirme süreçlerinin yanı sıra, temettü ödemeleri ve hisse senedi geri alımları gibi sermaye katkıları yapabilme planlarını değerlendirir.

Firma'nın CCAR süreci, Firma'nın ICAAP sürecine entegre edilir ve aynı metotları kullanır. 7 Ocak 2013 tarihinde, Firma, Merkez Bankası'nın 2013 CCAR süreci kapsamında Merkez Bankası'na sermaye planını sunmuştur. 14 Mart 2013 tarihinde, Merkez Bankası, Firma'ya, Firma'nın 2013 sermaye planına itiraz etmediğini bildirmiş, ancak, Firma'nın ek sermaye planı sunmasını istemiştir.

18 Eylül 2013 tarihinde, Firma, merkez Bankası'nın Firma'nın orijinal 2013 sunumund tanımladığı zayıflıkları dikkate alan ek sermaye planını sunmuştur. 02 Aralık 2013 tarihinde, Merkez Bankası, Firma'ya, Firma'nın yeniden sunulan şekliyle 2013 sermaye planına itiraz etmediğini bildirmiştir.

06 Ocak 2014 tarihinde, Firma, Merkez Bankası'nın 2014 CCAR süreci kapsamında Merkez Bankası'na 2014 sermaye planını sunmuştur. En geç 14 Mart 2014 tarihine kadar, Firma, Merkez Bankası'nın bu plana nihai yanıtını almayı ummaktadır.

Firma'nın sermaye faaliyetleri hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 166-167. sayfalarındaki Sermaye Hareketleri'ne ve sırasıyla 309 ve 310. sayfalardaki Not 22 ve 23'e bakınız.

Sermaye Disiplinleri

Firma, üç temel sermaye disiplini kullanmaktadır:

- *Yasal sermaye*
- *Ekonomik sermaye*
- *İşkolü 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.

2009'da ABD Hükümeti'nin Denetimsel Sermaye Değerlendirme Programı ("SCAP") ile ilgili olarak, Amerikan bankacılık düzenleme mercileri, ek bir sermaye ölçütü olan 1. kuşak adi hisseli sermaye ölçütünü geliştirdiler. Bu sermaye, 1. Kuşak sermayenin adi hisse senedi biçiminde olmayan süresiz imtiyazlı hisse senetleri, iştiraklerdeki kontrol hakkı vermeyen hisseler ve fonların elinde bulunan imtiyazlı menkul kıymetler gibi unsurları içermeyen 1. Kuşak sermaye olarak tanımlanmıştır. 2013 yılında, Merkez Bankası, banka holding şirketlerinin sermaye yeterliliğini değerlendirmek için gerekli diğer asgari sermaye gereksinimine ek olarak CCAR amacıyla minimum %5 1. Kuşak adi hisseli sermaye oranı kullanmıştır. 2014 CCAR süreci için, Merkez Bankası, Basel I 1. Kuşak adi hisseli sermaye standartlarına ek olarak, 2014 öngörülerini için asgari %4 ve 2015 öngörülerini için %4.5 olmak üzere Basel III 1. Kuşak adi hisseli sermaye testini içeren bir koşulu yürürlüğe koymuştur.

Basel I ve Basel 2.5

31 Aralık 2013'te yürürlükte bulunan minimum ABD risk bazlı sermaye gereksinimleri, Basel Komitesi Sermaye Uzlaşısını izlemektedir ("Basel I"). Haziran 2012 tarihinde, ABD federal bankacılık kurumları, revize piyasa riski yasal sermaye gereklerini belirten nihai kuralı yayınladılar ("Basel 2.5"). Firma, Basel I sermaye gereklerine tabi olmaya devam etmekle beraber, Basel 2.5 kuralları da 1 Ocak 2013 itibarıyla Firma için geçerli hale gelmiştir. Basel 2.B5 nihai kuralı, piyasa riski sermaye gereksinimlerine tabi pozisyonların kapsamını revize etmiş, yeni piyasa riski önlemleri yürürlüğe koymuş ve bunun neticesinde, tanımlandığı üzere kapsanan pozisyonlar için ek sermaye gereksinimleri ortaya çıkmıştır. Basel 2.5'in 2013 ilk çeyreğinde uygulanması, 31 Mart 2013 itibarıyla Basel I kuralları ile karşılaştırıldığında RWA'da yaklaşık 150 milyar \$'lık artışa yol açmıştır. Bu kuralların uygulanması ayrıca Firma'nın 1. kuşak sermaye, Toplam sermaye ve 1. kuşak adi hisseli sermaye oranlarında 31 Mart 2013 itibarıyla sırasıyla 140 baz puan, 160 baz puan ve 120 baz puan düşüşlere yol açmıştır.

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

Risk tabanlı sermaye bileşenleri ve varlıkları

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 |
|---|---------------------|---------------------|
| Toplam öz sermaye | \$ 211,178 | \$ 204,000 |
| Eksi: İmtiyazlı hisse senetleri | 11,158 | 9,058 |
| Adi hisse senedi sermayesi | 200,020 | 195,011 |
| 1. Kuşak adi hisseleri sermayeden çıkarılmış, birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki/(zarardaki) belirli kalemlerin etkisi | (1,337) | (4,198) |
| Eksi: Şerefiye ^(a) | 45,320 | 45,663 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar ^(a) | 2,012 | 2,311 |
| Firma'nın kredi kalitesiyle ilgili türev ve yapılandırılmış tahvil sorumlulukları üzerindeki rayiç değer DVA'sı | 1,300 | 1,577 |
| Belirli iştiraklerdeki yatırımlar ve diğer | 1,164 | 920 |
| 1. Kuşak adi | 148,887 | 140,342 |
| İmtiyazlı hisse senetleri | 11,158 | 9,058 |
| Nitelikli karma menkul kıymetler ve hakim olmayan paylar ^(b) | 5,618 | 10,608 |
| Diğer | — | (6) |
| Toplam 1. kuşak sermayesi | 165,663 | 160,002 |
| 2. Kuşak niteliği olmayan uzun vadeli borç ve diğer araçlar | 16,695 | 18,061 |
| Yeterli Kredi zararları karşılığı | 16,969 | 15,995 |
| Diğer | (41) | (22) |
| Toplam 2. kuşak sermayesi | 33,623 | 34,034 |
| Toplam yeterli sermaye | \$ 199,286 | \$ 194,036 |
| Kredi riski RWA | \$ 1,223,147 | \$ 1,156,100 |
| Piyasa riski RWA | 164,716 | 114,276 |
| Toplam RWA | \$ 1,387,863 | \$ 1,270,376 |
| Toplam ayarlanmış ortalama varlıklar | \$ 2,343,713 | \$ 2,243,220 |

(a) Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden muafır.

(b) Esas olarak belirli fonların, fon imtiyazlı sermaye borcu senetlerini içerir. ABD federal bankacılık kurumlarının Ekim 2013'te yayınladığı Basel III geçici nihai kural uyarınca, tröst imtiyazlı menkul kıymetler, 1. kuşak sermaye olarak dahil edildikten sonra aşamalı olarak son erdirilecek olup, 2014 başından 2015'e kadar 2. kuşak sermaye olarak dahil edilecek ve 2. kuşak sermaye olarak dahil edilmelerinden sonra, 2016'dan başlayarak 2021 sonuna kadar aşamalı olarak sona erdirilecektir.

Sermaye ileri taşıma

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 itibariyle sona eren yıl için Basel I 1. Kuşak adi hisseleri sermaye, 1. Kuşak sermaye ve 2. Kuşak sermayedeki değişiklikleri göstermektedir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 |
|---|-------------------|
| 31 Aralık 2012'de 1. kuşak adi | \$ 140,342 |
| Adi hisse senedine ait net gelir | 17,118 |
| İlan edilen adi hisse senedi temettüleri | (5,585) |
| Net firma hisse senedi ihracı | (2,845) |
| Sermaye fazlasındaki değişiklikler | (776) |
| 1. Kuşak adi hisseleri sermayeden çıkarılmış, birikmiş diğer kapsamlı gelirdeki/(zarardaki) belirli kalemlerin etkisi | (40) |
| Konsolide iştiraklerdeki nitelikli, kontrol edilmeyen azınlık hisseleri | (47) |
| Yapılandırılmış tahviller ve türev borçları üzerindeki DVA | 277 |
| Şerefiye ve diğer özellikli olmayan gayri maddi varlıklar (ertelenmiş vergi borçlarından ari) | 642 |
| Diğer | (199) |
| 1. kuşak adi hisse senedi sermayesinde artış | 8,545 |
| 31.12.13'de 1. kuşak adi | \$ 148,887 |
| 31 Aralık 2012'de 1. kuşak sermaye | \$ 160,002 |
| 1. kuşak adi hisse senedi sermayesinde değişiklik | 8,545 |
| Net kümülatif olmayan kalıcı imtiyazlı hisse ihracı | 2,100 |
| Nitelikli fon imtiyazlı senetlerin itfası | (4,942) |
| Diğer | (42) |
| Tier 1 sermayesinde artış | 5,661 |
| 31.12.13'de 1. kuşak sermaye | \$ 165,663 |
| 31 Aralık 2012'de 2. kuşak sermaye | \$ 34,034 |
| 2. Kuşak niteliğinde uzun vadeli borç ve diğer araçlardaki değişim | (1,366) |
| Kredi zararları karşılığında değişim | 974 |
| Diğer | (19) |
| 2. kuşak sermayede azalma | (411) |
| 31.12.13'de 2. kuşak sermaye | \$ 33,623 |
| 31.12.13 itibariyle toplam sermaye | \$ 199,286 |

RWA ileri taşıma

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 itibariyle sona eren yıl için Basel 2.5 dahil olmak üzere Basel I kapsamındaki RWA kredi riski ve piyasa riski bileşenlerindeki değişiklikleri göstermektedir. İleri taşıma kategorileri, değişimin baskın etkenine dayanan tahminlerdir.

| (milyar cinsinden) | 31.12.13'de sona eren yıl | | |
|--|---------------------------|------------------|-------------|
| | Kredi riski RWA | Piyasa riski RWA | Topl |
| 31 Aralık 2012 itibariyle RWA | \$ 1,156 | \$ 114 | \$ 1 |
| Kural değişiklikleri ^(a) | 39 | 134 | |
| Model ve veri değişiklikleri ^(b) | 24 | 1 | |
| Portföy kaybı ^(c) | (11) | (45) | |
| Portföy seviyelerindeki hareket ^(d) | 15 | (39) | |
| RWA artışı | 67 | 51 | 118 |
| 31.12.13 itibariyle RWA | \$ 1,223 | \$ 165 | \$ 1 |

(a) Kural değişiklikleri, baste Basel 2.5 olmak üzere, yönetmeliklerdeki değişiklikler sonucu RWA'daki hareketlere atıfta bulunmaktadır. Bu değişiklikler sonucunda, Basel I kapsamında daha önceden piyasa riskinde izlenen belirli pozisyonlar, kredi riski RWA'sı altında, kapsanmayan pozisyonlar olarak izlenmektedir.

(b) Model ve veri değişiklikleri, yasal düzenleme sonucu revize edilen metotlar ve/veya uygulama nedeniyle (kural değişiklikleri haricinde) RWA'daki hareketlere atıfta bulunmaktadır.

(c) Kredi riski RWA'sına ilişkin portföy kaybı Mortgage Bankacılığı'nda düşük kredi bakiyelerini ve piyasa riski RWA'sına ilişkin olarak ise, sentetik kredi portföyündeki değişiklikler dahil olmak üzere, pozisyon değişikliklerinden kaynaklanan azalmış riski yansıtır.

(d) Kredi riski RWA'sına ilişkin portföy seviyelerindeki hareket, defter boyutu, kompozisyon, kalite ve piyasa hareketleri ve piyasa riski RWA'sına ilişkin olarak ise, pozisyon değişikliklerini ve piyasa hareketlerini ifade eder.

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle risk bazlı sermaye oranlarını göstermektedir (31 Aralık 2013 için Basel 2.5 dahil).

Risk tabanlı sermaye oranları

| 31 Aralık | 2013 |
|-----------------------------|--------------|
| Sermaye rasyoları | |
| 1. Kuşak sermaye | 11.9% |
| Toplam sermaye | 14.4 |
| 1. Kuşak kaldıraç | 7.1 |
| 1. Kuşak adi ^(a) | 10.7 |

(a) 1. kuşak adi hisse senedi sermaye oranı, RWA'ya bölünmüş 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesidir.

JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerindeki Basel I 1. Kuşak ve Toplam sermaye oranları Amerikan Merkez Bankası tarafından belirlenen yeterli sermaye standartlarının üzerindedir. Ayrıca, 31 Aralık 2013 ve 2012'de, Firma'nın Basel I 1. Kuşak adi hisseli sermaye oranı 2013 %5 CCAR standardının üstüne çıkmıştır.

Firmanın sermaye rasyosu ve federal idari sermaye standartları ile ilgili ek bilgi Faaliyet Raporu'nun 316-318. sayfalarındaki Not 28'de ve 2013 10-K formunun Denetim ve Düzenleme bölümünde belirtilmiştir. Firma'nın Basel 2.5 ölçümleri ve ek piyasa riski açıklamaları hakkında daha fazla bilgi için, 31 Aralık 2013'ten sonra 60 gün süreyle Firma'nın web sitesinde mevcut (<http://investor.shareholder.com/jpmorganchase/basel.cfm>) konsolide Basel 2.5 Piyasa Riski Esas 3 Raporları'na bakınız.

Basel II ve Basel III

ABD bankacılık düzenleme kurumları tarafından Aralık 2007'de yayınlanan nihai Basel II kuralının amacı Basel I'den daha fazla riske duyarlı olmak ve Firma dahil büyük ve uluslararası faaliyet gösteren ABD bankaları için Basel I'in yerini almaktır. Firma, 2008'den bu yana bankacılık kurumlarına paralel olarak Basel II sermaye oranlarını rapor etmektedir. Ekim 2013'de, ABD federal bankacılık kurumları, ABD'de Sermaye Uzlaşısında başka değişiklikler öngören geçici nihai kuralı yayınladılar (söz konusu revizyonlara genel olarak Basel III adı verilmektedir). Basel III Standart Yaklaşım ve Gelişmiş Yaklaşımın oluşmaktadır. Büyük ve uluslararası faaliyet gösteren bankalar için, Basel II Standart ve Gelişmiş Yaklaşımlar, 1 Ocak 2014'ten itibaren geçerlik kazanmıştır.

2014 için, Basel III Standart Yaklaşım, piyasa riski için Basel 2.5 dahil olmak üzere, Firma'nın sermaye oranlarını, Basel III'te tanımlanan sermayeyi Basel I'de tanımlanan RWA'ya bölerek hesaplamasını gerektirmektedir. 1 Ocak 2015'ten başlayarak, Basel III Standart Yaklaşım, piyasa riski için Basel 2.5 dahil olmak üzere, Firma'nın sermaye oranlarını, Basel III'te tanımlanan sermayeyi Basel III Standard RWA'sına bölerek hesaplamasını gerektirmektedir.

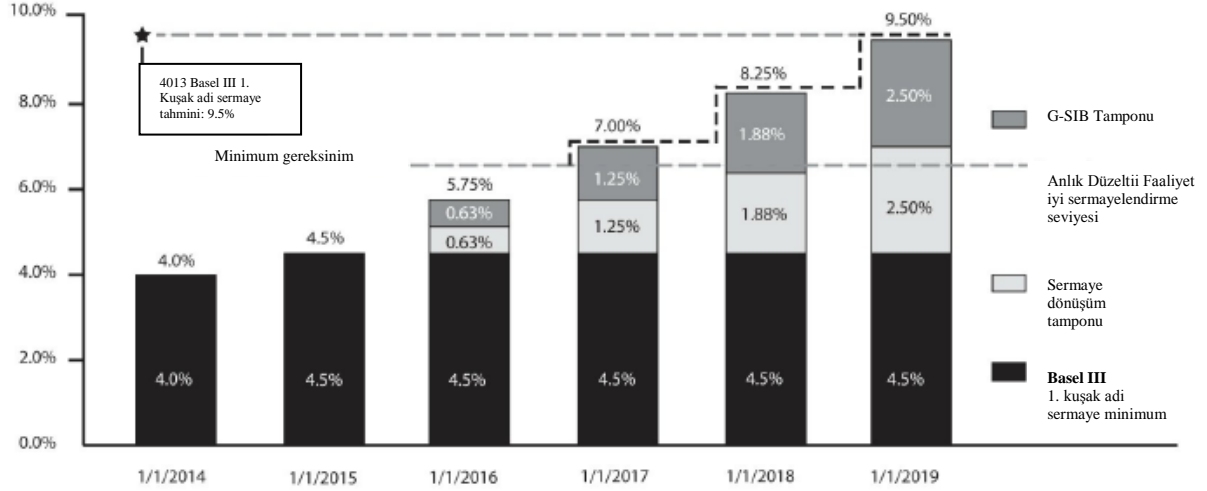
Basel III Gelişmiş Yalaşımının tam anlamıyla uygulamaya girmesinden önce, Firma art arda en az dört çeyrek dönem boyunca bir yeterli dönemini tamamlaması ("paralel işletim") (Basel III uyarınca Firma'nın paralel rapor verdiği çeyrekler dahil) ve bu süreçte yeni düzenlemeye ilişkin kuralları ABD bankacılık sektörü düzenleyicilerini tam anlamıyla tatmin edecek şekilde yerine getirdiğini ortaya koyması gerekmektedir. Dodd-Frank Yasası gereklerine uygun olarak, Firma'nın, Basel III Gelişmiş Yaklaşım paralel işletimden çıktıktan sonra, Standart ve Gelişmiş Yaklaşımlar kapsamındaki yasal sermaye oranlarını hesaplaması gerekecektir. Firma'nın sermaye yeterliliği, düşük oranı sağlayan yaklaşıma göre değerlendirilecektir.

Basel I ve II'yi revize eden Basel III, sermaye tanımını daraltmakta ve belirli riskler için sermaye gereksinimlerini artırmaktadır. Basel III, 2015 ila 2019 arası geçiş döneminde yeni bir 1. kuşak adi hisseli sermaye oranı gereksinimi getirmektedir. 1 Ocak 2019'a kadar, minimum 1. Kuşak adi hisse sermaye oranı gereksinimi %7 olup, minimum %4.5 ve artı %2.5 sermaye koruma tamponundan oluşmaktadır.

Küresel sistematik olarak önemli bankaların ("GSIB'ler") %7'lik minimum 1. kuşak sermaye gereksiniminin %1 ila %2.5 arasında değişen ek oranlarda sermaye tutmaları öngörülmektedir. Kasım 2013'de Mali İstikrar Kurulu ("FSB"), Firma'nın yanı sıra bir başka bankanın, ilaveten %2.5 1. Kuşak adi hisseli sermaye tutmaları gerekeceğini belirtmiş olup, bu gereksinim, 2016'ya kadar karşılanacaktır. Basel Komitesi, ayrıca, belirli GSIB'lerin, sistemik önemlerini artıracak faaliyetlerde bulunacaklar ise minimum %7'nin üzerinde, ilaveten %3.5 1. kuşak adi hisse sermayesi bulundurmalarının gerekebileceğini açıklamıştır. Şu anda, hiçbir GSIB (Firma dahil), ilaveten %2.5'in üzerinde 1. Kuşak adi hisseli sermaye bulundurmakla yükümlü değildir.

Ayrıca, Basel III, FDIC Geliştirme Yasası'nın ("FDICIA") Anlık Koruyucu Faaliyet ("PCA") gereksinimleri uyarınca "iyi sermayelendirilmiş" tanımı için %6.5 I. Kuşak adi hisse senedi sermayesi standardı belirlemektedir. I. Kuşak adi hisseleri sermaye standardı, 2015'in birinci çeyreğinden itibaren geçerlidir.

Aşağıdaki tablo, geçiş döneminde ve tamamen uygulamaya geçildikten sonra Basel III minimum risk-tabanlı sermaye oranlarını temsil eder. Tablo, ayrıca, Firma'nın I. kuşak adi sermaye oranına ilişkin hedefi içerir. Firma'nın mevcut beklentisi, Basel III I. kuşak adi hisse sermaye oranının yasal asgarileri, gerek geçiş döneminde gerekse 2019'daki tam uygulama ve sonrasında aşağıya yönündedir.



Firma, Basel III Gelişmiş Yaklaşımı uyarınca Firma'nın I. Kuşak adi sermaye oranının, tamamen uygulama aşamasında 31 Aralık 2013 itibariyle %9.5 olacağını ve yönetimin daha önce belirtilen hedeflerini aşağıya tahmin etmektedir. Basel III Standart Yaklaşım uyarınca hesaplanan I. Kuşak adi hisse senedi sermayesinin 31 Aralık 2013 itibariyle %9.4 olduğunu tahmin edilmektedir. Gerek Basel I gerekse Basel III'te I. Kuşak adi hisse senedi oranı, 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.

Aşağıdaki tablo Firma'nın Basel I kurallarına uygun I. kuşak adi hisse senedi sermayesini, Basel III Gelişmiş Yaklaşım kurallarına uygun tahmini I. kuşak adi hisse senedi sermayesiyle karşılaştırmakta ve Firma'nın tahmini risk ağırlıklı varlıklarını göstermektedir. RWA hesaplamasında Basel I ve Basel III arasında kilit kilit farklar şunları içerir: (1) Basel III kredi riski RWA varlıkları, geniş ölçüde dahili kredi model ve parametrelerinin kullanımına dayanan riske duyarlı yaklaşımlara dayanırken, Basel I RWA sadece karşı taraf tipi ve varlık sınıfına göre değişen sabit denetimsel risk ağırlıklandırmalarına dayanır; (2) Basel III, operasyonel riske ilişkin RWA'yı kapsarken, Basel I kapsamaz. Operasyonel risk sermayesi, zararların yaşandığı dönemi takip eden çeyrekteki operasyonel zararları hesaba katar ve hesaplama genel olarak, zarar yol açan husus veya iş faaliyetinin düzeltilmesine veya azaltılmasına bakmaksızın söz konusu zararları genelde içerir.

Firma'nın operasyonel risk sermaye modeli, Firma'nın Basel II Gelişmiş Yaklaşım paralel işletimi ile birlikte iyileştirilmeye devam edecektir. 2013'teki model gelişmeler sonucunda ve Firma'nın 2013'te yaşadığı yasal zararları dikkate alarak, Firma'nın operasyonel risk sermayesi, 2013'te 2012'ye göre önemli oranda artmıştır.

Basel III'e uygun I. kuşak adi hisse senedi sermayesi, Basel I I. kuşak adi hisse senedi sermayesinde yer almayan, örneğin AFS menkul kıymetlerle ilgili birikmiş diğer kapsamlı gelir ("AOCl") ve kazançla bağlı emeklilik ve diğer emeklilik sonrası personel planlarının dahil edilmesi gibi ek düzeltme ve çıkarmalar içermektedir.

31 Aralık 2013
(milyon cinsinden, oranlar hariç)

| | |
|--|--------------|
| Basel I kuralları uyarınca I. kuşak adi hisse senedi sermayesi | \$ 148,887 |
| AFS menkul kıymetler ile kazançla dayalı emeklilik ve OPEB planları için AOCl ile ilgili düzeltmeler | 1,474 |
| Basel I indirimlerinin geri eklenmesi ^(a) | 1,780 |
| Net faaliyet zararı ve yabancı vergi indirimi devirleriyle ilgili ertelenmiş vergi varlığının indirilmesi | (741) |
| Tüm diğer düzeltmeler | (198) |
| Basel III kuralları uyarınca Tahmini I. kuşak adi hisse senedi sermayesi | \$ 151,202 |
| Basel III Gelişmiş Yaklaşım uyarınca tahmini risk ağırlıklı varlıklar ^(b) | \$ 1,590,873 |
| Basel III Gelişmiş Yaklaşım uyarınca Tahmini I. kuşak adi hisse senedi sermayesi oranı ^(c) | 9.5% |

(a) Basel I uyarınca sermayeden çıkarılan belirli riskler Basel III uyarınca risk ağırlıklıdır.

(b) Basel III kapsamında RWA Gelişmiş Yaklaşımı tamamen uygulamaya girmiştir. 1 Ocak 2013'ten itibaren geçerli olmak üzere Basel 2.5 kapsamında piyasa riski RWA gerekleri Basel I ve Basel III genelinde büyük oranda uyumlu hale gelmiştir.

(c) Basel III kuralları uyarınca 1. kuşak adi hisse senedi sermaye oranı, Basel III Gelişmiş Yaklaşımına göre RWA'ya bölünmüş 1. Kuşak adi hisse senedi sermayesidir.

Ayrıca, Firma, Basel III Gelişmiş Yaklaşımı uyarınca Firma'nın 1. Kuşak sermaye oranının, tamamen uygulama aşamasında 31 Aralık 2013 itibarıyla %10.2 olacağını tahmin etmektedir. Basel III Standart Yaklaşımı uyarınca hesaplanan 1. Kuşak sermaye oranının tamamen uygulama aşamasında 31 Aralık 2013 itibarıyla %10.1 olacağı tahmin edilmektedir.

Yönetimin mevcut hedefi Firma'nın 2014 sonuna kadar %10+ tahmini Basel III 1. Kuşak adi hisse senedi sermaye oranına ve %11.0 Basel III 1. kuşak sermaye oranına ulaşmasıdır. Basel III kapsamındaki 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi ve 1. kuşak adi ve 1. kuşak sermaye oranları 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.

Basel III geçici nihai kural, Firma'nın da dahil olduğu bankacılık kurumlarının gelişmiş yaklaşım uyarınca ek bir kaldıraç oranı ("SLR") hesaplamalarını öngörmektedir. GAAP dışı bir mali ölçüt olan SLR, Basel III kapsamındaki 1. kuşak sermayenin Firma'nın toplam kaldıraç riskine bölümü olarak tanımlanır. Toplam kaldıraç riski, Firma'nın toplam ortalama bilanço içi varlıklarından 1. kuşak sermaye için çıkarılmasına izin verilen tutarlar çıkarılarak ve çekilmemiş taahhütler ve gelecekteki türev riski gibi belirli bilanço dışı riskleri ekleyerek hesaplanır.

Basel III geçici nihai kuralının onaylanmasının ardından, ABD bankacılık kurumları, SLR ile ilgili olarak JPMorgan Chase dahil olmak üzere ABD banka holding şirketlerinin en az %5 SLR'ye sahip olmalarını ve JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. dahil sigortalı saklama kuruluşlarının ("IDI"), en az %6 SLR'ye sahip olmalarını öngören kural önerileri getirmiştir. Firma ve IDI iştiraklerinin, 1 Ocak 2018'e kadar minimum SLR'yi karşılamaları gerekmektedir. Firma, mevcut ABD kurallarından anladıklarına dayanarak, kurallar 31 Aralık 2013'te yürürlükte olmuş olsa idi, Firma SLR'sinin yaklaşık %4.7 olacağını, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın SLR oranının ise yaklaşık %4.7 olacağını tahmin etmektedir. Yönetimin mevcut hedefi Firma için %5.5'lik SLR'ye ve JPMorgan Chase Bank N.A. için ise %6'lık SLR'ye, SLR'nin geçerli olacağı tarihten önce ulaşmaktır.

12 Ocak 2014 tarihinde, Basel Komitesi, SLR paydasının hesaplanması için revize edilmiş bir çerçeve çıkardı. Bu revizyonlar tahminen, Firma'nın SLR'si ve J.P. Morgan Chase Bank, N.A.'nın SLR'sini 31 Aralık 2013 itibarıyla 10 baz puan indirmiştir.

Firma'nın Basel III uyarınca 1. Kuşak adi hisse oranına ve Firma'nın ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın SLR oranlarına ilişkin tahminleri, mevcut yayınlanmış kurallara ve söz konusu kuralların halihazırda işletmelerine ne şekilde uygulandığına dayanarak, ABD Basel III kurallarından anladıklarını yansıtmaktadır.

Kuralların geçerlilik tarihi itibarıyla, Firma'nın sermaye ve SLR oranları üzerindeki gerçek etki, Firma'nın gelecekte işlerinde yapacağı değişikliklere, düzenleyici mercilerin gelecekteki uygulama kılavuzuna ve Firma'nın dahili risk modellerinin bazılarının yasal onayına (veya alternatif olarak Firma'nın daha önceden şartlı onaylanmış içsel risk modellerinin yasal reddine) bağlı olarak Firma'nın mevcut tahminlerinden farklı çıkabilir.

Ekonomik risk sermayesi

Ekonomik risk sermayesi, Firma'nın işlerini desteklemek için ihtiyaç duyduğu sermayeyi değerlendirmek için kullandığı bir başka disiplindir. Ekonomik risk sermayesi beklenmedik zararlarda, JPMorgan Chase'in iş faaliyetlerini kapsamak için gerekli sermayenin bir ölçütüdür. Firma, dört faktöre dayalı içsel risk değerlendirme metodu ve modeli kullanarak ekonomik risk sermayesini ölçmektedir: kredi, piyasa, işletme ve özel sermaye riski. Firma, yasal sermaye gereksinimleri için kullanılması gerekenlerden farklı faktör, varsayım ve girdileri değerlendirmektedir. Buna göre, ekonomik risk sermayesi, yasal sermayeyi tamamlayıcı bir ölçüt sağlar. Ekonomik risk sermayesi, Basel III uyarınca İleri Yaklaşımı kullanan bankacılık kurumları için sermaye çerçevesinin ayrı bir bileşeni olduğu için, Firma, şu anda Basel III geçici nihai kuralını karşılamak için ekonomik risk sermayesi çerçevesini geliştirmektedir.

İşkolu sermayesi

İşkollarına sermaye dağılımı için oluşturulan Firma şeması aşağıdaki hedeflere dayanmaktadır:

- Firma geneli ve işkolu sermaye yönetim faaliyetlerini birleştirmek;
- Bütün işkollarında tutarlı performans ölçümü ve
- Her iş kolunda benzer firmalarla karşılaştırılabilirlik sağlanması

İşkolu sermayesi, bağımsız bir şekilde çalıştığı takdirde işkolunun, benzer şekilde derecelendirilmiş şirketlere ilişkin sermaye seviyeleri, yasal sermaye gereksinimleri (Basel III kapsamında tahmin edildiği şekilde) ve ekonomik risk ölçümlerini dikkate alarak ihtiyaç duyacağı 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 | Yıllık ortalama | | |
|--|-----------------|----------|----------|
| | 2013 | 2012 | 2011 |
| 31 Aralıkta sona eren yıl (milyar cinsinden) | | | |
| Tüketici ve Toplum | \$ | \$ 43.0 | \$ 41.0 |
| Bankacılığı | 46.0 | | |
| Kurumsal ve Yatırım Bankası | 56.5 | 47.5 | 47.0 |
| Ticari Bankacılık | 13.5 | 9.5 | 8.0 |
| Varlık Yönetimi | 9.0 | 7.0 | 6.5 |
| Kurumsal/Özel Sermaye | 71.4 | 77.4 | 70.8 |
| Toplam öz kaynaklar | \$ 196.4 | \$ 184.4 | \$ 173.3 |

1 Ocak 2012 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma, her bir segmentin Basel III 1. kuşak adi hisse senedi sermayesi gereksinimlerini yansıtabilecek şekilde işkollarının her birine tahsis edilen sermayeyi revize etmiştir.

1 Ocak 2013'ten itibaren geçerli olmak üzere, Firma, sermaye tahsis çerçevesini, 2012'nin dördüncü çeyreğinde yürürlüğe giren işkolu yapısına uyacak şekilde düzeltmiştir. İşkollarına ilişkin sermaye seviyelerindeki artışın nedeni çoğunlukla, değişen yasal gereksinimler ve Firma'nın Basel III Gelişmiş Yaklaşımı uyarınca belirlediği yüksek sermaye hedefleridir.

1 Ocak 2014 tarihinden itibaren geçerli olmak üzere, Firma, belirli işletmelere dağıtılan sermayeyi revize etmiştir ve her bir faaliyet alanı için gerekli sermaye seviyesini, faaliyet alanlarına sermaye tahsis etmek için kullanılan varsayım ve metodları değerlendirmeye devam edecektir. Gelecek dönemlerde başka düzeltmeler yapılabilir.

Sermaye faaliyetleri

Temettü

18 Mart 2011'de, Yönetim Kurulu, Firmanın üç aylık adi hisse temettüünü, 06 Nisan 2011'de kayıtlı hissedarlara 30 Nisan 2011'de ödenecek temettü için geçerli olmak üzere, hisse başına 0,05 dolardan 0,25 dolara çıkardı.

13 Mart 2012'de, Yönetim Kurulu, Firmanın üç aylık adi hisse temettüünü, 05 Nisan 2012'de kayıtlı hissedarlara 30 Nisan 2012'de ödenecek temettü için geçerli olmak üzere, hisse başına 0,25 dolardan 0,30 dolara çıkardı.

21.05.2013'de, Yönetim Kurulu, Firmanın üç aylık adi hisse temettüünü, 05.07.2013'de kayıtlı hissedarlara 31.07.13'de ödenecek temettü için geçerli olmak üzere, hisse başına 0,30dolardan 0,38 dolara çıkardı.

Firmanın uyguladığı adi hisse başına temettü politikası, JPMorgan Chase'in gelir beklentileri, arzu edilen temettü ödeme oranları, sermaye hedefleri ve alternatif yatırım fırsatlarını yansıtmaktadır.

Firma, ileriye dönük olarak temettü ödeme oranını zamanla normalleşen kazançların yüzde 30'u düzeyinde tutmayı hedeflemektedir.

Temettü kısıtlamaları hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 309 ve 316. sayfalarında bulunan Not 22 ve Not 27'ye bakınız.

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

| 31 Aralıkta sona eren yıl | 2013 | 2012 | 2011 |
|-------------------------------|------------|------|------|
| Adi hisse temettü ödeme oranı | 33% | 23% | 22% |

İmtiyazlı hisse senetleri

27 Ağustos 2012'de, Firma, 1.3 milyar \$'lık sabit oranlı kümülatif olmayan, süresiz imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır.

05.02.2013'de, Firma, 900 milyon \$'lık kümülatif olmayan, imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır. 23 Nisan 2013 ve 29 Temmuz 2013 tarihlerinin her birinde, Firma, 1.5 milyar \$'lık kümülatif olmayan, imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır.

Firma, 1 Eylül 2013 tarihinde J Serisi kümülatif olmayan imtiyazlı hisse senedinin tedavüldeki %8.625'ine karşılık 1.8 milyar \$ ödeme yapmıştır.

22 Ocak 2014, 30 Ocak 2014 ve 06 Şubat 2014 tarihlerinde, Firma, sırasıyla 2.0 milyar \$, 850 milyon \$ ve 75 milyon \$'lık kümülatif olmayan, imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır. Firma'nın imtiyazlı hisse senedi hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 309. sayfasındaki Not 22'ye bakınız.

Tedvüldeki fon imtiyazlı senetlerin itfası

08 Mayıs 2013 tarihinde, Firma, aşağıdaki sekiz fon imtiyazlı senet serisinin yaklaşık 5.0 milyar \$'ını veya tasfiye tutarının %100'ünü itfa etmiştir: JPMorgan Chase Capital X, XI, XII, XIV, XVI, XIX, XXIV ve BANK ONE Capital VI. Fon imtiyazlı senetler hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 306-308. sayfalarındaki Not 21'e bakınız.

Adi hisse senedi geri alımları

13 Mart 2012 tarihinde, Yönetim Kurulu, 15.0 milyar \$'lık adi hisse senedi (adi hisse senedi ve varant) geri alım programına yetki vermiştir. Geri alınabilecek hisse senedi miktarı, CCAR süreci kapsamında Merkez Bankası'na sunulan Firma'nın senelik sermaye planında belirtilen miktara tabidir. Bu yetki kapsamında ve Firma'nın 2013 CCAR sunumu ile birlikte, Yönetim Kurulu, Firma'nın 2013'ün ikinci çeyreğinden 2014'ün birinci çeyreğine kadar brüt 6 milyar \$'a kadar adi hisse senedi geri alımına izin vermiştir. 1 Nisan 2013 tarihinden 31 Aralık 2013 tarihine kadar, Firma, 2.2 milyar \$'lık adi hisse senedi geri almıştır. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla sona eren yıllar için Firma'nın işlem tarihi bazında, adi hisse senedi geri alımlarını göstermektedir. 31 Aralık 2013 itibarıyla, 15.0 milyar \$'lık geri alım programı çerçevesinde, 8.6 milyar \$'lık hisse senedi geri alım yetkisi bulunmaktadır.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-----------------|----------|----------|
| Geri alınan adi hisse senedi toplam sayısı | 96 | 31 | 229 |
| Adi hisse senedi geri alımlarında toplam geri alım fiyatı | \$ 4,789 | \$ 1,329 | \$ 8,827 |
| Geri alınan toplam varant sayısı | — | 18 | 10 |
| Varant geri alımlarında toplam geri alım fiyatı | \$ — | \$ 238 | \$ 122 |

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde adi hisse senedi 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.

Firmanın hisse senedi geri alımları ile ilgili ek bilgi için, JPMorgan Chase'in 2013 tarihli 10-K Formunun 20-21 numaralı sayfalarında yer alan Bölüm II Madde 5 ihraççının adi sermayesi için Piyasa, ortaklarla ilgili hususlar ve hisse senetlerinin ihraççı tarafından satın alınması açıklamalarına bakınız.

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 2013 itibarıyla, JPMorgan Securities'in net sermayesi, Net Sermaye Kuralı tanımlamasına göre, 12.9 milyar dolar olup, 10.8 milyar \$'lık minimum sermayenin üzerindedir ve JPMorgan Clearing'in net sermayesi, 7.1 milyar dolar olup, 5.3 milyar dolarlık asgari sermayenin üzerindedir.

Minimum net sermaye gereksinimlerine ek olarak, Net Sermaye Kuralı Ek E piyasa ve kredi riski standartlarına göre, JPMorgan Securities'in 1 milyar dolardan fazla bir geçici net sermayeye sahip olması ve ayrıca, bu geçici sermaye 5 milyar dolardan düşük olduğunda Sermaye Piyasası ve Borsa Komisyonu'na ("SEC") bildirmesi gerekmektedir. 31.12.2013 itibarıyla, JPMorgan Securities'in asgarinin üstünde bir geçici net sermayesi ve bildirim gereksinimleri bulunmaktaydı. J.P. Morgan Securities plc (eski J.P. Morgan Securities Ltd.) 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 Sağlık Dürüstlük Düzenleme Kurumu ("PRA") ve Mali Davranış Kurumu ("FCA") (birlikte eski adıyla "İngiltere Mali Hizmetler Kurumu") ortak düzenlemelerine tabidir. 2013'ün 4. çeyreğinde, J.P. Morgan Securities plc, JPMorgan Chase Bank, N.A.'dan 3.3 milyar \$ sermaye katkısı alarak, 1 Ocak 2014 itibarıyla JP Morgan Securities plc'nin tabi olduğu Basel III kurallarıyla ilgili sermaye gereksinimlerini karşılamak için kullanmıştır. Bu sermaye katkısının ardından, 31 Aralık 2013 itibarıyla J.P. Morgan Securities plc'nin toplam sermayesi 26.5 milyar \$ veya Esas 1 Tpolam sermaye oranı %18.1 olup, Basel 2.5 uyarınca tabi olduğu %8'lik iyi sermayelendirme standardını aşmıştır.

LİKİDİTE RİSKİ YÖNETİMİ

Likidite riski yönetiminin amacı, Firma'nın varlıklarını destekleyecek yeterli miktar, biesim ve vadede fon ve likiditeye sahip olmasını sağlamaktır. Etkin likidite yönetiminin amacı, Firma'nın temel faaliyet alanlarının, müşteri ihtiyaçlarını destekleyecek şekilde yürütülmesini sağlamak, normal ekonomik dönemlerde ve piyasanın sıkıntılı zamanlarında sözleşmesel ve olası yükümlülükleri karşılamak ve Firma'nın optimum düzeyde fonlama karmasına ve likidite kaynaklarına olması, aynı zamanda masraflarını en aza indirmesi için gerekli borç puanlarına sahip olmasını sağlamaktır.

Firma, likiditeyi ve fonlamayı, merkezi, küresel bir yaklaşım kullanarak yönetir ve bütün olarak Firma için likidite kaynaklarını optimum kullanır, Firma içinde tüzel kişiler arasında likidite transferinin risklerini izler ve kısıtlamaları tanımlar, Firma'nın genel bilanço yönetim stratejisi kapsamında fazlalık likidite miktarı bulundurur.

Firma'nın likidite yönetimi bağlamında, Hazine şunlardan sorumludur:

- Firma'nın mevcut ve öngörülen likidite kaynaklarını ve kullanımını ölçmek, yönetmek, izlemek ve rapor etmek;
- Firma'nın aktif ve pasiflerinin likidite özelliklerini anlamak;
- Firma geneli ve tüzel kişi likidite stratejileri, politikaları, talimatları ve ihtiyat fonu planlarını tanımlamak ve izlemek;
- Çeşitli olumsuz senaryolara göre likidite stres testi yapmak
- Fon karmasını yönetmek ve fazla kısa vadeli nakdin dağıtımı;
- Tüm faaliyet alanlarında ve bölgelerinde fon transferi fiyatlandırmasını ("FTP") tanımlamak ve uygulamak; ve
- Yasal değişikliklerin fonlama ve likidite üzerindeki etkisini tanımlamak ve önlemek.

Firma, likidite risk politikalarının Firma genelinde, bölgesel ve faaliyet alanı düzeylerinde uygulamasını incelemek, onaylamak ve izlemek için likidite risk yönetim çerçevesini kullanır.

Likidite riski yönetiminden sorumlu belirli risk komiteleri, ALCO'nun yanı sıra, faaliyet alanı ve bölgesel aktif ve pasif yönetim komiteleri ile CTC Risk Komitesidir. Risk komiteleriyle ilgili daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 113-173. sayfalarındaki İşletme Genel Risk Yönetimine bakınız. Ayrıca, 2013'te, Firma, Firma genelinde likidite riskinin bağımsız değerlendirilmesini ve takibi için CIO, Hazine ve Kurumsal ("CTC") CRO'ya bağlı bağımsız bir likidite riski gözetim fonksiyonu kurmuştur.

Yönetim, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla Firma'nın likidite pozisyonunun güçlü olduğuna inanmakta ve Firmanın, teminatsız ve teminatlı finansman kapasitesinin bilanço içi ve bilanço dışı yükümlülüklerini karşılamaya yeterli olduğunu düşünmektedir.

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 olayı 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.

Ocak 2013'te, Basel Komitesi, LCR formülünde belirli değişiklikler yaptı ve standardın aşamalı uygulama takvimini revize etti. LCR, 1 Ocak 2015'te yürürlüğe girecek olmakla beraber, minimum gereksinim, %60'ta başlayacak ve 1 Ocak 2019'da %100'e ulaşacak şekilde eşit senelik artışlar yapılacaktır. 31 Aralık 2013'te, Firma, Basel III LCR ile uyumlu idi. LCR, müşteri faaliyetindeki normal akımlardan dolayı dönemden döneme dalgalanabilir.

24 Ekim 2013 tarihinde, ABD bankacılık düzenleme kurumları, büyük bankalar ve banka holdingleri için Basel III LCR ile tutarlı, fakat bundan daha tutucu bir ABD niceliksel likidite gereksinimi uygulanmasına yönelik bir teklif yayınladılar. Teklif, Basel III LCR kuralları uyarınca şu anda geçerli bulunanla karşılaştırıldığında hızlandırılmış bir geçiş dönemi sunmaktadır. 31 Aralık 2013 tarihinde, Firma, önerilen kurallara dair yorumuna göre ABD LCR ile uyumlu idi.

12 Ocak 2014 tarihinde, Basel Komitesi, NSFR'de revizyon teklif yayınladı. 31 Aralık 2013 tarihinde, Firma, önerilen revizyonlara dair yorumuna göre NSFR ile uyumlu idi.

Fonlama

Fon kaynakları

Firma, küresel bilançosunu, sabit mevduat tabanı ve sermaye piyasalarında teminatlı ve teminatsız fonlama gibi çeşitli fon kaynakları vasıtasıyla fonlamaktadır. Firma'nın 31 Aralık 2013 itibarıyla, karşılıklar hariç yaklaşık olarak toplam 722.2 milyar \$'lık kredi portföyü, Firma'nın bir kısım mevduatı (31 Aralık 2013 itibarıyla, yaklaşık olarak toplam 1,287.8 milyar \$) ve menkul kıymetleştirmeler ve Firma'nın gayrimenkul kredileri ile ilgili olarak ise, Federal Konut Kredisi Bankaları'ndan alınan borçlarla fonlanmıştır. Kredileri fonlamak için kullanılan miktarın üzerindeki mevduatlar, Firma'nın yatırım menkul kıymetleri portföyüne ya da faiz oranı ve likidite riski özelliklerine dayanarak, nakit veya diğer kısa vadeli likit yatırımlara yatırılmıştır.

Sermaye piyasaları teminatlı finansman varlıkları ve alım satım varlıkları, çoğunlukla, Firma'nın sermaye piyasası teminatlı finansman yükümlülükleri, alım satım yükümlülükleri ve Firma'nın bir kısım uzun vadeli borç ve menkul kıymetleriyle fonlanmaktadır.

Sermaye piyasa varlıklarının fonlanmasına ek olarak, Firma'nın tahvil ve menkul kıymet ihraçlarından elde edilen gelirler, belirli kredileri ve bazı mali ve mali olmayan varlıkları fonlamak için kullanılmakta veya Firma'nın yatırım menkul kıymetleri portföyüne yatırılmaktadır. Mevduatlar, Kısa vadeli fonlama ve Uzun vadeli fonlama ve ihraç ile ilgili ek açıklamalar için aşağıdaki tartışmaya 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 2013 itibarıyla, Firma'nın kredi-mevduat oranı 31 Aralık 2012 tarihindeki %61 oranına kıyasla %57 olmuştur.

31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, Firma'nın toplam mevduatı 1.287,8 milyar \$, 31 Aralık 2012 tarihinde ise 1.193,6 milyar \$'dır (31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla toplam pasifin %58 ve %55'ine karşılık gelir). Artışın nedeni tüketici ve toptan mevduatlardaki büyümedir. Daha ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 75-76. sayfalarındaki Bilanço Analizine bakınız.

Firma tipik olarak, dönem sonlarında yüksek müşteri mevduat girişi yaşamaktadır. Bu nedenle, Firma, ortalama mevduat bakiyelerinin, daha çok mevduat trendlerini gösterdiğini düşünmektedir. Aşağıdaki tabloda, faaliyet alanına göre, sırasıyla, 31 Aralık 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için dönem sonu ve ortalama mevduat bakiyeleri gösterilmektedir:

Mevduatlar

31 Aralıkta sona eren dönem itibarı ile
(milyon cinsinden)

| | 2013 | 2012 | 31 Aralıkta sona eren yıl | |
|--------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|
| | | | Ortalama | |
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Tüketici ve Toplum Bankacılığı | \$ 464,412 | \$ 438,517 | \$ 453,304 | \$ 413,948 |
| Kurumsal ve Yatırım Bankası | 446,237 | 385,560 | 384,289 | 353,048 |
| Ticari Bankacılık | 206,127 | 198,383 | 184,409 | 181,805 |
| Varlık Yönetimi | 146,183 | 144,579 | 139,707 | 129,208 |
| Kurumsal/Özel Sermaye | 24,806 | 26,554 | 27,433 | 27,874 |
| Firma Toplamı | \$ 1,287,765 | \$ 1,193,593 | \$ 1,189,142 | \$ 1,105,883 |

Firma'nın mevduatlarının büyük bir bölümü tüketici mevduatları (31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla %36 ve %37) 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 bu Faaliyet Raporunun 86-111. ve 75-76. sayfalarındaki Firmanın iş kollarının analizi ve Bilanço Analizi bölümlerine bakınız.

Yönetimin görüşleri ve değerlendirmeleri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, mevduatlar hariç, kısa vadeli ve uzun vadeli fonlamaları ve 31 Aralık 2013 ve 2012'de sona eren yıllara ilişkin ortalama bakiyeleri özetlemektedir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 75-76 sayfalarındaki Bilanço Analizine, sayfa 306-308. sayfalardaki Not 21'e bakınız.

Fon kaynakları (mevduatlar hariç)

| 31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 | Ortalama | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | | | 2013 | 2012 |
| Ticari senet: | | | | |
| Toptan fonlama | \$ 17,249 | \$ 15,589 | \$ 17,785 | \$ 14,302 |
| Müşteri nakit yönetimi | 40,599 | 39,778 | 35,932 | 36,478 |
| Toplam ticari senetler | \$ 57,848 | \$ 55,367 | \$ 53,717 | \$ 50,780 |
| Diğer istikrazlar | \$ 27,994 | \$ 26,636 | \$ 30,449 | \$ 24,174 |
| Gerici alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler | | | | |
| Repo anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler | \$ 155,808 | \$ 212,278 | \$ 207,106 | \$ 219,625 |
| Ödünç verilen menkul kıymetler | 19,509 | 23,125 | 26,068 | 20,763 |
| Gerici alım anlaşmaları uyarınca ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler toplamı ^{(a), (b), (c)} | \$ 175,317 | \$ 235,403 | \$ 233,174 | \$ 240,388 |
| Birinci derece tahviller toplamı | \$ 135,754 | \$ 130,297 | \$ 137,662 | \$ 141,936 |
| Fon imtiyazlı menkul kıymetler | 5,445 | 10,399 | 7,178 | 15,814 |
| İkinci derece borç | 29,578 | 29,731 | 27,955 | 29,410 |
| Yapılandırılmış senetler | 28,603 | 30,194 | 29,517 | 31,330 |
| Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama | \$ 199,380 | \$ 200,621 | \$ 202,312 | \$ 218,490 |
| Kredi kartı menkul kıymetleştirmesi | \$ 26,580 | \$ 30,123 | \$ 27,834 | \$ 29,249 |
| Diğer menkul kıymetleştirmeler ^(d) | 3,253 | 3,680 | 3,501 | 3,974 |
| FHLB avansları | 61,876 | 42,045 | 55,487 | 20,415 |
| Diğer uzun vadeli teminatlı fonlama ^(e) | 6,633 | 6,358 | 6,284 | 6,757 |
| Toplam uzun vadeli teminatlı fonlama | \$ 98,342 | \$ 82,206 | \$ 93,106 | \$ 60,395 |
| İmtiyazlı hisse senetleri ^(f) | \$ 11,158 | \$ 9,058 | \$ 10,960 | \$ 8,236 |
| Adi hisse senedi sermayesi ^(f) | \$ 200,020 | \$ 195,011 | \$ 196,409 | \$ 184,352 |

(a) Satın alınan federal fonları içermez.

(b) Sırasıyla 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla 4.6 milyar dolar ve 3.3 milyar dolarlık uzun vadeli yapılandırılmış repo anlaşmalarını ve sırasıyla 31 Aralık 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için 4.2 milyar \$ ve 7.0 milyar \$'lık ortalama bakiyeleri içermez.

(c) Sırasıyla 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla 483 milyon \$ ve 457 milyon \$'lık borç verilmiş uzun vadeli menkul kıymetleri ve sırasıyla 31 Aralık 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için 414 milyon \$ ve 113 milyon \$'lık ortalama bakiyeleri içermez.

(d) Diğer menkul kıymetleştirmeler, konut kredileri ve öğrenim kredileri menkul kıymetleştirmelerini içerir. Firma'nın 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.

(e) Teminatlı uzun vadeli yapılandırılmış senetleri içerir.

(f) İmtiyazlı hisse senedi ve adi hisse senedi sermayesi hakkında ek bilgi için, 160-167. sayfalardaki Sermaye Yönetimi'ne, 187. sayfadaki Özsermaye Değişikliği Konsolide Tabloları'na ve 309. sayfadaki Not 23 ve 310. sayfadaki Not 23'e bakınız.

Kısa vadeli fonlama

Firma'nın toplam finansman bonosu yükümlülüklerinin önemli bir kısmı, 31 Aralık 2013 itibarıyla yaklaşık %70'i, müşterilerin Firma müşterilerine sunulan nakit yönetim programı uyarınca finansman bonosu yükümlülüklerine aktarmayı tercih ettikleri ve toptan fonlama piyasalarından elde edilmemiş mevduatlardan kaynaklanmaktaydı.

Firmanın teminatlı kısa dönem finansman kaynakları, esasen, gerici alım anlaşmaları altında ödünç alınan veya satılan menkul kıymetleri içermektedir. Gerici 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 gerici alım anlaşmaları altında satın alınan federal fonların ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetlerin önemli bir bölümünü teşkil etmektedir.

31 Aralık 2013 itibarıyla, gerici alım anlaşmaları kapsamında borç verilen veya satılan menkul kıymet miktarı, ağırlıklı olarak Firma'nın fonlama kaynakları bileşimindeki değişiklik nedeniyle düşmüştür. Gerici 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 hem de piyasa yapıcılığı portföyleri için) dahil Firmanın borçlarının karmasının süregelen yönetimi ve diğer piyasa ve portföy faktörleri nedeniyle zaman içinde dalgalanmaktadır.

Uzun vadeli fonlama ve ihraç

Uzun vadeli fonlama, Firma için ek istikrarlı fonlama ve likidite kaynakları sağlar. Firma'nın uzun vadeli fonlama planı, müşteri faaliyeti ve bu faaliyeti desteklemek için gerekli likidite ile belirlenir. Uzun vadeli fonlama hedefleri, çeşitliliğin korunmasını, piyasa erişiminin maksimuma çıkarılmasını ve fonlama maliyetinin optimuma getirilmesini ve ana holding şirketinde belirli bir ön fonlama seviyesinin sorunmasını içerir. Firma, optimum uzun vadeli fonlama planını hazırlarken, çeşitli fonlama piyasalarını, vadelerini ve para birimlerini değerlendirir.

Firma'nın uzun vadeli teminatsız fonlamasının çoğunluğu, ana holding şirketi tarafından, banka ve banka dışı iştirak fonlamasına destek amacıyla maksimum esneklik sağlayacak şekilde ihraç edilir. Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için uzun vadeli teminatsız ihraç ve vadeleri veya itfaları özetler. Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 306-308. sayfalarındaki Not 21'e bakınız.

Uzun vadeli teminatsız fonlama

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 |
|---|------------------|------------------|
| İhraç | | |
| ABD piyasasında ihraç edilen birinci derece tahviller | \$ 19,835 | \$ 15,566 |
| ABD dışı piyasalarda ihraç edilen birinci derece tahviller | 8,843 | 8,341 |
| Birinci derece tahviller toplamı | 28,678 | 23,907 |
| Fon imtiyazlı menkul kıymetler | — | — |
| İkinci derece borç | 3,232 | — |
| Yapılandırılmış senetler | 16,979 | 15,120 |
| Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama ihracı | \$ 48,889 | \$ 39,027 |
| Vadeler / itfalar | | |
| Birinci derece tahviller toplamı | \$ 18,418 | \$ 40,244 |
| Fon imtiyazlı menkul kıymetler ^(a) | 5,052 | 9,482 |
| İkinci derece borç | 2,418 | 1,045 |
| Yapılandırılmış senetler | 17,785 | 18,638 |
| Toplam uzun vadeli teminatsız fonlama – vadeler/ itfalar | \$ 43,673 | \$ 69,409 |

(a) 8 Mayıs 2013 tarihinde, Firma, fon imtiyazlı menkul kıymetlere ilişkin belgelerde belirtilen opsiyonel itfa hükümleri uyarınca fon imtiyazlı menkul kıymetlerin yaklaşık %5.0 milyar \$'ını veya tasfiye miktarının %100'ünü itfa etmiştir.

Ayrıca, 1 Ocak 2014 tarihinden 19 Şubat 2014 tarihine kadar, Firma, 12.7 milyar \$'lık birinci derece tahvil çıkarmıştır.

Firma, tüketici kredi kartı borçlarının menkul kıymetleştirilmesi ve FHLB avansları aracılığıyla teminatlı uzun vadeli fonlama sağlamaktadır. Ayrıca, kount ipotekleri, taşıt kredileri, öğrenim kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi aracılığıyla uzun vadeli fonlama sağlayacak ve fonlama ve yatırımcı çeşitliliğini artıracaktır.

Aşağıdaki tablo 31.12.2013 ve 2012'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 | İhraç | Vadeler /İtfalar | | |
|---|------------------|------------------|------------------|------------------|
| (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Kredi kartı menkul kıymetleştirilmesi | \$ 8,434 | \$ 10,800 | \$ 11,853 | \$ 13,187 |
| Diğer menkul kıymetleştirmeler ^(a) | — | — | 427 | 487 |
| FHLB avansları | 23,650 | 35,350 | 3,815 | 11,124 |
| Diğer uzun vadeli teminatlı fonlama | \$ 751 | \$ 534 | \$ 159 | \$ 1,785 |
| Toplam uzun vadeli teminatlı fonlama | \$ 32,835 | \$ 46,684 | \$ 16,254 | \$ 26,583 |

(a) Diğer menkul kıymetleştirmeler, konut kredileri ve öğrenim kredileri menkul kıymetleştirmelerini içerir.

27 Ocak 2014 tarihinde, Firma 1.8 milyar \$'lık küketici kredi kartı borçlarını menkul kıymetleştirmiştir.

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 dönük kredi menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 288-299. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

Ana holding şirketi ve iştirak fonlaması

Ana holding şirketi, iştirakleri için önemli bir fonlama kaynağı olarak hareket eder. Firma'nın likidite yönetimi, ana holding şirketindeki likiditenin ana holding şirketinin, iştiraklerinin operasyonlarını, normal fonlama kaynaklarının kesildiği stres ortamında uzun bir süre fonlamaya yetecek miktarda tutulmasını amaçlar.

Ana holding şirketindeki likiditenin ve fonlamanın yeterliliğini etkin bir şekilde izlemek için, Firma, üç temel ölçüt kullanır:

• Ön fonlama ay sayısı: Firma, toptan fonlama piyasalarına erişimin olmadığını varsayarak, sözleşmeden doğan ve sözleşme dışı yükümlülüklerin, en az 18 ay süreyle karşılanmasını sağlamak için ana holding şirketini önceden fonlamayı hedefler. Bununla beraber, Firma'nın aldığı konservatif likidite yönetim aksiyonları nedeniyle bu yükümlülüklerin mevcut ön fonlaması, hedeften daha yüksektir.

• Fazla nakit: Fazla nakit, günlük nakit gereksiniminin, normal ve stresli ortamlarda karşılanabilmesi için kullanılır. Ana holding şirketinin ihraç faaliyetinin sağladığı fazla nakit, mevduat veya avans olarak banka ve banka dışı iştiraklere yatırılır veya ters repo anlaşmaları ile satın alınan likit teminat olarak tutulur.

• Stres testi: Firma, stresli ortamda Firma için yeterli likidite sağlamak amacıyla, ana holding şirketi ve büyük iştirakleri için düzenli stres testleri yapmaktadır.

Firmanın likidite yönetimi, iştiraklerinin ana holding şirketinin yukarıda bahsi geçen mevduat ve avansların geri ödenmesini istemesi halinde yedek fonlama üretme kabiliyetini dikkate alır Ek bilgi için, aşağıdaki Stres testi tartışmasına bakınız.

HQLA

HQLA, Firma'nın Basel III LCR'ye dahil olma yeterliliğine sahip olacağını düşündüğü varlıkların tahmini miktarıdır. HQLA, esas olarak, nakit ve kural içinde tanımlanan belirli ipoteksiz yüksek kaliteli, likit varlıklardan oluşur.

31 Aralık 2013 itibariyle, HQLA'nın 31 Aralık 2012'deki 341 milyar \$ ile karşılaştırıldığında yaklaşık 522 milyar \$ olduğu tahmin edilmektedir. HQLA'daki artış artan mevduatların ve uzun vadeli borç ihracının ve alım satım varlıklarındaki azalmanın etkisiyle yükselen nakit bakiyeleridir. HQLA, müşteri faaliyetindeki normal akımlardan dolayı dönemden döneme dalgalanabilir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 itibariyle, HQLA uyumlu nakit ve HQLA uyumlu menkul kıymetlere göre dökümü yapılmış tahmini Basel III LCR HQLA'yı gösterir.

| (milyar cinsinden) | 31 Aralık 2013 |
|---------------------------|----------------|
| HQLA^(a) | |
| Uygun nakit | \$ 294 |
| Uygun menkul kıymetler | 228 |
| Toplam HQLA | \$ 522 |

(a) Tablo, Basel III LCR HQLA'yı gösterir. Önerilen ABD LCR uyarınca HQLA'nın Firma'nın önerilen kuraldan anladıklarına göre, belirli teminat türlerinin içerilmemesi nedeniyle düşük olacağı tahmin edilmektedir.

HQLA'ya ek olarak, 31 Aralık 2013 itibari ile, Firma hisse senetleri ve sabit gelirli borç menkul kıymetleri gibi, gerektiğinde likidite sağlamak için kullanabileceği yaklaşık 282 milyar \$'lık ipoteksiz menkul kıymetlere sahiptir. Ayrıca Firma'nın çeşitli FHLB'ler, çeşitli Merkez Bankası indirim penceresi ve çeşitli diğer merkez bankaları nezdinde Firma tarafından bu bankalara verilen teminatlar karşılığı borçlanma kapasitesi bulunmaktadır. Kullanılabilir olmasına rağmen, Firma Merkez Bankası indirim penceresinde ve çeşitli diğer bankalarda borçlanma kapasitesini ana likidite kaynağı olarak görmemektedir. 31 Aralık 2013 itibariyle, Firma'nın çeşitli FHLB'lerde ve Merkez Bankası indirim penceresinde kalan borçlanma kapasitesi yaklaşık 109 milyar \$'dır. Bu borçlanma kapasitesi, yukarıda HQLA'ya dahil menkul kıymetler ve Firma'nın likidite çekmediği Merkez Bankası indirim penceresinde tutulan diğer ipoteksiz menkul kıymetlerin getirisini içermemektedir.

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 ve farklı piyasa ve bünyesel stres derecelerinde modellenir. Standart stres testleri, düzenli bir biçimde, özel stres testleri ise belirli piyasa olayları veya endişelerine tepki olarak ihtiyaç olduğunda yapılır. Stres senaryoları, ana holding şirketi ve Firma'nın büyük iştirakleri için hazırlanır. Ayrıca, ayrı bölgesel likidite stres testi de yapılır.

Likidite stres testinde, Firma'nın akdi yükümlülüklerinin tamamının karşılandığı varsayılır ve teminatsız ve teminatl fonlama piyasalarına farklı derecelerde erişim dikkate alınır. Ayrıca, potansiyel sözleşme dışı ve olası çıkışlara ilişkin varsayımlar, sayılanlarla sınırlı olmamak üzere aşağıdakileri içerir:

- Mevduatlar
 - Akdi vadesi olmayan banka mevduatları için, potansiyel çıkış aralığı, mevduat hesabının tipini ve boyutunu, Firma'nın mudi olan ilişkisinin niteliği ve kapsamını yansıtır.
- Teminatlı fonlama
 - Teminat türü ve karşı tarafa göre teminat üzerindeki kesintilerin kapsamı.
- Türevler
 - Borsa veya takas merkezlerinin teminat tamamlama çağrıları;
 - Not düşürme eşikleri ve değişiklik marjlarıyla ilgili teminat çağrıları;
 - Fazlalık müşteri teminatının çıkışı;
 - Türev alım satımlarının yenilenmesi.
- Kısa vadeli taahhütler
 - Taahhüt ve karşı taraf türünü yansıtan potansiyel kredi kullanımları

İhtiyat fonlaması planı

ALCO tarafından incelenen ve onaylanan Firma'nın ihtiyat fonlaması planı ("CFP"), geçici ve uzun vadeli beklenmedik olumsuz likidite stresi yönetimine yönelik yazılı bir çerçevedir. CFP Likidite Risk Gözetim grubu tarafından belirlenen limitleri ve göstergeleri içerir. Bu limitler ve göstergeler, Firma'nın likidite pozisyonunda oluşan riskleri veya artan hassasiyetleri tanımlamak için düzenli olarak gözden geçirilir. CFP, ayrıca olumsuz likidite koşullarında erişilebilecek alternatif olası likidite kaynaklarını tanımlamak için düzenli olarak güncellenir.

Kredi notları

Finansman maliyeti ve bulunabilirliği kredi notlarına bağlıdır. Kredi notlarının düşürülmesi, Firmanın likidite kaynaklarına erişimini olumsuz etkileyebilir, fon maliyetini yükseltebilir, yeni teminat veya finansman şartları getirebilir ve Firmaya borç vermeye istekli yatırımcı ve tarafların sayısını azaltabilir. Ayrıca, Firma'nın VIE'ler için fon gereksinimi ve diğer üçüncü taraf taahhütleri de kredi notlarından olumsuz etkilenebilir.

Kredi notu düşüşlerinin VIE'lerin finansman ihtiyaçları, türev ve teminat anlaşmaları üzerindeki etkileri hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 77. sayfasındaki Özel Amaçlı Kuruluşlar bölümüne ve Kredi riski, likidite riski ve krediyle ilgili olası özellikler için, 220-233. sayfalardaki Not 6'ya bakınız.

Firmanın ana holding şirketinin her bir önde gelen iştirakinin 31.12.2013 itibariyle kredi notları aşağıdaki gibidir:

| 31.12.13 | 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 |

11 Haziran 2013'te, S&P, Firma dahil olmak üzere, sistematik olarak önemli sekiz mali kuruluşun holding şirketi notlarına yansıyan devlet desteği varsayımlarına dair yeni değerlendirmesini yayınladı. Bu yeni değerlendirme sonucunda, ana şirketin görünümü, negatiften durağana çevrilirken, Firma'nın faal iştiraklerinin görünümü durağan olarak sabit kaldı.

14 Kasım 2013 tarihinde, Moody's, Firma'nın ve çeşitli diğer banka holding şirketlerinin notlarını, Moody's firmasının söz konusu şirketlere ilişkin gizli devlet desteği varsayımlarının yeniden değerlendirmesine dayanarak düşürdü. Özellikle, Moody's JPMorgan Chase and Co.'nun birinci ve ikinci derece borç notlarını ve JPMorgan Chase Bank N.A.'nın ikinci derece borç notunu düşürürken JPMorgan Securities'in uzun vadeli ihraççı notunu yükseltti. Ana şirketin not düşüşü, Moody's firmasının, ana şirketin kısa vadeli notunu da düşürmesine yol açtı. Not işlemlerinin, Firma'nın fon maliyetinde ve kendisini fonlama kabiliyetinde önemli olumsuz etkisi olmadı.

Firma'nın uzun vadeli notlarından bir çentik veya iki çentik düşüşler, Firma'nın kısa vadeli notlarında başka düşüşe yol açabilir. Böyle bir durumda, 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, likidite riski ve stres testi ölçütlerine dahil olduğuna inanır).

Firma, başka 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, olumsuz derecelendirme işlemlerine yol açabilecek ekonomik ve jeopolitik eğilimleri, yasal gelişmeleri, devlet desteğine ilişkin not artırma varsayımlarını, gelecekteki karlılığı, risk yönetimi uygulamalarını ve yasal giderleri değerlendirmeye devam etmektedirler. Firma, kredi notları üzerinde etki eden faktörleri yakından izlemeye ve yönetmeye gayret ederken, kredi notlarının gelecekte daha başka değişmeyeceğine dair bir teminat verilemez.

FİRMA TARAFINDAN KULLANILAN KRİTİK MUHASEBE TAHMİNLERİ

JPMorgan Chase'in muhasebe politikaları ve tahminleri kullanımı raporlanan sonuçlarını anlamak açısından bütüncüdür. Firma'nın en karmaşık muhasebe tahminleri, varlıkların ve borçların değerini belirlemek için yönetimin muhakemesini gerektirir. Firma, değerlendirme yöntemlerinin, bu yöntemlerin bir parçası olarak verilen kararlar dâhil, iyi kontrol edilmesini, bağımsız olarak gözden geçirilmesini ve dönemden döneme tutarlı olarak uygulanmasını sağlama amacına yönelik detaylı politikalar ve kontrol prosedürleri oluşturmuştur. İlave olarak, politikalar ve prosedürler metodoloji değiştirme amaçlı sürecin uygun bir şekilde gerçekleşmesini sağlama amacına yöneliktir. Firma, varlıklarının ve borçlarının değerini tespit etmek için kullanılan tahminlerinin uygun olduğuna inanmaktadır. Aşağıda Firmanın önemli değerlendirme kararlarını içeren kritik muhasebe tahminlerine ait kısa bir tanım bulunmaktadır.

Kredi zararları karşılığı

JPMorgan Chase'in kredi zararı 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 karşılığının tespiti, aşağıda tartışıldığı gibi, bir dizi önemli hüküm içerir. Firmanın kredi zararı karşılıklarını oluştururken kullanılan metodolojiler hakkında daha fazla tartışma için, işbu Yıllık Raporun 284-287. sayfalarındaki 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 ıskonto 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 diğer 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 öznelir.

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 zararları 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 hükümünü kullanır. Ayrıca, yönetim portföydeki toplam uğranılan 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 gelecekteki zarar seviyelerinin işareti olup olmayacağını öngörmek güçtür. Yönetim, bu düzeltmeyi yaparken, mevcut makroekonomik ve siyasi koşullardaki belirsizlikleri, aracılık yüklenimi standartlarının kalitesini, borçlu davranışını, HELOC portföyü içindeki ödeme değişikliklerinin 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 varsayım 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 istihdam oranları), temerrüt oranlarında, teminatın gerçekleşebilir değerine (örneğin konut fiyatları), FICO skorlarına, borç alan davranışına ve diğer risk faktörlerine karşı hassastır.

Bu faktörler genel ödenek seviyeleri için önemli belirleyiciler olduğu için, çeşitli faktörlerdeki değişiklikler aynı zamanda veya aynı oranda meydana gelebilir ya da değişikliklerin yönü birbiriyle tutarlı olmayabilir, böylece bir faktördeki iyileşme, diğerindeki kötüleşmeyi dengeleyebilir. Ek olarak, bu faktörlerdeki değişiklikler coğrafyalar veya ürün türleri çapında mutlaka tutarlı olmaz. Son olarak, bu 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 tarafından devralınan belirli PCI krediler, bu Faaliyet Raporu'nun 258-283. sayfalarındaki Not 14'te belirtildiği şekilde muhasebeleştirilir. PCI portföyüne ilişkin kredi zararları karşılığı, kredinin kalan tahmini ömründe tahsil edilmesi beklenen anapara tutarı ve faiz nakit akışlarının üç aylık tahminlerine dayanır.

Bu nakit akış öngörülerini, temerrüt oranları, zarar yoğunlukları, ön ödemelerin miktar ve zamanlamaları ve o tarihte mevcut ve gelecekte beklenen piyasa koşullarını yansıtan diğer faktörlerin tahminlerine dayanır. Bu tahminler, diğer faktörlerin yanı sıra gelecekte konut fiyatı düşüşlerinin seviyesine ve mevcut genel ekonomik koşulların süresine dair varsayımlara bağlıdır. Bu tahmin ve varsayımlar, önemli yönetim muhakemesi gerektirmektedir ve bazı varsayımlar son derece öznelidir.

Formüle dayalı bileşen - Toptan krediler ve borç verme ile ilişkili taahhütler

Firma'nın kredi zararları karşılığını ve krediyle ilgili taahhütlerin karşılığını belirlemeye ilişkin metodolojisi, kredilerin kötüleşmeye başladığı anda erken tespiti gerektirir. Firma, toptan kredilerinin kredi kalitesini belirlemek için bir risk derecelendirme sistemi kullanır. Toptan krediler borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme becerisini etkileyen bilgiler açısından gözden geçirilir. Belirli bir kredinin risk derecelendirmesini değerlendirirken, dikkate alınan faktörler arasında borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya yer alır. Bu faktörler, tarihi ve güncel bilginin değerlendirilmesine dayanır ve öznel değerlendirme ve yorum içerir. Bir faktörün diğerine göre vurgulanması ya da ilave faktörlerin dikkate alınması, Firma tarafından o krediye tahsis edilen risk derecesini etkileyebilir.

Firma, ödenekleri hesaplamada kullanılan zarar faktörlerini oluştururken kendi muhakemesini uygular. Mümkün olduğunda, Firma karşılıkları tahmin ederken bağımsız, doğrulanabilir verileri veya Firmanın kendi modellerindeki kendi tarihi zarar deneyimini kullanır. Birçok faktör zarar tahminlerini etkileyebilir, bunlara temerrüt halinde kaybın oynaklığı, temerrüt olasılığı ve derecelendirme değişiklikleri dâhildir. Kullanılacak harici veri kaynağına ve zarar verilerinin ait olduğu döneme dikkat edilmelidir (örneğin, belirli bir zamandaki zarar tahminleri ve kredi vadesine dair daha geniş görüşler yansıtan tahminler). Son olarak, Firma'nın öze kredi portföyü ve harici verilerde yansıtılanlar arasındaki farklı kredi özellikleri, zarar tahminlerini etkileyebilir. Farklı girdilerin uygulanması, Firma tarafından uygun olarak belirlenen kredi zararları ödeneğinin miktarını değiştirebilir.

Yönetim, ayrıca model alınan zarar tahminlerini düzeltirken, model doğruluğunu, harici faktörleri ve ortaya çıkmış fakat henüz zarar faktörü olarak yansıtılmamış ekonomik olayları dikkate alır. Zarara bağlı temerrüt ve temerrüt olasılığına ilişkin geçmiş deneyim, bu düzeltmelerin tahmininde dikkate alınır. Yoğunlaşmış ve kötüleşen 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 bozulma, 31.12.2013 itibarıyla, Firma'nın model zarar tahminleri üzerinde aşağıdaki etkilere yol açacaktır:

- PCI krediler için, konut fiyatlarında %5'lik toplu düşüş ve işsizlik oranında mevcut seviyelerden %1'lik düşüş model alınan kredi zararları tahminlerinde yaklaşık 1.4 milyar \$'lık artışa yol açabilir.
- Oturum amaçlı emlak kredileri için, PCI krediler hariç olmak üzere, konut fiyatlarında %5'lik toplu düşüş ve işsizlik oranında mevcut seviyelerden %1'lik düşüş model alınan senelik zarar tahminlerinde yaklaşık 300 milyon \$'lık artışa yol açabilir.
- 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 2.1 milyar dolar artışa yol açacaktır.

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.

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 karşılığını tahmin etmede bir dizi faktörü ve girdiyi değerlendirir. Bu faktörlerdeki değişiklikler ve girdiler, aynı oranda oluşmayabilir ve tüm coğrafya veya ürün türlerinde tutarlı olmayabilir ve faktörlerdeki değişiklikler, yön bakımından tutarsız olabilir, örneğin bir faktördeki değişiklik, diğer faktörlerdeki bozulmaları dengeleyebilir. Ayrıca, belirli ekonomik koşullar veya varsayımlardaki değişikliklerin, kredi borçlusunun davranışını ya da yönetimin, kredi zararları karşılığını tahmin etmede hesaba kattığı diğer faktörleri nasıl etkileyeceğini belirlemek zordur. Firma'nın, risk derecelendirmeleri, konut fiyat varsayımları ve kredi kartı zarar tahminleri gibi kredilerine ilişkin risk faktörlerini değerlendirmede izlediği sürece bakıldığında, yönetim, mevcut kredi zararları karşılığını 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 fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 195-215. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

| 31.12.13 (oran verileri hariç milyar olarak) | Rayiç değer üzerinden varlıkların toplamı | Toplam 3. varlıklar |
|--|--|------------------------|
| Toplam alım satım borcu ve özkaynak araçları | \$ 308.9 | \$ 27.2 |
| Türev alacakları | 65.8 | 18.6 |
| Ticari varlıklar | 374.7 | 45.8 |
| AFS menkul kıymetleri | 330.0 | 2,3 ^(a) |
| Krediler | 2.0 | 1.9 |
| MSR'ler | 9.6 | 9.6 |
| Özel sermaye yatırımları | 7.5 | 6.5 |
| Diğer | 36.5 | 3.2 |
| Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar | 760.3 | 69.3 |
| Tekrar etmeyen esasta rayiç değer üzerinden ölçülen toplam varlıklar | 6.2 | 5.8 |
| Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı | \$ 766.5 | \$ 75.1 |
| Toplam Firma varlıkları | \$ 2,415.7 | |
| Toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları | | 3.1% ^(a) |
| Rayiç değer üzerinden toplam Firma varlıklarının bir yüzdesi olarak 3. Seviye varlıkları | | 9.8% ^(a) |

(a) 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıl esnasında 3. seviyeden 2. seviyeye devredilen 27.4 milyar \$'lık teminatlaştırılmış kredi yükümlülüklerini ("CLO"lar) yansıtır. Bu sözleşmeler hakkında daha fazla bilgi için işbu Faaliyet Raporu'nun 195-215. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

Değerleme

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. Firma, rayiç değeri belirlemek için iyi belgelenmiş ve oturmuş süreçlere sahiptir. Daha detaylı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 195-215. sayfalarındaki Not 3'e bakınız. Rayiç değer, varsa, kote edilmiş piyasa fiyatlarına dayanır. 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 modellere dayanır.

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, bazı önemli girdilerin gözlenebilirliğinin olmamasından 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. Gözlemlenemeyen girdiler dahil olmak üzere, 3. seviye enstrümanların değerlendirilmesi hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 195-215. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

2. ve 3. seviyede sınıflandırılan enstrümanlar için, yönetim muhakemesi, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredi itibarı, likidite hususları ve gözlenemeyen parametreleri ve belirtilen kriterleri karşılayan belirli portföylerde, net açık risk pozisyonlarının boyutunu yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Yapılan muhakemeler tipik olarak ürünün türü ve özel akdi koşulları ile ürün için olan ya da bir bütün olarak piyasa bünyesindeki likiditenin seviyesinden etkilenir.

2013'ün dördüncü çeyreğinde, Firma, OTC türevleri ve yapılandırılmış tahvillere ilişkin tahminlerinde fonlamanın etkisine yer vermek için FVA çerçevesini uygulamış olup, çerçeve, sektörün söz konusu enstrümanların değerlendirilmesinde teminatsız fonlamanın piyasa maliyetini kullanmaya dönük sektör eğilimini yansıtır. FVA çerçevesinin uygulanması, aşağıdaki gibi bir takım önemli yönetim tespitleri gerektirmiştir: FVA çerçevesini uygulamak için yeterince ikna edici piyasa kanıtlarının toplandığını tespit etmek; (ii) ilgili piyasada fonlama için piyasa takas fiyatını tahmin etmek ve (iii) FVA'yı belirleeyen fonlama spreadlerinin önemli bir bileşeni olan kredi spreadlerini DVA'nın halihazırda yansıttığı dikkate alındığında DVA ve FVA arasındaki ilişkiyi belirlemek. Firma tarafından uygulanan değerlendirme düzeltmeleri hakkında bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 195-215. sayfalarındaki 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 değer tahmininde 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 hiyerarşisi, münferit mali araçların rayiç değerinin belirlenmesi hakkında detaylı bir tartışma için, işbu Faaliyet Raporu'nun 195-215. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

Şerefiye değer düşüklüğü

US GAAP uyarınca, şerefiye, rapor veren birimlere tahsis edilmeli ve senede an az bir defa değer düşüklüğü için test edilmelidir. Firma'nın şerefiye değer düşüklüğü testi için kullandığı süreç ve metod, bu Faaliyet Raporu'nun 299-304. sayfalarındaki Not 17'de anlatılmaktadır.

Yönetim, rapor veren birimlerinin rayiç değerini tahmin ederken önemli ölçüde muhakeme uygular. Rayiç değer tahminleri (a) Firma'nın raporlama birimlerinin gelecek kazanç potansiyeli ile Dodd-Frank Yasası, gibi düzenleme ve mevzuat değişikliklerinin tahmini etkilerine ve (b) ilgili öz kaynak maliyetine ilişkin tahminlere bağlıdır. Bu etkenlerin tahmininde yapılacak bir hata, raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerini etkileyebilir.

Firma'nın raporlama birimlerinin tümüne ilişkin güncellenmiş değerlendirmelere dayanarak, Firma, bağlı birimlerine tahsis edilen şerefiyenin, 31 Aralık 2013 itibarıyla değer düşüklüğü yaşamadığına ve 2013'de herhangi bir şerefiyenin zarar yazılmadığına kanaat getirmiştir. Firma'nın raporlama birimlerinin hemen hemen tamamının rayiç değerleri, defter değerlerini önemli oranda aşmıştır ve mevcut öngörüler ve değerlemelere dayalı önemli bir şerefiye değer düşüklüğü riski göstermemiştir. Rayiç değer defter değerini aştığı raporlama birimlerinde defter değerinin yüzdesi olarak fazlalık rayiç değer yaklaşık %15 ila %180 arasında değişmiştir.

31 Aralık 2013 itibarıyla, Firma'nın CCB bünyesindeki mortgage kredilendirme işkolunun tahmini rayiç değeri defter değerini aşmamıştır. Bununla birlikte, Firma'nın mortgage kredilendirme işletmesine tahsis edilen şerefiyenin temsili rayiç değeri defter değerini 31 Aralık 2013 itibarıyla aşmakla beraber, ilgili şerefiye, ABD tüketici kredi riskine ve ekonomik düzenleme ve mevzuat değişikliklerinin etkilerine maruz olmaları nedeniyle yüksek şerefiye değer düşüklüğü riskini korumaktadır. Bu işletmenin değerlendirilmesinde kullanılan varsayımlar (a) işletmenin gelecek nakit akımlarına ilişkin tahminleri (ki bunlar portföy borç bakiyelerine, net faiz marjına, faaliyet giderine, kredi zararlarına ve yasal sermaye gereklerini karşılamak için gerekli sermaye miktarına bağlıdır), (b) nakit akışlarını bugünkü değere iskonto etmek için kullanılan sermaye maliyetini içermektedir. Bu faktörlerin her biri, önemli muhakeme gerektirir ve kullanılan varsayımlar, en iyi tahmin ve en güncel öngörülere ve Firma'nın üst yönetimle birlikte gözden geçirdiği iş tahmin sürecinden elde edilen tahmini düzenleme ve mevzuat değişikliklerinin beklenen etkilerine dayanır.

Firma'nın rapor veren birimlerine ilişkin öngörüler, Faaliyet Raporu'nun 68-69. sayfalarındaki İş Ortamına Bakış'ta tartışılan kısa vadeli varsayımlarla tutarlıdır ve uzun vadede ise, bir takım makroekonomik varsayımlar ve Firma'nın en iyi uzun vadeli büyüme ve iş getirisi tahminlerini içerir. Mümkünse, Firma, varsayım ve tahminlerini kıyaslamak için üçüncü şahıs ve emsal verilerinden faydalanır.

Ekonomik piyasa koşullarındaki kötüleşme ya da son düzenleme veya mevzuat değişikliklerinin etkilerinin artacağına ilişkin tahminler, ilave düzenleme ve mevzuat değişiklikleri, işkolu performansı öngörüsünde yönetimin beklentilerinin ötesinde düşüşlere yol açabilir. Örneğin Firma'nın ipotek kredilendirme işkolunda, söz konusu düşüşler, temel mortgage faiz oranlarındaki artışlardan, düşük mortgage kullanım hacminden, hacizle ilgili konuların çözülmesine yönelik maliyet artışlarından ve kredi zararlarında artışa yol açan ekonomik koşullardaki gerilemeden, konut fiyatlarında yönetimin beklentisinin ötesinde düşüşler, yönetimin mevcut beklentilerini önemli ölçüde aşan kredi geri alım maliyetlerinden kaynaklanabilir. İş performansındaki düşüşler, özsermaye gereksinimlerindeki artışlar veya tahmini sermaye maliyetindeki artışlar, Firma'nın raporlama birimlerinin tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefiyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefiyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 299-304. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

Gelir vergileri

JPMorgan Chase, faaliyet gösterdiği çeşitli yargı çevrelerinin gelir vergisi kanunlarına tabidir, bunlara A.B.D. federal, eyalet, yerel ve A.B.D. dışı yargı çevreleri dâhildir. Bu kanunlar genelde karmaşıktır ve farklı yorumlara tabi olabilirler. Gelir vergisi gideri ve gerçekleşmemiş vergi hakları gibi gelir vergisi muhasebesinin mali tablolar üzerindeki etkisini belirlemek için JPMorgan Chase kompleks vergi kanunlarının nasıl yorumlanacağına ve çeşitli işlem ve iş olaylarına nasıl uygulanacağına ve yanı sıra ABD ve ABD dışı vergi çevrelerinde vergilendirilebilir geliri etkileyebilecek çeşitli kalemlerin zamanlamasına ilişkin varsayımlar ve muhakemelerde bulunmalıdır.

JPMorgan Chase'in dünya genelinde vergi kanunlarına dair yorumları, Firma'nın faaliyet gösterdiği yargı çevrelerindeki çeşitli vergi mercilerince inceleme ve denetime tabi olup, vergi pozisyonuna ilişkin Firma'nın görüşleri konusunda ihtilaflar ortaya çıkabilmektedir. Çeşitli vergi mercileriyle yorumlara ilişkin bu ihtilaflar Firma'nın faaliyet gösterdiği vergi çevrelerinin denetim, idari itiraz veya mahkeme hükümleri vasıtasıyla çözümlenebilmektedir. JPMorgan Chase, düzenli olarak bu meselelerin karara bağlanması sonucunda Firma'nın ek gelir vergilerinin incelenip incelenmediğini ve Firmanın ek rezervleri uygun biçimde kaydedip kaydetmediğini gözden geçirir. Ayrıca, Firma, gelir vergisi kanunları, kanun yorumları ve vergi planlama stratejilerindeki değişikliklerden dolayı gelir vergisi tahminlerini revize edebilir. Firma'nın gelir vergisi tahminlerindeki revizyonların Firma'nın herhangi bir raporlama dönemindeki faaliyet sonuçlarını ciddi bir şekilde etkilemesi muhtemeldir.

Firma'nın gelir vergisi karşılığı cari ve ertelenmiş vergilerden oluşmaktadır. Ertelenmiş gelir vergileri mali raporlama ve gelir vergisi beyannamesiyle ilgili olarak ölçülen varlıklar ve borçlar arasındaki farklardan kaynaklanmaktadır. Ertelenmiş vergi varlıkları, yönetimin hükmüne göre, gerçekleşme ihtimalleri gerçekleşmeme ihtimallerinden daha olası ise muhasebeleştirilir. Firma, belirli net faaliyet zararlarıyla ilgili ertelenmiş vergi varlıklarını da muhasebeleştirmiştir. Firma, ertelenmiş vergi varlıklarının gerçekleştirilebilir olup olmadığını belirlemek için düzenli incelemeler yapar. Bu incelemeler, yönetimin gelecek vergilendirilebilir gelire ilişkin tahmin ve varsayımlarını, ayrıca çeşitli vergi planlaması stratejilerini ve süresi dolmadan net faaliyet zararlarından faydalanabilmek için kullanılan stratejileri içerir. Bu incelemelerle birlikte, 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. 31.12.2013 itibarıyla, yönetim, Firma'nın ertelenmiş vergi varlıklarını, mevcut değerlendirme karşılığından arındırılmış olarak tahakkuk ettirme olasılığının ettirmeme olasılığından daha yüksek olduğunu tespit etmiştir.

JPMorgan Chase, bazı A.B.D. dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden A.B.D. federal gelir vergisi vermemektedir. Bu ABD dışı iştiraklere uygulanan gelir vergisi oranlarındaki değişikliklerin, söz konusu değişikliklerin oluşacağı bir gelecek dönemde geçerli vergi üzerinde önemli etkisi olabilir.

Firma, ilave bilgi mevcut olduğunda tahakkuk etmemiş vergi karlarını gerektiği ölçüde düzeltir. Gerçekleşme ihtimali gerçekleşmeme ihtimalinden yüksek olma eşliğini karşılayan belirsiz vergi pozisyonları, gerçekleştiği takdirde kazanç miktarını belirlemek amacıyla ölçülür. Belirsiz vergi pozisyonu, yönetimin, gerçekleşme ihtimalinin gerçekleşme ihtimalinden yüksek olduğunu düşündüğü en yüksek kazanç miktarı üzerinden ölçülür. JPMorgan Chase'in muhasebeleştirilmemiş vergi karlarının yeniden değerlemesinin, yeniden değerlemenin meydana geldiği dönem içindeki geçerli faiz oranı üzerinde önemli bir etkisi olabilir.

Gelir vergileri hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 313-315. sayfalarındaki Not 26'ya bakınız.

Dava karşılıkları

Dava karşılıklarının belirlenmesi ile ilgili önemli tahmin ve hükümlerin tanımı için, bu Faaliyet Raporu'nun 326-332. Sayfalarındaki Not 31'e bakınız.

MUHASEBE VE RAPORLAMA GELİŞMELERİ

Diğer kapsamlı gelirin sunumu

Haziran 2011’de, FASB, diğer kapsamlı gelirin Konsolide Mali Tablolarda sunumunu değiştiren bir kılavuz yayınladı. Kılavuz, net gelir kalemleri, diğer kapsamlı gelir kalemleri ve toplam kapsamlı gelirin, tek bir devamlı tablo veya iki ayrı, fakat ardışık tablo halinde sunumunu öngörmektedir. Kılavuz 2012’nin birinci çeyreğinde yürürlüğe girdi ve Firma, iki tablo yaklaşımını seçerek, 1 Ocak 2012’den itibaren geçerli olmak üzere yeni kılavuzu kabul etti. Bu kılavuzun sadece Konsolide Mali Tabloların sunumunda etkisi oldu ve Firma’nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde hiçbir etkisi olmadı.

Şubat 2013’te FASB, Firma’nın birikmiş diğer kapsamlı gelirin yeniden sınıflandırılması durumunda ayrıntılı açıklamalar gerektiren bir kılavuz yayınladı. Kılavuz, 2013’ün birinci çeyreğinde yürürlüğe girdi. Bu kılavuzun uygulanması, Firma’nın Konsolide Mali Tablolarının veya faaliyet sonuçları üzerinde etki yaratmamıştır. Daha fazla bilgi almak için İşbu Faaliyet Raporu’nun 312. sayfasındaki Not 25’e bakınız.

Bilanço netleştirme

Aralık 2011’de, FASB, yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme veya benzer anlaşmalara tabi veya net sunuma olanak veren belirli koşullar altında bilançoda mahsup edilecek belirli mali varlık ve yükümlülükler hakkında daha ayrıntılı açıklamalar gerektiren bir kılavuz yayınlamıştır. Ocak 2013’te, FASB, duruma açıklık getirerek, kılavuzun kapsamının, türev araçları, repo ve ters repo anlaşmaları, menkul kıymet ödünç alma ve borç verme işlemleriyle sınırlı olduğunu açıkladı. Firma 2013’ün birinci çeyreğinde yürürlüğe giren kılavuzu kabul etmiştir. Bu kılavuzun uygulanması, Firma’nın Konsolide Mali Tablolarının veya faaliyet sonuçları üzerinde etki yaratmamıştır. Ek bilgi için Faaliyet Raporu’nun sırasıyla 189-191, 220-233 ve 255-257. sayfalarındaki Not 1, 6 ve 13’e bakınız.

Yatırım şirketleri

Haziran 2013’de FASB, bir yatırım şirketinin özelliklerini belirten ve yatırım şirketler için yeni açıklamalar gerektiren bir kılavuz yayınladı. Kılavuz uyarınca, 1940 Yatırım Şirketi Kanunu’na tabi bir şirket, muhasebe açısından bir yatırım şirketi sayılmaktadır.

Tüm diğer şirketle, kılavuzda tanımlanan temel özelliklerin tümünü karşılamalıdır ve bir yatırım şirketi olarak yeterlilik kazanmak için diğer tipik özellikleri değerlendirmelidirler. Yatırım şirketinin, şirketin yatırım şirketi olduğu bilgisi, varsa, şirketin yatırım şirketi statüsündeki değişiklikler hakkında bilgi ve yatırım yapanlara yatırım şirketince sözleşme uyarınca sağlanması gereken veya sağlanan mali destek hakkında bilgi gibi ek açıklamalarda bulunması gerekecektir. Kılavuz, 2014’ün birinci çeyreğinde yürürlüğe girecektir. Bu kılavuzun uygulanmasının, Firma’nın Konsolide Mali Tablolarının veya faaliyet sonuçları üzerinde önemli bir etki yaratması beklenmemektedir.

Fed fonları geçerli takas oranının dahil edilmesi

Temmuz 2013’te, FASB faiz kuru riskine ilişkin riskten kaçınma muhasebesine ilişkin kabul edilebilir ABD referans faiz kurlarını değiştiren bir kılavuz yayınladı. Direkt ABD hazinesi yükümlülükleri üzerindeki faiz oranlarına ve LIBOR takas oranına ek olarak, kılavuz, gecelik endeksli takas oranının (“OIS”) riskten kaçınma muhasebesi açısından referans bir faiz oranı olarak belirlenmesine izin vermektedir. Düzeltmeler, 17 Temmuz 2013 veya sonrasında girilen yeni veya yeniden belirlenen riskten kaçınma ilişkileri için geçerlidir. Firma’nın referans faiz oranı korumalarına ilişkin daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu’nun 220-233. sayfalarındaki Not 6’ya bakınız.

Nitelikli uygun maliyetli konut projelerine yatırım

Ocak 2014’te, FASB düşük gelirli konut vergi indiriminden yararlanan uygun maliyetli konut projelerine yapılan yatırımların muhasebesine ilişkin bir kılavuz yayınladı. Kılavuz, etkin kazanç metodunu kaldırarak, şirketlerin, belirli kriterlerin karşılanması halinde, vergi indirimleriyle orantılı olarak yatırım maliyetini amortize etmeye ve amortismanı gelir vergisi gideri olarak göstermeye olanak veren bir muhasebe politikası seçmelerine izin vermektedir. Kılavuz 2015’in birinci çeyreğinde yürürlüğe girecek olup, 2014’ün ilk çeyreğinde erken kabulüne izin verilmiştir. Firma, Firma’nın Konsolide Mali Tabloları üzerindeki her türlü potansiyel etkiyi belirlemek için bu kılavuzu şu anda değerlendirmektedir.

RAYIÇ DEĞER ÜZERİNDEN BORSA DIŞI ALINIP SATILAN EMTİA TÜREV SÖZLEŞMELERİ

Normal iş akışı çerçevesinde, JPMorgan Chase borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarını alıp satmaktadır. Bu sözleşmelerin rayiç değerini belirlemek için, Firma, öncelikle önemli gözlemlenebilir piyasa parametrelerine sahip olan dâhili modellere dayalı çeşitli rayiç değer tahmin teknikleri kullanmaktadır. Firmanın borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratları öncelikle enerji ile ilişkilidir.

Aşağıdaki tablo 31.12.2013'de sona eren yıl için borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarının rayiç değerindeki değişimleri özetlemektedir.

| 31.12.13'de sona eren yıl (milyon olarak) | Varlık pozisyonu | Borç pozisyonu |
|---|------------------|-----------------|
| 1 Ocak 2013 itibariyle tedavüldeki sözleşmelerin net rayiç değeri ^(a) | \$ 7,934 | \$ 10,745 |
| Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi ^(a) | 20,729 | 22,392 |
| 01.01.13 itibariyle tedavüldeki sözleşmelerin brüt rayiç değeri | 28,663 | 33,137 |
| Gerçekleşen ya da başka şekilde ödenen sözleşmeler | (21,406) | (23,246) |
| Yeni sözleşmelerin rayiç değeri | 11,955 | 12,709 |
| Rayiç değerlerdeki değerlendirme teknikleri ve varsayımlardaki değişimlere atfedilebilir değişimler | — | — |
| Rayiç değerlerdeki diğer değişiklikler | 3,998 | 2,647 |
| 31 Aralık 2013 itibariyle tedavüldeki kontratların brüt rayiç değeri | 23,210 | 25,247 |
| Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi | (15,082) | (15,318) |
| 31 Aralık 2013 itibariyle tedavüldeki kontratların net rayiç değeri | \$ 8,128 | \$ 9,929 |

(a) Önceki dönem revize edilmiştir.

Aşağıdaki tablo 31.12.2013 itibariyle borsa dışı alınıp satılan emtia türev kontratlarının vadelerini göstermektedir.

| 31.12.13 (milyon olarak) | Varlık pozisyonu | Borç pozisyonu |
|---|------------------|-----------------|
| Vade 1 yıldan az | \$ 13,750 | \$ 14,766 |
| Vade 1-3 yıl arası | 7,155 | 6,733 |
| Vade 4-5 yıl arası | 1,214 | 1,048 |
| Vade 5 yıldan fazla | 1,091 | 2,700 |
| 31 Aralık 2013 itibariyle tedavüldeki kontratların brüt rayiç değeri | 23,210 | 25,247 |
| Yasal olarak uygulanabilir ana netleştirme anlaşmalarının etkisi | (15,082) | (15,318) |
| 31 Aralık 2013 itibariyle tedavüldeki kontratların net rayiç değeri | \$ 8,128 | \$ 9,929 |

GELECEĞE YÖNELİK BEYANLAR

Zaman zaman Firma geleceğe yönelik beyanlar yapmıştır ve de yapacaktır. Bu beyanlar tamamen tarihi ya da güncel gerçeklerle ilgili olmadıkları gerçeği ile belirlenebilir. Geleceğe yönelik beyanlar genellikle “öngörmek”, “hedef”, “beklemek”, “tahmin etmek”, “niyet etmek”, “plan”, “amaç”, “inanmak” şeklinde kelimeler veya benzer anlama sahip kelimeler kullanır. Geleceğe yönelik beyanlar JPMorgan Chase’in güncel beklentilerini ya da gelecek olayların, koşulların, sonuçların ya da amaçların tahminlerini sağlar. JPMorgan Chase’in bu Faaliyet Raporu’ndaki açıklamaları 1995 tarihli Özel Menkul Kıymetler Dava Reformu Yasası kapsamında geleceğe yönelik beyanlar içerir. Firma, ayrıca Menkul Kıymetler ve Borsa Komisyonu nezdinde dosyalanan ya da sunulan diğer dokümanlarında da geleceğe yönelik beyanlar yapabilir. İlave olarak, Firmanın üst yönetimi analistlere, yatırımcılara, medya temsilcilerine ve diğerlerine sözlü olarak geleceğe yönelik beyanlar yapabilir.

Tüm geleceğe yönelik beyanlar, doğaları itibarıyla, birçoğu Firmanın kontrolü dışında olan risklere ve belirsizliklere tabidir. JPMorgan Chase’in filli gelecek sonuçları geleceğe yönelik beyanlarında ileri sürülenlerden önemli ölçüde farklılık gösterebilir. Herhangi bir risk ve belirsizlik ya da risk faktörleri listesinin eksiksiz olmasına yönelik herhangi bir güvence olmasa da, aşağıda filli sonuçların geleceğe yönelik beyanlarda ileri sürülen sonuçlardan farklı olmasına yol açan belirli faktörler sıralanmaktadır.

- Yerel, bölgesel ve uluslararası ticari, ekonomik ve politik koşullar ve jeopolitik olaylar;
- Yeni mali hizmetler mevzuatı sonucunda getirilenler dahil olmak üzere, kanunlar ve düzenleyici koşullardaki değişiklikler;
- Ticari, parasal ve mali politika ve yasalardaki değişiklikler;
- Piyasa likiditesi ve oynaklığındaki değişimler dâhil, menkul kıymet ve sermaye piyasası davranışı;
- Yatırımcı duyarlılığı veya tüketici harcaması ya da tasarruf davranışındaki değişimler;
- 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;
- Birleşmeler ve iktisaplar, Firma’nın iktisapları entegre etme becerisi dahil;
- Firma’nın yeni ürün ve hizmetler geliştirme becerisi ve Firma tarafından satılan hangi ürün veya hizmetlerin (ipotekler ve varlığa dayalı menkul kıymetler dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere), Firma’nın başlangıçta öngörülme yükümlülükler üstlenmesine ya da zararlar karşılamasına neden olacakları;

- Firma’nın ipotek işletmesini etkileyen yeni düzenleyici hususları dikkate alma kabiliyeti;
- Firma’nın yeni ve mevcut ürün ve hizmetlerinin pazar tarafından kabulü ve Firma’nın pazar payını artırma becerisi;
- Firmanın çalışanları cezp etme ve elinde tutma becerisi;
- Firmanın giderlerini kontrol etme becerisi;
- Rekabetçi baskılar;
- Firma’nın müşterilerinin ve karşı tarafların kredi kalitesindeki değişimler;
- Firma’nın risk yönetim çerçevesi, ifşaat kontrolleri ve prosedürleri ile mali raporlaması üzerindeki içsel kontrolün yeterliliği;
- Olumsuz adli veya düzenleyici işlemler;
- Uygulanabilir muhasebe politikalarındaki değişimler;
- Firmanın belirli varlık ve borçların kesin değerlerini belirleme becerisi;
- Doğal veya insan kaynaklı felaket veya afetler ya da çatışmalar; bu felaket, afet veya çatışmaların Firma’nın güç üretim tesisleri ve Firma’nın emtiayla ilişkili diğer faaliyetleri üzerindeki etkisi dahil;
- Firma’nın finans, muhasebe, teknoloji, bilgi işlem ve diğer işletim sistem ve tesislerinin güvenliğini sürdürme kabiliyeti;
- Bölüm 1, Madde 1A’da ayrıntılı olarak açıklanan diğer riskler ve belirsizlikler: Firma’nın 31.12.2013’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-Q’daki Çeyrek Faaliyet Raporlarında veya Form 8-K’daki 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 yansıtacak şekilde tutulmasına yönelik; (2) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firma'nın gelirleri ve giderlerinin sadece JPMorgan Chase'in yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (3) Firma'nın, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek, varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Doğasında var olan sınırlamalar nedeniyle, mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol yanlış ifadeleri engelleyemeyebilir ya da önleyemeyebilir. Ayrıca gelecek dönemlerde geçerliliğe ilişkin herhangi bir değerlendirme hakkında tahminler, kontrollerin koşullardaki değişimler yüzünden yetersiz kalması ya da politikalar veya prosedürlere uyum derecesinin bozulması nedeniyle yetersiz kalması riskine tabidir. Yönetim 31 Aralık 2013 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 (1992) kullanmıştır.

Yapılan değerlendirmeye dayalı olarak, yönetim 31 Aralık 2013 itibariyle JPMorgan Chase'in mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün etkin bir biçimde COSO 1990 kriterlerine dayalı olduğu kararına varmıştır. Ayrıca, yönetimin değerlendirmesine dayalı olarak Firma 31.12.2013 itibariyle mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünde önemli zayıflıklar olmadığını tespit etmiştir.

Firmanın 31.12.2013 itibariyle mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolünün geçerliliği bir bağımsız tescilli kamu muhasebesi firması olan PricewaterhouseCoopers LLP tarafından, burada yer alan raporlarında da belirtildiği üzere denetlenmiştir.

(İmza)
James Dimon
Kurul Başkanı ve CEO

(İmza)
Marianne Lake
Başkan Vekili ve Baş Mali Yetkili

19.02.14

Bağımsız yetkili mali müşavirlik firmasının raporu

pw/c

JPMorgan Chase & Co. Yönetim Kurulu ve Ortaklarına: İlişikteki konsolide bilanço ve ilgili konsolide gelir, özkaynaklar ve kapsamlı gelir değişikliği ve nakit akış tablolarının, önemli her açıdan, JPMorgan Chase & Co. ve iştiraklerinin ("Firma") 31.12.2013 ve 2012 tarihleri itibariyle mali durumunu 31.12.2013 tarihinde sona eren üç yıllık dönemin her bir yılına ait faaliyetlerinin ve nakit akışlarının sonuçlarını, Amerika Birleşik Devletleri'nde genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine uygun olarak doğru şekilde yansıttığı kanaatindeyiz. Ayrıca, Firma, Treadway Komisyonunun Sponsor Organizasyonlar Komitesi (COSO) tarafından yayınlanan *Dahili Kontrol – Entegre Çerçeve* (1992) dahilinde belirlenmiş kritere dayanarak 31.12.2013 itibariyle finansal raporlama üzerinde etkin dahili kontrolü önemli her açıdan sağlamıştır. Firma yönetimi, ekteki "Finansal raporlama üzerindeki dahili kontrol hakkında yönetim raporu"nda da belirtildiği şekilde, bu mali tablolardan, mali raporlamaya ilişkin etkin dahili kontrolü sağlamaktan ve finansal raporlama üzerindeki dahili kontrolün etkinliğinin değerlendirilmesinden sorumludur. Bizim sorumluluğumuz, bu mali tablolar ve Firma'nın mali raporlama üzerindeki dahili kontrolü hakkında entegre denetimlere dayanarak görüş belirtmektir. Bu tablolara ilişkin denetimlerimiz, Halka Açık Şirket Muhasebe Gözetim Kurulu'nun (Amerika Birleşik Devletleri) standartlarına göre yapılmıştır. Bu standartlara göre, bu denetimleri, mali tablolarda önem arz eden hatalı beyanların bulunup bulunmadığına ve mali raporlama üzerinde her açıdan etkili dahili kontrolün sağlanıp sağlanmadığına ilişkin mantıklı bir güvence elde edecek şekilde planlamalı ve uygulamalıyız. Mali tablolarla ilgili denetimlerimiz, mali tablolardaki meblağları ve açıklamaları destekleyen kanıtların test bazında incelemesini, kullanılan muhasebe prensiplerinin ve yönetim tarafından yapılan önemli tahminlerin değerlendirmesini ve genel mali tablo sunumunun değerlendirmesini içerir.

Mali raporlama üzerindeki dahili kontrole ilişkin denetimimize finansal raporlama üzerindeki dahili kontrole ilişkin bir anlayışa sahip olmak, önemli bir zayıflığın mevcut olma riskini değerlendirmek, ve değerlendirilmiş riske dayalı olarak dahili kontrolün tasarimsal ve işletimsel etkinliğini test etmek ve değerlendirmek de dahildi. Denetimlerimizde aynı zamanda şartlar gerektirdikçe bu gibi diğer prosedürler de uygulanmıştır. Denetimlerimizin fikirlerimiz için makul bir temel oluşturduğuna inanıyoruz.

Bir şirketin mali raporlama üzerindeki dahili kontrolü, mali raporlamanın güvenilirliğine ve mali raporların genel kabul görmüş ilkelere uygun şekilde hazırlanmasına ilişkin makul bir güvence sağlayacak şekilde tasarlanmış bir süreçtir. Bir firmanın mali raporlama ile ilgili dâhili kontrolü (i) makul detaylar içeren kayıtların Firma'nın varlıkları ile ilgili işlemleri ve tasarrufları doğru ve rayiç bir biçimde yansıttıkça şekilde tutulmasına yönelik; (ii) işlemlerin mali tabloların genel kabul görmüş muhasebe ilkeleri uyarınca hazırlanmasına imkân tanıyacak biçimde kaydedilmesi ve Firma'nın gelirleri ve giderlerinin sadece şirketin yönetimi ve yöneticilerinin yetkilendirmeleri uyarınca yapılması için makul güvence sağlayan ve (iii) Firma'nın, mali tabloları üzerinde önemli bir etkisi olabilecek varlıklarının yetkisiz iktisabı, kullanımı ya da tasarrufunu önlemek ya da zamanında tespit etmekle ilgili makul güvence sağlayan, politika ve prosedürleri içerir.

Doğasında var olan sınırlamalar nedeniyle, mali raporlama ile ilgili dâhili kontrol yanlış ifadeleri engelleyemeyebilir ya da önleyemeyebilir. Ayrıca gelecek dönemlerde geçerliliğe ilişkin herhangi bir değerlendirme hakkında tahminler, kontrollerin koşullardaki değişimler yüzünden yetersiz kalması ya da politikalar veya prosedürlere uyum derecesinin bozulması nedeniyle yetersiz kalması riskine tabidir.

(İmza)

19 Şubat 2014

Konsolide Gelir Tabloları

| 31 Aralık'ta sona eren yıl ,(milyon, oran verileri hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| Gelir | | | |
| Yatırım bankacılığı ücretleri | \$ 6,354 | \$ 5,808 | \$ 5,911 |
| Temel işlemler | 10,141 | 5,536 | 10,005 |
| Kredi ve mevduat ücretleri | 5,945 | 6,196 | 6,458 |
| Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar | 15,106 | 13,868 | 14,094 |
| Menkul kıymet karları ^(a) | 667 | 2,110 | 1,593 |
| Mortgage ücretleri ve bağlı gelir | 5,205 | 8,687 | 2,721 |
| Kart geliri | 6,022 | 5,658 | 6,158 |
| Diğer gelirler | 3,847 | 4,258 | 2,605 |
| Faiz dışı gelir | 53,287 | 52,121 | 49,545 |
| Faiz geliri | 52,996 | 56,063 | 61,293 |
| Faiz gideri | 9,677 | 11,153 | 13,604 |
| Net faiz geliri | 43,319 | 44,910 | 47,689 |
| Toplam net gelir | 96,606 | 97,031 | 97,234 |
| Kredi zararları karşılığı | 225 | 3,385 | 7,574 |
| Faiz dışı giderler | | | |
| Ücret gideri | 30,810 | 30,585 | 29,037 |
| İşgal gideri | 3,693 | 3,925 | 3,895 |
| Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri | 5,425 | 5,224 | 4,947 |
| Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler | 7,641 | 7,429 | 7,482 |
| Pazarlama | 2,500 | 2,577 | 3,143 |
| Diğer giderler | 19,761 | 14,032 | 13,559 |
| Maddi olmayan varlıkların amortismanı | 637 | 957 | 848 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 70,467 | 64,729 | 62,911 |
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | 25,914 | 28,917 | 26,749 |
| Gelir vergisi gideri | 7,991 | 7,633 | 7,773 |
| Net gelir | \$ 17,923 | \$ 21,284 | \$ 18,976 |
| Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir | \$ 16,593 | \$ 19,877 | \$ 17,568 |
| Adi hisse başına net gelir verileri | | | |
| Hisse başına temel kazançlar | \$ 4.39 | \$ 5.22 | \$ 4.50 |
| Hisse başına seyreltilmiş kazanç | 4.35 | 5.20 | 4.48 |
| Ağırlıklı ortalama temel hisseler | 3,782.4 | 3,809.4 | 3,900.4 |
| Ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisseler | 3,814.9 | 3,822.2 | 3,920.3 |
| Adi hisse başına ilan edilen nakdi temettü | \$ 1.44 | \$ 1.20 | \$ 1.00 |
| (a) Aşağıdaki geçici olmayan değer düşüklüğü zararları, beyan edilen dönemlere ait menkul kıymet kazançlarını içerir. | | | |
| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
| Kredi zararı bulunup Firmamın satmaya niyetli olmadığı borçlanma senetleri | | | |
| Geçici olmayan değer düşüklüğü zararları toplamı | \$ (1) | \$ (113) | \$ (27) |
| Diğer kapsamlı gelirden kaydedilen/(yeniden sınıflandırılan) zararlar | — | 85 | (49) |
| Gelir içinde muhasebeleştirilen toplam kredi zararları | (1) | (28) | (76) |
| Firma'nın satış amaçlı menkul kıymetleri | (20) | (15) | - |
| Gelir altında tahakkuk ettirilen, geçici olmayan değer düşüklüğü zararları toplamı | \$ (21) | \$ (43) | \$ (76) |

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide kapsamlı gelir tabloları

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | | 2013 | | 2012 | | 2011 |
|---|----|----------------|----|--------|----|--------|
| Net gelir | \$ | 17,923 | \$ | 21,284 | \$ | 18,976 |
| Diğer kapsamlı gelir/(zarar), vergi sonrası | | | | | | |
| Satışa hazır menkul kıymetlerdeki gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar) | | (4,070) | | 3,303 | | 1,067 |
| Kur düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç, | | (41) | | (69) | | (279) |
| Nakit akımı risk önlemleri | | (259) | | 69 | | (155) |
| Kanaca dayalı emeklilik planları ve OPEB planları | | 1,467 | | (145) | | (690) |
| Diğer kapsamlı gelir (zarar) toplamı, vergi sonrası | | (2,903) | | 3,158 | | (57) |
| Kapsamlı gelir | \$ | 15,020 | \$ | 24,442 | \$ | 18,919 |

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide Bilançolar

31 Aralık (hisse verileri dışında milyon cinsinden)

| | 2013 | 2012 |
|---|---------------------|---------------------|
| Aktif | | |
| Kasa ve bankalardan alacaklar | \$ 39,771 | \$ 53,723 |
| Banka mevduatları | 316,051 | 121,814 |
| Yeniden satış anlaşmaları ile satılan federal fonlar ve satın alınan menkul kıymetler (rayiç değerden sırasıyla 25,135 dolar ve 24,258 dolar dahil) | 248,116 | 296,296 |
| Ödünç alınmış menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 3.739 dolar ve 10.777 dolar dahil) | 111,465 | 119,017 |
| Alım satım amaçlı varlıklar (106.299 dolar ve 10.784 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil) | 374,664 | 450,028 |
| Menkul kıymetler (rayiç değer üzerinden 329.977 dolar ve 371.145 dolar ile 23.446 dolar ve 52.063 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil) | 354,003 | 371,152 |
| Krediler (rayiç değer üzerinden 2.011 dolar ve 2.555 dolar dahil) | 738,418 | 733,796 |
| Kredi zararlarının karşılığı | (16,264) | (21,936) |
| Kredi zararları karşılığı hariç krediler | 722,154 | 711,860 |
| Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı | 65,160 | 60,933 |
| Arsa ve ekipman | 14,891 | 14,519 |
| Şerefiye | 48,081 | 48,175 |
| İpotek tahsilat hakları | 9,614 | 7,614 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar | 1,618 | 2,235 |
| Diğer varlıklar (rayiç değer üzerinden 15.187 dolar ve 16.458 dolar ile 2.066 ve 1.127 dolar değerindeki rehinli varlıklar dahil) | 110,101 | 101,775 |
| Toplam varlıklar^(a) | \$ 2,415,689 | \$ 2,359,141 |
| Pasif | | |
| Mevduatlar (rayiç değer üzerinden 6.624 dolar ve 5.733 dolar dahil) | \$ 1,287,765 | \$ 1,193,593 |
| Yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar veya alınan veya satılan menkul kıymetler (rayiç değerden 5.426 dolar ve 4.388 dolar) | 181,163 | 240,103 |
| Ticari senet | 57,848 | 55,367 |
| Diğer ödünç alınmış fonlar (rayiç değer üzerinden 13.306 dolar ve 11.591 dolar dahil) | 27,994 | 26,636 |
| Ticari amaçla elde tutulan borçlar | 137,744 | 131,918 |
| Borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler (rayiç değer üzerinden sırasıyla 25 dolar ve 36 dolar dahil) | 194,491 | 195,240 |
| Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından çıkarılan intifa hakları (rayiç değer üzerinden 1,996 ve 1,170 dolar dahil) | 49,617 | 63,191 |
| Uzun vadeli borç (rayiç değer üzerinden 28,878 dolar ve 30,788 dolar dahil) | 267,889 | 249,024 |
| Toplam borçlar^(a) | 2,204,511 | 2,155,072 |
| Taahhütler ve olasılıklar (bu Faaliyet Raporu'nun 29, 30, ve 31. Notlarına bakınız) | | |
| Öz sermaye | | |
| İmtiyazlı hisse senetleri (1\$ itibari değerinde, 200.000.000 adet kayıtlı hisse: çıkarılmış 1,115,570 ve 905,750 hisse) | 11,158 | 9,058 |
| Adi hisse senetleri (1\$ itibari değerinde, 9,000,000,000 adet kayıtlı hisse, çıkarılmış 4,104,933,895 hisse) | 4,105 | 4,105 |
| Sermaye fazlası | 93,828 | 94,604 |
| Birikmiş karlar | 115,756 | 104,223 |
| Birikmiş diğer kapsamlı gelir | 1,199 | 4,102 |
| RSU Güvencesinde tutulan hisselerin maliyeti (476.642 ve 479.126 hisse) | (21) | (21) |
| Maliyet üzerinden firma hisse senetleri (348.825.583 ve 300.981.690 hisse) | (14,847) | (12,002) |
| Toplam öz sermaye | 211,178 | 204,069 |
| Pasif ve öz kaynak toplamı | \$ 2,415,689 | \$ 2,359,141 |
| (a) Aşağıdaki tablo, 31.12.13 ve 2012 itibarıyla Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlık ve borçlarla ilgili bilgi sunar. Oplam VIE varlıkları ve borçları arasındaki fark, Firma'nın konsolidasyon sonucu ortadan kalkan bu kuruluşlardaki hisselerini temsil eder. | | |
| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 |
| Aktif | | |
| Ticari varlıklar | \$ 6,366 | \$ 11,966 |
| Krediler | 70,072 | 82,723 |
| Tüm diğer varlıklar | 2,168 | 2,090 |
| Aktif toplamı | \$ 78,606 | \$ 96,779 |
| Pasif | | |
| Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları | \$ 49,617 | \$ 63,191 |
| Tüm diğer borçlar | 1,061 | 1,244 |
| Pasif toplamı | \$ 50,678 | \$ 64,435 |

Konsolide VIE'lerin varlıkları, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Intifa paylarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, Firma, konsolidasyona katılmayan, Firmaca yönetilen çok satıcı kanalları ile ilgili sırasıyla 2.6 milyar dolar ve 3.1 milyar dolarlık sınırlı bir program-geneli kredi derece artırımı sağlamıştır. Daha fazla bilgi almak için işbu Faaliyet Raporu'nun 288-299. sayfalarındaki 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) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| İmtiyazlı hisse senetleri | | | |
| 1 Ocak itibariyle bakiye | \$ 9,058 | \$ 7,800 | \$ 7,800 |
| İmtiyazlı hisse senedi ihracı | 3,900 | 1,258 | - |
| İmtiyazlı hisse senedi itfası | (1,800) | - | - |
| 31 Aralık itibariyle bakiye | 11,158 | 9,058 | 7,800 |
| Adi hisse senedi | | | |
| 1 Ocak ve 31 Aralık itibariyle Bilanço | 4,105 | 4,105 | 4,105 |
| Sermaye fazlası | | | |
| 1 Ocak itibariyle bakiye | 94,604 | 95,602 | 97,415 |
| İhraç edilen hisseler ve çalışan hisse bazlı tazminat ikramiyeleri ve ilgili vergi etkileri için adi hisse ihracı taahhütleri | (752) | (736) | (1,688) |
| Diğer | (24) | (262) | (125) |
| 31 Aralık itibariyle bakiye | 93,828 | 94,604 | 95,602 |
| Birikmiş karlar | | | |
| 1 Ocak itibariyle bakiye | 104,223 | 88,315 | 73,998 |
| Net gelir | 17,923 | 21,284 | 18,976 |
| Beyan edilen temettüleri: | | | |
| İmtiyazlı hisse senetleri | (805) | (647) | (629) |
| Adi hisse senedi (2013, 2012 ve 2011 için sırasıyla hisse başına 1.44\$, 1.20\$ ve 1.00\$) | (5,585) | (4,729) | (4,030) |
| 31 Aralık itibariyle bakiye | 115,756 | 104,223 | 88,315 |
| Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar) | | | |
| 1 Ocak itibariyle bakiye | 4,102 | 944 | 1,001 |
| Diğer kapsamlı gelir/(zarar) | (2,903) | 3,158 | (57) |
| 31 Aralık itibariyle bakiye | 1,199 | 4,102 | 944 |
| Maliyet üzerinden RSU güvencesinde tutulan hisseler | | | |
| 1 Ocak itibariyle bakiye | (21) | (38) | (53) |
| RSU Tröstünün yeniden ihracı | — | 17 | 15 |
| 31 Aralık itibariyle bakiye | (21) | (21) | (38) |
| Firma hissesi maliyeti | | | |
| 1 Ocak itibariyle bakiye | (12,002) | (13,155) | (8,160) |
| Firma hissesi alımı | (4,789) | (1,415) | (8,741) |
| Firma hissesinin yeniden ihracı | 1,944 | 2,574 | 3,750 |
| Personel hisse bazlı tazminat ikramiyeleriyle ilgili hisse geri alımları | — | (6) | (4) |
| 31 Aralık itibariyle bakiye | (14,847) | (12,002) | (13,155) |
| Toplam öz sermaye | \$ 211,178 | \$ 204,069 | \$ 183,573 |

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide nakit akış tabloları

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|------------------|------------------|------------------|
| İşletme faaliyetleri | | | |
| Net gelir | \$ 17,923 | \$ 21,284 | \$ 18,976 |
| Net gelirin, işletme faaliyetlerinden kaynaklanan (bu faaliyetlerde kullanılan) net nakit ile mutabakatını yapma amaçlı düzeltmeler | | | |
| Kredi zararları karşılığı | 225 | 3,385 | 7,574 |
| Amortisman ve itfa payı | 4,669 | 4,190 | 4,257 |
| Maddi olmayan varlıkların amortismanı | 637 | 957 | 848 |
| Ertelenmiş vergi gideri | 8,003 | 1,130 | 1,693 |
| Menkul kıymet kazançları | (667) | (2,110) | (1,593) |
| Hisse bazlı ücret | 2,219 | 2,545 | 2,675 |
| Satışa hazır tutulan kredilerin düzenlenmesi ve satın alınması | (75,928) | (34,026) | (52,561) |
| Satışa hazır tutulan kredilerin satışlarından ve peşin ödemelerinden elde edilen gelirler | 73,566 | 33,202 | 54,092 |
| Aşağıdaki kalemlerde net değişim: | | | |
| Ticari varlıklar | 89,110 | (5,379) | 36,443 |
| Ödünç alınan menkul kıymetler | 7,562 | 23,455 | (18,936) |
| Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı | (2,340) | 1,732 | 8,655 |
| Diğer aktif | 526 | (4,683) | (15,456) |
| Ticari amaçla elde tutulan borçlar | (9,772) | (3,921) | 7,905 |
| Borçlu hesapları ve diğer borçlar | (5,743) | (13,069) | 35,203 |
| Diğer işletme düzeltmeleri | (2,037) | (3,613) | 6,157 |
| İşletme faaliyetlerinden sağlanan net nakit | 107,953 | 25,079 | 95,932 |
| Yatırım faaliyetleri | | | |
| Aşağıdaki kalemlerde net değişim: | | | |
| Banka mevduatları | (194,363) | (36,595) | (63,592) |
| Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler | 47,726 | (60,821) | (12,490) |
| Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler: | | | |
| Ön ödeme ve vade gelirleri | 189 | 4 | 6 |
| Satın almalar | (24,214) | - | - |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler: | | | |
| Ön ödeme ve vade gelirleri | 89,631 | 112,633 | 86,850 |
| Satışlardan elde edilen gelirler | 73,312 | 81,957 | 68,631 |
| Satın almalar | (130,266) | (189,630) | (202,309) |
| Yatırım için tutulan kredilerin satışlarından ve menkul kıymetleştirilmelerinden elde edilen gelirler | 12,033 | 6,430 | 10,478 |
| Kredilerdeki diğer değişimler, net | (23,721) | (30,491) | (58,365) |
| İşletme devralma veya elden çıkarmalarından elde edilen (kullanılan) net nakit | (149) | 88 | 102 |
| Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net | (679) | (3,400) | (63) |
| Yatırım faaliyetlerinde kullanılan net nakit | (150,501) | (119,825) | (170,752) |
| Finansman faaliyetleri | | | |
| Aşağıdaki kalemlerde net değişim: | | | |
| Mevduatlar | 81,476 | 67,250 | 203,420 |
| Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler | (58,867) | 26,546 | (63,116) |
| Finansman bonusu ve diğer ödünç alınan fonlar | 2,784 | 9,315 | 7,230 |
| Konsolide değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları | (10,433) | 345 | 1,165 |
| Uzun vadeli borçlanma ve fon imtiyazlı senetlerin getirileri | 83,546 | 86,271 | 54,844 |
| Uzun vadeli borçlanma ve fon imtiyazlı senetlerin ödemeleri | (60,497) | (96,473) | (82,078) |
| Hisse esaslı ücretlerle ilgili fazlalık vergi avantajı | 137 | 255 | 867 |
| İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler | 3,873 | 1,234 | - |
| İmtiyazlı hisse senedi itfası | (1,800) | - | - |
| Geri alınan firma hisse senetleri ve varantlar | (4,789) | (1,653) | (8,863) |
| Ödenmiş temettüleri | (6,056) | (5,194) | (3,895) |
| Tüm diğer finansman faaliyetleri, net | (1,050) | (189) | (1,868) |
| Finansman faaliyetlerinden sağlanan net nakit | 28,324 | 87,707 | 107,706 |
| Döviz kurunun kasa ve bankalardan alacaklar üzerindeki etkisi | 272 | 1,160 | (851) |
| Kasa ve bankalardan alacaklardaki net artış (azalma) | (13,952) | (5,879) | 32,035 |
| Dönem başında kasa ve bankalardan alacaklar | 53,723 | 59,602 | 27,567 |
| Dönem sonunda kasa ve bankalardan alacaklar | \$ 39,771 | \$ 53,723 | \$ 59,602 |
| Ödenen nakdi faiz | \$ 9,573 | \$ 11,161 | \$ 13,725 |
| Ödenen nakdi gelir vergileri, net | 3,502 | 2,050 | 8,153 |

Konsolide mali tabloların Notları bu tabloların ayrılmaz bir parçasıdır.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 1 – Beyan esası

1968 yılında Delaware yasalarına uygun olarak kurulmuş bir finans holdingi olan JPMorgan Chase & Co. ("JPMorgan Chase" veya "Firma"), dünyanın önde gelen finansal hizmetler firmalarından ve dünya çapında yürüttüğü faaliyetleriyle, Amerika Birleşik Devletleri'nin ("ABD") en büyük bankacılık kurumlarından biridir. Firma yatırım bankacılığı, tüketiciler için finansal hizmetler, küçük işletmeler ve ticari bankacılık, finansal işlemler, varlık yönetimi ve özel hisse senetleri konularında liderdir. Firma'nın işkolları hakkında açıklama için bu Faaliyet Raporu'nun 334-337. sayfalarındaki Not 33'e bakınız.

JPMorgan Chase ve iştiraklerinin muhasebe ve mali raporlama politikaları, ABD'de genel kabul görmüş muhasebe ilkelerine ("US GAAP") uygundur. Ayrıca, ilgili yerlerde, politikalar, düzenleme mercilerinin öngördüğü muhasebe ve raporlama kurallarına da uymaktadır.

Önceki dönemlerde rapor edilen belirli tutarlar, mevcut beyana uyacak şekilde yeniden sınıflandırılmıştır.

Konsolidasyon

Konsolide Mali Tablolara JPMorgan ve Firma'nın denetleyici bir mali çıkarının bulunduğu diğer kuruluşların hesapları da dahildir. Tüm önemli şirketler arası bakiye ve işlemler elimine edilmiştir. Firma, bir kuruluşta mali çıkarının bulunup bulunmadığını belirlerken, kuruluşun oy hisseli kuruluş veya değişken hisseli kuruluş ("VIE") olup olmadığını öncelikle değerlendirir.

Oy Hisseli Kuruluşlar

Oy hisseli kuruluşlar, yeterli sermayeye sahip olan ve yatırımcılarına, kuruluşun faaliyetleri ile ilgili önemli kararlar alabilmeleri için oy hakkı veren kuruluşlardır. Bu tip kuruluşlarda, Firma'nın hakim hisseye sahip olup olmadığının tespiti, sahip olunan oy hissesi miktarına bağlıdır. Kuruluşun oy hisselerinin çoğunluğuna sahip olmak vasıtasıyla ya da Firma'ya hakimiyet veren diğer akdi haklar vasıtasıyla Firma'nın hakim mali hisseye sahip olduğu kuruluşlar Firma tarafından konsolidasyona dahil edilir.

Firma'nın faaliyet ve finansman kararları üzerinde önemli 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 değerinde gösterilir ve diğer varlıklara kaydedilirler.

Değişken Hisseli Kuruluşlar

VIE'ler, yapı olarak, ya (1) başka şahıslardan ek tali finansal destek olmadan faaliyetlerini finanse etmeye yetecek sermayeye sahip değildirlere ya da (2) sermaye yatırımcıları, oy hakları vasıtasıyla kuruluşun faaliyetleriyle ilgili önemli kararlar alma yeteneğine sahip değildirlere ya da beklenen zararları karşılama yükümlülükleri yoktur veya kuruluşun artan kazancına iştirak etme hakkına sahip değildirlere.

En genel VIE şekli özel amaçlı 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 vakıa ve koşulları değerlendirir. Bu değerlendirme, ilk olarak VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen faaliyetlerin tespitini ve ikinci olarak da varsa, bu faaliyetler üzerinde yetkiye sahip tarafın tespitini içerir.

Genelde, VIE'yi etkileyen en önemli kararları veren (varlık yöneticileri, teminat yöneticileri, hizmetliler veya VIE'nin varlıkları üzerinde alım opsiyonu veya tasfiye haklarına sahip kişiler) veya karar verici mercileri tek taraflı olarak görevden alma hakkına sahip tarafların, VIE'nin faaliyetlerin yönetme yetkisine sahip oldukları varsayılır.

Firma'nın VIE'nin zararlarını karşılama yükümlülüğü veya VIE için önemli olabilecek menfaatleri VIE'den alma hakkına sahip olup olmadığını değerlendirirken, Firma, borç ve öz sermaye yatırımları, hizmet ücretleri, VIE içinde değişken hisse sayılan türev veya diğer düzenlemeler dahil olmak üzere tüm ekonomik menfaatleri dikkate alır. Bu değerlendirme, Firma'nın bu menfaatlerin toplu olarak, VIE için önemli olma ihtimalini değerlendirmede muhakemeden faydalanır. Önem değerlendirmesinde dikkate alınan faktörler şunları içerir: Sermaye yapısı dahil VIE'nin yapısı, hisselerin devri, ödeme önceliği, VIE'nin sermaye yapısı içinde çeşitli sınıflarda yer alan hisselerin nispi payı ve Firma'nın hisseleri elinde bulundurmasının nedenleri.

Firma 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 vakia ve koşullardaki değişikliklerin Firma'nın konsolidasyon kararının değişmesine neden olup olmayacağı.

Ocak 2010'da Finansal Muhasebe Standartları Kurulu ("FASB"), VIE'ler için, ortak fonlar, özel sermaye fonları ve koruma fonları dahil olmak üzere belli yatırım fonları için konsolidasyon kılavuzu gerekliliklerini erteleyen bir değişiklik yayınladı. Ertelemeye tabi olan fonlar için, Firma söz konusu fonların konsolide edilip edilmeyeceğinin belirlenmesinde mevcut diğer buyurucu muhasebe kılavuzları uygulamaya devam etmektedir.

Firma tarafından acente veya müteveli olarak müşteriler adına tutulan varlıklar, JPMorgan Chase'in varlıkları değildir ve Konsolide bilançolarda yer almazlar.

Konsolide mali tabloların hazırlanmasında tahminlerin kullanımı

Konsolide mali tabloların hazırlanması, aktif ve pasifin, gelir ve giderin ve potansiyel aktif ve pasif 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.

Aktif ve pasifin dengelenmesi

US GAAP, Firma'nın, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, aynı karşı tarafla türev alacaklarını ve türev borçlarını ve ilgili nakit teminat alacak ve borçlarını, bilanço üzerinde net esas üzerinden göstermesine izin vermektedir. US GAAP ayrıca, geri alım anlaşmaları altında satılan ve satın alınan menkul kıymetlerin, yasal olarak uygulanabilir bir ana netleştirme anlaşmasının varlığı dahil, belirtilen koşulların karşılanması kaydıyla net olarak sunulmasına da olanak vermektedir. Firma, belirtilen koşullar karşılaştırıldığında, söz konusu bakiyeleri netleştirmeyi seçmiştir.

Firma, türev işlemleri, repo ve ters repo, borç alınan ve borç verilen menkul kıymet anlaşmaları gibi belirli işlemlerde karşı taraf riskini hafifletmek için ana netleştirme anlaşmaları kullanır. Ana netleştirme anlaşması, karşı taraf ile yapılan tek bir sözleşme olup, sözleşmeye tabi birden fazla işlemin, bir temerrüt durumunda (örneğin, iflas, gerekli ödemeyi veya menkul kıymet devrini yapmama veya verilen af süresinin sonunda teminat verememe veya tamamlayamama gibi) tek bir para biriminde ve tek bir ödeme ile feshine ve halline izin verir. Temerrütte bulunmayan tarafça fesih haklarının kullanılmasından sonra (i) tüm işlemler feshedilir, (ii) tüm işlemlerin değerlendirilmesi yapılır ve pozitif değer veya "alacaklı" işlemler negatif değer veya "borçlu" işlemlerle netleştirilir ve (iii) netleştirilen fesih tutarını ödeme yükümlülüğü bir tarafa aittir. Repo ve borçlu menkul kıymet temerrüt haklarının kullanılmasından sonra (i) tüm menkul kıymet borç işlemleri feshedilir, (ii) elde tutulan veya teslim edilecek menkul kıymet veya nakdin değeri hesaplanır ve tüm bu tutarlar birbiri ile netleştirilir ve (iii) netleştirilen fesih tutarını ödeme yükümlülüğü bir tarafa aittir.

Bu tip işlemlere ait tipik ana netleştirme anlaşmaları, genellikle, teminat isteme hakkına sahip tarafa ("talepte bulunan taraf) menkul kıymet veya nakit teminat / marjında hisse edinimi veya mülkiyet devri sağlayan bir teminat / marj anlaşması içerirler. Teminat / marj anlaşması, tipik olarak, bir tarafın teminat / marjı talepte bulunan tarafa, ana netleştirme anlaşmasına tabi tüm işlemlerde, her türlü eşik çıkarıldıktan sonra, net esasa göre eksik teminat tutarına eşit değer üzerinden devretmesini öngörür. Teminat / marj anlaşması, talepte bulunan tarafa, karşı tarafın temerrüdü üzerine, gösterilen teminat için karşı tarafça ödenecek her türlü tutarı veya gösterilen teminat / marjın nakdi eşdeğerini mahsup etme hakkı verir. Ayrıca, talepte bulunan tarafa, teminat / marjı bozdurma ve kazancını, karşı tarafça ödenecek tutardan mahsup etme hakkı verir.

Firma'nın türev enstrümanları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 220-233. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız. Firma'nın repo ve ters repo anlaşmaları ile menkul kıymet borçlanma ve borç verme anlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 255-257. sayfalarındaki Not 13'e bakınız.

Nakit akış tabloları

JPMorgan Chase'in Konsolide nakit akış tablolarında, nakit, Kasa ve bankalardan alacaklar kalemine dahil tutarlar olarak tanımlanır.

Önemli muhasebe politikaları

Aşağıdaki tabloda, JPMorgan Chase'in diğer önemli muhasebe politikaları, her bir politikanın detaylı tanımının bulunabileceği Not ve sayfa belirtilmektedir.

| | | |
|---|--------|-----------|
| İşletme değişiklikleri ve gelişmeler | Not 2 | Sayfa 192 |
| Rayiç değer ölçümü | Not 3 | Sayfa 195 |
| Rayiç değer opsiyonu | Not 4 | Sayfa 215 |
| Türev araçlar | Not 6 | Sayfa 220 |
| Faiz dışı gelir | Not 7 | Sayfa 234 |
| Faiz geliri ve faiz gideri | Not 8 | Sayfa 236 |
| Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası işçi hakları planları | Not 9 | Sayfa 237 |
| Hisse senedi tabanlı işçi teşvikleri | Not 10 | Sayfa 247 |
| Menkul Kıymetler | Not 12 | Sayfa 249 |
| Menkul kıymet finansman faaliyetleri | Not 13 | Sayfa 255 |
| Krediler | Not 14 | Sayfa 258 |
| Kredi zararları karşılığı | Not 15 | Sayfa 284 |
| Değişken hisseli kuruluşlar | Not 16 | Sayfa 288 |
| Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar | Not 17 | Sayfa 299 |
| Arsa ve ekipman | Not 18 | Sayfa 305 |
| Uzun vadeli borçlar | Not 21 | Sayfa 306 |
| Gelir vergileri | Not 26 | Sayfa 313 |
| Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler | Not 29 | Sayfa 318 |
| Davalar | Not 31 | Sayfa 326 |

Konsolide mali tablolara notlar

Not 2 - İşletme değişiklikleri ve gelişmeler

Öğrenim kredileri işkolu

Eylül 2013'te, ;Firma, öğrenim kredileri vermeyi durdurduğunu ilan etmiştir.

Fiziksel emtia işleri

26 Temmuz 2013 tarihinde, Firma, fiziksel emtia işleri için stratejik alternatifler araştırdığını ilan etmiştir. Bu duyuru uyarınca, fiziksel petrol, gaz, enerji, depolama tesisleri ve nakliye operasyonları dahil olmak üzere, Firma belirli fiziksel emtia operasyonlarının satışını araştırmaktadır. Süreç esnasında, Firma, fiziksel emtialarını karlı bir iş olarak işletmeye devam edecektir. Firma, mali türevler ve bahsi geçen stratejik alternatiflerden olmayan değerli maden alım satımı dahil olmak üzere emtia piyasalarında geleneksel bankacılık faaliyetlerine devam edecektir.

One Equity Partners

14 Haziran 2013 tarihinde ilan edildiği üzere, One Equity Partners'ın ("OEP"), dışarıdan sınırlı bir ortaklar grubundan fon sağlaması ve sonra JPMorgan Chase'den bağımsız hale gelmesi beklenmektedir. Firma'dan bağımsız hale geldikten sonra, OEP, JPMorgan Chase'e doğrudan yatırım yapmaya devam edecektir ve sonrasında, Firma'ya maksimum değer sağlamak için, mevcut portföy şirketleri grubunu JPMorgan Chase için yönetmeye devam etmesi beklenmektedir.

Diğer iş olayları

Visa B Hisseleri

Aralık 2013'te, JP Morgan Chase, 20 milyon Visa Sınıf B hissesini satarak, Diğer Gelirde yaklaşık 1.3 milyar \$ net vergi öncesi kazanç kaydetmiştir. Satışla beraber, Firma alıcı ile bir türev enstrümanı düzenlemiş olup bu enstrüman uyarınca, Firma (a) Visa Sınıf A adi hisse senetlerinin piyasa fiyatına göre hesaplanacak düzenli sabit ödemeler yapacak ve (b) Visa Sınıf B hisselerinin Visa Sınıf A hisselerine dönüşüm oranındaki müteakip değişikliklere dayanarak ödemeler yapacak veya alacaktır. Türev kapsamındaki ödemeler B sınıfı hisseler "kısıtlı" kaldığı sürece devam edecektir. Türev, bir alım satım yükümlülüğü olarak muhasebeleştirilir. Türevin rayiç değeri, indirgenmiş nakit akış metodolojisi kullanarak tahmin edilir ve bazı Visa davalarının nihai çözümüne bağlıdır; rayiç değerdeki değişiklik diğer gelirde muhasebeleştirilecektir.

Satış sonrasında, Firma'nın sahip olduğu Visa Sınıf B hisse senedi sayısı yaklaşık 40 milyondur. Bu hisseler, bazı Visa davalarının nihai çözümü ile Visa Sınıf A hisselerine dönüştürülecektir. Visa Sınıf B hisselerinin Visa Sınıf A hisselerine dönüşüm oranı 31 Aralık 2013 itibarıyla 0.4206 olup, belirli Visa davalarıyla ilgili gelişmelere dayanarak Visa tarafından ayarlanacaktır.

One Chase Manhattan Plaza

17 Aralık 2013'te Firma, New York City'de bulunan ofis binası one Chase Manhattan Plaza'yı satarak, Diğer Gelirde 493 milyon \$'lık vergi öncesi kazanç kaydetmiştir.'

Başkan'ın İpoteğe Dayalı Menkul Kıymetler ("RMBS") Görev Gücü İle Anlaşma

19 Kasım 2013 tarihinde, Firma, ABD Adalet Bakanlığı, ve çeşitli Savcılıklar, gibi bazı federal ve eyalet devlet mercileri ile bir takım fiili ve potansiyel hukuki davalar, Federal Mevduat Sigorta Kuruluşu, Ulusal Kredi Sendikası Yönetimi ve Federal Konut Finansmanı Kurumu ile, JPMorgan Chase, Bear Stearns ve Washington Mutual'ın konut ipoteğine dayalı menkul kıymet faaliyetleriyle ilgili davaların çözüldüğünü ("RMBS Çözümü") bildirmiştir. Çözüm uyarınca, Firma, toplam nakit 9 milyar \$ ödemiş olup, borçlu kurtarma programına 4 milyar \$ sağlamayı taahhüt etmiştir. Nakit kısım 2 milyar \$ para cezası ve 7 milyar \$ tazminat ödemelerinden oluşmakla birlikte, Federal Konut Finansmanı Kurumu davasının çözümü için 4 milyar \$ buna dahildir (aşağıdaki, "Federal Konut Finansmanı Kurumu, Freddie Mac ve Fannie Mae ile ipoteğe dayalı menkul kıymet anlaşmalarına" bakınız. 4 milyar \$'lık borçlu kurtarma programı, ana para indirimi, erteleme ve çeşitli kurtarma programlarından diğer doğrudan maliyetler şeklinde olacaktır. Firma, 2017 sonuna kadar borçlulara yardımın tamamlanmasını taahhüt etmiştir.

Firma'nın faaliyetlerine ilişkin 2013 sonuçları, tahmini çözüm maliyetlerini yansıtmaktadır (örneğin, nakit ödemeler ve borçlu yardımı). Nakit ödemelerin tahmini etkisi, Firma'nın yasal rezervi içinde dikkate alınmış olup, çözümün borçlu kurtarma kısmı, kredi zararları ödeneği içinde dikkate alınmıştır.

RMBS Fonu Çözümü

15 Kasım 2013 tarihinde, Firma, JPMorgan, Chase ve Bear Stearns ("RMBS Fonu Çözümü") tarafından çıkarılan 330 oturum amaçlı ipoteye dayalı menkul kıymet fonu mutemedine JPMorgan, Chase ve Bear Stearns tarafından 2005 ve 2008 yılları arasında çıkarılan tüm fonlara ilişkin tüm beyan ve garanti talepleri ile hizmet taleplerinin çözülmesi için bağlayıcı teklifte bulunmak üzere, 21 önemli kurumsal yatırımcı ile 4.5 milyar \$'lık bir anlaşmaya vardığını ilan etmiştir. RMBS Fonu Çözümü, mutemetlerin değerlendirilmesine ve mahkeme onayına tabi olabilir. Bu anlaşma, Washington Mutual tarafından çıkarılan fonlara ilişkin talepleri çözmemektedir. RMBS Fonu Çözümü hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 326-332. sayfalarındaki Not 31'e bakınız.

Federal Konut Finansmanı Kurumu, Freddie Mac ve Fannie Mae ile ipoteye dayalı menkul kıymet çözümleri
25 Ekim 2013 tarihinde, Firma, Freddie Mae ve Fannie Mae'nin muhafızı olarak Federal Konut Finansmanı Kurumu ("FHFA") ile ipoteye dayalı menkul kıymetler ("MBS") davalarının tümünü çözümlmek için 4.0 milyar \$'lık anlaşmaya vardığını ilan etti. Firma, belirli sınırlı tipte riskler haricinde, 2000'den 2008'e kadar GSE'lere satılan kredilerle ilgili doğmuş ve doğacak ipotek geri alım taleplerini çözümlmek üzere 1.1 milyar \$'lık anlaşmayı da kabul etti ("FHFA Çözüm Anlaşması").

Para Denetim Bürosu ve Merkez Bankası Yönetim Kurulu ile yapılan İpotek icra çözüm anlaşması

7 Ocak 2013 tarihinde, Firma, kendisinin ve bir dizi mali kurumun Para Denetim Bürosu ("OOC") ve Merkez Bankası Yönetim Kurulu ile ("Merkez Bankası"), bağımsız icra denetim programlarının feshine ilişkin ("Bağımsız İcra Denetimi") bir çözüm anlaşması yaptıklarını duyurdu. Bu çözüm uyarınca, Firma, nitelikli borçlulara dağıtılmak üzere bir çözüm fonuna yaklaşık 760 milyon \$ nakit ödeme yapmıştır. Firma, yeniden yapılandırılmalar, açığa satışlar ve diğer borçlu kurtarma türleri için verilecek kredilerde kullanılmak üzere, icra önleme faaliyetlerine ayrıca 1.2 milyar \$ vermeyi taahhüt etmiştir. Bağımsız İcra Denetimi anlaşmasında öngörülen icra önleme faaliyetleri, Firma'nın devlet ve federal mercilerle girdiği genel çözümler uyarınca kredi kazanmak için Firmaca yapılan diğer faaliyetlerden ayrıdır (bakınız, aşağıdaki "mortgage servisi ve kullanımına ilişkin küresel çözüm").

Bağımsız İcra Denetimi çözümü uyarınca gereken icra önleme faaliyetlerinin tahmini etkisi, Firma'nın kredi zararları karşılığında dikkate alınmıştır. Firma, Bağımsız İcra Denetim çözümü ile ilgili olarak 2012'nin dördüncü çeyreğinde yaklaşık 700 milyon \$'lık bir vergi öncesi mükellefiyeti ayırmıştır.

Washington Mutual, Inc. iflas planı teyidi

19 Mart 2012'de bir iflas mahkemesi, aralarında Washington Mutual, Inc. ("WMI"), JPMorgan Chase ve Federal Mevduat Sigorta Kurumu ("FDIC") ve diğer önemli alacaklı gruplarının bulunduğu çeşitli ihtilaflara ilişkin genel çözüm içeren müşterek planı kabul etti. Firma, belirli emeklilikle ilgili varlıklar, vergi iadeleri dahil olmak üzere ek varlıklar kaydederek, 2012'de 1.1 milyar \$'lık vergi öncesi kazanç sağladı.

Mortgage hizmetleri ve kullanımına ilişkin genel çözüm

9 Şubat 2012'de Firma, ABD Adalet Bakanlığı ("DOJ"), ABD İskan ve Şehir Gelişim Bakanlığı, Tüketici Mali Koruma Bürosu ve Eyalet Başsavcılıkları gibi bir takım federal ve eyalet kamu kurumlarıyla, mortgage hizmet ve kullanımına ilişkin bir çözümü prensipte kabul ettiğini açıkladı ("genel çözüm").

Genel çözüm, Firma'yı haciz ve zarar azaltma faaliyetleri, belirli kredi kullandırma faaliyetleri ve belirli iflas faaliyetleri gibi tahsilat faaliyetleriyle ilgili, katılımcı devlet kuruluşlarının diğer davalarından kurtarmaktadır. İpoteye dayalı menkul kıymetlere ilişkin yatırımcılara yapılan ödemeler, adli davalar, ABD hükümeti destekli kurumların (GSE'ler) geri alım talepleri gibi, menkul kıymetleştirme faaliyetlerinden kaynaklanan hiçbir talep genel çözüme dahil değildir.

9 Şubat 2012'de Firma, Merkez Bankası ve OCC ile, Nisan 2011'de bankacılık düzenleme kurumlarıyla yapılan muvafakat emirlerine konu olan davranışla ilgili hukuki para cezalarının ödenmesine ilişkin anlaşmalara girmiştir.

Konsolide mali tablolara notlar

Müteakip olaylar

ABD Adalet Bakanlığı, İskan ve Kentsel Gelişme Bakanlığı, Gazi İşleri Bakanlığı ve Federal Konut İdaresi ile yapılan çözüm anlaşması

4 Şubat 2014 tarihinde, Firma, New York Güney Bölge ABD Başsavcılığı, Federal Konut İdaresi ("FHA"), ABD Konut ve Kentsel Gelişme Bakanlığı ("HUD") ve ABD Gazi İşleri Bakanlığı ("VA") ile, Firma'nın FHA, HUD ve VA gözetimindeki federal mortgage sigorta programlarına iştirakiyle ilgili davaları çözümlenmek üzere bir anlaşma yaptığını ("FHA Çözümü") ilan etti. 2002'den çözüm tarihine kadar Firma'ya ödenmiş FHA ve VA sigorta talepleriyle ilgili FHA Çözümü uyarınca, Firma, 614 milyon \$ nakit ödeme yapacak ve gelecekte FHA'nın Drect Endorsement Lender Programı'na sunulacak krediler için kalite kontrol programını geliştirmeyi kabul edecektir. Firma, çözüme tamamen hazır olup, gelecekteki taleplere ilişkin önemli bir mali etki beklenmemektedir.

MAdoff Davası ve Soruşturmaları

7 Ocak 2014 tarihinde, Firma, bazı banka iştiraklerinin, Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("BLMIS") ile ilgili soruşturmanın çözümünde çeşitli devlet kurumlarıyla anlaşma yaptıklarını ilan etti. Firma ve bazı iştirakleri, BLMIS ile ilgili hukuki davanın çözümünde çeşitli özel kurumlarla çözümler kararlaştırdı. Aynı zamanda, Firma'nın bazı banka iştirakleri, BLMIS dolandırıcılığı ile ilgili olan dahil olmak üzere, Banka Gizliliği Yasası / Yasadışı Gelirlerin Aklanmasının Önlenmesine ilişkin çeşitli ihlallerle ilgili olarak OCC tarafından para cezası uygulanması kabul ettiler ve JPMorgan Chase Bank N.A. ayrıca, BLMIS ile ilgili şüpheli işlemlerin tespit edilememesi ve yeterince rapor edilmemesi nedeniyle Mali Suçlar İcra Ağı tarafından paracezası uygulanmasını kabul etti. Bu çözümler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporunun 326-332. sayfalarındaki Not 31'e bakınız.

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 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 değerinin tespitinde 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 Bankacılığı'nın bir bölümü) için ve Hazine ve Yatırım Genel Müdürlüğü (CIO) dahil belirli kurumsal fonksiyonlar için alt forumlar içerir.

Değerleme kontrol fonksiyonu, rayiç değer tahminlerini, bağımsız olarak derlenmiş fiyatlar, değerlendirme girdileri ve varsa diğer piyasa verilerini kullanarak doğrular. Bağımsız fiyat veya girdiler mevcut değilse, harici bağımsız verilerle doğrulanamayan 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 değerlemesinin 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.

Konsolide mali tablolara notlar

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 yansıtacak şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Söz konusu düzeltmelerin tespiti, Firma genelinde tutarlı bir çerçeveye izler.

- Likidite değerlendirme düzeltmeleri, Firma, aktif olmayan (veya daha az aktif) bir piyasada işlem gören bir mali enstrüman için yakın tarihteki bir piyasa fiyatı gözlemlemediğinde düşünülür. Firma, piyasanın likidite seviyesine göre, ilk rayiç değer tahminindeki belirsizlik miktarını tahmin eder. Likidite düzeltmesini belirlemede kullanılabilecek faktörler şunları içerir: (1) en son ilgili fiyatlandırma noktasından bu zamana geçen süre; (2) fiili bir işlem veya ilgili harici bir kotasyon veya aktif piyasalarda benzer enstrümanlar için alternatif fiyatlandırma noktaları olup olmadığı ve (3) finansal aracın anapara riski bileşeninin oynaklığı.

Firma, belirli mali enstrüman portföylerini net açık risk maruziyetine göre yönetir ve US GAAP tarafından müsaade edildiği ölçüde, söz konusu portföylerin rayiç değerini, tüm net açık risk pozisyonunun usulüne uygun bir işlemle devri bazında tahmin etmeyi seçmiştir. Bununla beraber, normal piyasa boyutundan büyük net açık risk pozisyonundan çıkış maliyetini yansıtmak için değerlendirme düzeltmeleri gerekebilir. Uygulanabilir hallerde, bu düzeltmeler, açık risk pozisyonunu normal piyasa boyutuna getirmek için gerekli süre içinde, ortaya çıkma ihtimali bulunan olumsuz piyasa hareketinin boyutu gibi, açık net risk pozisyonunun devrinde bir piyasa katılımcısının dikkate alacağı faktörlere dayanır.

- Temel olarak gözlemlenemeyen parametreleri, yani tahmin edilmesi gereken dolayısıyla da yönetimin muhakemesini gerektiren parametreleri kullanan, dahili olarak geliştirilmiş modellerle değerlendirme yapıldığında, gözlemlenemeyen parametre değerlendirme düzeltmeleri yapılabilir. Gözlemlenemeyen parametre değerlendirme düzeltmeleri, modelin sağladığı değerlendirme tahminine özgü belirsizliği yansıtmak için kullanılır.

Uygun hallerde, Firma, karşı taraf kredi kalitesini ve Firma'nın kredibilitesini yansıtmak için rayiç değer tahminlerinde düzeltmeler yapar ve Firma genelinde tutarlı bir çerçeveye uygular. Bu düzeltmeler hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 212. sayfasındaki Kredi düzeltmelerine bakınız.

Fonlamanın değerlendirme tahminleri üzerindeki etkisi

Firma, birincil piyasada yer alan piyasa katılımcısının bir enstrümanın devrinde bunu kullanacağına dair kanıt varsa, değerlendirme tahminlerinde fonlamanın etkisine yer verir. Sonuç olarak, teminatlaştırılmış türevlerin rayiç değeri, karşı taraf ile yapılan teminat anlaşması dikkate alındığında, ilgili gecelik endeksli takas ("OIS" oranı) üzerinden gelecekte beklenen nakit akışlarını indirgeyerek tahmin edilebilir. 2013'ün dördüncü çeyreğinden önce, Firma, fonlamanın etkisine, teminatlaştırılmamış (kısmen teminatlaştırılmış olanlar dahil) türev ve yapılandırılmış tahvillerin değerlemesinde yer vermemiştir. Bununla beraber, 2013'ün dördüncü çeyreğinde, firma, fonlama maliyetinin veya kazancının en iyi tahminine, OTC türevi ve yapılandırılmış tahvil devrinde yer vermek için fon değerlendirme düzeltmeleri ("FVA") çerçevesi uygulamıştır. Sonuç olarak, Firma, dördüncü çeyrek içinde temel işlem kazancında bir defaya mahsus 1.5 milyar \$ zarar kaydetmiş ve bu zarar CIB'ye yazılmıştır.

FVA çerçevesi, hem aktif hem pasiflere uygulanır, fakat Firma'nın fonlama maliyetlerinin önemli bir bileşeni olan öz kredi riskinin DVA uygulaması aracılığıyla pasiflerin değerlemesine halihazırda dahil edildiği göz önüne alındığında, dördüncü çeyrekteki düzeltme büyük oranda teminatlaştırılmamış türev alacaklarıyla ilgilidir.

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.

Firma'nın Baş Risk Sorumlusu'na bağlı Model Risk ve Geliştirme Grubu bünyesindeki Model Riski fonksiyonu, Firma tarafından kullanılan değerlendirme modellerini inceler ve onaylar. Model gözden geçirmeleri, modelin belirli bir ürünün değerlemesi için uygunluğu ve belirli bir enstrümanın özelliklerini ve önemli risklerini dikkate alıp almadığını; model girdilerinin seçimi ve güvenilirliğini, benzer ürünlere ait modellerle tutarlılığını; modelle ilgili düzeltmelerin uygunluğunu, piyasa tarafından fiyatlandırılmayan girdi parametreleri ve varsayımlara olan hassasiyeti dikkate 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.

Önemli yeni değerleme modelleri ve mevcut modellerdeki önemli değişiklikler, özel koşullar gerekmedikçe, uygulamadan önce incelenir ve onaylanır. Model Riski fonksiyonu, halihazırda incelenmiş değerleme modellerinin tekrar incelenmesi veya onaylanması gerekip gerekmediğini belirlerken, ürün veya piyasadaki gelişmelerin dikkate alındığı durumlarda, senelik Firma Geneli 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 metodlarını tanımlayan 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• Gözlemlenen piyasa fiyatları (koşullar sınırlıdır) Gözlemlenebilir piyasa verileri mevcut değil veya sınırlı ise, değerlemelerde indirgenmiş nakit akışları kullanılır ve aşağıdakiler hesaba katılır: <ul style="list-style-type: none">• 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">• 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 bu Faaliyet Raporu'nun 258-283. sayfalarındaki 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 bu Faaliyet Raporu'nun 258-283. sayfalarındaki Not 14'e bakınız. | Ağırlıklı olarak 3. seviye |
| Yatırım için 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, finansman, tahsilat, kredi maliyetleri ve kredi geri ödeme oranları.• Alacakların tahmini ömrü (tahmini kredi ödeme oranlarına dayalı)• İndirim oranı – beklenen alacak getirisine dayalı• Kredi masrafları - kredi zararlarına ilişkin karşılık, kredi kartı alacaklarının kısa vadeli niteliğine dayanarak kredi masrafı için uygun bir temsilci olarak düşünülmektedir. | 3. Seviye |
| Ticari krediler - 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> |
| Fiziki 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).</p> <p>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 fonlama 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 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 • Alttı yatan temel faiz oranlarının gelişimini tanımlayan parametreler <p><i>Belirli emtia türevlerinin spesifik girdileri şunlardır:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> • Emtia oynaklığı • Vadeli emtia fiyatı <p>Karşı taraf kredi kalitesini yansıtan düzeltmeler (kredi değerlendirme düzeltmeleri veya "CVA"), Firma'nın kredibilitesi (borç değerlendirme düzeltmeleri veya "DVA") ve fonlama etkisini içeren FVA için, bu Not'un 212. sayfasına 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) | İpotek tahsilat haklarıyla ilgili olarak, bu Faaliyet Raporu'nun 299-304. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız. | 3. Seviye |
| Doğrudan özel sermaye yatırımları | <i>Doğrudan özel sermaye yatırımları</i> Rayiç değer, aşağıdakiler dahil, tüm mevcut bilgileri kullanarak ve potansiyel girdileri değerlendirerek tanımlanır: <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 <i>Özel Sermaye portföyünde tutulan kamu yatırımları</i> | 3. Seviye Level 1 or 2 |
| Fon yatırımları (Menkul kıymetler yatırım/toplu yatırım fonlarında, özel sermaye fonlarında, koruma fonlarında ve gayrimenkul fonları) | Net varlık değeri ("NAV") <ul style="list-style-type: none">NAV, yeterli gözlemlenebilir faaliyet ile doğrulanır (yani alışlar ve satışlar)İfta 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 tarafından ihraç edilen intifa hakları | Varsa, gözlemlenen piyasa bilgilerini kullanarak değerlendirilir Gözlemlenebilir piyasa bilgisi yoksa, değerlemeler, VIE tarafından tutulan temel varlıkların rayiç değerine dayanır | 2. veya 3. seviye |
| Rayiç değerden gösterilmeyen uzun vadeli borç | Değerlemeler, indirgenmiş net akıslara dayanır ve aşağıdakileri dikkate alır: <ul style="list-style-type: none">İlgili vadeye ilişkin piyasa oranlarıFirma'nın kredibilitesi için (DVA), bu Notun 212. sayfasına bakınız | Ağırlıklı olarak 2. seviye |
| Yapılandırılmış senetler (Mevduatlar, diğer istikrazlar ve uzun vadeli borca dahil) | <ul style="list-style-type: none">Değerlemeler, gömülü türevleri, senedin şartları ve ödeme yapısını dikkate alan indirgenmiş nakit akışı analizlerine dayanır.Gömülü türev özellikleri, gömülü türeve dayanarak, Black-Scholes opsiyon fiyatlama modeli, simülasyon modelleri veya bu modellerin gözlemlenebilir veya gözlemlenemeyen değerlendirme girdileri gibi modelleri kullanarak değerlendirilir. Kullanılan spesifik girdiler, yukarıdaki türev değerlendirme tartışmasında anlatıldığı gibi, gömülü türev özelliklerinin niteliğine göre değişir. Daha sonra Firma'nın öz kredi riskini (DVA) yansıtmak ve fonlama etkisine (FVA) yer vermek için bu temel değerlendirilmede düzeltmeler yapılır. Bu Notun 212. sayfasına bakınız. | 2. veya 3. seviye |

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla rayiç değer üzerinden gösterilen mali araçları, ana ürün kategorisine ve değerlendirme hiyerarşisine göre sunmaktadır.

Tekrar eden bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

| 31 Aralık 2013 (milyon olarak) | Rayiç değer hiyerarşisi | | | Netleştirme düzeltilmeleri | Toplam rayiç değer |
|--|-------------------------|---------------------|------------------|-------------------------------|--------------------|
| | 1. Seviye | 2. Seviye | 3. Seviye | | |
| Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler | \$ — | \$ 25,135 | \$ — | \$ — | \$ 25,135 |
| Ödünç alınan menkul kıymetler | — | 3,739 | — | — | 3,739 |
| Ticari amaçla elde tutulan varlıklar | — | — | — | — | — |
| Borçlanma araçları | — | — | — | — | — |
| İpotekte 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 ipotekte dayalı menkul kıymetler | 4 | 28,202 | 2,163 | — | 30,369 |
| ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(a) | 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 |
| Kurumsal borç menkul kıymetleri | — | 24,802 | 5,920 | — | 30,722 |
| Krediler ^(b) | — | 17,331 | 13,455 | — | 30,786 |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | — | 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 |
| Kredi | — | 79,754 | 3,766 | (82,004) | 1,516 |
| Döviz | 434 | 151,521 | 1,644 | (136,809) | 16,790 |
| Özkaynak | — | 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: | — | — | — | — | — |
| İpotekte 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 ipotekte dayalı menkul kıymetler | — | 155,475 | 1,234 | — | 156,709 |
| ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(a) | 21,091 | 298 | — | — | 21,389 |
| ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri | — | 29,461 | — | — | 29,461 |
| Mevduat 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 kıymetler | — | — | — | — | — |
| 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 |
| İpotek tahsilat 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 rayiç 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 amaçla elde tutulan borçlar | — | — | — | — | — |
| Borç ve özkaynak araçları ^(g) | 61,262 | 19,055 | 113 | — | 80,430 |
| Türev borçları: | — | — | — | — | — |
| Faiz oranı | 321 | 822,014 | 3,019 | (812,071) | 13,283 |
| Kredi | — | 78,731 | 3,671 | (80,121) | 2,281 |
| Döviz | 443 | 156,838 | 2,844 | (144,178) | 15,947 |
| Özkaynak | — | 46,552 | 8,102 | (39,935) | 14,719 |
| Emtia | 398 | 36,609 | 607 | (26,530) | 11,084 |
| Toplam türev borçları^(h) | 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 hesapları 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 rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler | \$ 62,424 | \$ 1,200,452 | \$ 33,958 | \$ (1,102,835) | \$ 193,999 |

Konsolide mali tablolara notlar

31 Aralık 2012 (milyon olarak)

| | Rayiç değer hiyerarşisi | | | Netleştirme düzeltmeleri | Toplam rayiç değer |
|--|-------------------------|-----------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------|
| | 1. Seviye | 2. Seviye | 3. Seviye | | |
| Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler | \$ — | \$ 24,258 | \$ — | \$ — | \$ 24,258 |
| Ödünç alınan menkul kıymetler | — | 10,177 | — | — | 10,177 |
| Ticari amaçla elde tutulan varlıklar | | | | | |
| Borçlanma araçları | | | | | |
| İpotēge dayalı menkul kıymetler | | | | | |
| ABD kamu kurumları ^(a) | — | 36,240 | 498 | — | 36,738 |
| Konut – acentelik harici | — | 1,509 | 663 | — | 2,172 |
| Ticari – acentelik harici | — | 1,565 | 1,207 | — | 2,772 |
| Toplam ipotēge dayalı menkul kıymetler | — | 39,314 | 2,368 | — | 41,682 |
| ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^{(a),(b)} | 15,170 | 7,255 | — | — | 22,425 |
| ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri | — | 16,726 | 1,436 | — | 18,162 |
| Mevduat sertifikaları, bankacı kabulleri ve ticari senetler | — | 4,759 | — | — | 4,759 |
| ABD dışı devlet borçlanma senetleri ^(b) | 26,095 | 44,028 | 67 | — | 70,190 |
| Şirket borç senetleri ^(b) | — | 31,882 | 5,308 | — | 37,190 |
| Krediler ^(b) | — | 30,754 | 10,787 | — | 41,541 |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | — | 4,182 | 3,696 | — | 7,878 |
| Toplam borçlanma araçları | 41,265 | 178,900 | 23,662 | — | 243,827 |
| Öz kaynak borç menkul kıymetleri | 106,898 | 2,687 | 1,114 | — | 110,699 |
| Fiziksel emtialar ^(c) | 10,107 | 6,066 | — | — | 16,173 |
| Diğer | — | 3,483 | 863 | — | 4,346 |
| Toplam borç ve özkaynak araçları^(d) | 158,270 | 191,136 | 25,639 | — | 375,045 |
| Türev alacakları | | | | | |
| Faiz oranı ^(a) | 476 | 1,295,239 | 6,617 | (1,263,127) | 39,205 |
| Kredi | — | 93,821 | 6,489 | (98,575) | 1,735 |
| Döviz ^(a) | 450 | 143,752 | 3,051 | (133,111) | 14,142 |
| Hisse senedi ^(b) | — | 37,758 | 4,921 | (33,413) | 9,266 |
| Emtia ^(b) | 316 | 42,300 | 1,155 | (33,136) | 10,635 |
| Türev alacakları^(a) | 1,242 | 1,612,870 | 22,233 | (1,561,362) | 74,983 |
| Ticari amaçlı varlık toplamı | 159,512 | 1,804,006 | 47,872 | (1,561,362) | 450,028 |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler: | | | | | |
| İpotēge dayalı menkul kıymetler | | | | | |
| ABD kamu kurumları ^(a) | — | 98,388 | — | — | 98,388 |
| Konut – acentelik harici | — | 74,189 | 450 | — | 74,639 |
| Ticari – acentelik harici | — | 12,948 | 255 | — | 13,203 |
| Toplam ipotēge dayalı menkul kıymetler | — | 185,525 | 705 | — | 186,230 |
| ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^{(a),(b)} | 11,089 | 1,041 | — | — | 12,130 |
| ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri | 35 | 21,489 | 187 | — | 21,711 |
| Mevduat sertifikaları | — | 2,783 | — | — | 2,783 |
| ABD dışı devlet borçlanma senetleri ^(b) | 29,556 | 36,488 | — | — | 66,044 |
| Kurumsal borç menkul kıymetleri | — | 38,609 | — | — | 38,609 |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | — | — | — | — | — |
| Teminatlı kredi yükümlülükleri | — | — | 27,896 | — | 27,896 |
| Diğer | — | 12,843 | 128 | — | 12,971 |
| Öz kaynak borç menkul kıymetleri | 2,733 | 38 | — | — | 2,771 |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı | 43,413 | 298,816 | 28,916 | — | 371,145 |
| Krediler | — | 273 | 2,282 | — | 2,555 |
| İpotek tahsilat hakları | — | — | 7,614 | — | 7,614 |
| Diğer varlıklar: | | | | | |
| Özel sermaye yatırımları ^(d) | 578 | — | 7,181 | — | 7,759 |
| Tüm diğerleri | 4,188 | 253 | 4,258 | — | 8,699 |
| Toplam diğer varlıklar | 4,766 | 253 | 11,439 | — | 16,458 |
| Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam varlıklar | \$ 207,691 | \$ 2,137,783 ^(e) | \$ 98,123 ^(e) | \$ (1,561,362) | \$ 882,235 |
| Mevduatlar | | | | | |
| Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler | — | 4,388 | — | — | 4,388 |
| Diğer istikrazlar | — | 9,972 | 1,619 | — | 11,591 |
| Ticari amaçla elde tutulan borçlar | — | — | — | — | — |
| Borç ve özkaynak araçları ^{(a),(b)} | 47,469 | 13,588 | 205 | — | 61,262 |
| Türev borçları: | | | | | |
| Faiz oranı ^(a) | 490 | 1,256,989 | 3,295 | (1,235,868) | 24,906 |
| Kredi | — | 95,411 | 4,616 | (97,523) | 2,504 |
| Döviz ^(a) | 428 | 155,323 | 4,801 | (141,951) | 18,601 |
| Hisse senedi ^(b) | — | 37,808 | 6,727 | (32,716) | 11,819 |
| Emtia ^(b) | 176 | 46,548 | 901 | (34,799) | 12,826 |
| Toplam türev borçları^(a) | 1,094 | 1,592,079 | 20,340 | (1,542,857) | 70,656 |
| Ticari amaçlı borç toplamı | 48,563 | 1,605,667 | 20,545 | (1,542,857) | 131,918 |
| Borçlu hesapları ve diğer borçlar | — | — | 36 | — | 36 |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları | — | 245 | 925 | — | 1,170 |
| Uzun vadeli borçlar | — | 22,312 | 8,476 | — | 30,788 |
| Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen toplam yükümlülükler | \$ 48,563 | \$ 1,646,334 ^(e) | \$ 33,584 ^(e) | \$ (1,542,857) | \$ 185,624 |

(a) 31 Aralık 2013 ve 2012'de, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 91.5 milyar \$ ve 119.4 milyar \$'lık ABD devlet destekli teşekkül yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla ticari kredilere, sırasıyla 14.8 milyar \$ ve 26.4 milyar \$'lık birinci derece ipotekli oturma amaçlı konut kredileri ve 2.1 milyar \$ ve 2.2 milyar \$'lık birinci derece ipotekli ticari krediler dahildir. Konut ipotēği kredileri, ABD devlet kurumlarına sırasıyla 6.0 milyar \$ ve 17.4 milyar \$'lık ipotekleri satmak ve sırasıyla 3.6 milyar \$ ve 4.0 milyar \$'lık ipotekleri kaldırmak amacıyla alınan uygun ipotek kredilerini içermektedir.

(c) Fiziki emtia envanterleri genellikle maliyet ya da piyasa değerinin düştüğü 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 emtiann defter değeri rayiç değere yaklaşır, çünkü rayiç değer koruma muhasebesi uyarınca, maliyet esaslı, rayiç değerdeki değişikliklere göre ayarlanır. Firma'nın riskten korunma muhasebesi ilişkileriyle ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 220-233. sayfalarındaki 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 göstermekte olup, uzun ve kısa pozisyonlar, aynı Tekdüze Menkul Kıymet Tanımlama Komitesi Prosedürleri'ne ("CUSIP"ler) tabidirler.

(e) US GAAP kapsamında izin verildiği gibi, Firma, yasal olarak geçerli bir ana netleştirme sözleşmesinin olması durumunda, türev alacaklarını ve türev borçlarını ve tahsil edilen ve ödenen ilgili nakit teminatları netleştirmeyi tercih etmiştir. Yukarıdaki tablo bakımından, Firma türev alacak ve türev borç bakiyelerini, rayiç değer hiyerarşisi içinde veya genelinde netleştirme düzeltmeleri yapmak amacıyla azaltmaz, bu nedenle herhangi bir netleştirme, varlığın veya borcun değerlemesine ilişkin girdilerin şeffaflığına dayanan bir gösterge değildir. Bu nedenle, rayiç değer hiyerarşisinde raporlanan bakiyeler, netleştirme düzeltmelerinden arındırılmamıştır. Bununla birlikte, Firma 3. seviye içindeki söz konusu bakiyeleri netleştirecek olsaydı, 3. seviye türev alacak ve borç bakiyelerindeki azalma 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla sırasıyla 7.6 milyar \$ ve 7.4 milyar \$ olurdu. Bu hesaplama, 3. seviye bakiyeleri daha da azaltacak olan nakdi teminatla ilgili menfaatlerin netleştirilmesini içermemektedir.

(f) Özel sermaye araçları Kurumsal/Özel Sermaye işkolundaki yatırımları temsil eder. Özel sermaye yatırım portföyünün maliyet tabanı 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 8.0 milyar \$ ve 8.4 milyar \$'dir.

(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 2013 ve 2012 itibarıyla, bu yatırımların rayiç değeri, sırasıyla 3.2 milyar \$ ve 4.9 milyar \$ olup, bunun sırasıyla 899 milyon \$ ve 1.1 milyar \$'i, 2. seviyede ve sırasıyla 2.3 milyar \$ ve 3.8 milyar \$'i 3. seviyededir.

(h) Buna göre, önceki dönem meblağları revize edilmiştir. Bu revizyon, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

Tekrar eden esasta rayiç değerle gösterilen enstrümanlar için seviyeler arası transferler

31 Aralık 2013 ve 2011'de sona eren yıllarda, 1. ve 2. seviyeler arasındaki transferler kayda değer değildir.

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıl esasında, 2. seviyeden 3. seviyeye transferler, artan likidite ve fiyat şeffaflığına bağlı olarak Firma'nın satışa hazır ("AFS") menkul kıymetler portföyünde bulunan 27.4 milyar \$ ve alım satım portföyünde bulunan 1.4 milyar \$ ile büyük oranda belirli özsermaye yapılandırılmış tahvillerinin gözlemlenebilirliğindeki artışın etkisiyle 1.3 milyar \$'lık uzun vadeli borç dahil olmak üzere belirli yüksek dereceli CLO'ları içermektedir. 2. seviyeden 3. seviyeye transferler, başta, belirli kredi enstrümanlarının gözlemlenebilirliğindeki düşüşün etkisi nedeniyle alım satım portföyündeki 1.4 milyar \$'lık kurumsal borç tahvillerini içermektedir.

31 Aralık 2012 'de sona eren yılda, 113.9 milyar \$'lık ödenmiş ABD hükümet kurumu ipoteğe dayalı menkul kıymetleri 1. seviyeden 2. seviyeye transfer edilmiştir. ABD hükümet kurumu ipoteğe 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 için 2. seviyeden 1. seviyeye önemli transfer gerçekleşmemiştir.

31 Aralık 2012 ve 2011'de sona eren yıllar 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. 31 Aralık 2011'de sona eren yıla ilişkin olarak, 3. seviyeden 2. seviyeye yapılan transferler, belirli yapılandırılmış tahvillerin değerindeki düşüşe bağlı 2.6 milyar dolarlık uzun vadeli borcu içerir.

Tüm transferler meydana geldikleri üç aylık raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilir.

2012 yılında, belirli teminatlaştırılmış kredi yükümlülüklerinin likiditesi artmış ve fiyat şeffaflığı gelişmiştir. Dolayısıyla, Firma, piyasa verilerini daha iyi kalibre edebilmek için CLO'lara ilişkin değerlendirme sürecinde revize bir değerlendirme modeli kullanmıştır. Firma, 2012'nin dördüncü çeyreğinde bu modele dayalı rayiç değer tahminlerini bağımsız kaynaklardan doğrulamaya başlamıştır. Piyasa likiditesi ve fiyat şeffaflığı gelişmesine rağmen, CLO piyasa fiyatları, maddi olarak gözlemlenebilir düzeye erişmemiş ve dolayısıyla 31 Aralık 2012 itibarıyla CLO'lar 3. seviyede kalmıştır. Değerleme sürecindeki değişimin, Firma'nın CLO pozisyonlarının rayiç değerinde önemli etkisi olmamıştır. Daha önceden belirtildiği gibi, CLO'ların revize değerlendirme modeline tabi olan kısmı (belirli yüksek dereceli CLO'lar), 31 Aralık 2013'te sona eren yılda rayiç değer hiyerarşisinin 3. seviyesinden 2. seviyesine transfer edilmiştir.

Konsolide mali tablolara notlar

3. seviye değerlemeler

Firma, rayiç değer gözlemlenemeyen önemli girdileri kullanarak rayiç değeri tahmin edilen enstrümanlar dahil olmak üzere rayiç değer 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, İşbu Faaliyet Raporu'nun 196-200. sayfalarına bakınız.

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, 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.

Son olarak, yönetim görüşü, ilgili durumlarda karşı taraf kredi kalitesi, Firmanın kredi itibarı, fonlamanın etkisi, likidite baskıları ve gözlenemeyen parametreleri yansıtabilecek şekilde değerlendirme düzeltmelerini değerlendirmek için uygulanmalıdır. Yapılan muhakemeler tipik olarak ürün türü ve özel akdi koşulları ile ürün için olan ya da bir bütün olarak piyasa bünyesindeki likiditenin seviyesinden etkilenir.

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 enstrümanlar için 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. Girdi aralığı, girdi belirsizlik seviyesini yansıtmaz, daha çok, sınıflandırma içindeki çeşitli enstrümanların farklı temel özelliklerine göre belirlenir. 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.

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 içersinde enstrümanların dağılımını yansıtır. 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 değer tahmininde kullanılan hisse senedi, döviz ve faiz oranı korelasyon girdileri gösterilen aralığın üst ucunda toplanmıştır ve kredi korelasyon girdileri sunulan aralık genelinde dağılmışlar, döviz korelasyon girdileri ise sunulan aralığın alt ucunda toplanmışlardır. Ayrıca, rayiç değer tahmininde kullanılan hisse senedi ve faiz oranı oynaklığı girdileri, gösterilen aralığın üst ucunda toplanmıştır ve hisse değeri oynaklıkları, aralığın alt ucunda toplanmıştır. Emtia türevlerinin rayiç değerinin tahmininde kullanılan vadeli emtia fiyatları, gösterilen aralığın alt ucunda toplanmıştır.

3. Seviye girdiler ^(a)

31 Aralık 2013 (oran verileri ve baz puanlar hariç, milyon olarak)

| Ürün/Araç | Rayiç değer | Ana değerlendirme tekniği | Gözlemlenemeyen girdiler | Girdi değerleri aralığı | Ağırlıklı ortalama |
|---|-------------|----------------------------|---|----------------------------------|--------------------|
| Oturum amaçlı ipoteye dayalı menkul kıymetler ve krediler | \$ 11,089 | İndirgenmiş nakit akışları | Getiri | 3 % - 18% | 7% |
| | | | Ön ödeme hızı | 0 % - 15% | 7% |
| | | | Şartlı temerrüt oranı | 0 % - 100% | 26% |
| | | | Zarar yoğunluğu | 0 % - 100% | 21% |
| Ticari ipoteye dayalı menkul kıymetler ve krediler ^(b) | 1,204 | İndirgenmiş nakit akışları | Getiri | 6 % - 29% | 11% |
| | | | Şartlı temerrüt oranı | 0 % - 100% | 10% |
| | | | Zarar yoğunluğu | 0 % - 40% | 33% |
| Kurumsal borç menkul kıymetleri, ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri ve diğer ^(c) | 15,209 | İndirgenmiş nakit akışları | Kredi spreadi | 88 bps - 255 bps | 154 bps |
| | 5,843 | Piyasa emsalleri | Getiri | 1 % - 40% | 10% |
| Net faiz oranı türevleri | 2,379 | Opsiyon fiyatlandırması | Faiz oranı korelasyonu | (75)% - 95% | |
| | | | Faiz oranı spread oynaklığı | 0 % - 60% | |
| Net kredi türevleri ^{(b)(c)} | 95 | İndirgenmiş nakit akışları | Kredi korelasyonu | 34 % - 82% | |
| Net döviz türevleri | (1,200) | Opsiyon fiyatlandırması | Döviz korelasyonu | 45 % - 75% | |
| Net hisse senedi türevleri | (1,063) | Opsiyon fiyatlandırması | Hisse senedi oynaklığı | 20 % - 55% | |
| Net emtia türevleri | 115 | İndirgenmiş nakit akışları | Vadeli emtia fiyatı | Megawat saat başına 20\$ - 160\$ | |
| Teminatlı kredi yükümlülükleri | 821 | İndirgenmiş nakit akışları | Kredi spreadi | 214 bps - 575 bps | 234 bps |
| | | | Ön ödeme hızı | 20% | 20% |
| | | | Şartlı temerrüt oranı | 2% | 2% |
| | | | Zarar yoğunluğu | 40% | 40% |
| | 487 | Piyasa emsalleri | Fiyat | 0 - 114 | 88 |
| İpotek tahsilat hakları ("MSR"ler) | 9,614 | İndirgenmiş nakit akışları | Bu Faaliyet Raporu'nun 299-304. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız. | | |
| Doğrudan özel sermaye yatırımları | 4,872 | Piyasa emsalleri | EBITDA çarpanı | 4.0x - 14.7x | 8.1x |
| | | | Likidite düzeltmesi | 0 % - 37% | 11% |
| Özel sermaye fonu yatırımları ^(d) | 1,602 | Net varlık değeri | Net varlık değeri ^(f) | | |
| Uzun vadeli borç, diğer ödünç alınmış fonlar ve mevduatlar ^(e) | 13,282 | Opsiyon fiyatlandırması | Faiz oranı korelasyonu | (75)% - 95% | |
| | | | Döviz korelasyonu | 0 % - 75% | |
| | | | Hisse senedi korelasyonu | (50)% - 85% | |
| | | | Kredi korelasyonu | 34 % - 82% | |
| | 1,055 | İndirgenmiş nakit akışları | | | |

(a) Tabloda sunulan kategoriler Konsolide bilançolardaki sınıflandırmasına göre değişebilecek ürün tipine göre toplanmıştır.

(b) Temel ipotek riski taşıyan yaklaşık 735 milyon \$'lık kredi türevi alacakları ve 644 milyar \$'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) Temel varlığa dayalı menkul kıymet riski taşıyan yaklaşık 1.0 milyar \$'lık kredi türevi alacakları ve 890 milyon \$'lık kredi türevi borçları için gözlemlenemeyen girdiler ve ilgili girdi aralıkları, kurumsal borçlanma araçları, ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri ve diğer için verilen girdi ve aralıklara dahil edilmiştir.

(d) 31 Aralık 2013 itibarıyla 757 milyon \$'lık özel sermaye fonu riski iskonto edilerek hisse başı net varlık değeri üzerinden gösterilmiştir.

(e) Uzun vadeli borç, ödünç alınan fonlar ve mevduatlar içinde, Firma tarafından ihraç edilen ve ağırlıklı olarak 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.

(f) Aralık, temel yatırımların çeşitli niteliği göz önüne alındığında, aralık belirtilmemiştir.

Konsolide mali tablolara notlar

Gözlemlenebilir girdi değişiklikleri ve aralıkları

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 tartışmaya dahil edilmemiştir. Ayrıca, aşağıda tanımlanan tarihsel ilişkilerin her biri için, ters ilişki genellikle geçerlidir.

Buna ek olarak, aşağıdaki tartışma, temel enstrümanların niteliklerini ve Firma'nın pozisyonlarının değerlendirilmesinde 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 değer altındaki 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 ödemediği 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. Şartlı temerrüt oranları, bir menkul kıymetleştirmeye esas teminatın kalitesini ve menkul kıymetleştirmenin yapısını yansıtır. Firma'nın piyasa yapıcılığı portföylerindeki borçlu menkul kıymet türlerine bağlı olarak, şartlı temerrüt oranları, gösterilen aralığın tipik olarak alt ucunda yer alır.

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, ana ipoteklerle ilgili bir dizi faktöre dayanır. 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 değişikliğinin, diğeriindeki değişikliği nasıl etkileyeceği). Korelasyon, getirinin altta 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, diğeri parametrede artışa yol açar. Parametreler negatif ilişkili ise, bir parametredeki artış, diğeri parametrede düşüşe yol açar. Korelasyonda artış rayiç değeri ölçümünde bir artışa veya azalmaya neden olabilir. Kısa bir korelasyon pozisyonu söz konusu ise, korelasyondaki artış, tek başına, genel olarak, rayiç değeri ölçümünde bir azalmaya neden olur. Aynı varlık sınıfı içindeki riskler arasındaki korelasyon girdileri, genel olarak, varlık sınıfları genelindeki temel riskler arasındaki girdilerden daha dardır. Ayrıca, kredi korelasyon girdi aralıkları, diğeri 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 değeri 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 değeri ölçümünde bir artışa neden olur.

Net varlık değeri – Net varlık değeri, bir fonun aktif ve pasif farkının toplam değeridir. Net varlık değerindeki artış rayiç değeri ölçümünde bir artışa neden olabilir.

3. seviye tekrar eden rayiç değeri ölçümlerindeki değişimler

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011’de sona eren yıllar için Firma tarafından rayiç değeri hiyerarşisinin 3. seviyesi içinde sınıflandırılan mali araçlar için (rayiç değeriindeki değişiklikler dahil) ileriye taşınan Konsolide Bilanço miktarlarını içermektedir. Bir mali aracı 3. seviye içinde sınıflandırmak üzere bir tespit yapıldığında, bu tespit gözlemlenebilir olmayan parametrelerin genel rayiç değeri ölçümü üzerindeki önemine dayandırılır. Bununla birlikte, 3. seviye mali araçlar genellikle, gözlemlenebilir olmayan ya da 3. seviye bileşenlere ilave olarak, gözlemlenebilir bileşenler içerirler (yani aktif olarak kote edilmiş ve harici kaynaklara bakarak doğrulanabilir olan bileşenler); buna göre aşağıdaki tabloda yer alan kazanç ve zararlar kısmen değerlendirilmiştir. Ayrıca, Firma rayiç değeri 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 ve zararlar Firma’nın bu 3. seviye araçlarla ilgili risk yönetimi faaliyetlerinin etkisini yansıtmaz.

Konsolide mali tablolara notlar

Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

| 31 Aralık 2013'te 2008'de sona eren yıl (milyon cinsinden) Aktifler: | 01.01.13 itibariyle rayiç değer | Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş iş kazanç/(zarar) toplamı | Alımlar ⁽⁶⁾ | Satışlar | Takaslar | 3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ⁽⁶⁾ | 31 Aralık 2013 itibariyle rayiç değer | 31 Aralık 2013'te tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki (zararlardaki) değişim |
|--|---------------------------------|---|------------------------|-----------------|----------------|--|---------------------------------------|---|
| Ticari amaçla elde tutulan 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 kıymetler | 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⁽⁶⁾ | 25,273 | (20,815) | (3,867) | (1,243) | 27,224 | 2,420⁽⁶⁾ |
| Net türev alacakları ⁽⁶⁾ | | | | | | | | |
| Faiz oranı | 3,322 | 1,358 | 344 | (220) | (2,391) | (34) | 2,379 | 107 |
| Kredi | 1,873 | (1,697) | 115 | (12) | (357) | 173 | 95 | (1,449) |
| Döviz | (1,750) | (101) | 3 | (4) | 683 | (31) | (1,200) | (110) |
| Özkaynak | (1,806) | 2,587 | 2,918 | (3,783) | (1,353) | 374 | (1,063) | 872 |
| Emtia | 254 | 816 | 105 | (3) | (1,107) | 50 | 115 | 410 |
| Toplam net türev alacakları | 1,893 | 2,963⁽⁶⁾ | 3,485 | (4,022) | (4,525) | 532 | 326 | (170)⁽⁶⁾ |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler: | | | | | | | | |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | 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⁽⁶⁾ | 1,087 | (273) | (63) | (27,375) | 2,322 | 29⁽⁶⁾ |
| Krediler | 2,282 | 81 ⁽⁶⁾ | 1,065 | (191) | (1,306) | — | 1,931 | (21) ⁽⁶⁾ |
| İpotek tahsilat hakları | 7,614 | 1,612 ⁽⁶⁾ | 2,215 | (725) | (1,102) | — | 9,614 | 1,612 ⁽⁶⁾ |
| Diğer varlıklar: | | | | | | | | |
| Özel sermaye yatırımları | 7,181 | 645 ⁽⁶⁾ | 673 | (1,137) | (687) | (201) | 6,474 | 262 ⁽⁶⁾ |
| Tüm diğerleri | 4,258 | 98 ⁽⁶⁾ | 272 | (730) | (722) | — | 3,176 | 53 ⁽⁶⁾ |

Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

| 31 Aralık 2013'de sona eren yıl (milyon olarak) | 01.01.13 itibariyle rayiç değer | Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş iş kazanç/(zarar) toplamı | Alımlar ⁽⁶⁾ | Satışlar | İhraçlar | Takaslar | 3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ⁽⁶⁾ | 31 Aralık 2013 itibariyle rayiç değer | 31.12.2013'te tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim |
|--|---------------------------------|---|------------------------|----------|----------|----------|--|---------------------------------------|--|
| Borçlar⁽⁶⁾ | | | | | | | | | |
| Mevduatlar | \$ 1,983 | \$ (82) ⁽⁶⁾ | \$— | \$— | \$ 1,248 | \$ (222) | \$ (672) | \$ 2,255 | \$ (88) ⁽⁶⁾ |
| Diğer istikrazlar | 1,619 | (177) ⁽⁶⁾ | — | — | 7,108 | (6,845) | 369 | 2,074 | 1,138 ⁽⁶⁾ |
| Alım satım amaçlı yükümlülükler -borç ve özkaynak araçları | 205 | (83) ⁽⁶⁾ | (2,418) | 2,594 | — | (54) | (131) | 113 | (100) ⁽⁶⁾ |
| Borçlu hesapları ve diğer borçlar | 36 | (2) ⁽⁶⁾ | — | — | — | (9) | — | 25 | (2) ⁽⁶⁾ |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları | 925 | 174 ⁽⁶⁾ | — | — | 353 | (212) | — | 1,240 | 1,138 ⁽⁶⁾ |
| Uzun vadeli borçlar | 8,476 | (435) ⁽⁶⁾ | — | — | 6,830 | (4,362) | (501) | 10,008 | (85) ⁽⁶⁾ |

Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

| 31 Aralık 2012'de sona eren yıl (milyon olarak) | 01.01.12 itibariyle rayiç değer | Gerçekleşmiş /gerçekleşmiş 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 |
|---|---------------------------------|---|------------------------|-----------------|----------------|--|---------------------------------------|--|
| Varlıklar: | | | | | | | | |
| Ticari amaçla elde tutulan 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 kıymetler | 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 |
| Kredi | 7,732 | (4,487) | 124 | (84) | (1,416) | 4 | 1,873 | (3,271) |
| Döviz | (1,263) | (800) | 112 | (184) | 436 | (51) | (1,750) | (957) |
| Özkaynak | (3,105) | 168 | 1,676 | (2,579) | 899 | 1,135 | (1,806) | 580 |
| Emtia | (687) | (673) | 74 | 64 | 1,278 | 198 | 254 | (160) |
| Toplam net türev alacakları | 6,238 | 1,138^(c) | 2,392 | (2,977) | (5,874) | 976 | 1,893 | (2,903)^(c) |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler: | | | | | | | | |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | 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) |
| İpotek tahsilat hakları | 7,223 | (635) ^(c) | 2,833 | (579) | (1,228) | — | 7,614 | (635) ^(c) |
| 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) |

Önemli gözlemlenebilir olmayan gelirler kullanılarak rayiç değer ölçümleri

| 31 Aralık 2012'de sona eren yıl (milyon olarak) | 01.01.12 itibariyle rayiç değer | Gerçekleşmiş /gerçekleşmiş 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 |
|--|---------------------------------|---|------------------------|----------|----------|----------|--|---------------------------------------|--|
| Pasifler: ^(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 hesapları 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) |

Konsolide mali tablolara notlar

| 31 Aralık 2011'de sona eren yıl (milyon olarak) | Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri | | | | | | | |
|--|--|--|------------------------|-----------------|----------------|---|--|---|
| | 01.01.11 itibariyle rayiç değer | Gerçekleş miş/gerçek leşmemiş kazanç/(za rar) toplamı | Alımlar ^(a) | Satışlar | Takaslar | 3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(b) | 31 Aralık 2011 itibariyle rayiç değer | 31 Aralık 2011'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş kazançlardaki /(zararlardaki) değişim |
| Varlıklar: | | | | | | | | |
| Ticari amaçla elde tutulan varlıklar | | | | | | | | |
| Borçlanma araçları | | | | | | | | |
| İpoteğe dayalı menkul kıymetler | | | | | | | | |
| ABD kamu kurumları | \$ 174 | \$ 24 | \$ 28 | \$ (39) | \$ (43) | \$ (58) | \$ 86 | \$ (51) |
| Konut – acentelik harici | 687 | 109 | 708 | (432) | (221) | (55) | 796 | (9) |
| Ticari – acentelik harici | 2,069 | 37 | 796 | (973) | (171) | — | 1,758 | 33 |
| Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler | 2,930 | 170 | 1,532 | (1,444) | (435) | (113) | 2,640 | (27) |
| ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri | | | | | | | | |
| ABD dışı devlet borçlanma senetleri | 202 | 35 | 552 | (531) | (80) | (74) | 104 | 38 |
| Kurumsal borç menkul kıymetleri | 4,946 | 32 | 8,080 | (5,939) | (1,005) | 259 | 6,373 | 26 |
| Krediler | 13,144 | 329 | 5,532 | (3,873) | (2,691) | (232) | 12,209 | 142 |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | 8,460 | 90 | 4,185 | (4,368) | (424) | 22 | 7,965 | (217) |
| Toplam borçlanma araçları | 31,939 | 665 | 20,688 | (17,620) | (4,636) | (126) | 30,910 | (49) |
| Öz kaynak borç menkul kıymetleri | 1,685 | 267 | 180 | (541) | (352) | (62) | 1,177 | 278 |
| Diğer | 930 | 48 | 36 | (39) | (95) | — | 880 | 79 |
| Alım satım amaçlı varlıklar toplamı -borç ve sermaye araçları | 34,554 | 980^(c) | 20,904 | (18,200) | (5,083) | (188) | 32,967 | 308^(c) |
| Net türev alacakları ^(a) | | | | | | | | |
| Faiz oranı | 2,836 | 5,205 | 511 | (219) | (4,534) | (238) | 3,561 | 1,497 |
| Kredi | 5,386 | 2,240 | 22 | (13) | 116 | (19) | 7,732 | 2,744 |
| Döviz | (614) | (1,913) | 191 | (20) | 886 | 207 | (1,263) | (1,878) |
| Özkaynak | (2,446) | (60) | 715 | (1,449) | 37 | 98 | (3,105) | (132) |
| Emtia | (805) | 596 | 328 | (350) | (294) | (162) | (687) | 208 |
| Toplam net türev alacakları | 4,357 | 6,068^(c) | 1,767 | (2,051) | (3,789) | (114) | 6,238 | 2,439^(c) |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler: | | | | | | | | |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | 13,775 | (95) | 15,268 | (1,461) | (2,529) | — | 24,958 | (106) |
| Diğer | 512 | — | 57 | (15) | (26) | — | 528 | 8 |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı | 14,287 | (95)^(d) | 15,325 | (1,476) | (2,555) | — | 25,486 | (98)^(d) |
| Krediler | 1,466 | 504 ^(c) | 326 | (9) | (639) | (1) | 1,647 | 484 ^(c) |
| İpotek tahsilat hakları | 13,649 | (7,119) ^(e) | 2,603 | — | (1,910) | — | 7,223 | (7,119) ^(e) |
| Diğer varlıklar: | | | | | | | | |
| Özel sermaye yatırımları | 7,862 | 943 ^(c) | 1,452 | (2,746) | (594) | (166) | 6,751 | (242) ^(c) |
| Tüm diğerleri | 4,179 | (54) ^(f) | 938 | (139) | (521) | (29) | 4,374 | (83) ^(f) |

| 31 Aralık 2011'de sona eren yıl (milyon olarak) | Önemli gözlemlenebilir olmayan girdiler kullanılarak rayiç değer ölçümleri | | | | | | | | |
|---|--|--|------------------------|----------|----------|----------|---|--|--|
| | 01.01.11 itibariyle rayiç değer | Gerçekleşmiş/gerçekleşmemiş kazanç/(zarar) toplamı | Alımlar ^(a) | Satışlar | İhraçlar | Takaslar | 3. seviyede ve/veya seviyeden transferler ^(b) | 31 Aralık 2011 itibariyle rayiç değer | 31 Aralık 2011'de tutulan mali araçlarla ilgili gerçekleşmemiş (kazançlardaki) /zararlardaki değişim |
| Borçlar^(b) | | | | | | | | | |
| Mevduatlar | \$ 773 | \$ 15 ^(c) | \$— | \$— | \$ 433 | \$ (386) | \$ 583 | \$ 1,418 | \$ 4 ^(c) |
| Diğer istikrazlar | 1,384 | (244) ^(c) | — | — | 1,597 | (834) | (396) | 1,507 | (85) ^(c) |
| Alım satım amaçlı yükümlülükler - borç ve özkaynak araçları | 54 | 17 ^(c) | (533) | 778 | — | (109) | 4 | 211 | (7) ^(c) |
| Borçlu hesapları ve diğer borçlar | 236 | (61) ^(f) | — | — | — | (124) | — | 51 | 5 ^(f) |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları | 873 | 17 ^(c) | — | — | 580 | (679) | — | 791 | (15) ^(c) |
| Uzun vadeli borçlar | 13,044 | 60 ^(c) | — | — | 2,564 | (3,218) | (2,140) | 10,310 | 288 ^(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 (tekerrür etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülükler dahil) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle sırasıyla %18, %18 ve %22 şeklindedir.

(c) İpotek ücretleri ve ilgili gelir altında rapor edilen, satmak amacıyla çıkarılmış Tüketici ve Toplum Bankacılığı ("CCB") ipotek kredilerinin, 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) OCI altında raporlanır. AFS menkul kıymetlerine ilişkin gelire kaydedilen gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar) ve döviz yeniden ölçüm düzeltmeleri, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla 17 milyon dolar, 145 milyon dolar ve (240) milyon dolardır. AFS menkul kıymetlere kaydedilen gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla 13 milyon dolar, 45 milyon dolar ve 145 milyon dolardır.

(e) CCB mortgage servisi haklarının rayiç değerindeki değişimler, ipotek ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir.

(f) Genellikle diğer gelirden rapor edilmiştir.

(g) Kredi kullanımları, satın almaları dahildir.

(h) 3. seviyeye ve/veya seviyeden yapılacak tüm transferler oluştukları üç aylık raporlama döneminin başında yapılmış kabul edilir.

3. Seviye analizi

Konsolide Bilanço Değişiklikleri

3. seviye varlıklar (tekrar etmeyen esasa rayiç değerden ölçülen varlıklar dahil olmak üzere) 31 Aralık 2013 itibarıyla Firma toplam varlıklarının %3.1'idir. Aşağıda, tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemler için, 31 Aralık 2012 itibarıyla 3. seviye varlıklardaki önemli değişim tanımlanmaktadır: Tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen kalemleri etkileyen değişiklikler hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 213. sayfasında tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen Aktif ve pasiflere bakınız.

31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yıl için

3. seviye varlıklar 31 Aralık 2013 itibarıyla 69.3 milyar \$ olup, aşağıdaki sebeplerden dolayı, 31 Aralık 2012'ye göre 28.8 milyar \$ azalma meydana gelmiştir.

- Ağırlıklı olarak 2013'te sona eren yıl esnasında 3. seviyeden 2. seviyeye yüksek dereceli CLO transferi nedeniyle, artan likidite ve fiyat şeffaflığına dayanarak varlığa dayalı AFS menkul kıymetlerde 27.0 milyar \$ azalma;

- Ağırlıklı olarak referans kurum kredi marjlarındaki daralmanın ve kredi türevlerindeki risk azalmasının etkisiyle 2.7 milyar \$ düşüşe bağlı olarak brüt türev alacaklarda 3.7 milyar \$'lık azalma; piyasa hareketlerinden dolayı döviz türevlerinde 1.4 milyar \$ azalma, faiz oranlarındaki artış nedeniyle faiz oranı türevlerinde 1.2 milyar \$'lık azalma ile bunu kısmen dengeleyici nitelikte, müşteri güdümlü piyasa yapıcılığı faaliyetine bağlı olarak sermaye türevlerinde 2.1 milyar dolarlık artış;

- Ağırlıklı olarak, vergi-merkezli ve koruma fonu yatırım satışları ile yatırım fonu ifalarıyla gerçekleşen, tüm diğer aktiflerde 1.1 milyar \$'lık azalma. Yukarıdaki azalmalar, aşağıdakilerle kısmen dengelenmiştir:

- MSR'lerde 2.0 milyar \$'lık artış. Değişiklik hakkında ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 299-304. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

- Büyük oranda net ticari kredi alımları, yeni müşteri güdümlü finansman faaliyetleriyle sağlanan ve 2013'te sona eren yıl esnasında artan likidite ve fiyat şeffaflığına dayanarak 3. seviyeden 2. seviyeye yüksek dereceli CLO transferi nedeniyle kısmen dengelenen, alım satım varlıkları – borç ve sermaye araçlarında 1.6 milyar \$ artış.

Kazançlar ve Zararlar

Aşağıda, 2013, 2012 ve 2011 seneleri 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, bu Faaliyet Raporu'nun 207-210. sayfalarındaki 3. seviye tekrar eden rayiç değer ölçümleri nakil tablolarındaki değişimlere bakınız.

2013

- Başta, müşteri güdümlü piyasa yapıcılığı faaliyeti ve sermaye piyasalarında artışla ilgili 2.6 milyar \$'lık sermaye türevleri kazancının yol açtığı 3.0 milyar \$'lık net türev kazancı ile faiz oranı kilidi ve ipotek kredisi alım taahhütlerinden 1.4 milyar \$'lık kazanç; bunları kısmen dengeleyici nitelikte, daralan referans kurum kredi marjlarının etkisiyle kredi türevlerinde 1.7 milyar \$'lık zarar.

- Kurum dışı ipoteğe dayalı menkul kıymetler ve alım satım kredilerinin daralması ve piyasa yapıcılığının etkisi ile piyasa hareketlerinin müşteri merkezli finansman işlemleri üzerindeki etkisinin yol açtığı, alım satım varlıkları – borç ve sermaye enstrümanlarındaki 2.2 milyar dolarlık net kazanç;

- MSR'lerden 1.6 milyar \$ net kazanç. Değişiklik hakkında ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 299-304. sayfalarındaki 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 sabiteme taahhütleri sonucu 6.9 milyar \$'lık net kazançtan kaynaklanan, referans kredi kurumu spredlerinin daralması sonucu kredi türevleri üzerindeki 4.5 milyar \$'lık net zarar ile kısmen dengelenen, türevler üzerinden net 1.1 milyar \$'lık kazanç.

2011

- MSR'lerden 7.1 milyar dolar zarar Değişiklik hakkında ayrıntılı bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 299-304. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

- Düşen faiz oranları ve referans kuruluş kredi spredlerinin genişlemesi ile ilgili, kısmen döviz oranlarındaki dalgalanmaya bağlı zararlar dengelenmiş 6.1 milyar dolarlık türev kazancı.

Konsolide mali tablolara notlar

Kredi ve fonlama düzeltmeleri

Bir enstrümanın rayiç değerini belirlerken, karşı taraf kredi kalitesini ve Firma'nın kendi kredibilitesini yansıtmak için Firma'nın rayiç değere ilişkin düzeltmelerini kaydetmek gerekli olabilir.

• Kredi değerleme düzeltmeleri ("CVA"), türevlerin değerlendirilmesinde karşı tarafın kredi kalitesini yansıtmak için kullanılır. • CVA düzeltmeleri, 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. Rayiç değeri bulmak için her bir türev karşı tarafının kredi kalitesini yansıtacak bir düzeltme bu nedenle gerekebilir.

Firma, türev CVA değerini, Firma'nın her bir karşı taraf nezdindeki pozisyonlarında beklenen kredi riskini tahmin etmek için bir senaryo analizi kullanarak tahmin eder ve sonra karşı taraf kredi olayı sonucunda tahmini zararları belirler. Bu metodolojinin kilit girdileri şunlardır: (i) her bir karşı taraf nezdinde mevcut türevlerin mevcut miktarının değişmeyeceğini varsayan ve Firma'nın kredi riskini hafifletmek için sözleşmesel faktörleri dikkate alan bir simülasyona dayanarak her bir karşı tarafa ilişkin beklenen pozitif risk; (ii) gözlemlenen veya tahmini kredi temerrüt takası ("CDS") spreadlerine göre, her bir karşı taraf ile bir temerrüt olayının ortaya çıkma olasılığı ve (iii) CDS spreadlerine yansıyanlara bağlı olarak, genelde birinci derece teminatsız alacaklı riskini yansıtan türev alacaklısının tahsilat oranlarındaki farklarını dikkate alacak şekilde düzeltilmiş CDS'nin gösterdiği tahmini tahsilat oranları.

• Borç değerlemesi düzeltmeleri ("DVA") gerçek değer üzerinden ölçülen borçların değerlendirilmesinde, Firma'nın kredi kalitesini yansıtmak için kullanılır. DVA hesaplama metodu, genelde yukarıda tanımlanan CVA metodu ile tutarlıdır ve Firma'yı etkileyen sistemik bir olay sonucunda temerrüt ve zarar olasılığını tahmin etmek için CDS piyasası vasıtasıyla gözlemlenen JPMorgan Chase kredi spreadini içerir. Yapılandırılmış tahvil DVA değeri, yapılandırılmış tahvilin rayiç değerini risk tutarı olarak kullanarak tahmin edilir ve bunun yanında türev DVA metodu ile tutarlıdır.

2013'ün dördüncü çeyreğinde, Firma, fonlama etkisini, OTC türevi ve yapılandırılmış tahvil değerlendirilmesine dahil etmek için FVA çerçevesi uygulamıştır. Firma'nın FVA çerçevesi, mevcut CVA ve DVA hesaplama metodlarını kullanır ve kilit girdiler şunlardır: (i) Firma'nın her bir karşı taraf nezdindeki pozisyonları ve teminat düzenlemelerinden kaynaklanan beklenen fonlama gereksinimleri; (ii) aktifler için, temel piyasada tahmini piyasa fonlama maliyeti ve (iii) pasifler için, Firma ile benzer kredi notuna sahip bir piyasa katılımcısına transfere ilişkin varsayımsal piyasa fonlama maliyeti.

Aşağıdaki tablo, gösterilen tarihler itibarıyla Konsolide Bilançolarda yansıtıldığı şekliyle kredi ve fonlama düzeltmelerini, her türlü riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak gösterir.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 |
|---|-----------|-----------|
| Türev alacak bakiyesi ^(a) | \$ 65,759 | \$ 74,983 |
| Türev borç bakiyesi ^(a) | 57,314 | 70,656 |
| Türev CVA ^{(b)(c)} | (2,352) | (4,238) |
| Türev DVA ve FVA ^{(b)(d)} | (322) | 830 |
| Yapılandırılmış tahvil bakiyesi (yapılandırılmış tahvil DVA ve FVA hariç) ^{(b)(e)} | 48,808 | 48,112 |
| Yapılandırılmış tahvil DVA ve FVA ^{(b)(f)} | 952 | 1,712 |

(a) Bakiyeler geçerli kredi ve fonlama düzeltmelerinden arındırılmış olarak sunulmaktadır.

(b) Pozitif kredi ve fonlama düzeltmeleri, alacak bakiyelerini artıran veya borç bakiyelerini azaltan tutarları temsil eder; negatif kredi ve fonlama düzeltmeleri, alacak bakiyelerini azaltan veya borç bakiyelerini artıran meblağları temsil eder.

(c) Türev CVA, korumalarla birlikte, kredi portföyü ve CIB dahilindeki diğer işkolları tarafından yönetilen sonuçları içerir.

(d) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, sırasıyla 715 milyon \$ ve 830 milyon \$'lık türev DVA değerini içermektedir.

(e) Yapılandırılmış tahviller, ağırlıklı olarak saklı türevler içeren mali araçlardır. 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, sırasıyla, 1.1 milyar \$ ve 1.1 milyar \$'lık mali enstrümanları içermekle beraber, rayiç değer opsiyonu seçilmemiş hiçbir saklı türev bulunmamaktadır.

(f) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, sırasıyla 1.4 milyar \$ ve 1.7 milyar \$'lık yapılandırılmış tahvil DVA değerini içermektedir.

Aşağıdaki tabloda kredi ve fonlama düzeltmelerinin ilgili dönemlerdeki kazançlar üzerindeki etkisi, riskten kaçınma faaliyetinin etkisinden arındırılmış olarak verilmiştir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|----------|----------|------------|
| Türev CVA ^(a) | \$ 1,886 | \$ 2,698 | \$ (2,574) |
| Türev DVA ve FVA ^(b) | (1,152) | (590) | 538 |
| Yapılandırılmış tahvil DVA ve FVA ^{(c)(d)} | (760) | (340) | 899 |

(a) Türev CVA, korumalarla birlikte, kredi portföyü ve CIB dahilindeki diğer işkolları tarafından yönetilen sonuçları içerir.

(b) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla, sırasıyla (115) milyon \$, (590) milyon \$ ve 538 milyon \$'lık türev DVA değerlerini içermektedir.

(c) Yapılandırılmış tahviller rayiç değer opsiyonu uyarınca Firma'nın seçimine dayalı rayiç değer üzerinden gösterilir. Bu seçimler hakkında daha fazla bilgi için, İşbu Faaliyet Raporu'nun 215-218. sayfasındaki Not 4'e bakınız.

(d) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla, sırasıyla (337) milyon \$, (340) milyon \$ ve 899 milyon \$'lık yapılandırılmış tahvil DVA değerlerini içermektedir.

Tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklar ve borçlar

31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, tekrar etmeyen esasa göre rayiç değerden ölçülen varlıklar, sırasıyla 6.2 milyar dolar ve 5.1 milyar dolar olup, ağırlıklı olarak kredilerden oluşmaktadır. 31 Aralık 2013 itibariyle, sırasıyla 339 milyon dolar ve 5.8 milyar dolarlık varlıklar, rayiç değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2012 itibariyle, sırasıyla 667 milyon dolar ve 4.4 milyar dolarlık varlıklar, rayiç değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde sınıflandırılmıştır. 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, tekrar etmeyen bazda rayiç değer üzerinden ölçülen yükümlülükler önemli miktarda değildir. 31 Aralık 2013 ve 2011'de sona eren yıllarda, 1., 2. ve 3. seviyeler arasındaki transferler kayda değer değildir.

Tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen 6.2 milyar \$'lık varlıktan, ticari finansman ile ilgili 3.6 milyar \$'ı 2013 dördüncü çeyrekte satışa hazır olarak yeniden sınıflandırılmış ve maliyet veya rayiç değer düşüğü üzerinden düzeltilmiştir. Bu krediler, harici yatırımcılardan alınan, 30 bps ve 78 bps arasında değişen, ağırlıklı ortalaması 60 bps olan gösterge fiyatlandırmaya dayanarak değerlendirilmiştir.

31 Aralık 2013 itibariyle, tekrar etmeyen esasa göre rayiç değer üzerinden ölçülen varlıklara, teminatın net gerçekleştirilebilir değeri üzerinden oturum amaçlı gayrimenkul kredileriyle ilgili 1.7 milyar dolarlık varlık dahildir (teminata bağımlı krediler ve yasal düzenleme uyarınca zarar yazılan 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, %17 ile %62 arasında değişmekle birlikte, ağırlıklı ortalaması %29'dur.

31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllar için Konsolide Gelir Tablolarına bir rayiç değer düzeltmesinin yapıldığı varlık ve yükümlülüklerin değerindeki toplam değişim, söz konusu tarihlerde tutulan mali araçlarla ilgili olarak sırasıyla 789 milyon dolar, 1.6 milyar dolar ve 2.2 milyar dolar olup; bu zararlar ağırlıklı olarak kredilerle ilgili zararlardır. 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ilişkin bildirilmiş değişiklikler, bu Faaliyet Raporu'nun 267. sayfasındaki Not 14'te tanımlandığı gibi, Bölüm 7 iflas uyarınca zarar yazılan konut amaçlı gayrimenkul kredilerin etkisini içermektedir.

Sorunlu teminata bağlı kredilerin ve defter değerinin teminatın rayiç değerine dayalı olduğu diğer kredilerin (kanuni düzenlemelere göre zarar yazılan oturum amaçlı ipotek kredileri) ölçümü hakkında ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 258-283. sayfalarındaki 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.

Rayiç değerlerin defter değerine yaklaştığı mali araçlar
Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilmeyen belirli mali araçlar, kısa vadeli olma özellikleri ve genelde ihmal edilebilir kredi riskine sahip olmalarından dolayı, rayiç değere yaklaşan değerler üzerinden gösterilir. Bu araçlar nakit ve bankalardan alacaklar, bankalardaki mevduatlar, satılan federal fonlar, yeniden satış anlaşmaları altında satın alınan 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 2013 ve 2012 itibarıyla, tekrar eden esasa göre rayiç değer üzerinden gösterilen mali varlıklar hariç, mali varlıkların defter değerlerini ve tahmini rayiç değerlerini göstermektedir ve bilgi rayiç değer hiyerarşisindeki sınıflandırmaya göre verilmiştir. Bu ifşaat kapsamındaki mali enstrümanlara ilişkin ek bilgiler ve rayiç değeri tahmin etmek için kullanılan yöntem ve önemli varsayımlar için, bu Notun 196-200. sayfalarına bakınız.

| (milyar cinsinden) | 31 Aralık 2013 | | | | | 31 Aralık 2012 | | | | |
|--|----------------|---------------------------------|------------|-----------|----------------------------|----------------|---------------------------------|------------|-----------|----------------------------|
| | Defter değeri | Tahmini rayiç değer hiyerarşisi | | | Toplam tahmini rayiç değer | Defter değeri | Tahmini rayiç değer hiyerarşisi | | | Toplam tahmini rayiç değer |
| | | 1. Seviye | 2. Seviye | 3. Seviye | | | 1. Seviye | 2. Seviye | 3. Seviye | |
| Mali varlıklar | | | | | | | | | | |
| Kasa ve bankalardan alacaklar | \$ 39.8 | \$ 39.8 | \$ _ | \$ _ | \$ 39.8 | \$ 53.7 | \$ 53.7 | \$— | \$— | \$ 53.7 |
| Banka mevduatları | 316.1 | 309.7 | 6.4 | _ | 316.1 | 121.8 | 114.1 | 7.7 | _ | 121.8 |
| Tahakkuk etmiş faiz ve alacaklar hesabı | 65.2 | _ | 64.9 | 0.3 | 65.2 | 60.9 | _ | 60.3 | 0.6 | 60.9 |
| Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler | 223.0 | _ | 223.0 | _ | 223.0 | 272.0 | _ | 272.0 | _ | 272.0 |
| Ödünç alınan menkul kıymetler | 107.7 | _ | 107.7 | _ | 107.7 | 108.8 | _ | 108.8 | _ | 108.8 |
| Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler ^(a) | 24.0 | _ | 23.7 | _ | 23.7 | _ | _ | _ | _ | _ |
| Kredi zararları karşılığı hariç krediler ^(b) | 720.1 | _ | 23.0 | 697.2 | 720.2 | 709.3 | _ | 26.4 | 685.4 | 711.8 |
| Diğer | 58.1 | _ | 54.5 | 4.3 | 58.8 | 49.7 | _ | 42.7 | 7.4 | 50.1 |
| Mali borçlar | | | | | | | | | | |
| Mevduatlar | \$ 1,281.1 | \$ _ | \$ 1,280.3 | \$ 1.2 | \$ 1,281.5 | \$ 1,187.9 | \$— | \$ 1,187.2 | \$ 1.2 | \$ 1,188.4 |
| Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler | 175.7 | _ | 175.7 | _ | 175.7 | 235.7 | _ | 235.7 | _ | 235.7 |
| Ticari senet | 57.8 | _ | 57.8 | _ | 57.8 | 55.4 | _ | 55.4 | _ | 55.4 |
| Diğer istikrazlar | 14.7 | _ | 14.7 | _ | 14.7 | 15.0 | _ | 15.0 | _ | 15.0 |
| Borçlu hesapları ve diğer borçlar | 160.2 | _ | 158.2 | 1.8 | 160.0 | 156.5 | _ | 153.8 | 2.5 | 156.3 |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları | 47.6 | _ | 44.3 | 3.2 | 47.5 | 62.0 | _ | 57.7 | 4.4 | 62.1 |
| Uzun vadeli borç ve ikinci derece teminatsız ertelenebilir faizli tahvilatlar ^(c) | 239.0 | _ | 240.8 | 6.0 | 246.8 | 218.2 | _ | 220.0 | 5.4 | 225.4 |

(a) Defter değeri amorti edilmemiş indirim 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 kullanarak tahmin edilir. Belirli krediler için, rayiç değer, teminatın değerine dayanarak ölçülür. Bir varlık veya yükümlülüğün tahmini rayiç değeri ve defter değeri arasındaki fark, rayiç değeri ve defter değerini belirlemek için farklı metotlar kullanılmasından kaynaklanmaktadır. Örneğin, kredi zararları rayiç değer hesaplamasında mali varlığın kalan ömrüne göre tahmin edilirler, ancak kredi zararı karşılığı hesaplamasında zararın ortaya çıktığı dönem için hesaplanırlar; gelecek kredi geliri (faiz ve ücret), rayiç değer hesaplamasına dahil edilir, fakat genellikle kredi zararı karşılığı hesaplamasında dikkate alınmaz. Firma'nın kredilerin ve borç vermeyle ilgili taahhütlerin rayiç değerini tahmin ederken kullandığı metotlar hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 196-200. sayfalarındaki Değerleme hiyerarşisine bakınız.

(c) Defter değeri, amorti edilmemiş orijinal ihraç indirimi ve diğer değerlendirme düzeltmelerini içerir.

JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın kredilendirmeyle ilgili taahhütlerinin çoğunluğu Konsolide bilançolarında tekrar eden esasta rayiç değer üzerinden taşınmadığı gibi aktif olarak da alınıp satılmazlar. Firmanın toptan borç vermeyle ilgili taahhütlerinin defter değeri ve tahmini rayiç değeri belirtilen dönemler için şu şekildedir:

| (milyar cinsinden) | 31 Aralık 2013 | | | | | 31 Aralık 2012 | | | | |
|--|------------------------------|---------------------------------|-----------|-----------|----------------------------|------------------------------|---------------------------------|-----------|-----------|----------------------------|
| | 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 | \$ 0.7 | \$ _ | \$ _ | \$ 1.0 | \$ 1.0 | \$ 0.7 | \$ _ | \$ _ | \$ 1.9 | \$ 1.9 |

(a) Toptan kredilendirme ile ilgili taahhütlerin karşılığı 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. Kredilendirmeyle ilişkili taahhütlerin değerlendirilmesi daha ayrıntılı bilgi için, bu Notun 198. 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 varlık ve borçlar ortalama bakiyeleri

Ortalama alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar belirtilen tarihler itibariyle şu şekildeydi.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|----|---------|------------|------------|
| Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları | \$ | 340,449 | \$ 349,337 | \$ 393,890 |
| Alım satım amaçlı varlıklar – türev alacakları | | 72,629 | 85,744 | 90,003 |
| Alım satım amaçlı borçlar- Borç ve öz kaynak araçları ^(a) | | 77,706 | 69,001 | 81,916 |
| Alım satım amaçlı borçlar-Türev borçları | | 64,553 | 76,162 | 71,539 |

(a) Öncelikle, satılan, fakat henüz satın alınmamış olan menkul kıymetleri temsil eder.

Not 4 – Rayiç değer seçeneği

Rayiç değer seçeneği, daha önceden rayiç değer üzerinden gösterilmeyen, seçilmiş mali varlıklar, mali yükümlülükler, gerçekleşmemiş firma taahhütleri ve üstlenilmiş kredi taahhütleri için alternatif bir ölçüm olarak rayiç değeri seçme opsiyonu tanımaktadır.

Seçimler

Seçimler Firma tarafından aşağıdaki amaçlarla yapılır:

- Seçilen araçların ölçüm 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 muhasebeleştirme;
- Belli muhasebe modellerinin uygulanmasına ilişkin karmaşıklıkları ortadan kaldırmak (örneğin riskten kaçınma muhasebesi veya karma enstrümanlara ilişkin ayırma muhasebesi gibi); ve/veya
- Rayiç değer bazında yönetilen araçları daha iyi yansıtmak.

Alım satım amaçlı borçlar Firma'nın diğer taraflara satmış olduğu fakat sahip olmadığı ("açık" pozisyonlar) borç ve öz kaynak araçlarını içerir. Firma açık pozisyonlarını kapatmak ileriki bir tarihte araçlar satın almak zorundadır. Alım satım amaçlı varlıklar ve Alım satım amaçlı borçlara türevlerle ilgili raporlanmış alacaklar (gerçekleşmemiş kazançlar) ve borçlar (gerçekleşmemiş zararlar) dâhildir. Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar Konsolide bilançolarda rayiç değer üzerinden gösterilir. Bakiyeler, sahip olunan menkul kıymetlerin (uzun pozisyonlar) satılan fakat henüz satın alınmamış menkul kıymet tutarıyla (kısa pozisyon) farkını göstermektedir.

Seçimler, aşağıdakileri içerir:

- Menkul kıymetleştirme depolama faaliyeti kapsamında satın alınan veya çıkarılan, ayırma muhasebesine veya rayiç değerden yönetilen krediler.
- İliştirilmiş türeve ve/veya bir yıldan uzun vadeye sahip menkul kıymet finansmanı düzenlemeleri.
- Saklı kredi türevleri ihtiva eden, aksi takdirde türev aracı olarak ayrıca muhasebeleştirilmesi gereken, menkul kıymetleştirilmiş mali varlıklarda sahip olunan intifa payları.
- Washington Mutual işlemi kapsamında edinilmiş vergi indirimleri ve diğer sermaye yatırımlarından faydalanan belirli yatırımlar
- CIB'nin müşteriye dönük faaliyetleri kapsamında ihraç edilen yapılandırılmış tahviller. (Yapılandırılmış tahviller, ağırlıklı olarak saklı türevler içeren mali araçlardır)
- CIB'nin konsolite menkul kıymetleştirme fonlarınca ihraç edilen ve temel varlıkların rayiç değer üzerinden gösterildiği uzun vadeli intifa payları.

Konsolide mali tablolara notlar

Rayiç Değer seçeneğinin seçimi uyarınca Rayiç Değerdeki Değişimler

Aşağıdaki tablo rayiç değer seçimi yapılan kalemler için, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011’de sona eren yıllar için hazırlanan Konsolide gelir tablosuna dâhil edilen rayiç değer değişimlerini sunmaktadır. Aşağıda verilen kar ve zarar bilgisi sadece rayiç değer üzerinden ölçülmek üzere seçilen mali araçları kapsamaktadır; rayiç değer üzerinden ölçülmesi gereken ilgili risk yönetim araçları tabloya dâhil edilmemiştir.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | | | 2012 | | | 2011 | | |
|--|----------------|----------------------|--------------------------------------|----------------|----------------------|--------------------------------------|----------------|----------------------|--------------------------------------|
| | Temel işlemler | Diğer gelirler | Rayiç değerdeki toplam değişiklikler | Temel işlemler | Diğer gelirler | Rayiç değerdeki toplam değişiklikler | Temel işlemler | Diğer gelirler | Rayiç değerdeki toplam değişiklikler |
| Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler | \$ (454) | \$ _ | \$ (454) | \$ 161 | \$— | \$ 161 | \$ 270 | \$— | \$ 270 |
| Ödünç alınan menkul kıymetler | 10 | _ | 10 | 10 | — | 10 | (61) | — | (61) |
| Ticari amaçla elde tutulan varlıklar | | | | | | | | | |
| Krediler hariç, borç ve özkaynak araçları | 582 | 7 ^(c) | 589 | 513 | 7 ^(c) | 520 | 53 | (6) ^(c) | 47 |
| Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler: | | | | | | | | | |
| Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler | 1,161 | 23 ^(c) | 1,184 | 1,489 | 81 ^(c) | 1,570 | 934 | (174) ^(c) | 760 |
| Rayiç değerdeki diğer değişiklikler | (133) | 1,833 ^(c) | 1,700 | (183) | 7,670 ^(c) | 7,487 | 127 | 5,263 ^(c) | 5,390 |
| Krediler: | | | | | | | | | |
| Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler | 36 | _ | 36 | (14) | — | (14) | 2 | — | 2 |
| Rayiç değerdeki diğer değişiklikler | 17 | _ | 17 | 676 | — | 676 | 535 | — | 535 |
| Diğer aktif | 32 | (29) ^(d) | 3 | — | (339) ^(d) | (339) | (49) | (19) ^(d) | (68) |
| Mevduatlar ^(a) | 260 | _ | 260 | (188) | — | (188) | (237) | — | (237) |
| Geri alım anlaşmaları ile satın alınan federal fonlar ve ödünç verilen veya satılan menkul kıymetler | 73 | _ | 73 | (25) | — | (25) | (4) | — | (4) |
| Diğer istikrazlar ^(a) | (399) | _ | (399) | 494 | — | 494 | 2,986 | — | 2,986 |
| Ticari amaçla elde tutulan borçlar | (46) | _ | (46) | (41) | — | (41) | (57) | — | (57) |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları | (278) | _ | (278) | (166) | — | (166) | (83) | — | (83) |
| Diğer borçlar | _ | 2 ^(d) | 2 | — | — | — | (3) | (5) ^(d) | (8) |
| Uzun vadeli borçlar: | | | | | | | | | |
| Araca özgü kredi riskindeki değişiklikler ^(a) | (271) | _ | (271) | (835) | — | (835) | 927 | — | 927 |
| Rayiç değerdeki diğer değişimler ^(b) | 1,280 | _ | 1,280 | (1,025) | — | (1,025) | 322 | — | 322 |

(a) Yapılandırılmış tahvillerle ilgili araca özgü kredi riskindeki toplam değişim, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla (337) milyon dolar, (340) milyon dolar ve 899 milyon dolardır. Bu toplam, mevduatlar ve diğer ödünç fonlar ile uzun vadeli borç içinde sınıflandırılan yapılandırılmış tahvillere ilişkin düzeltmeleri içerir.

(b) Yapılandırılmış tahviller, ağırlıklı olarak saklı türevler içeren mali araçlardır. Varsa, saklı türev riskin birincil faktörüdür. 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.

Rayiç değer seçiminin yapıldığı kalemler için araca özgü kredi riskinin belirlenmesi

31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 esnasında 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 Aralık 2013 ve 2012 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.

| | 2013 | | | 2012 | | |
|--|--------------------------|------------------|---|--------------------------|-------------|---|
| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 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 | \$ 5,156 | \$ 1,491 | \$ (3,665) | \$ 4,217 | \$ 960 | \$ (3,257) |
| Krediler ^(d) | 209 | 154 | (55) | 293 | 236 | (57) |
| Alt toplam | 5,365 | 1,645 | (3,720) | 4,510 | 1,196 | (3,314) |
| Tüm diğer faal krediler | | | | | | |
| Alım satım amaçlı varlıklar olarak rapor edilen krediler | 33,069 | 29,295 | (3,774) | 44,084 | 40,581 | (3,503) |
| Krediler ^(d) | 1,618 | 1,563 | (55) | 2,034 | 1,927 | (107) |
| Krediler toplamı | \$ 40,052 | \$ 32,503 | \$ (7,549) | \$ 50,628 | \$ 43,704 | \$ (6,924) |
| Uzun vadeli borçlar | | | | | | |
| Anapara korumalı borç | \$ 15,797 ^(c) | \$ 15,909 | \$ 112 | \$ 16,541 ^(c) | \$ 16,391 | \$ (150) |
| Anapara korumalı olmayan borç ^(b) | İlgisiz | 12,969 | İlgisiz | İlgisiz | 14,397 | İlgisiz |
| Uzun vadeli borçlar toplamı | İlgisiz | \$ 28,878 | İlgisiz | İlgisiz | \$ 30,788 | İlgisiz |
| Uzun vadeli intifa payları | | | | | | |
| Anapara korumalı olmayan borç ^(b) | İlgisiz | \$ 1,996 | İlgisiz | İlgisiz | \$ 1,170 | İlgisiz |
| Uzun vadeli intifa payları toplamı | İlgisiz | \$ 1,996 | İlgisiz | İlgisiz | \$ 1,170 | İlgisiz |

(a) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla vadesini doksan gün veya daha fazla aşmış sorunsuz kredi bulunmamaktadır.

(b) Sözleşmeye bağlı geri kalan anapara, anapara korumalı olmayan tahviller için geçerli değildir. Tahvilin vadesinde Firma'nın belirlenmiş bir anapara iadesi yapmak zorunda olduğu anapara korumalı yapılandırılmış tahvillerin aksine, anapara korumalı olmayan yapılandırılmış tahviller Firma'yı vade gününde belirlenmiş bir anapara iadesi yapmaya zorlamaz, ancak bir esas değişkenin veya tahvile iliştilmiş bir türev özelliğinin performansına bağlı olarak bir iade yapmasını gerektirir.

(c) Firma'nın anapara korumalı kuponsuz veya iskontolu tahviller ihraç ettiği durumlarda, geri kalan akdi anapara olarak yansıtılan bakiye vade sonundaki son anapara ödemesidir.

(d) 2013'te daha önceden sorunsuz olarak sınıflandırılan yeniden yapılandırılmalardan kaynaklanan belirli krediler sorunlu krediler olarak yeniden sınıflandırılmıştır. Önceki dönemler bu değişikliğe uyacak şekilde gözden geçirilmiştir.

31 Aralık 2013 ve 2012'de rayiç değer opsiyonunun seçildiği akreditiflerin akdi tutarı sırasıyla, 4.5 milyar dolar ve 4.5 milyar dolar olup, buna denk düşen rayiç değer sırasıyla (99) milyon ve (75) milyon dolardır. Bilanço dışı kredilendirmeye ilgili mali araçlar hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 318-324. sayfalarındaki Not 29'a bakınız.

Konsolide mali tablolara notlar

Bilanço sınıflandırması ve risk bileşenine göre yapılandırılmış tahvil ürünleri

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından ihraç edilmiş yapılandırılmış tahvillerin rayiç değerini, bilanço sınıflandırmasına ve yapılandırılmış tahvillerin saklı türevleriyle ilgili temel riske göre göstermektedir.

| (milyon cinsinden) | 31 Aralık 2013 | | | | 31 Aralık 2012 | | | |
|--|---------------------|-------------------|-----------------|------------------|---------------------|-------------------|-----------------|------------------|
| | Uzun vadeli borçlar | Diğer istikrazlar | Mevduatlar | Toplam | Uzun vadeli borçlar | Diğer istikrazlar | Mevduatlar | Toplam |
| Risk maruziyeti | | | | | | | | |
| Faiz oranı | \$ 9,516 | \$ 615 | \$ 1,270 | \$ 11,401 | \$ 8,669 | \$ 1,143 | \$ 559 | \$ 10,371 |
| Kredi | 4,248 | 13 | — | 4,261 | 6,166 | — | — | 6,166 |
| Döviz | 2,321 | 194 | 27 | 2,542 | 2,819 | — | 29 | 2,848 |
| Özkaynak | 11,082 | 11,936 | 3,736 | 26,754 | 11,580 | 9,809 | 2,972 | 24,361 |
| Emtia | 1,260 | 310 | 1,133 | 2,703 | 1,379 | 332 | 1,555 | 3,266 |
| Yapılandırılmış tahviller toplamı | \$ 28,427 | \$ 13,068 | \$ 6,166 | \$ 47,661 | \$ 30,613 | \$ 11,284 | \$ 5,115 | \$ 47,012 |

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 portföylerinin 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. Toptan portföyünde, risk konsantrasyonları esas olarak endüstriye göre değerlendirilir ve hem toplu portföy seviyesi hem bireysel müşteri temelinde düzenli olarak izlenir. Firma'nın toptan risklerinin yönetimi kredi sendikasyonları ve iştiraki, kredi satışları, menkul kıymetleştirme, kredi türevleri, ana netleştirme anlaşmalarının, teminat ve diğer risk azaltma tekniklerinin kullanımı ile gerçekleştirilmiştir.

Krediler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 258-283. sayfalarındaki 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.

31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla prime ve bireysel aracılık müşterilerinin sırasıyla 26.9 milyar dolarlık ve 23.8 milyar dolarlık marjlı kredilerini temsil eden müşteri alacakları aşağıdaki tabloya dahil edilmiştir. Bu marjlı krediler genellikle, müşteri aracılık hesaplarında tutulan varlıkların rehini vasıtasıyla fazladan teminatlandırılırlar ve günlük minimum teminat şartlarına tabi olurlar. Teminat değerinin düşmesi halinde, hesaba ek teminat sağlanması için müşteriye bir marj tamamlama çağrısı yapılır. Ek teminat müşteri tarafından sağlanmaz ise, müşterinin pozisyonları, minimum teminat gereksinimini karşılamak üzere Firma tarafından tasfiye edilebilir. Firma'nın kredi riski hafifletme uygulamaları sonucunda, Firma, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla bu alacaklara ilişkin kredi değer düşüklüğü için herhangi bir rezerv bulundurmamıştır.

Aşağıdaki tablo, Firma'nın üç kredi portföyü segmenti için 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla bilanço içi ve bilanço dışı toptan ve tüketici kredisi riskini göstermektedir.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | | | | 2012 | | | |
|---|---------------------|----------------------|------------------|-----------------------------|---------------------|----------------------|------------------|-----------------------------|
| | Kredi riski | Bilanço içi Krediler | Türevler | Bilanço Dışı ^(b) | Kredi riski | Bilanço içi Krediler | Türevler | Bilanço Dışı ^(b) |
| Kredi kartı hariç tüketici toplamı | \$ 345,259 | \$ 289,063 | \$ - | \$ 56,057 | \$ 352,889 | \$ 292,620 | \$ - | \$ 60,156 |
| Kredi kartı toplamı | 657,174 | 127,791 | - | 529,383 | 661,011 | 127,993 | - | 533,018 |
| Toplam tüketici | 1,002,433 | 416,854 | - | 585,440 | 1,013,900 | 420,613 | - | 593,174 |
| Toptanla ilgili | | | | | | | | |
| Gayrimenkul | 87,102 | 69,151 | 460 | 17,491 | 76,198 | 60,740 | 1,084 | 14,374 |
| Banka ve Finans Şirketleri | 66,881 | 25,482 | 18,888 | 22,511 | 73,318 | 26,651 | 19,846 | 26,821 |
| Petrol ve Gaz | 46,934 | 14,383 | 2,203 | 30,348 | 42,563 | 14,704 | 2,345 | 25,514 |
| Sağlık | 45,910 | 13,319 | 3,202 | 29,389 | 48,487 | 11,638 | 3,359 | 33,490 |
| Devlet ve Belediye | 35,666 | 8,708 | 3,319 | 23,639 | 41,821 | 7,998 | 5,138 | 28,685 |
| Tüketici Ürünleri | 34,145 | 9,099 | 715 | 24,331 | 32,778 | 9,151 | 826 | 22,801 |
| Varlık Yöneticileri | 33,506 | 5,656 | 7,175 | 20,675 | 31,474 | 6,220 | 8,390 | 16,864 |
| Altyapı hizmetleri | 28,983 | 5,582 | 2,248 | 21,153 | 29,533 | 6,814 | 2,649 | 20,070 |
| Perakende ve Tüketici Hizmetleri | 25,068 | 7,504 | 273 | 17,291 | 25,597 | 7,901 | 429 | 17,267 |
| Teknoloji | 21,403 | 4,426 | 1,392 | 15,585 | 18,488 | 3,806 | 1,192 | 13,490 |
| Merkezi Hükümet | 21,049 | 1,754 | 9,998 | 9,297 | 21,223 | 1,333 | 11,232 | 8,658 |
| Makine ve Ekipman Üreticisi | 19,078 | 5,969 | 476 | 12,633 | 18,504 | 6,304 | 592 | 11,608 |
| Metaller/Madencilik | 17,434 | 5,825 | 560 | 11,049 | 20,958 | 6,059 | 624 | 14,275 |
| İşletme Hizmetleri | 14,601 | 4,497 | 594 | 9,510 | 13,577 | 4,550 | 190 | 8,837 |
| Taşımacılık | 13,975 | 6,845 | 621 | 6,509 | 19,827 | 12,763 | 673 | 6,391 |
| Tüm diğer ^(a) | 308,519 | 120,063 | 13,635 | 174,821 | 301,673 | 119,590 | 16,414 | 165,669 |
| Alt toplam | 820,254 | 308,263 | 65,759 | 446,232 | 816,019 | 306,222 | 74,983 | 434,814 |
| Satışa hazır krediler ve rayiç değerli krediler | 13,301 | 13,301 | - | - | 6,961 | 6,961 | - | - |
| Müşterilerden alacaklar ve diğer | 26,744 | - | - | - | 23,648 | - | - | - |
| Toptanla ilgili toplam | 860,299 | 321,564 | 65,759 | 446,232 | 846,628 | 313,183 | 74,983 | 434,814 |
| Toplam maruziyet^(a) | \$ 1,862,732 | \$ 738,418 | \$ 65,759 | \$ 1,031,672 | \$ 1,860,528 | \$ 733,796 | \$ 74,983 | \$ 1,027,988 |

(a) Tüm diğerleri kalemine dahil olan SPE'ler riski hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 288-299. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(b) Kredilendirmeyle ilgili mali araçları temsil eder.

(c) Ürüne ve/veya coğrafyaya göre bilanço içi kredi konsantrasyonları hakkında daha fazla bilgi için işbu Faaliyet Raporu'nun 220-233. sayfalarındaki Not 6'ya, 258-283. sayfalarındaki Not 14'e ve -284-287. sayfalarındaki Not 15'e bakınız. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili finansal araçların ana ürüne göre konsantrasyonlarına ilişkin bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 318-324. sayfalarındaki Not 29'a bakınız.

Konsolide mali tablolara notlar

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, türevleri, faiz oranı, kredi, döviz, sermaye ve emtia risklerini hafifletmek veya tadil etmek için kullanmaktadır. Firma, diğer türev işlemlerinde bulunarak veya müşteri türevlerinin riskini kısmen veya tamamen karşılayan diğer mali araçları satın alarak veya satarak bu türevlerden kaynaklanan riskleri yönetmektedir. Firma ayrıca, müşteri türevleri ve dengeleyici pozisyonlar arasında ve kalan açık risk pozisyonlarından spred oluşturmak istemektedir.

Risk yönetimi türevleri

Firma, piyasa risklerini çeşitli türev araçlarıyla yönetmektedir.

Faiz oranı sözleşmeleri, faiz oranlarındaki değişimin neden olduğu kazanç dalgalanmalarını en aza indirmek için kullanılır. Sabit oranlı varlıklar ve yükümlülükler faiz oranları değiştiğinde piyasada değer kazanmakta veya kaybetmektedir. Benzer şekilde, faiz geliri ve gideri, değişken oranlı varlıklar ve yükümlülüklerin mevcut piyasa oranlarına göre belirlenmesi sonucunda ve sabit oranlı varlık ve yükümlülüklerin geri ödeme ve müteakip ihraçlarının mevcut piyasa oranları üzerinden yapılması sonucunda artmakta veya azalmaktadır. Bu türden varlıklara ve yükümlülüklerle bağlı türev araçlardaki zararlar ve kazançların, gelirlerdeki bu değişkenliği önemli ölçüde dengelemeleri beklenir. Firma, kazançlardaki faiz oranı dalgalanmalarının etkisini yönetmek için genellikle faiz oranı swaplarını ve forward ve futures vadeli işlemlerini kullanmaktadır.

Döviz cinsinden forward sözleşmeleri, döviz cinsinden ifade edilmiş (Amerikan doları dışındaki) varlık ve yükümlülüklerle ve tahmini işlemlerle ve fonksiyonel para biriminin Amerikan doları olmadığı ABD dışı iştirak ve şubelerdeki Firma'nın net yatırımlarına ilişkin döviz riskini yönetmek amacıyla kullanılmaktadır. Döviz dalgalanmaları sonucu, döviz olarak ifade edilmiş varlık ve borçların veya tahmini gelir veya giderin Amerikan doları karşılığı değerleri artmakta veya azalmaktadır Döviz cinsinden korunan sabit oranlı varlıklara veya yükümlülüklerle veya tahmini işlemlere bağlanmış türev araçlardaki kazanç veya zararların bu değişkenliği dengelemesi beklenmektedir.

Emtia sözleşmeleri, belirli emtia envanterlerinin fiyat riskini yönetmek için kullanılır. Bu türev araçlarındaki kazançlar veya zararların, ilgili envanterin değer artışı veya değer düşüklüğünü büyük ölçüde karşılaması beklenmektedir.

Emtia portföyünde ayrıca enerji ile ilgili ücretlendirme ve yük hizmeti sözleşme ve yatırımları ile ilgili fiyat risklerini yönetmek amacıyla, elektrik ve doğal gaz futures ve forward sözleşmeleri bulunmaktadır.

Firma, kredilerle ve kredilerle ilgili taahhütlerle ilişkili karşı taraf kredi riskini yönetmek için kredi türevleri kullanmaktadır. Kredi türevleri, sözleşmede atıfta bulunulan kişi iflas veya zamanı gelmiş bir yükümlülüğü yerine getirememesi gibi bir kredi sorunu yaşadığında alıcıyı tazmin eder. Kredi türevleri çoğunlukla kredi temerrüdü swaplarından oluşur. Kredi türevleri hakkında daha fazla açıklama için, bu Notun 231-233. sayfalarındaki Kredi türevleri bölümüne bakınız.

Risk yönetimi türevleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 231. sayfasındaki risk yönetimi türevleri kazanç ve zararları tablosuna ve bu Notun 229-231. sayfalarındaki riskten kaçınma muhasebesi kazanç ve zararlarına bakınız.

Türev karşı tarafları ve çözüm türleri

Firma, türev karşı tarafı ile müzakere edilen ve çift taraflı çözümlenen tezgah üstü ("OTC") türev işlemlerine girmektedir. Firma ayrıca, merkezi karşı taraflar ("CCP"ler) ile vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli borsada işlem gören türevler ("ETD") ve "takas edilen" tezgah üstü ("OTC takaslı") türev sözleşmelerine girmektedir. ETD sözleşmeleri genellikle borsa üzerinden alınıp satılan ve işlemlerin başlangıcında karşı taraf olan CCP tarafından takası yapılan standart kontratlardır. OTC takaslı türevler, iki taraflı olarak alınıp satılır ve sonra takas amacıyla CCP ile yenilenir.

Türev muhasebesi

Firma'nın kendi hesabına işlem yaptığı serbest türevlerin rayiç değer üzerinden Konsolide Bilançolarda kaydedilmesi gerekmektedir. Firma'nın müşteri adına takasını yaptığı türevler hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 318-324. sayfalarında Not 29'a bakınız.

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 dengelenmesi hakkında bir tartışma için, işbu Faaliyet Raporu'nun 189-191. sayfalarındaki 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 223-233. sayfalarındaki tablo açıklamaları, türev varlıkları, yükümlülükleri, kazançları ve zararlarının miktarı hakkında ek bilgi vermekte ve bu miktarları göstermektedir. Yapılandırılmış tahvillere iliştilmiş türevler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 195-215 ve 215-218. sayfalarındaki Not 3 ve Not 4'e bakınız.

Koruma olarak tayin edilen türevler

Firma risk yönetimi amacıyla belirli türevler için riskten korunma muhasebesi uygulamaktadır, örneğin faiz oranı, döviz ve emtia türevleri gibi. Bununla beraber, JPMorgan Chase, Firma'nın risk yönetimi faaliyetleri kapsamındaki tüm türevlerine riskten korunma muhasebesi uygulamayı düşünmemektedir. Örneğin, Firma, kredilerin ve kredilendirmeye 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 korunma muhasebesi uygulamamaktadır.

Riskten korunma muhasebesine dahil edilebilmek için türev, korunan yatırımla ilgili riski azaltmada yüksek seviyede etkin olmalıdır. Ayrıca, bir türevin koruma olarak nitelenebilmesi için, risk yönetimi hedefi ve stratejisi belgelenmelidir. Koruma belgelerinde, türev koruma enstrümanı, korunacak varlık veya yükümlülük 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 istatistiki metotların yanı sıra türevin rayiç değerindeki değişimlerin riskten korunma kalemindeki nakit akışlarıyla karşılaştırılması gibi istatistiki olmayan metotlar kullanmaktadır. Bir türevin, korunan kalemin rayiç değerinde veya nakit akışlarındaki değişiklikleri dengelemede ne ölçüde etkin olduğu veya olmaya devam ettiği değerlendirilip en az üç ayda bir dokümanla edilmelidir. 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 kalem 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 riski azaltmak için nakit akışı korumaları kullanmaktadır. Nakit akışı koruması için, türevin rayiç değerindeki değişimin etkin kısmı, OCI'da kaydedilir ve korunan nakit akışları, gelirleri etkilediğinde Konsolide Gelir tablosunda muhasebeleştirilir. Gelirleri etkileyen türev tutarları, korunan kalemin sınıflandırmasına uygun olarak özellikle faiz gideri, faiz dışı gelir ve ücret gideri olarak muhasebeleştirilir. Nakit akışı korumalarının etkin olmayan kısımları derhal gelirlerde muhasebeleştirilir. Eğer riskten korunma ilişkisi sona erdiyse, birikmiş Diğer kapsamlı gelirde/(zararda) ("AOCI") kaydedilen türevin rayiç değerindeki değişim, korunan nakit akışları kazançları etkilediği takdirde, kazançlar altında muhasebeleştirilir. Orijinal korunma stratejisine göre tahmini işlemin meydana gelmeyeceğinin beklentisi sebebiyle sona erdirilen riskten korunma ilişkilerinde, AOCI altına kaydedilen tüm ilgili türev değerleri, derhal gelirlere kaydedilir.

JPMorgan Chase, fonksiyonel para birimi Amerikan doları olmayan belirli ABD dışı iştiraklerinde ve şubelerindeki Firma'nın net yatırımlarının değerini korumak için döviz korumaları kullanmaktadır. Döviz cinsinden yeterli net yatırım korumalarında, türevlerin rayiç değerindeki değişimler, AOCI içindeki çevrim düzeltilmeleri hesabına kaydedilir.

Konsolide mali tablolara notlar

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 ifşa | Etkilenen segment veya birim | Sayfa referansı |
|--|---|----------------------------|------------------------------|-----------------|
| Riskten kaçınma muhasebesi ilişkilerin ölçmek için özel olarak tanımlanmış risklerin yönetimi | | | | |
| °Faiz oranı | Sabit oranlı varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması | Rayiç değer koruması | Kurumsal / PE | 229 |
| °Faiz oranı | Değişken oranlı varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması | Nakit akışı koruması | Kurumsal / PE | 230 |
| ° Döviz | Döviz türünden ifade edilen varlık ve yükümlülüklerin kısıtlanması | Rayiç değer koruması | Kurumsal / PE | 229 |
| ° Döviz | Tahmini gelir ve giderin kısıtlanması | Nakit akışı koruması | Kurumsal / PE | 230 |
| ° Döviz | Firma'nın ABD dışı iştiraklerdeki yatırımlarının değerinin kısıtlanması | Net yatırım koruması | Kurumsal / PE | 231 |
| ° Emtia | Emtia envanterinin kısıtlanması | Rayiç değer koruması | CIB | 229 |
| 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 | 231 |
| ° Kredi | Toptan kredilendirme maruziyetinin kredi riski yönetimi | Belirtilen riski yönetimi | CIB | 231 |
| ° Kredi ^(a) | Belirli AFS menkul kıymetlerin kredi riski yönetimi | Belirtilen riski yönetimi | Kurumsal / PE | 231 |
| ° Emtia | Belirli emtia kontrat ve yatırımlarının riskinin yönetimi | Belirtilen riski yönetimi | CIB | 231 |
| Faiz oranı ve döviz | Diğer belirtilmiş varlık ve yükümlülüklerin riskinin yönetimi | Belirtilen riski yönetimi | Kurumsal / PE | 231 |
| Piyasa yapıcılığı türevleri ve diğer faaliyetler: | | | | |
| • Çeşitli | Piyasa yapıcılığı ve ilgili risk yönetimi | Piyasa yapıcılığı ve diğer | CIB | 231 |
| • Muhtelif ^(b) | Sentetik kredi portföyü dahil diğer türevler | Piyasa yapıcılığı ve diğer | CIB, Kurumsal / PE | 231 |

(a) Belirtilen AFS menkul kıymetlerden doğan kredi riskini hafifletmek için kullanılan sınırlı sayıda tek isimli kredi türevlerini içerir.

(b) Sentetik kredi portföyü, CIO'nun elinde bulunan kısa ve uzun pozisyonlar dahil olmak üzere, endeks kredi türevleri portföyüdür. 2 Temmuz 2012 tarihinde, CIO yaklaşık 12 milyar \$'lık temsili kısım hariç sentetik kredi portföyünü CIB'ye devretti. 2 Temmuz 2012 tarihinde sentetik kredi portföyünün CIO'nun elinde bulunan kısmını oluşturan pozisyonlar 2012'nin üçüncü çeyreğinde etkin bir şekilde kapatıldı. CIB'ye devredilen kısım dahil olmak üzere sentetik kredi portföyünün sonuçları, piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili türevler ve bu Notun 231. sayfasında tartışılan diğer türev kategorisi üzerindeki kazanç ve zararlara dahil edilmiştir.

Türev sözleşmelerin temsili tutarı

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle tedavüldeki türev sözleşmelerinin temsili tutarının özeti verilmiştir.

| 31 Aralık (milyar cinsinden) | Temsili tutarlar ^(c) | |
|--|---------------------------------|------------------|
| | 2013 | 2012 |
| Faiz oran sözleşmeleri^(a) | | |
| Swaplar | \$ 35,221 | \$ 33,037 |
| Futures ve forwards sözleşmeleri | 11,251 | 11,756 |
| Üstlenilmiş opsiyonlar | 3,991 | 3,860 |
| Satın alınmış opsiyonlar | 4,187 | 3,909 |
| Toplam faiz oranı sözleşmeleri | 54,650 | 52,562 |
| Kredi türevleri^(b) | 5,386 | 5,981 |
| Döviz sözleşmeleri^(a) | | |
| Çapraz döviz swapları | 3,488 | 3,413 |
| Spot, futures ve forwards işlemleri | 3,773 | 4,005 |
| Üstlenilmiş opsiyonlar | 659 | 651 |
| Satın alınmış opsiyonlar | 652 | 662 |
| Toplam döviz sözleşmeleri | 8,572 | 8,731 |
| Sermaye sözleşmeleri | | |
| Swaplar | 205 | 163 |
| Futures ve forwards sözleşmeleri ^(a) | 49 | 38 |
| Yazılı opsiyonlar ^(a) | 425 | 441 |
| Satın alınmış opsiyonlar | 380 | 403 |
| Toplam sermaye sözleşmeleri | 1,059 | 1,045 |
| Emtia sözleşmeleri | | |
| Swaplar ^(a) | 124 | 120 |
| Spot, futures ve forwards işlemleri ^(a) | 234 | 367 |
| Üstlenilmiş opsiyonlar | 202 | 262 |
| Satın alınmış opsiyonlar | 203 | 260 |
| Toplam emtia sözleşmeleri | 763 | 1,009 |
| Toplam türev temsili tutarları | \$ 70,430 | \$ 69,328 |

(a) Buna göre, önceki dönem meblağları revize edilmiştir. Bu revizyon, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

(b) Esas olarak, kredi temerrüdü swaplarından oluşur. Kredi türevi sözleşmelerinin hacimleri ve türleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 231-233. 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.

Konsolide mali tablolara notlar

Türevlerin Konsolide Bilançolara Etkisi

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle 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 Aralık 2013 (milyon olarak) | Brüt türev alacakları | | | | Brüt türev borçları | | | |
|--|-------------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| | Koruma olarak tayin edilmeyen | Koruma olarak tayin edilen | Toplam türev alacakları | Net türev alacakları ^(c) | Koruma olarak tayin edilmeyen | Koruma olarak tayin edilen | Toplam türev borçları | Net türev borçları ^(c) |
| Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar | | | | | | | | |
| Faiz oranı | \$ 851,189 | \$ 3,490 | \$ 854,679 | \$ 25,782 | \$ 820,811 | \$ 4,543 | \$ 825,354 | \$ 13,283 |
| Kredi | 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 |
| Özkaynak | 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 |

| 31 Aralık 2012 (milyon olarak) | Brüt türev alacakları | | | | Brüt türev borçları | | | |
|--|-------------------------------|----------------------------|-------------------------|-------------------------------------|-------------------------------|----------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| | Koruma olarak tayin edilmeyen | Koruma olarak tayin edilen | Toplam türev alacakları | Net türev alacakları ^(c) | Koruma olarak tayin edilmeyen | Koruma olarak tayin edilen | Toplam türev borçları | Net türev borçları ^(c) |
| Alım satım amaçlı varlıklar ve borçlar | | | | | | | | |
| Faiz oranı ^(b) | \$ 1,296,268 | \$ 6,064 | \$ 1,302,332 | \$ 39,205 | \$ 1,257,654 | \$ 3,120 | \$ 1,260,774 | \$ 24,906 |
| Kredi | 100,310 | — | 100,310 | 1,735 | 100,027 | — | 100,027 | 2,504 |
| Döviz ^(b) | 145,676 | 1,577 | 147,253 | 14,142 | 158,419 | 2,133 | 160,552 | 18,601 |
| Hisse senedi ^(b) | 42,679 | — | 42,679 | 9,266 | 44,535 | — | 44,535 | 11,819 |
| Emtia ^(b) | 43,185 | 586 | 43,771 | 10,635 | 46,981 | 644 | 47,625 | 12,826 |
| Alım satım amaçlı varlık ve yükümlülüklerin toplam rayiç değeri | \$ 1,628,118 | \$ 8,227 | \$ 1,636,345 | \$ 74,983 | \$ 1,607,616 | \$ 5,897 | \$ 1,613,513 | \$ 70,656 |

(a) Bilançolar, rayiç değer seçiminin yapıldığı yapılandırılmış tahviller içermez. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 215-218. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

(b) Buna göre, önceki dönem meblağları revize edilmiştir. Bu revizyon, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

(c) 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.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, sözleşme ve takas türüne göre brüt ve net türev alacaklarını göstermektedir. Türev alacakları, Firma'nın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş aldığı türev sözleşmeleri için aynı karşı tarafa olan türev borçlarına karşılık olarak Konsolide Bilançolar üzerinde netleştirilmiştir. Böyle bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, alacakların US GAAP uyarınca Konsolide Bilançolardaki ilgili türev borçlarına karşı netleştirilmesi uygun değildir ve aşağıdaki tabloda ayrı olarak gösterilirler.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | | | 2012 | | |
|--|-----------------------|--|----------------------|-----------------------|--|----------------------|
| | Brüt türev alacakları | Konsolide bilançolar üzerinde netleştirilen tutarlar | Net türev alacakları | Brüt türev alacakları | Konsolide bilançolar üzerinde netleştirilen tutarlar | Net türev alacakları |
| U.S. GAAP netleştirilebilir türev alacakları | | | | | | |
| Faiz oranı sözleşmeleri: | | | | | | |
| Tezgah üstü ("OTC") ^(a) | \$ 486,449 | \$ (466,493) | \$ 19,956 | \$ 794,282 | \$ (771,449) | \$ 22,833 |
| OTC-takaslı | 362,426 | (362,404) | 22 | 491,947 | (491,678) | 269 |
| Borsada işlem gören ^(b) | — | — | — | — | — | — |
| Toplam faiz oranı sözleşmeleri | 848,875 | (828,897) | 19,978 | 1,286,229 | (1,263,127) | 23,102 |
| Kredi sözleşmeleri: | | | | | | |
| OTC | 66,269 | (65,725) | 544 | 90,744 | (90,104) | 640 |
| OTC-takaslı | 16,841 | (16,279) | 562 | 8,471 | (8,471) | — |
| Kredi sözleşmeleri toplamı | 83,110 | (82,004) | 1,106 | 99,215 | (98,575) | 640 |
| Döviz sözleşmeleri | | | | | | |
| OTC ^(a) | 148,953 | (136,763) | 12,190 | 141,053 | (133,088) | 7,965 |
| OTC-takaslı | 46 | (46) | — | 23 | (23) | — |
| Borsada işlem gören ^(b) | — | — | — | — | — | — |
| Toplam döviz sözleşmeleri | 148,999 | (136,809) | 12,190 | 141,076 | (133,111) | 7,965 |
| Sermaye sözleşmeleri | | | | | | |
| OTC ^(a) | 31,870 | (29,289) | 2,581 | 26,025 | (24,645) | 1,380 |
| OTC-takaslı | — | — | — | — | — | — |
| Borsada işlem gören ^(b) | 17,732 | (11,415) | 6,317 | 12,841 | (8,768) | 4,073 |
| Toplam sermaye sözleşmeleri | 49,602 | (40,704) | 8,898 | 38,866 | (33,413) | 5,453 |
| Emtia sözleşmeleri | | | | | | |
| OTC ^(a) | 21,619 | (15,082) | 6,537 | 26,850 | (20,729) | 6,121 |
| OTC-takaslı | — | — | — | — | — | — |
| Borsada işlem gören ^(b) | 12,528 | (11,212) | 1,316 | 15,108 | (12,407) | 2,701 |
| Toplam emtia sözleşmeleri | 34,147 | (26,294) | 7,853 | 41,958 | (33,136) | 8,822 |
| Uygun yasal görüşlü türev alacakları | \$ 1,164,733 | \$ (1.114.708) | \$ 50,025 | \$ 1,607,344 | \$ (1.561.362) | \$ 45,982 |
| Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev alacakları | 15,734 | | 15,734 | 29,001 | | 29,001 |
| Konsolide Bilançolarda tahakkuk ettirilen toplam türev alacakları | \$ 1,180,467 | | \$ 65,759 | \$ 1,636,345 | | \$ 74,983 |

(a) Buna göre, önceki dönem meblağları revize edilmiştir. Bu revizyon, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

(b) Futures kontratlarına ilişkin borsada işlem gören türev alacaklarının takası günlük olarak yapılır.

(c) 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle sırasıyla 63.9 milyar \$ ve 79.2 milyar \$'lık netleştirilmiş nakit teminat borçları dahildir.

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, sözleşme ve takas türüne göre brüt ve net türev borçlarını göstermektedir. Türev borçları, Firma'nın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş aldığı türev sözleşmeleri için aynı karşı tarafa olan türev alacaklarına karşılık olarak Konsolide Bilançolar üzerinde netleştirilmiştir. Böyle bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, borçların US GAAP uyarınca Konsolide Bilançolardaki ilgili türev alacaklarına karşı netleştirilmesi uygun değildir ve aşağıdaki tabloda ayrı olarak gösterilirler.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | | | 2012 | | |
|--|---------------------|--|--------------------|---------------------|--|--------------------|
| | Brüt türev borçları | Konsolide bilançolar üzerinde netleştirilen tutarlar | Net türev borçları | Brüt türev borçları | Konsolide bilançolar üzerinde netleştirilen tutarlar | Net türev borçları |
| U.S. GAAP netleştirilebilir türev borçları Faiz oranı sözleşmeleri: | | | | | | |
| OTC ^(a) | \$ 467,850 | \$ (458,081) | \$ 9,769 | \$ 774,824 | \$ (754,105) | \$ 20,719 |
| OTC-takaslı | 354,698 | (353,990) | 708 | 482,018 | (481,763) | 255 |
| Borsada işlem gören ^(b) | — | — | — | — | — | — |
| Toplam faiz oranı sözleşmeleri | 822,548 | (812,071) | 10,477 | 1,256,842 | (1,235,868) | 20,974 |
| Kredi sözleşmeleri: | | | | | | |
| OTC | 65,223 | (63,671) | 1,552 | 89,170 | (88,151) | 1,019 |
| OTC-takaslı | 16,506 | (16,450) | 56 | 9,372 | (9,372) | — |
| Kredi sözleşmeleri toplamı | 81,729 | (80,121) | 1,608 | 98,542 | (97,523) | 1,019 |
| Döviz sözleşmeleri | | | | | | |
| OTC ^(a) | 155,110 | (144,119) | 10,991 | 153,181 | (141,928) | 11,253 |
| OTC-takaslı | 61 | (59) | 2 | 29 | (23) | 6 |
| Borsada işlem gören ^(b) | — | — | — | — | — | — |
| Toplam döviz sözleşmeleri | 155,171 | (144,178) | 10,993 | 153,210 | (141,951) | 11,259 |
| Sermaye sözleşmeleri | | | | | | |
| OTC ^(a) | 33,295 | (28,520) | 4,775 | 28,321 | (23,949) | 4,372 |
| OTC-takaslı | — | — | — | — | — | — |
| Borsada işlem gören ^(b) | 17,349 | (11,415) | 5,934 | 12,000 | (8,767) | 3,233 |
| Toplam sermaye sözleşmeleri | 50,644 | (39,935) | 10,709 | 40,321 | (32,716) | 7,605 |
| Emtia sözleşmeleri | | | | | | |
| OTC ^(a) | 21,993 | (15,318) | 6,675 | 28,744 | (22,392) | 6,352 |
| OTC-takaslı | — | — | — | — | — | — |
| Borsada işlem gören ^(b) | 12,367 | (11,212) | 1,155 | 14,488 | (12,407) | 2,081 |
| Toplam emtia sözleşmeleri | 34,360 | (26,530) | 7,830 | 43,232 | (34,799) | 8,433 |
| Uygun yasal görüşlü türev borçları | \$ 1,144,452 | \$ (1.102.835) | \$ 41,617 | \$ 1,592,147 | \$ (1.542.857) | \$ 49,290 |
| Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış türev borçları | 15,697 | | 15,697 | 21,366 | | 21,366 |
| Konsolide Bilançolarda tahakkuk ettirilen toplam türev borçları | \$ 1,160,149 | | \$ 57,314 | \$ 1,613,513 | | \$ 70,656 |

(a) Buna göre, önceki dönem meblağları revize edilmiştir. Bu revizyon, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

(b) Futures kontratlarına ilişkin borsada işlem gören türev bakiyelerinin takası günlük olarak yapılır.

(c) 31 Aralık 2013 ve 31 Aralık 2012 tarihleri itibariyle sırasıyla, OTC ve OTC takaslı türevlerle ilgili 52.1 milyar \$ ve 60.7 milyar \$'lık netleştirilmiş nakit teminat alacakları dahildir.

Net esas üzerinden net türev alacak ve borçlarıyla gösterilen, alınmış ve transfer edilmiş nakdi teminata ek olarak, Firma, ek teminat alır ve transfer eder (mali enstrümanlar ve nakit). Bu tutarlar, Firma'nın türev enstrümanlarıyla ilgili karşı taraf kredi riskini hafifletirler, ancak net olarak gösterilmeleri uygun değildir, çünkü (a) teminat, gayri nakdi mali enstrümandır (genellikle ABD devleti ve kamu kurumları ve diğer G7 devlet tahvilleri), (b) tutulan veya transfer edilen teminat tutarı, sunum tarihi itibarıyla bireysel karşı taraf nezdinde, rayiç değer riskini aşmaktadır veya (c) uygun hukuki görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda teminat türev alacakları veya borçlarıyla ilişkilidir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2012 itibarıyla alınmış, ancak US GAAP uyarınca net sunuma uygun olmayan belirli mali enstrüman teminatına ilişkin mevcut bilgileri sunmaktadır. Bu tablolarda gösterilen teminatlar, sadece uygun hukuki görüş alınmış türev araçlarla ilgilidir ve (i) rayiç değer riskini aşan ek teminatı ve (ii) uygun yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda türev enstrümanlarla ilgili tüm teminatları içermez.

Türev alacağı teminatı

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | | | 2012 | | |
|--------------------------------------|----------------------|--|-----------|----------------------|--|-----------|
| | Net türev alacakları | Konsolide bilançolar üzerinde netleştirilmeyen teminat | Net risk | Net türev alacakları | Konsolide bilançolar üzerinde netleştirilmeyen teminat | Net risk |
| Uygun yasal görüşlü türev alacakları | \$ 50,025 | \$ (12,414) ^(a) | \$ 37,611 | \$ 45,982 | \$ (11,350) ^(a) | \$ 34,632 |

Türev borcu teminatı^(c)

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | | | 2012 | | |
|------------------------------------|--------------------|--|--------------------------|--------------------|--|--------------------------|
| | Net türev borçları | Konsolide bilançolar üzerinde netleştirilmeyen teminat | Net tutar ^(c) | Net türev borçları | Konsolide bilançolar üzerinde netleştirilmeyen teminat | Net tutar ^(c) |
| Uygun yasal görüşlü türev borçları | \$ 41,617 | \$ (6,873) ^(a) | \$ 34,744 | \$ 49,290 | \$ (20,109) ^(a) | \$ 29,181 |

(a) Üçüncü şahıs saklayıcılar tarafından tutulan likit teminat ve nakdi teminatı temsil eder. Bazı karşı taraflar için, mali enstrümanların teminat tutarları, türev alacakları ve türev borçları bakiyelerini geçebilir. Bu durumda, rapor edilen toplam tutar, söz konusu karşı taraf nezdindeki net türev alacakları ve net türev borçları bakiyeleriyle sınırlıdır.

(b) Türev borcu teminatı sadece OTC ve OTC-takashi türev enstrümanlarıyla ilgilidir. Tutarlar, borsada işlem gören türev araçlarıyla ilgili transfer edilmiş teminatı içermez.

(c) Net tutar, Firma'nın karşı taraf riskini 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, mümkünse, türev karşı tarafı kredi riskinin hafifletilmesi için hukuken geçerli ana netleştirme ve teminat sözleşmelerinin kullanımı aktif olarak takip edilir. Konsolide Bilançolarda rapor edilen türev alacakları miktarı, hukuken geçerli an netleştirme sözleşmeleri ve Firma'nın elinde bulunan nakdi teminat yapıldıktan sonra türev sözleşmelerinin 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 2013 ve 2012 itibarıyla not indirimi ile ortaya çıkacak olası teminat veya fesih özellikleri ihtiva eden OTC ile ilgili net türev borçlarının ve OTC takashi türevlerin toplam rayiç değeri ile Firma'nın normal iş faaliyeti esnasında gösterdiği teminat gösterilmektedir.

Not indirimi eşikleri içeren OTC ve OTC takashi türev borçları

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 |
|---|-----------|-----------|
| Net türev borçlarının toplam rayiç değeri | \$ 24,631 | \$ 40,844 |
| Gösterilen teminat | 20,346 | 34,414 |

Konsolide mali tablolara notlar

Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, 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. Not indirimi sonrasında ek başlangıç teminatına ihtiyaç olan belirli durumlar haricinde, 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. Tablodaki likidite etkisi, türev sözleşmesinde belirtilen derecelendirme kuruluşlarının verdiği mevcut en düşük notun altındaki not indirimleri üzerinden hesaplanır.

OTC ve OTC takaslı türevlerde not indirim eşiklerinin likidite etkisi

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | | 2012 | |
|---|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | Tek derece not indirimi | İki derece not indirimi | Tek derece not indirimi | İki derece not indirimi |
| Not indirimi üzerine gösterilecek ek teminat tutarı ^(a) | \$ 952 | \$ 3,244 | \$ 1,234 | \$ 4,090 |
| Not indirimi üzerine feshi tetikleyen sözleşmeleri çözüme kavuşturmak için gerekli tutar ^(b) | 540 | 876 | 857 | 1,270 |

(a) Başlangıç marjı için gösterilen ek teminatı içerir. Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(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 2013, 2012 ve 2011'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 Aralık 2013'te sona eren yıl (milyon olarak) | Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları) | | | Gelir tablosuna etki sebebi: | |
|---|--|-------------------|-----------------------------|-------------------------------|---|
| | Türevler | Korunan kalemler | Toplam gelir tablosu etkisi | Etkisiz koruma ^(e) | Dahil edilmeyen bileşenler ^(f) |
| Sözleşme türü | | | | | |
| Faiz oranı ^(a) | \$ (3,469) | \$ 4,851 | \$ 1,382 | \$ (132) | \$ 1,514 |
| Döviz ^(b) | (1,096) ^(d) | 864 | (232) | — | (232) |
| Emtia ^(c) | 485 | (1,304) | (819) | 38 | (857) |
| Toplam | \$ (4,080) | \$ 4,411 | \$ 331 | \$ (94) | \$ 425 |
| Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları) | | | | | |
| Gelir tablosuna etki sebebi: | | | | | |
| 31 Aralık 2012'de sona eren yıl (milyon olarak) | | | | | |
| Sözleşme türü | | | | | |
| Faiz oranı ^(a) | \$ (1,238) | \$ 1,879 | \$ 641 | \$ (28) | \$ 669 |
| Döviz ^(b) | (3,027) ^(d) | 2,925 | (102) | — | (102) |
| Emtia ^(c) | (2,530) | 1,131 | (1,399) | 107 | (1,506) |
| Toplam | \$ (6,795) | \$ 5,935 | \$ (860) | \$ 79 | \$ (939) |
| Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları) | | | | | |
| Gelir tablosuna etki sebebi: | | | | | |
| 31 Aralık 2011'de sona eren yıl (milyon olarak) | | | | | |
| Sözleşme türü | | | | | |
| Faiz oranı ^(a) | \$ 532 | \$ 33 | \$ 565 | \$ 104 | \$ 461 |
| Döviz ^(b) | 5,684 ^(d) | (3,761) | 1,923 | — | 1,923 |
| Emtia ^(c) | 1,784 | (2,880) | (1,096) | (10) | (1,086) |
| Toplam | \$ 8,000 | \$ (6,608) | \$ 1,392 | \$ 94 | \$ 1,298 |

(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) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için, rayiç değer koruma araçları olarak tayin edilen belli döviz cinsinden alım satım amaçlı türevlerin sırasıyla (556) milyon, (3.1) milyar ve 4.9 milyar dolarlık gelirin içermektedir.

(e) Etkisiz koruma, tayin edilen türev aracı üzerindeki kazanç veya zarar ile korunan kalem üzerindeki kaçınılan riske atfedilebilir kazanç veya zarar arasındaki fark miktarıdır.

(f) Koruma 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 Aralık 2013, 2012 ve 2011 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 Aralık 2013'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) |
| | Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(c) | | | | |
| 31 Aralık 2012'de sona eren yıl (milyon olarak) | 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 |
| | Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar) ^(c) | | | | |
| 31 Aralık 2011'de sona eren yıl (milyon olarak) | 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) | \$ 310 | \$ 19 | \$ 329 | \$ 107 | \$ (203) |
| Döviz ^(b) | (9) | — | (9) | (57) | (48) |
| Toplam | \$ 301 | \$ 19 | \$ 320 | \$ 50 | \$ (251) |

(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 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllarda tahmin edilip de gerçekleşmeyen işlem yaşamamıştır.

(d) Etkisiz koruma, tayin edilen türev aracının kümülatif kazancı veya zararı ile korunan kalemin üzerindeki nakit akımının korunan riske atfedilebilir kümülatif değişiminin bugünkü değeri arasındaki farkın miktarıdır.

Gelecek 12 ayda, Firma, 31 Aralık 2013 itibarıyla AOCI içinde kaydedilen 4.6 milyon \$ (vergi sonrası) net zararın gelirlerde muhasebeleştirilmesini beklemektedir. Tahmini işlemlerin korunduğu maksimum süre 10 yıldır ve bu işlemler esas olarak temel kredilendirme ve borçlanma faaliyetleri ile ilişkilidir.

Net yatırım koruması kazanç ve zararları

Aşağıdaki tablolarda, sözleşme türüne göre, net yatırım riskten korunma muhasebesi ilişkilerinde kullanılan koruma araçları ve 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla söz konusu türevler üzerinden kaydedilen vergi öncesi kazançlar/(zararlar) gösterilmektedir.

| | Gelir ve diğer kapsamlı gelir/(zarar) kaydedilen kazançlar/(zararlar) | | | | | |
|--|---|-----------------------------------|--|-----------------------------------|--|-----------------------------------|
| | 2013 | | 2012 | | 2011 | |
| 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 |
| Sözleşme türü | | | | | | |
| Döviz türevleri | \$ (383) | \$ 773 | \$ (306) | \$ (82) | \$ (251) | \$ 225 |
| Döviz borcu | — | — | — | — | — | 1 |
| Toplam | \$ (383) | \$ 773 | \$ (306) | \$ (82) | \$ (251) | \$ 226 |

(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 2013, 2012 ve 2011 yıllarında net yatırım koruma muhasebesi ilişkilerinde 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.

| | Gelire kaydedilen türev kazançları/(zararları) | | |
|--|--|-----------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2011 |
| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | | | |
| Sözleşme türü | | | |
| Faiz oranı ^(a) | \$ 617 | \$ 5,353 | \$ 8,08 |
| Kredi ^(b) | (142) | (175) | (52) |
| Döviz ^(c) | 1 | 47 | (157) |
| Emtia ^(d) | 178 | 94 | 41 |
| Toplam | \$ 654 | \$ 5,319 | \$ 7,9 |

(a) İpotek kredileri, depo kredileri ve MSR'ler ile ilgili faiz oranı risklerini önlemek için faiz oranı türevleriyle ilgilidir. Kazançlar ve zararlar, çoğunlukla, ipotek ücretleri ve ilgili gelire kaydedilir.

(b) Firma'nın toptan işletmelerindeki kredilendirme türevleriyle ilgili kredi riskini hafifletmek için kullanılan kredi türevleriyle ve belirli AFS menkul kıymetlerden doğan kredi riskini hafifletmek için kullanılan tek isimli kredi türevleriyle ilgilidir. Bu türevler, sentetik kredi portföyünü veya 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 yükümlülüklerin döviz riski korumalarıyla ilgilidir. Kazançlar ve zararlar, temel işlemler geliri ve net faiz geliri kalemlerine kaydedilmiştir.

(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. Bu türevler ve riskten korunma muhasebesi veya yukarıda belirtilen risk yönetimi kategorilerine dahil olmayan diğer türevler (sentetik kredi portföyü dahil) bu kategoriye dahil edilir. Bu türevler üzerindeki kâr ve zararlar, esasen temel işlemler geliri kaleminde gösterilmektedir. Temel işlem geliriyle ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 234-235. sayfalarındaki 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 koruma satıcısının güvenilirliğine bırakır, koruma satıcısının da atıf yapılan kişi iflas veya yükümlülüğünü yerine getirememesi veya yeniden yapılandırma gibi bir kredi sorunu yaşamadığında sözleşmede bahsi geçen ödemeleri yapması gerekmektedir. Kredi korumasının satıcısı koruma sağlaması karşılığında prim alır, ancak sözleşmede atıfta bulunulan enstrümanın bir kredi sorununa tabi olması riskini üzerine alır.

Firma kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem satıcısıdır ve bu türevleri iki ana amaç için kullanır. Birincisi, 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 belirli AFS menkul kıymetler ve Firma'nın piyasa yapıcılığı faaliyetindeki belirli mali enstrümanlardan doğan kredi riskini yönetmek amacıyla kullanır.

Konsolide mali tablolara notlar

Sentetik kredi portföyü hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 222. sayfasındaki tartışmaya bakınız. Aşağıda kredi türlerinin çeşitli türlerinin bir özeti bulunmaktadır.

Kredi temerrüt swapları

Kredi türleri ya tek bir referans kişisine (“tek kişi”) veya daha geniş bazlı bir endekse referansta bulunabilir. Firma hem tek kişiye ait hem de endeks-referanslı yükümlülükler koruma satın alır 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 kişinin temerrüt riskini yönetmek için, endeks CDS kontratları ise daha geniş kredi piyasaları veya kredi piyasası segmentleri ile alakalı kredi risklerini yönetmek için kullanılır. S&P 500 ve diğer piyasa endeksleri gibi, bir CDS endeksi de birden çok referans kişilerine ait portföylerden oluşur. Yeni CDS endeksi serileri, kredi piyasalarındaki değişiklikleri yansıtması için periyodik olarak yeni bir referans kişisi esas portföyüyle yeniden oluşturulur. Eğer endekste referans kişilerinden biri bir kredi sorunu yaşarsa, temerrüt işleyen kişi endeksten çıkarılır. CDS’lere aynı zamanda özel müşteri taleplerine bağlı olarak, belirli referans adlarının portföylerine karşı veya özelleştirilmiş risk seviyelerine karşı referansta bulunabilir. 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 türü sözleşmesinin takas tarihinde, aynı zamanda geri kazanım değeri olarak da bilinen, CDS sözleşmesinin itibari değeri ile referans yükümlülüğü arasındaki fark için koruma satıcısına karşı rücu hakkına sahiptir. Koruma alıcısının, bir kredi sorunu ortaya çıktığında ödenmesi gerek miktarları almak amacıyla, esas referans kişinin borç enstrümanını elinde tutması gerekmez.

Krediyle dayalı tahviller

Krediye dayalı tahvil, krediye dayalı tahvil ihraççısının tahvil yatırımcısından referans kurum veya endeks üzerinde kredi koruması satın aldığı uzun vadeli bir kredi türüdür. Sözleşme kapsamında, yatırımcı ihraççıya işlemin başlangıcında tahvilin itibari değerini öder ve karşılığında, ihraççı yatırımcıya referans kuruluşunun kredi riskine bağlı olarak periyodik ödemeler yapar. İhraççı aynı zamanda, referans kuruluşu belirtilmiş bir kredi sorunu yaşamıyorsa (veya referans endeksi oluşturan kurumlardan biri), yatırımcıya vade zamanında tahvilin itibari değerini geri öder. İhraççı tahvilin itibari değerini geri ödemek zorunda değildir, bunun yerine, ihraççı yatırımcıya ödeme tarihinde tahvilin itibari değeri ile mütemerrit referans yükümlülüğün rayiç değeri arasındaki farkı öder. Krediye dayalı tahvilin taraflarından hiçbiri mütemerrit referans kuruluşuna karşı rücu hakkına sahip değildir. Krediye dayalı tahviller hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 288-299. sayfalarındaki Not 16’ya bakınız.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle Firma’nın sattığı ve satın aldığı kredi türlerinin ve krediye dayalı tahvillerin temsili tutarlarının bir özeti sunmaktadır. Bir kredi sorunu durumunda, Firma, korumanın satıcısı olarak, tipik şekilde, satılmış olan net korumanın tam temsili değerinin sadece belli bir yüzdesini öder, çünkü sözleşmelerde aslında ödenmesi gereken tutar olarak, takas tarihinde referans yükümlülüğünün geri kazanım değerini dikkate alır. Firma koruma satış sözleşmeleri üzerindeki kredi riskini, aynı veya benzer referans kişilerine ait korumalar satın alarak yönetir. Aşağıdaki 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 türlerini içerir.

Firma, temsili tutarları kredi türevlerinin risk yönetiminin temel ölçütü olarak kullanmaz, çünkü temsili tutar, bir kredi sorununun ortaya çıkma ihtimalini, referans yükümlülüğün geri kazanım değerini ve ilgili nakit enstrümanlarını ve ekonomik korumaları dikkate almamaktadır, Firma'nın görüşüne göre bunların her biri, söz konusu türevlerle ilgili riskleri azaltmaktadır.

Toplam kredi türevleri ve krediye dayalı tahviller

| 31 Aralık 2013 (milyon olarak) | Maksimum ödeme/Temsili tutar | | | |
|--------------------------------------|------------------------------|--|--|---|
| | Satılan koruma | Aynı esaslarla satın alınmış koruma ^(b) | (Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(c) | Satın alınmış diğer koruma ^(d) |
| Kredi türevleri | | | | |
| Kredi temerrüt swapları | \$ (2,601,581) | \$ 2,610,198 | \$ 8,617 | \$ 8,722 |
| Diğer kredi türevleri ^(a) | (95,094) | 45,921 | (49,173) | 24,192 |
| Toplam kredi türevleri | (2,696,675) | 2,656,119 | (40,556) | 32,914 |
| Krediye dayalı tahviller | (130) | — | (130) | 2,720 |
| Toplam | \$ (2,696,805) | \$ 2,656,119 | \$ (40,686) | \$ 35,634 |

| 31 Aralık 2012 (milyon olarak) | Maksimum ödeme/Temsili tutar | | | |
|--------------------------------------|------------------------------|--|--|---|
| | Satılan koruma | Aynı esaslarla satın alınmış koruma ^(b) | (Satılmış)/satın alınmış net koruma ^(c) | Satın alınmış diğer koruma ^(d) |
| Kredi türevleri | | | | |
| Kredi temerrüt swapları | \$ (2,954,705) | \$ 2,879,105 | \$ (75,600) | \$ 42,460 |
| Diğer kredi türevleri ^(a) | (66,244) | 5,649 | (60,595) | 33,174 |
| Toplam kredi türevleri | (3,020,949) | 2,884,754 | (136,195) | 75,634 |
| Krediye dayalı tahviller | (233) | — | (233) | 3,255 |
| Toplam | \$ (3,021,182) | \$ 2,884,754 | \$ (136,428) | \$ 78,889 |

(a) Diğer kredi türevleri ağırlıklı olarak sabit gelirli portföylerdeki satış opsiyonlarından oluşur.

(b) Temel referans enstrümanın satılan korumayı referans enstrümanı ile aynı olması halinde satın alınan korumanın toplam temsili tutarını temsil eder; aynı nitelikte her bir bireysel temel referans enstrüman için satın alınan korumanın temsili tutarı satılan korumanın temsili tutarından büyük veya küçük olabilir.

(c) Genel olarak koruma satıcısının koruma alıcısına anlaşma değerini belirlerken ödediği miktarı düşüren referans yükümlülüğü rayiç değerini takas tarihinde dikkate almaz.

(d) 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 2013 ve 2012 tarihi itibarıyla, JPMorgan Chase'in koruma satıcısı olduğu kredi türevlerinin ve krediye dayalı tahvillerin temsili ve rayiç değerini özetler. Vade profili, kredi türev sözleşmelerinin kalan akdi vadesine dayanır. Derecelendirme profili kredi türev sözleşmesinin dayalı olduğu referans kişinin derecelendirmesine bağlıdır. JPMorgan Chase'in koruma alıcısı olduğu kredi türevlerinin ve krediye ilgili tahvillerin derecelendirmesi ve vade profili aşağıda yansıtılan profile benzerdir.

Satılan koruma – kredi türevi ve krediye dayalı tahvil derecelendirmeleri^(a)/vade profili

| 31 Aralık 2013 (milyon olarak) | 1 yıldan az | 1-5 yıl arası | > 5 yıl | Toplam temsili tutar | Alacakların rayiç değeri ^(b) | Borçların rayiç değeri ^(b) | Net rayiç değer |
|---|---------------------|-----------------------|---------------------|-----------------------|---|---------------------------------------|--------------------|
| Referans kişinin risk derecelendirmesi | | | | | | | |
| Yatırım sınıf | \$ (365,660) | \$ (1,486,394) | \$ (130,597) | \$ (1,982,651) | \$ 31,727 | \$ (5,629) | \$ 26,098 |
| Yatırım dışı sınıf | (140,540) | (544,671) | (28,943) | (714,154) | 27,426 | (16,674) | 10,752 |
| Toplam | \$ (506,200) | \$ (2,031,065) | \$ (159,540) | \$ (2,696,805) | \$ 59,153 | \$ (22,303) | \$ 36,850 |
| 31 Aralık 2012 (milyon olarak) | < 1 yıl | 1-5 yıl arası | > 5 yıl | Toplam temsili tutar | Alacakların rayiç değeri ^(b) | Borçların rayiç değeri ^(b) | Net rayiç değer |
| Referans kişinin risk derecelendirmesi | | | | | | | |
| Yatırım sınıf | \$ (409,748) | \$ (1,383,644) | \$ (224,001) | \$ (2,017,393) | \$ 16,690 | \$ (22,393) | \$ (5,703) |
| Yatırım dışı sınıf | (214,949) | (722,115) | (66,725) | (1,003,789) | 22,355 | (36,815) | (14,460) |
| Toplam | \$ (624,697) | \$ (2,105,759) | \$ (290,726) | \$ (3,021,182) | \$ 39,045 | \$ (59,208) | \$ (20,163) |

(a) Derecelendirme skalası Şirketin dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P ve Moody's tarafından tanımlanan derecelendirmelere tekabül etmektedir.

(b) Tutarlar, yasal olarak geçerli ana netleştirme sözleşmeleri ve Firma'nın elinde bulunan teminatın kullanımı öncesinde brüt esasta belirtilmiştir.

Not 7 - Faiz dışı gelir

Yatırım bankacılığı ücretleri

Bu gelir kategorisi hisse senedi ve borç aracılığı, danışmanlık 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 olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-----------------|----------|----------|
| Aracılık yüklenimi | | | |
| Özkaynak | \$ 1,499 | \$ 1,026 | \$ 1,181 |
| Borç | 3,537 | 3,290 | 2,934 |
| Toplam aracılık yüklenimi | 5,036 | 4,316 | 4,115 |
| Danışmanlık | 1,318 | 1,492 | 1,796 |
| Toplam yatırım bankacılığı ücretleri | \$ 6,354 | \$ 5,808 | \$ 5,911 |

Temel işlemler

Temel işlemler geliri, türevler, diğer mali enstrümanlar ve özel sermaye yatırımları üzerinden kaydedilen gerçekleşmiş ve gerçekleşmemiş kazanç ve zararları içerir. Temel işlemler geliri, aşağıda sayılanlar dahil olmak üzere, riskten kaçınma muhasebesi ve ayrıca Not 6'da belirtilen 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) sentetik kredi portföyü dahil, diğer türevler. Türev araçlar üzerindeki kazanç ve zararların gelir tablosu sınıflandırması hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 220-233. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

Temel işlemler geliri ayrıca, piyasa yapıcılığı ve fiziksel emtia içeren müşteri merkezli faaliyetlerle ilgili kazancı içerir. Firma, CIB bünyesindeki Küresel Emtia Grubu ("Emtia Grubu) aracılığıyla, küresel olarak müşterilerine, gerek mali türev işlemleri gerekse fiziksel emtia işlemleri aracılığıyla genel olarak risk yönetimi, yatırım ve finansman çözümleri sunar. Finans tarafında ise, Emtia Grubu, çeşitli referans emtia türlerine göre OTC türev işlemleri (e.g. takaslar, vadeli işlemler ve opsiyonlar) ve borsada işlem gören türevler ile ilgilenir (Daha fazla bilgi için aşağıya ve Not 6 – Türev enstrümanlara bakınız). Fiziksel tarafta ise, Emtia Grubu, enerji, gaz, sıvı doğal gaz, kömür, ham petrol, rafine ürünler, değerli ve baz metaller gibi emtianın alımı, satışı, nakliyesi ve depolaması ile iştigal eder.

Geçerli her türlü rayiç değer riskten kaçınma muhasebesi düzeltmelerine tabi olmak üzere, genellikle, maliyet veya piyasa değerinin (rayiç değere yakın piyasa değeri) düşüğü üzerinden gösterilen, fiziksel emtia envanterine ilişkin, piyasa yapıcılığı ve müşteri merkezli faaliyetlerden kaynaklanan gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar ile gerçekleşmemiş zararlar temel işlemler gelirin kaydedilir. Depolama ve nakliye ile ilgili ücretler diğer gelire kaydedilir. Bu ücretler, genellikle düzenleme dönemi üzerinden tahakkuk ettirilir. Bu tür faaliyetlere ilişkin giderler, diğer gelire kaydedilir (Daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 249. sayfasındaki Not 11'e bakınız). Fiziksel emtia işkoluna ilişkin ek bilgiler bu Faaliyet Raporu'nun 192-194. sayfalarındaki Not 2 – İş Değişiklikleri ve Gelişmeleri'nde bulunabilir.

Aşağıdaki tablo, risk katılımının türüne göre temel işlem gelirini gösterir. Bu tablo, ticari varlıkların net geliri gibi, Firma'nın müşteri merkezli piyasa yapıcılığı faaliyetlerinde genel performansının ayrılmaz bir parçası olan diğer gelir türlerini içermez.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|------------------|----------|-----------|
| Risk katılımına göre alım satım geliri | | | |
| Faiz oranı ^(a) | \$ 776 | \$ 3,922 | \$ (873) |
| Kredi ^(b) | 2,424 | (5,460) | 3,393 |
| Döviz | 1,540 | 1,436 | 1,154 |
| Özkaynak | 2,526 | 2,504 | 2,401 |
| Emtia ^(c) | 2,073 | 2,363 | 2,823 |
| Toplam alım satım geliri ^{(d)(e)} | 9,339 | 4,765 | 8,898 |
| Özel sermaye kazançları ^(f) | 802 | 771 | 1,107 |
| Temel işlemler | \$ 10,141 | \$ 5,536 | \$ 10,005 |

(a) 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.

(b) 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.

(c) Geçerli her türlü rayiç değer riskten kaçınma muhasebesi düzeltmelerine tabi olmak üzere, genellikle, maliyet veya piyasa değerinin (rayiç değere yakın piyasa değeri) düşüğü üzerinden gösterilen, fiziksel emtia envanterine ilişkin gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar ile gerçekleşmemiş zararları ve de gelir aracılığıyla rayiç değer üzerinden gösterilen emtia türevleri ve diğer mali araçların kazanç ve zararlarını içerir. Emtia türevleri, Firma'nın fiziksel emtia envanterine risk katılımını yönetmek için sıklıkla kullanılır. Emtia rayiç değer korumalarıyla ilgili kazançlar/(zararlar) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla (819) milyon \$, (1.4) milyar \$ ve (1.1) milyar \$'dir.

(d) Temel işlemler geliri, IB'de rayiç değer üzerinden ölçülen türev araçlar ve yapılandırılmış tahvillerle ilgili DVA'yı içerir. DVA kazancı/(zararı) 31 Aralık, 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla (452) milyon \$, (930) milyon \$ ve 1.4 milyar \$'dir.

(e) 2013'ün dördüncü çeyreğinde, Firma, fonlama etkisini, tezgah üstü ("OTC") türevi ve yapılandırılmış senet tahminlerine dahil etmek için fon değerlendirme düzeltmeleri ("FVA") çerçevesi uygulamıştır. Sonuç olarak, Firma, 2013'ün dördüncü çeyreği içinde temel işlem kazancında bir defaya mahsus 1.5 milyar \$ zarar kaydetmiş ve bu zarar CIB'de rapor edilmiştir. Bu, söz konusu enstrümanların değerlendirilmesinde teminatsız fonlama maliyetini dikkate almaya yönelik sektör eğilimini yansıtır.

(f) Kurumsal/Özel Sermaye segmenti dahilinde Özel Sermaye'de ve diğer iş segmentlerinde tutulan özel sermaye yatırımlarındaki geliri içerir.

Kredi ve mevduat ücretleri

Bu gelir kategorisi kredi taahhütlerinden, teminat akreditiflerinden, mali garantilerden olan gelirleri, tazmin edici bakiyeler yerine mevduat ile ilişkili gelirleri, nakit yönetimi ile ilişkili faaliyetler ya da işlemlerden, mevduat hesaplarından ve diğer kredi hizmeti faaliyetlerinden elde edilen ücretleri içerir. Bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir.

Varlık yönetimi, idare ve komisyonlar

Bu gelir kategorisi yatırım yönetimi ve ilgili hizmetlerden, saklama, aracılık hizmetlerinden olan ücretleri, sigorta primlerini ve komisyonları ve diğer ürünleri içerir. Bu ücretler ilgili hizmetin verildiği dönem içinde muhasebeleştirilir. Belirli ölçütlerin ve diğer performans hedeflerinin aşılmasına dayalı olarak kazanılan performans bazlı ücretler hedefin gerçekleştirildiği performans döneminin sonunda tahakkuk ettirilir ve muhasebeleştirilir. Firma, varlık yönetim hizmetleriyle bağlantılı belirli hizmetleri sağlayan üçüncü şahıslarla sözleşmesel düzenlemelere sahiptir. Üçüncü şahıs hizmet sağlayıcılara ödenen tutarlar, ağırlıklı olarak, varlık yönetim ücretleri üçüncü şahıslara yapılan ödemelerle brüt olarak kaydedilecek şekilde gider kaydedilir.

Aşağıdaki tablo varlık yönetimi, idare ve komisyon bileşenlerini gösterir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|------------------|-----------|-----------|
| Varlık Yönetimi | | | |
| Yatırım yönetimi ücretleri ^(a) | \$ 8,044 | \$ 6,744 | \$ 6,449 |
| Diğer varlık yönetimi ücretleri ^(b) | 505 | 357 | 241 |
| Toplam varlık yönetimi ücretleri | 8,549 | 7,101 | 6,690 |
| Toplam yönetim ücretleri ^(c) | 2,101 | 2,135 | 2,171 |
| Komisyonlar ve diğer ücretler | | | |
| Aracılık komisyonları | 2,321 | 2,331 | 2,753 |
| Tüm diğer komisyonlar ve ücretler | 2,135 | 2,301 | 2,480 |
| Toplam komisyonlar ve ücretler | 4,456 | 4,632 | 5,233 |
| Toplam varlık yönetimi, idare ve komisyonlar | \$ 15,106 | \$ 13,868 | \$ 14,094 |

(a) Firma destekli fonların yatırımcıları ve ayrı yönetilen yatırım hesaplarının sahipleri dahil olmak üzere Firma müşterileri adına varlık yönetiminden elde edilen ücretleri temsil eder.

(b) Yatırım yönetim hizmetlerine yardımcı hizmetlere ilişkin, örneğin yatırım fonlarının müşterilere satışı veya dağıtımından kazanılan komisyonlar gibi 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 kazanç kategorisi, CCB'nin Mortgage Üretimi ve Mortgage Servis gelirini yansıtır ve şunları içerir: Satış amaçlı olarak oluşturulan ipotek kredilerinden, daha önceden satılan kredilerin geri alımıyla ilgili zararlar dahil olmak üzere ipotek satış ve tahsilatlarından; ipotek hattı, depo kredileri ve MSR'ler ile bağlantılı risk yönetimi faaliyetlerinden elde ücret ve gelirler; ve ipotek menkul kıymetleştirmelerinden elde edilen artuk menfaatlerle ilgili gelirler. Bu kategori ayrıca, satışa hazır mortgage kredilerinin maliyeti veya rayiç değer düzeltmelerinin rayiç değerinden düşük olma 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, ipotek ücretleri ve ilgili gelirlerde rapor edilir. İpotek kredilerinin net faiz geliri, faiz gelirin kaydedilir. İpotek tahsilat haklarıyla ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 299-304. sayfalarındaki 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. Senelik ücret ve doğrudan kredi kullandırma maliyetleri de 12 aylık dönem boyunca ertelenir ve doğrusal amortismanla muhasebeleştirilir. Ödül programları ile ilgili giderler ödüller müşteri tarafından kazanıldığı zaman kaydedilir ve alışveriş gelirin mahsup edilir.

Kredi kartı gelir paylaşımı sözleşmeleri

Firma çok sayıda bağlılık organizasyonları ve ortak marka iş ortaklarıyla (birlikte "ortaklar"), Firma'ya bu organizasyonların veya iş ortaklarının müşterilerine veya 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 dayanarak ortaklara teşvik ödemeleri yapar. Yeni hesap oluşturmaları dayalı olarak yapılan ödemeler, direkt kredi kullandırma maliyetleri olarak muhasebeleştirilir. Harcama hacimlerine dayanarak ortaklara yapılan ödemeler, ilgili gelir kazanıldıkça, alışveriş gelirden mahsup edilir. Ortaklar tarafından yürütülen pazarlama faaliyetlerine dayalı ödemeler Firmaca yapıldıkça gider yazılır ve faiz dışı giderde rapor edilir.

Diğer gelirler

Diğer gelir, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla 1.5 milyar \$'lık, 1.3 milyar \$'lık ve 1.2 milyar \$'lık faaliyet kirası gelirini içerir. Ayrıca, Visa B hisselerinin satışından yaklaşık 1.3 milyar \$'lık net vergi öncesi kazanç diğer gelire dahildir. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 192-194. sayfalarındaki Not 2'ye bakınız.

Not 8 - Faiz geliri ve Faiz gideri

Faiz geliri ve faiz gideri, Konsolide Gelir Tablosu'na kaydedilir ve temel varlık veya borcun niteliğine göre sınıflandırılır. Faiz geliri ve Faiz gideri rayiç değer üzerinden ölçülen mali araçlar için cari dönem faiz tahakkuklarını içermekte olup, rayiç değer seçimi yapılmadığında US GAAP uyarınca ayrı olarak muhasebeleştirilebilecek olan iliştilmiş türevler içeren mali araçlar bunun dışındadır; bu araçlar için, herhangi bir faiz unsuru dâhil, değerinde meydana gelen değişiklikler temel işlemler geliri altında raporlanır. Rayiç değer üzerinden gösterilmeyen mali araçlar için, ilgili faiz, faiz geliri veya faiz giderine dahil edilir.

Faiz geliri ve Faiz giderinin detayları aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|----------------------|--------------------|-----------|
| Faiz geliri | | | |
| Krediler | \$33,489 | \$ 35,832 | \$ 37,098 |
| Menkul Kıymetler | 7,812 | 7,939 | 9,215 |
| Ticari varlıklar | 8,426 | 9,039 | 11,142 |
| Satılan federal fonlar ve yeniden satış anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler | 1,940 | 2,442 | 2,523 |
| Ödünç alınan menkul kıymetler | (127) ^(c) | (3) ^(c) | 110 |
| Banka mevduatları | 918 | 555 | 599 |
| Diğer varlıklar ^(a) | 538 | 259 | 606 |
| Toplam faiz geliri | 52,996 | 56,063 | 61,293 |
| Faiz gideri | | | |
| Faiz getiren mevduatlar | 2,067 | 2,655 | 3,855 |
| Kısa vadeli ve diğer borçlar ^(b) | 2,125 | 1,788 | 2,873 |
| Uzun vadeli borçlar | 5,007 | 6,062 | 6,109 |
| Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen intifa hakları | 478 | 648 | 767 |
| Toplam faiz gideri | 9,677 | 11,153 | 13,604 |
| Net faiz geliri | 43,319 | 44,910 | 47,689 |
| Kredi zararları karşılığı | 225 | 3,385 | 7,574 |
| Kredi zararları karşılığında sonra net faiz geliri | \$43,094 | \$ 41,525 | \$ 40,115 |

(a) Çoğunlukla marj kredileri.

(b) Aracılık müşterisi borçlarını içerir.

(c) 31 Aralık 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.

Not 9 - Emeklilik ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları planları

Firmanın kazanca bağlı emeklilik planları ve diğer emeklilik sonrası çalışan hakları ("OPEB") planları (birlikte "Planlar"), emeklilik haklarıyla ilgili US GAAP'ye göre hesaplanır.

Kazanca bağlı emeklilik planları

Firma, temel olarak tüm ABD çalışanlarına haklar sağlayan nitelikli, işveren ödemeli ABD kazanca bağlı emeklilik planına sahiptir. ABD planı uygun tazminat ve hizmet süresine dayalı olarak, emeklilikte sağlanacak olan hakları belirlemek için, ödeme ve faiz kredileri şeklinde bir nakit bakiye formülü kullanır. Çalışanlar bir yıllık hizmetlerini doldurduktan sonra plana dahil hakları tahakkuk etmeye başlar ve haklara üçüncü hizmet yılından sonra hak kazanılır. 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 etmektedir. Firma, 2014'te şu an için ABD kazanca dayalı emeklilik planına herhangi bir katkı tahmin etmemektedir. ABD-dışı kazanca dayalı emeklilik planlarına 2014 yılında katkı tutarının 49 milyon dolar olması, bunun 32 milyon dolarlık kısmının, sözleşme kapsamında talep edilmesi beklenmektedir.

JPMorgan Chase ayrıca, Çalışan Emeklilik Geliri Güvencesi Kanunu'nun IV. Başlığına tabi olmayan belli sayıda kazanca dayalı emeklilik planına sahiptir. Bu planların en önemlisi, Kazanca Dayalı Olmayan Emeklilik Planı olup, bu plan uyarınca, belirli çalışanlar, nitelikli bir 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 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 245 milyon \$ ve 276 milyon \$ değerinde fonsuz öngörülen hak yükümlülüğü mevcuttur.

WaMu Genel Anlaşması uyarınca, JPMorgan Chase Bank, N.A., 19 Mart 2012'den itibaren geçerli olmak üzere WaMu Emeklilik Planının sponsoru olmuştur. Bu plana ait varlıklar, 31 Aralık 2012'den itibaren geçerli olmak üzere JPMorgan Chase Emeklilik Planı'na dahil edilmiştir.

Kazanca bağlı katkı planları

JPMorgan Chase, ABD'de ve belirli ABD-dışı bölgelerde iki adet kazanca bağlı katkı planı sunmaktadır, bu bölgelerin hepsi yürürlükteki yerel kanun ve düzenlemelere uygun şekilde yönetilmektedir. Bu planların en önemlisi de büyük oranda olarak bütün ABD çalışanlarını kapsayan JPMorgan Chase 401 (k) Tasarruf Planı ("401(k) Tasarruf Planı")'dır. 401 (k) Tasarruf Planı çalışanlara vergi ertelemeli yatırım portföylerine vergi öncesi ve Roth 401 (k) katkıları yapma imkanı sağlar. 401 (k) Tasarruf Planı kapsamındaki bir yatırım opsiyonu olan JPMorgan Chase Adi Hisse Fonu, kaldıraçsız çalışan hisse iştiraki planıdır.

Firma, uygun çalışan katkılarını, senelik bazda, menfaate uygun ücretin %5'i olarak belirlemiştir. 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 değişimle beraber, Firma'nın kapsama dahil sağlık haklarındaki payına ilişkin limitlere tabidirler. Hem sağlık hem hayat sigortası hakları çalışan katkılıdır. Emeklilik sonrası sağlık hakları da ayrıca nitelikli İngiliz çalışanlarına da sağlanır.

JPMorgan Chase'in ABD OPEB yükümlülüğü uygun çalışan ve emekliler için satın alınmış kurumsal iştirakli hayat sigortası ("COLI") ile finanse edilir. Firma COLI poliçelerinin sahibidir, ancak COLI gelirleri (ölüm menfaatleri, para çekme ve diğer dağıtımlar) sadece Firma'nın net emeklilik sonrası hak talebi ödemelerinde ve ilgili idari giderler için Firma'yı tazmin etmek amaçlı kullanılabilir. İngiltere (U.K) OPEB planı finanse edilmemektedir.

Aşağıdaki tablo Firma'nın ABD ve ABD-dışı kazançla bağlı emeklilik ve OPEB planları için Konsolide Bilanço'da rapor edilmiş, menfaat yükümlülüklerindeki, plan varlıklarındaki ve finansman durumu miktarlarındaki değişiklikleri göstermektedir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon cinsinden) | Kazanca bağlı emeklilik planları | | | | | |
|--|----------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|------------------------------|-----------------|
| | ABD | | ABD dışında | | OPEB planları ^(d) | |
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Hak ve menfaat yükümlülüğünde değişiklik | | | | | | |
| Hak ve menfaat yükümlülüğü yılbaşı | \$ (11,478) | \$ (9,043) | \$ (3,243) | \$ (2,829) | \$ (990) | \$ (999) |
| Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler | (314) | (272) | (34) | (41) | (1) | (1) |
| Hak ve menfaat yükümlülükleri üzerinden faiz masrafı | (447) | (466) | (125) | (126) | (35) | (44) |
| Plan değişiklikleri | — | - | — | 6 | — | - |
| WaMu Genel Anlaşması | — | (1,425) | — | - | — | - |
| Çalışanın katkıları | İlgisiz | İlgisiz | (7) | (5) | (72) | (74) |
| Net kazanç/(zarar) | 794 | (864) | (62) | (244) | 138 | (9) |
| Ödenen hak ve menfaatler | 669 | 592 | 106 | 108 | 144 | 149 |
| Beklenen Medicare Kısım D yardım alacakları | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | (10) | (10) |
| Kur etkisi ve diğer | — | - | (68) | (112) | — | (2) |
| Hak ve menfaat yükümlülüğü yıl sonu | \$ (10,776) | \$(11,478) | \$ (3,433) | \$ (3,243) | \$ (826) | \$ (990) |
| Plan varlıklarında değişiklik | | | | | | |
| Plan varlıklarının rayiç değeri, yılbaşı | \$ 13,012 | \$ 10,472 | \$ 3,330 | \$ 2,989 | \$ 1,563 | \$ 1,435 |
| Plan varlıkları üzerinden fiili iade | 1,979 | 1,292 | 187 | 237 | 211 | 142 |
| Firma katkıları | 32 | 31 | 45 | 86 | 2 | 2 |
| WaMu Genel Anlaşması | — | 1,809 | — | - | — | - |
| Çalışanın katkıları | — | - | 7 | 5 | — | - |
| Ödenen hak ve menfaatler | (669) | (592) | (106) | (108) | (19) | (16) |
| Kur etkisi ve diğer | — | - | 69 | 121 | — | - |
| Plan varlıklarının rayiç değeri, yıl sonu | \$ 14,354^(b,c) | \$ 13,012^(b,c) | \$ 3,532^(c) | \$ 3,330^(c) | \$ 1,757 | \$ 1,563 |
| Uzun vade/(kısa vade) durumu ^(d) | \$ 3,578 | \$ 1,534 | \$ 99 | \$ 87 | \$ 931 | \$ 573 |
| Birikmiş hak ve menfaat yükümlülüğü yıl sonu | \$ (10,685) | \$(11,447) | \$ (3,406) | \$ (3,221) | İlgisiz | İlgisiz |

(a) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 5.1 milyar dolar ve 2.8 milyar dolar olan fazla finanse edilmiş planlar ile, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde toplam bakiyesi sırasıyla 540 milyon dolar ve 612 milyon dolar olan yetersiz finanse edilmiş planları temsil eder.

(b) 31 Aralık 2013 ve 2012'de sırasıyla yaklaşık 429 milyon dolar ve 418 milyon dolar ABD plan varlıkları, yıllık katılım geliri sözleşmeleri kapsamında katılım haklarını içermektedir.

(c) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, ABD planlarında, rayiç değer üzerinden gösterilmeyen kazançla dayalı emeklilik planı tutarları sırasıyla, tahakkuk etmiş alacakların 96 milyon dolar ve 137 milyon dolarını ve tahakkuk etmiş borçların 104 milyon doları ve 310 milyon dolarını, 31 Aralık 2011 itibarıyla ABD dışı planlarda ise tahakkuk etmiş alacakların 47 milyon dolarını ve tahakkuk etmiş borçların 46 milyon dolarını içermektedir.

(d) İngiltere planı için, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 34 milyon dolar ve 31 milyon dolarlık finansmansız birikmiş emeklilik sonrası yardım yükümlülüğünü içerir.

Kazançlar ve zararlar

Firma'nın kazançla bağlı emeklilik planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklar üzerindeki tahmini geri ödemenin belirlenmesi için rayiç değer kullanılır. Net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı itibarıyla net kazançların ve zararların öngörülen emeklilik yükümlülükleri veya plan dahilindeki varlıkların rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik menfaati maliyetine dahil edilir. Her türlü fazla, kazançla bağlı emeklilik planı katılımcılarının gelecekteki ortalama hizmet süresi üzerinde amorti edilmekte olup halihazırda ABD kazançla bağlı emeklilik planı için bu süre dokuz yıldır. 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 altı yıldır.

Firma'nın OPEB planlarıyla ilgili olarak, plan dahilindeki varlıklarının getirisini belirlemek için, beş yıllık dönemde rayiç değerdeki değişimleri muhasebeleştirilen bir hesaplanmış değer kullanılır. Bu değer, varlıkların piyasayla ilgili değer olarak adlandırılır. Henüz tahakkuk etmemiş kazançlar ve zararlara göre düzeltilmiş net kazanç ve zararların amortismanı, yılın başlangıcı itibarıyla net kazançların ve zararların birikmiş emeklilik sonrası kazanç yükümlülüğü veya varlıkların piyasayla ilgili rayiç değeri arasından büyük olanını % 10 oranında aşması durumunda, yıllık net periyodik emeklilik kazanç maliyetine dahil edilir. Her türlü fazla net kazanç veya zarar, halihazırda on üç yıl olan emeklilik katılımcılarının beklenen yaşam süresi üzerinden amorti edilir; ancak plan değişikliklerinden kaynaklanan geçmiş 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 | |
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Net kazanç/(zarar) | \$ (1,726) | \$ (3,814) | \$ (658) | \$ (676) | \$ 125 | \$ (133) |
| Önceki hizmet kredisi/(maliyeti) | 196 | 237 | 14 | 18 | 1 | 1 |
| Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar), vergi öncesi, yıl sonu | \$ (1,530) | \$ (3,577) | \$ (644) | \$ (658) | \$ 126 | \$ (132) |

Aşağıdaki tablo, Firma’nın ABD’de ve ABD dışında kazanca bağlı emeklilik, kazanca bağlı katkı ve OPEB planları için Konsolide Gelir Tablolarında raporlanan net periyodik hak ve menfaat maliyetlerinin bileşenlerini ve diğer kapsamlı gelirleri sunmaktadır:

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | Emeklilik planları | | | | | | | | |
|---|--------------------|---------------|-----------------|-------------------|---------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| | ABD | | | ABD dışında | | | OPEB planları | | |
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Net periyodik tazminat maliyeti bileşenleri | | | | | | | | | |
| Yıl boyunca kazanılan hak ve menfaatler | \$ 314 | \$ 272 | \$ 249 | \$ 34 | \$ 41 | \$ 36 | \$ 1 | \$ 1 | \$ 1 |
| Hak ve menfaat yükümlükleri üzerinden faiz masrafı | 447 | 466 | 451 | 125 | 126 | 133 | 35 | 44 | 51 |
| Plan varlıkları üzerinden beklenen iade | (956) | (861) | (791) | (142) | (137) | (141) | (92) | (90) | (88) |
| Amortisman: | | | | | | | | | |
| Net (kazanç)/zarar | 271 | 289 | 165 | 49 | 36 | 48 | 1 | (1) | 1 |
| Önceki hizmet maliyeti/(kredisi) | (41) | (41) | (43) | (2) | - | (1) | — | - | (8) |
| Net periyodik kazanca bağlı hak maliyeti | 35 | 125 | 31 | 64 | 66 | 75 | (55) | (46) | (43) |
| Diğer kazanca bağlı emeklilik planları ^(a) | 15 | 15 | 19 | 14 | 8 | 12 | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz |
| Toplam kazanca bağlı hak ve menfaat planları | 50 | 140 | 50 | 78 | 74 | 87 | (55) | (46) | (43) |
| Toplam kazanca bağlı katkı planları | 447 | 409 | 370 | 321 | 302 | 285 | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz |
| Ücret giderine dâhil edilen toplam emeklilik ve OPEB maliyeti | \$ 497 | \$ 549 | \$ 420 | \$ 399 | \$ 376 | \$ 372 | \$ (55) | \$ (46) | \$ (43) |
| Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen plan varlıkları ve hak ve menfaat yükümlülüklerinde değişiklikler | | | | | | | | | |
| Yıl boyunca ortaya çıkan net (kazanç)/kayıp | \$ (1,817) | \$ 434 | \$ 1,207 | \$ 19 | \$ 146 | \$ 25 | \$ (257) | \$ (43) | \$ 58 |
| Yıl boyunca ortaya çıkan önceki hizmet kredisi | — | - | - | — | (6) | - | — | - | - |
| Net kaybın amortismanı | (271) | (289) | (165) | (49) | (36) | (48) | (1) | 1 | (1) |
| Önceki hizmet (maliyeti) kredisinin amortismanı | 41 | 41 | 43 | 2 | - | 1 | — | - | 8 |
| Kur etkisi ve diğer | — | - | - | 14 ^(a) | 22 | 1 | — | (1) | - |
| Diğer kapsamlı gelirden muhasebeleştirilen toplam | \$ (2,047) | \$ 186 | \$ 1,085 | \$ (14) | \$ 126 | \$ (21) | \$ (258) | \$ (43) | \$ 65 |
| Diğer kapsamlı gelirden net periyodik hak ve menfaat maliyetinde muhasebeleştirilen toplam | \$ (2,012) | \$ 311 | \$ 1,116 | \$ 50 | \$ 192 | \$ 54 | \$ (313) | \$ (89) | \$ 22 |

(a) Tek başına önemsiz olan çeşitli kazanca bağlı emeklilik planlarını içerir.

2014 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) | \$ 35 | \$ 47 | \$ - | \$ - |
| Önceki hizmet maliyeti/(kredisi) | (41) | (2) | - | - |
| Toplam | \$ (6) | \$ 45 | \$ - | \$ - |

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 | | |
|----------------------------------|---------------|--------|-------|----------------------|---------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Gerçek getiri oranı | | | | | | |
| Kazanca bağlı emeklilik planları | 15.95% | 12.66% | 0.72% | 3.74 - 23.80% | 7.21 - 11.72% | (4.29)-13.12% |
| OPEB planları | 13.88 | 10.10 | 5.22 | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz |

Plan varsayımları

JPMorgan Chase'in ABD-dışı kazanca bağlı emeklilik planlarının ve OPEB planlarının varlıkları için uzun vadeli getiri oranı, varlık tahsisi ile ağırlıklandırılmış çeşitli varlık sınıfları için yatırım danışmanının planlanmış uzun vadeli (10 yıl veya daha fazla) getirilerin karışık bir ortalamasıdır. Varlık sınıfları üzerinde getiriler, ileri dönük yaklaşımı kullanarak geliştirilir ve katı bir şekilde tarihi getirilere dayanmaz. Özsermaye getirileri genelde enflasyon, kazançlardaki beklenen gerçek büyüme ve beklenen uzun vadeli temettü gelirinin toplamı olarak geliştirilir. Tahvil getirileri genel olarak enflasyon, gerçek tahvil geliri ve risk yayılımının (uygun görüldüğünde), değişen gelirlerdeki getirilerde beklenen etkilere göre ayarlanmış toplamı olarak geliştirilir. Diğer varlık sınıfı getirileri özsermaye ve tahvil piyasaları ile olan ilişkilerinden türer. Aynı zamanda mevcut piyasa koşulları ve her bir planın kısa vadeli portföy karışımı da göz önünde bulunduruldu, bunun sonucunda, Firma, 2013'te genel olarak bir önceki yıla ait varlıklarda aynı beklenen getiriyi muhafaza etti.

ABD-dışı kazanca bağlı emekli planları arasında en önemlisi olan, İngiltere kazanca bağlı emeklilik planlarında, plan varlıkları üzerinden beklenen uzun vadeli getiri oranını geliştirmek için, yerel piyasa koşulları ve belirli plan varlığı tahsisi göz önünde bulundurularak, ABD'dekilere benzer prosedürler kullanıldı.

Aşağıdaki tablolar, planlanan ve birikmiş emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülükleri için yıllık aktüaryal ağırlıklı ortalaması varsayımları ve Firma'nın, belirtilen dönemler itibarıyla ve belirtilen dönemler için, ABD'de ve ABD dışında 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 | |
|--------------------------------------|--------------|-------|---------------------|--------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| İskonto oranı | | | | |
| Kazanca bağlı emeklilik planları | 5.00% | 3.90% | 1.10 - 4.40% | 1.40 - 4.40% |
| OPEB planları | 4.90 | 3.90 | — | - |
| Ücret artış oranı | 3.50 | 4.00 | 2.75 - 4.60 | 2.75 - 4.10 |
| Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı: | | | | |
| Gelecek sene varsayımı | 6.50 | 7.00 | — | - |
| Nihai | 5.00 | 5.00 | — | - |
| Oranın nihaiye ulaşacağı yıl | 2017 | 2017 | — | - |

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 zımnî 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 İskonto Eğrisi'nin bir yıl vadeli oranlardan yeniden yatırıma yönlendirilmesi beklenir. İngiltere Kazanca bağlı emeklilik planlarına ait iskonto oranı, iBoxx £ corporate "AA" 15 sene üzeri tahvil endeksinin getiri eğrisinden çıkarımsanan bir oranı temsil etmektedir.

Net periyodik hak ve menfaat maliyetlerini belirlemek için kullanılan ağırlıklı ortalama varsayımları

| 31 Aralıkta sona eren yıl | ABD | | | ABD dışında | | |
|---|--------------|-------|-------|---------------------|--------------|------------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| İskonto oranı | | | | | | |
| Kazanca bağlı emeklilik planları | 3.90% | 4.60% | 5.50% | 1.40 - 4.40% | 1.50 - 4.80% | 1.60-5.50% |
| OPEB planları | 3.90 | 4.70 | 5.50 | — | - | - |
| Plan varlıklarından beklenen uzun vadeli getiri oranı | | | | | | |
| Kazanca bağlı emeklilik planları | 7.50 | 7.50 | 7.50 | 2.40 - 4.90 | 2.50 - 4.60 | 2.40-5.40 |
| OPEB planları | 6.25 | 6.25 | 6.25 | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz |
| Ücret artış oranı | 4.00 | 4.00 | 4.00 | 2.75 - 4.10 | 2.75 - 4.20 | 3.00-4.50 |
| Sağlık bakım maliyeti eğilimi oranı: | | | | | | |
| Gelecek sene varsayımı | 7.00 | 7.00 | 7.00 | — | - | - |
| Nihai | 5.00 | 5.00 | 5.00 | — | - | - |
| Oranın nihaiye ulaşacağı yıl | 2017 | 2017 | 2017 | — | - | - |

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in toplam hizmet ve faiz maliyeti ve birikimli emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğü üzerindeki varsayılan sağlık maliyeti eğilimi oranında yüzde birlik değişimin etkisini vermektedir.

| 31 Aralık 2013'te sona eren yıl (milyon olarak) | Yüzde 1 artış | Yüzde 1 az |
|--|---------------|------------|
| Toplam hizmet ve faiz maliyetine etkisi | \$ 1 | \$ (1) |
| Birikmiş emeklilik sonrası hak ve menfaat yükümlülüğüne etkisi | 31 | (26) |

31 Aralık 2013 tarihinde, Firma, mevcut piyasa faiz oranlarına dayalı olarak ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları için emeklilik yükümlülüklerini belirlemek üzere kullanılan indirim oranlarını artırmıştır, bunun sonucunda 2014 giderlerinde yaklaşık 84 milyon dolar bir düşüş olacaktır. ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlıkları ve ABD OPEB plan varlıklarında 2014'te beklenen uzun vadeli getiri oranları sırasıyla % 7.00 ile % 6.25'tir. 2014 için, başlangıç sağlık hakları yükümlülüğü trendi varsayımı %6.50 olarak ayarlanmıştır ve nihai sağlık hizmeti trendi varsayımı ve yıl başından bugüne nihai oran sırasıyla %5.00 ve 2017'de kalmış olup, 2013'e göre değişmemiştir. 31 Aralık 2013 itibarıyla, faiz kredilendirme oranı varsayımı % 5.00'da kalırken, ve varsayılan ücret artış oranı % 3.50'ye düşmüştür.

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, 2014 ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planı giderlerinde yaklaşık 39 milyon dolarlık toplam artışa sebep olur. ABD emeklilik planlarına ilişkin iskonto oranlarındaki 25-baz puanlık bir düşüş, 2014 ABD kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB plan giderlerinde yaklaşık olarak toplam 26 milyon dolarlık bir artışa ve ilgili menfaat yükümlülüklerinde yaklaşık 254 milyon dolarlık bir artışa sebep olur. ABD emeklilik planlarına ilişkin faiz kredilendirme oranlarındaki 25-baz puanlık azalma, 2014 ABD kazanca bağlı emeklilik planları giderlerinde yaklaşık 32 milyon \$'lık düşüşe ve öngörülen menfaat yükümlülüklerinde yaklaşık 130 milyon \$ düşüşe sebep olur.

ABD planlarına ilişkin 25 baz puanlık bir düşüş, 2014 yılına ait ABD kazanca bağlı emeklilik planı harcamalarında yaklaşık 15 milyon dolar tutarında bir artışa yol açacaktır.

Yatırım stratejisi ve varlık dağılımı

Firma'nın ABD kazanca bağlı emeklilik planı varlıkları emaneten tutulur ve sermaye, sabit gelirli varlıklar, nakit ve nakit benzerleri ile alternatif yatırımlardan (örn. serbest fonlar, özel sermaye fonları, gayrimenkul ve reel varlıklar) oluşan, yeterince çeşitlendirilmiş bir portföye yatırılır. ABD dışı kazanca dayalı emeklilik planlarının varlıkları, çeşitli tröstlerde tutulur ve hisse senetleri, sabit getirili ve diğer menkul kıymetlerden oluşan iyi çeşitlendirilmiş bir portföye yatırılır. Firma'nın ABD OPEB planını kısmen finanse etmek için kullanılan COLI poliçeleri dahilindeki varlıklar bir sigorta şirketinin ayrı hesaplarında tutulur ve hisse senetleri ile sabit gelirli endeks fonlarına yatırılır.

Firma'nın ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlıklarına ilişkin yatırım politikası, piyasa segmenti, ekonomik sektör ve ihracçı gibi çeşitli varlık sınıflarından oluşan global bir portföyünü kullanmak sureti ile, ihtiyaçlara ve amaçlara uygun bir risk-getiri ilişkisi oluşturmaktır. Varlıklar, dahili ve harici yatırım yöneticilerinin birlikteliği ile yönetilir. Firma, periyodik olarak, öngörülen varlık ve borç verilerini bir araya getirerek, ABD kazanca dayalı emeklilik planı varlık tahsisatlarının, kümülatif emeklilik giderleri, ekonomik maliyet, katkılarının mevcut değeri ve kısa vadeli durum üzerindeki kısa ve uzun vadeli etkisine odaklı bir analiz gerçekleştirir. ABD kazanca bağlı emeklilik planlarında fon fazlalığı olduğu için, bu plana ilişkin yatırım stratejisi daha fazla likidite sağlayacak şekilde 2013'te ayarlanmıştır. Halihazırda onaylanmış varlık tahsisi aralıkları şu şekildedir: ABD sermayesi % 0 ila 45, uluslararası sermaye % 0 ila %40, borç senetleri % 0 ila 80, koruma fonları % 0 ila %20, 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.

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.

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.

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 2013 itibarı ile Firma'nın ABD ve ABD-kazanca bağlı emeklilik planları ve OPEB planları tarafından tutulan varlıklar, üçüncü şahıs hisse senetlerine endeksli fonlara yatırımlar nedeniyle ortaya çıkan dolaylı riskler haricinde, JPMorgan Chase adi hisse senetlerini içermemektedir. Planlarda, JPMorgan Chase iştiraklerinin desteklediği veya yönettiği, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla ABD planları için sırasıyla 2.9 milyar dolar ve 1.8 milyar dolar, ABD dışı planlar içinse sırasıyla 242 milyon dolar ve 220 milyon dolar tutarlarında olan fonlara ait yatırımlar tutulmaktadır.

Kazanca bağlı emeklilik planları

| 31 Aralık | Hedef Dağılım | ABD | | Hedef Dağılım | ABD dışında | | Hedef Dağılım | OPEB planları ^(c) | |
|----------------------------------|---------------|-------------------------|------|---------------|-------------------------|------|---------------|------------------------------|------|
| | | Plan varlıklarının %'si | | | Plan varlıklarının %'si | | | Plan varlıklarının %'si | |
| | | 2013 | 2012 | | 2013 | 2012 | | 2013 | 2012 |
| Varlık kategorisi | | | | | | | | | |
| Borç senetleri ^(a) | 0-80% | 25% | 20% | 64% | 63% | 72% | 50% | 50% | 50% |
| Öz kaynak borç menkul kıymetleri | 0-85 | 48 | 41 | 35 | 36 | 27 | 50 | 50 | 50 |
| Gayrimenkul | 0-10 | 4 | 5 | - | — | - | - | — | - |
| Alternatifler ^(b) | 0-50 | 23 | 34 | 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.

Plan varlıkları ve borçlarının rayiç değerinin ölçümü

1., 2., ve 3. seviye rayiç değer hiyerarşisine ait tanımlar ve Firma tarafından kullanılan değerlendirme yöntemleri dahil olmak üzere rayiç değer ölçümleri hakkında bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 195-215. sayfalarındaki Not 3'e bakınız.

Rayiç değerle ölçülen Emeklilik ve OPEB planı varlıkları ve borçları

| 31 Aralık 2013 (milyon cinsinden) | ABD kazanca bağlı emeklilik planları | | | | ABD dışı kazanca bağlı emeklilik planları (6) | | |
|---|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------------|--|-----------------|-----------------------|
| | 1. Seviye | 2. Seviye | 3. Seviye | Toplam rayiç değer | 1. Seviye | 2. Seviye | Toplam rayiç değer |
| Nakit ve nakit eşdeğeri araçlar | \$ 62 | \$ — | \$ — | \$ 62 | \$ 221 | \$ 3 | \$ 224 |
| Hisse senetleri: | | | | | | | |
| Sermaye teşvizi | 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) (g)} | \$ 7,083 | \$ 3,324 | \$ 3,961 | \$ 14,368 | \$ 1,418 | \$ 2,412 | \$ 3,830 |
| Türev borçları | \$— | \$ (6) | \$— | \$ (6) | \$— | \$ (298) | \$ (298) |
| Rayiç değer üzerinden borçların toplamı^(h) | \$ — | \$ (6) | \$ — | \$ (6) | \$ — | \$ (298) | \$ (298) |

| 31 Aralık 2012 (milyon olarak) | ABD kazanca bağı emeklilik planları | | | | ABD dışı kazanca bağı emeklilik planları ⁽ⁱ⁾ | | |
|--|-------------------------------------|-----------------|-----------------|--------------------|---|-----------------|--------------------|
| | 1. Seviye | 2. Seviye | 3. Seviye | Toplam rayiç değer | 1. Seviye | 2. Seviye | Toplam rayiç değer |
| Nakit ve nakit eşdeğeri araçlar | \$ 162 | \$ - | \$ - | \$ 162 | \$ 142 | \$ - | \$ 142 |
| Hisse senetleri: | | | | | | | |
| Sermaye teçhizatı | 702 | 6 | - | 708 | 115 | 15 | 130 |
| Tüketici malları | 744 | 4 | - | 748 | 136 | 32 | 168 |
| Bankalar ve finans şirketleri | 425 | 54 | - | 479 | 94 | 23 | 117 |
| İşletme hizmetleri | 424 | - | - | 424 | 125 | 8 | 133 |
| Enerji | 192 | - | - | 192 | 54 | 12 | 66 |
| Malzemeler | 211 | - | - | 211 | 30 | 6 | 36 |
| Gayrimenkul | 18 | - | - | 18 | 10 | - | 10 |
| Diğer | 1,107 | 42 | 4 | 1,153 | 19 | 71 | 90 |
| Menkul kıymetler toplamı | 3,823 | 106 | 4 | 3,933 | 583 | 167 | 750 |
| Ortak/toplu tröst fonları ^(a) | 412 | 1,660 | 199 | 2,271 | 62 | 192 | 254 |
| Limitet ortaklıklar ^(b) | | | | | | | |
| Koruma fonları | - | 878 | 1,166 | 2,044 | - | - | - |
| Özel sermaye | - | - | 1,743 | 1,743 | - | - | - |
| Gayrimenkul | - | - | 467 | 467 | - | - | - |
| Reel varlıklar ^(c) | - | - | 311 | 311 | - | - | - |
| Limitet ortaklıklar toplamı | - | 878 | 3,687 | 4,565 | - | - | - |
| Şirket borç senetleri ^(d) | - | 1,114 | 1 | 1,115 | - | 765 | 765 |
| ABD federal, eyalet, yerel ve ABD dışı hükümet borç senetleri | - | 537 | - | 537 | - | 1,237 | 1,237 |
| İpoteğe dayalı menkul kıymetler | 107 | 30 | - | 137 | 100 | - | 100 |
| Türev alacakları | 3 | 5 | - | 8 | 109 | - | 109 |
| Diğer ^(e) | 7 | 34 | 420 | 461 | 21 | 67 | 88 |
| Rayiç değerle gösterilen varlıkların toplamı^{(f)(g)} | \$ 4,514 | \$ 4,364 | \$ 4,311 | \$ 13,189 | \$ 1,017 | \$ 2,428 | \$ 3,445 |
| Türev borçları | \$ - | \$ (4) | \$ - | \$ (4) | \$ (116) | \$ - | \$ (116) |
| Rayiç değer üzerinden borçların toplamı^(h) | \$ - | \$ (4) | \$ - | \$ (4) | \$ (116) | \$ - | \$ (116) |

(a) 31 Aralık 2013 ve 2012 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 2013 ve 2012'de sırasıyla 1.6 milyar dolar ve 1.4 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, para piyasaları, 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 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, NAV üzerinden değerlendirilen yatırımların rayiç değeri sırasıyla 2.7 milyar dolar ve 4.4 milyar dolar olup, değerlendirme hiyerarşisinde şu şekilde sınıflandırılmıştır: 1. seviyede 100 milyon dolar ve 400 milyon dolar, 2. seviyede 1.9 milyar dolar ve 2.5 milyar dolar ve 3. seviyede 700 milyon dolar ve 1.5 milyar dolar.

(g) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, sırasıyla 96 milyon ve 137 milyon dolarlık satılan yatırımlar, temettü ve faiz alacakları için ABD kazanca dayalı emeklilik planını içermez ve 31 Aralık 2012 itibarıyla 47 milyon dolarlık, satılan yatırımlar, temettü ve faiz alacakları için ABD dışı kazanca dayalı emeklilik planı alacaklarını içermez.

(i) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, satın alınan yatırımlar için sırasıyla 102 milyon dolar ve 306 milyon dolarlık ABD kazanca dayalı emeklilik planı alacaklarını içermez ve 31 Aralık 2012 itibarıyla 47 milyon dolarlık diğer borçları içermez; 31 Aralık 2012 itibarıyla satın alınmış 46 milyon dolarlık yatırıma ilişkin ABD dışı kazanca dayalı emeklilik planı borçlarını içermez.

(i) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla ABD dışı kazanca dayalı emeklilik planları için 3. seviye olarak sınıflandırılmış aktif veya pasif bulunmamaktaydı.

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, Firma'nın OPEB planı, sırasıyla 1.7 milyar dolar ve 1.6 milyar dolarlık COLI poliçeleri ile kısmen finanse edilmiş olup, bunlar değerlendirme hiyerarşisinin 3. seviyesinde sınıflandırılmıştır.

Önemli gözlenemez girdiler kullanılarak 3. seviye rayiç değer ölçümünde değişiklikler

| 31 Aralık 2013'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 Aralık 2013 |
|---|--------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|--|--------------------------------|
| | | 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 |
| 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 olarak) | 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 |
| 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 |

| 31 Aralık 2011'de sona eren yıl (milyon olarak) | Rayiç değer, 01.01.11 | Plan varlıkları üzerinden fiili iade | | Alımlar, satışlar ve ödemeler, net | 3. seviyede ve/veya seviyeden transferler | Rayiç değer, 31 Aralık 2011 |
|--|--------------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------|--|--------------------------------|
| | | Gerçekleşmiş kazançlar/(zararlar) | Gerçekleşmemiş karlar/(zararlar) | | | |
| ABD kazançla bağlı emeklilik planları | | | | | | |
| Hisse senetleri | \$ - | \$ - | \$ - | \$ - | \$ 1 | \$ 1 |
| Ortak/toplu tröst fonları | 194 | 35 | 1 | (28) | - | 202 |
| Limitet ortaklıklar: | | | | | | |
| Koruma fonları | 1,160 | (16) | 27 | (76) | (56) | 1,039 |
| Özel sermaye | 1,232 | 56 | 2 | 77 | - | 1,367 |
| Gayrimenkul | 304 | 8 | 40 | 14 | (60) | 306 |
| Reel varlıklar | - | 5 | (7) | 150 | 116 | 264 |
| Limitet ortaklıklar toplamı | 2,696 | 53 | 62 | 165 | - | 2,976 |
| Kurumsal borç menkul kıymetleri | 1 | - | - | 1 | - | 2 |
| Diğer | 387 | - | 41 | (1) | - | 427 |
| ABD kazançla bağlı emeklilik planları toplamı | \$ 3,278 | \$ 88 | \$ 104 | \$ 137 | \$ 1 | \$ 3,608 |
| OPEB planları | | | | | | |
| COLI | \$ 1,381 | \$- | \$ 70 | \$ (24) | \$- | \$ 1,427 |
| OPEB planları toplamı | \$ 1,381 | \$ - | \$ 70 | \$ (24) | \$ - | \$ 1,427 |

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 ödenegi öncesi OPEB | Medicare Kısım D ödenegi |
|--|--|---|---|-----------------------------|
| 2014 | \$ 703 | \$ 112 | \$ 86 | \$ 10 |
| 2015 | 731 | 118 | 85 | 11 |
| 2016 | 872 | 123 | 83 | 12 |
| 2017 | 907 | 129 | 81 | 12 |
| 2018 | 931 | 140 | 78 | 13 |
| 2019-2023 Yılları | 4,139 | 785 | 345 | 47 |

Not 10 – Personel hisse senedi esaslı teşvikler

Hisse senedi bazlı çalışan ikramiyeleri

2013, 2012 ve 2011 yıllarında JPMorgan Chase belirli çalışanlarına, en son Mayıs 2011’de tadil edilen Uzun Vadeli Teşvik Planı (“LTIP”) kapsamında uzun vadeli hisse bazlı ikramiyeler vermiştir. 31 Aralık 2013 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 tartışmada, 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”), veriliş tarihinde alıcıya bedelsiz verilmektedir. RSU’lar genellikle senelik olarak verilmekte ve genelde iki yıl sonra % 50 oranında kazanılmakta olup üç yıl sonra yine % 50 oranında kazanılmaktadır ve kazanılma tarihinde adi hisse senedine dönüşmektedir. Ayrıca, RSU’lar tipik olarak, tam kariyer uygunluğu hükümlerini içermekte ve istihdam sonrası ve yaşa ve hizmetle alakalı gerekliliklere dayalı diğer kısıtlamalara tabi olarak, gönüllü fesihden sonra da çalışanların hak kazanmaya devam etmelerine olanak vermektedir. Tüm bu 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, bu Faaliyet Raporu’nun 311. sayfasındaki Not 24’te ele alındığı üzere katımlı senetler olarak değerlendirilir.

LTI Planları kapsamında hisse senedi opsiyonları ve hisse senedi değer artış hakları (SAR’ler), genellikle veriliş tarihinde JPMorgan Chase’in adi hisse senedinin rayiç değerine eşit bir uygulama fiyatı ile verilmiştir. Firma tipik olarak SAR’ları yılda bir kez bazı kilit çalışanlarına verir; Firma ayrıca bireysel çalışanlara, periyodik olarak çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR’ler verir. 2013, 2012 ve 2011’de SAR ikramiyelerine beş yıl üzerinden orantılı olarak hak kazanılır (yıllık % 20) ve bunlar, RSU’lara benzer geri alma hükümleri içerirler. 2013, 2012 ve 2011 SAR ikramiyeleri tam kariyer uygunluk hükümleri içermektedir. SAR’ler genelde veriliş 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 veriliş 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, veriliş 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, veriliş 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. 2013, 2012 ve 2011 yılında, Firma, öz hisseleri ihraç ederek, tüm hisse bazlı çalışan ikramiyelerini tasfiye etti.

Ocak 2008’de Firma Kurul Başkanı ve Baş İcra Sorumlusuna 2 milyon SAR’ye kadar ikramiye verdi. Bu ikramiyenin vadeleri Firma tarafından düzenli olarak verilen diğer sermaye ikramiyelerinden farklı ve daha kısıtlayıcıdır. Ocak 2013’ten itibaren geçerli olmak üzere, Ücret Komitesi ve Yönetim Kurulu, bu ikramiyelerin verilmesine ilişkin tüm koşullar karşılanmak kaydıyla, Firma’nın CIO hususu ile ilgili iyileşme dahil olmak üzere, stratejik öncelikleri ve performansla ilişkin ilerleme kaydedebilmesi için, bu ikramiye haklarını 18 aya kadar (yani 22 Temmuz 2014’e kadar) ertelemeye karar vermiştir. Ocak 2018 vadeli SAR’ler 22 Temmuz 2014 tarihinden önce kullanılabilir olmayacak ve (JPMorgan Chase adi hisselerinin ikramiye tarihindeki fiyatı olan) 39.83 \$ uygulama fiyatına tabi olacaktır. İkramiye verme kararı, söz konusu ilerlemenin kapsamı ve diğer ilgili faktörler dikkate alınarak Kurul tarafından verilecektir. Bu karar ile ilgili giderler, varsa hak kazanılan SAR sayısının belirlendiği tarihe 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 ettirilecektir. Firma, bu ikramiye için, ücret giderine 2013, 2012 ve 2011 yıllarında sırasıyla 14 milyon dolar, 5 milyon dolar ve (4) milyon dolar kaydetmiştir

Konsolide mali tablolara notlar

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 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 2013 yılı için RSU, çalışan hisse senedi opsiyonu ve SAR faaliyetini özetlemektedir.

| 31 Aralık 2013'de sona eren yıl (ağırlıklı ortalama veriler haricinde bin cinsinden ve aksi bildirilen yerler hariç) | RSU'lar | | Opsiyonlar/SAR'ler | | | Toplam gerçek değer |
|---|----------------|--|--------------------|------------------------------------|--|---------------------|
| | Hisse adedi | Ağırlıklı ortalama veriliş tarihi rayiç değeri | İkramiye sayısı | Ağırlıklı ortalama uygulama fiyatı | Ağırlıklı ortalama kalan akdi ömür (yıl cinsinden) | |
| Tedavülde, 1 Ocak | 142,006 | \$ 40.49 | 115,906 | \$ 42.44 | | |
| Verilen | 46,171 | 46.92 | 12,563 | 46.77 | | |
| Kullanılan veya hak kazanılan | (62,331) | 43.28 | (35,825) | 37.32 | | |
| İptal Edilen | (4,605) | 40.77 | (4,007) | 39.44 | | |
| İptal Edilmiş | İlgisiz | İlgisiz | (1,562) | 104.49 | | |
| Tedavülde, 31 Aralık | 121,241 | \$ 41.47 | 87,075 | \$ 44.24 | 5.6 | \$ 1,622,238 |
| Kullanılabilir, 31 Aralık | İlgisiz | İlgisiz | 46,855 | 47.50 | 4.2 | 904,017 |

31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar süresince kazanılmış hisselerin toplam rayiç değeri sırasıyla 2.9 milyar dolar, 2.8 milyar dolar ve 5.4 milyar dolardır 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında verilen hisse senedi opsiyonları ve SAR'lerin ağırlıklı ortalama veriliş tarihi beher hisse rayiç değeri sırasıyla 9.58 \$, 8.89 \$ ve 13.04\$'dir. 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllar zarfında kullanılan opsiyonların toplam gerçek değeri sırasıyla 507 milyon \$, 283 milyon \$ ve 191 milyon \$'dir.

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) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| İlgili hak kazanma dönemleri boyunca amorti edilen RSU ve SAR'lerin önceki ihraçlarının maliyeti | \$ 1,440 | \$ 1,810 | \$ 1,986 |
| Tam kariyer uygunluğu olan çalışanlar dahil, gelecek dönemlerde verilecek RSU ve SAR'lerin tahmini maliyetlerinin tahakkuku | 779 | 735 | 689 |
| Personel hisse bazlı teşvik planları ile ilgili toplam gayri nakdi ücret gideri | \$ 2,219 | \$ 2,545 | \$ 2,675 |

31 Aralık 2013 tarihinde yaklaşık 848 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 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllara ait Konsolide Gelir Tablolarında muhasebeleştirilen hisse senedi bazlı teşvik düzenlemeleriyle ilgili gelir vergisi karı sırasıyla 865 milyon dolar, 1.0 milyar 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) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|--------|--------|--------|
| Kullanılan opsiyonlardan elde edilen nakit | \$ 166 | \$ 333 | \$ 354 |
| Gerçekleşen vergi avantajı ^(a) | 42 | 53 | 31 |

(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, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar zarfında verilen çalışan hisse senedi opsiyonlarının ve SAR'lerin Black-Scholes değerlendirme modeli uyarınca değerlendirilmesi için kullanılan varsayımları vermektedir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl | 2013 | 2012 |
|---|-------|-------|
| Ağırlıklı ortalama yıllık değerlendirme varsayımları | | |
| Risksiz faiz oranı | 1.18% | 1.19% |
| Beklenen temettü kazancı | 2.66 | 3.15 |
| 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 olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Ücret gideri | \$ 30,810 | \$ 30,585 | \$ 29,037 |
| Ücret dışı giderler: | | | |
| İşgal gideri | 3,693 | 3,925 | 3,895 |
| Teknoloji, iletişim ve ekipman gideri | 5,425 | 5,224 | 4,947 |
| Profesyonel ve dışarıdan alınan hizmetler | 7,641 | 7,429 | 7,482 |
| Pazarlama | 2,500 | 2,577 | 3,143 |
| Diğer giderler ^{(a)(b)} | 19,761 | 14,032 | 13,559 |
| Maddi olmayan varlıkların amortismanı | 637 | 957 | 848 |
| Toplam ücret dışı giderler | 39,657 | 34,144 | 33,874 |
| Faiz dışı giderler toplamı | \$ 70,467 | \$ 64,729 | \$ 62,911 |

(a) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2010'da sona eren yıllar için sırasıyla 11.1 milyar \$, 5.0 milyar \$ ve 4.9 milyar \$'lık firma geneli yasal gider dahildir.

(b) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla 1.5 milyar \$, 1.7 milyar \$ ve 1.5 milyar \$'lık FDIC ile ilgili gider dahildir.

Not 12 - Menkul Kıymetler

Menkul Kıymetler AFS, vadeye-kadar-tutulan ("HTM") veya ticari olarak sınıflandırılır. Alım satım varlıkları olarak sınıflandırılan menkul kıymetler, bu Faaliyet Raporu'nun 195-215. sayfalarındaki Not 3'te ele alınmıştır. Ağırlıklı olarak Firma'nın tüm AFS ve HTM yatırım menkul kıymetleri (yatırım menkul kıymetleri portföyü), aktif pasif yönetim hedefleriyle bağlantılı olarak CIO tarafından tutulmaktadır. 31 Aralık 2013 tarihinde, yatırım menkul kıymetleri portföyünü 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). 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 zararları 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 tahvilleri Konsolide Bilançolarda amorti edilmiş maliyet üzerinden gösterilir. AFS ve HTM borç senetleri için, satın alma indirimleri veya primleri net gelire amorti edilir.

Diğer geçici olmayan değer düşüklüğü

Tahakkuk etmemiş kayıp pozisyonlarındaki AFS borç ve menkul kıymetleri ile HTM borç tahvilleri Firma'nın geçici olmayan değer düşüklüğüne ilişkin sürekli değerlendirilmesi ("OTTI") kapsamında analiz edilirler. Çoğu borçlanma senetleri türüyle ilgili olarak, Firma, senedin amorti edilmiş maliyet tabanının tamamını kurtarmayı ummadığında, rayiç değerdeki düşmenin geçici olmayan olacağını kabul eder.

"AA" altında derecelenmiş veya sözleşmeye bağlı olarak önceden ödenebilecek veya Firma'nın kayıtlı yatırımlarının büyük ölçüde tümünü kurtaramayacağı bir şekilde önceden ödenebilecek menkul kıymetleştirmelerdeki yararlanma payları için Firma, nakit akışlarında olumsuz bir değişiklik olduğunda, bir OTTI ortaya çıkmış olduğunu kabul eder. FAS özsermaye menkul kıymetlerinde, Firma, Firma'nın amorti edilmiş maliyet tabanını tahsil etmesinin mümkün olmaması halinde rayiç değerdeki düşüşün, geçici olmayacağını kabul eder.

Potansiyel OTTI, piyasa değerinin maliyetten az olduğu sürenin uzunluğu ve ölçüsü, bir menkul kıymetin 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 tahvilleri için, bir yatırımcının borçlanma senedini satma niyeti olması halinde veya Firma'nın amorti edilen maliyet tabanını tahsil etmeden önce borçlanma senedini satmak zorunda kalma olasılığının daha yüksek olması halinde, Firma OTTI zararlarını gelirlerde muhasebeleştirir. Bu koşullarda, değer düşüklüğü zararı, amorti edilen maliyet tabanı ile bu menkul kıymetlerin rayiç değeri arasındaki farka eşittir. Firma'nın elinde tutma niyetine ve kabiliyetine sahip olduğu AFS menkul kıymetler dahil, gerçekleşmemiş zarar pozisyonunda tutulan borç senetleri için, menkul kıymetlerden beklenen nakit akışları, kredi zararı olup olmadığını belirlemek üzere 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 defter değerine eşit veya bundan büyük bir gerçekleştirilebilir değeri destekleyici deliller bulunup bulunmadığını ele alır. Bir hisse senedine ilişkin her türlü değer düşüklüğü zararı, amorti edilen maliyet tabanı ile bu menkul kıymetin rayiç değeri arasındaki farka eşittir.

Gerçekleşmiş kazançlar ve zararlar

Aşağıdaki tablo, AFS menkul kıymetlerine ilişkin gelir içinde muhasebeleştirilen, gerçekleşmiş kazançları ve zararları ve kredi zararlarını göstermektedir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|---------------------|---------------------|---------|
| Gerçekleşmiş kazançlar | \$1,302 | \$2,610 | \$1,811 |
| Gerçekleşmiş zararlar | (614) | (457) | (142) |
| Net gerçekleşmiş karlar^(a) | 688 | 2,153 | 1,669 |
| OTTI zararları | | | |
| Krediye dayalı | (1) | (28) | (76) |
| Firma'nın satış amaçlı menkul kıymetleri | (20) ^(b) | (15) ^(b) | - |
| Gelir içinde muhasebeleştirilen toplam OTTI | (21) | (43) | (76) |
| Net menkul kıymet karı | \$ 667 | \$2,110 | \$1,593 |

(a) Satılan menkul kıymet gelirleri, 2012 ve 2011'de amorti edilen maliyetin yaklaşık %4'ü ve 2013'te ise amorti edilen maliyetin yaklaşık %2'si içinde kalmıştır.

(b) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllar için, daha önceden menkul kıymet satma niyeti ile OTTI olarak rapor edilen, 12 milyon \$ ve 24 milyon \$'lık tahakkuk etmiş zararları içermez.

Yatırım menkul kıymetleri portföyünün amorti edilmiş maliyetleri ve tahmini rayiç değerleri, belirtilen tarihler itibarıyla aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | | | | 2012 | | | |
|--|------------------------|---------------------------------|--------------------------------|-------------------|------------------------|---------------------------------|--------------------------------|-------------|
| | Amorti edilmiş maliyet | Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar | Brüt tahakkuk etmemiş zararlar | Rayiç değer | Amorti edilmiş maliyet | Brüt tahakkuk etmemiş kazançlar | Brüt tahakkuk etmemiş zararlar | Rayiç değer |
| Satışa hazır borçlanma senetleri | | | | | | | | |
| İpoteğe dayalı menkul kıymetler | | | | | | | | |
| ABD kamu kurumları ^(a) | \$ 76,428 | \$ 2,364 | \$ 977 | \$ 77,815 | \$ 93,693 | \$ 4,708 | \$ 13 | \$ 98,388 |
| Konut: | | | | | | | | |
| Düşük faizli ve Alt-A | 2,744 | 61 | 27 | 2,778 | 1,853 | 83 | 3 | 1,933 |
| Yüksek faizli (subprime) | 908 | 23 | 1 | 930 | 825 | 28 | - | 853 |
| ABD dışında | 57,448 | 1,314 | 1 | 58,761 | 70,358 | 1,524 | 29 | 71,853 |
| Ticari | 15,891 | 560 | 26 | 16,425 | 12,268 | 948 | 13 | 13,203 |
| Toplam ipoteye dayalı menkul kıymetler | 153,419 | 4,322 | 1,032 | 156,709 | 178,997 | 7,291 | 58 | 186,230 |
| ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b) | 21,310 | 385 | 306 | 21,389 | 12,022 | 116 | 8 | 12,130 |
| ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri | 29,741 | 707 | 987 | 29,461 | 19,876 | 1,845 | 10 | 21,711 |
| Mevduat sertifikaları | 1,041 | 1 | 1 | 1,041 | 2,781 | 4 | 2 | 2,783 |
| ABD dışı devlet borçlanma senetleri | 55,507 | 863 | 122 | 56,248 | 65,168 | 901 | 25 | 66,044 |
| Kurumsal borç menkul kıymetleri | 21,043 | 498 | 29 | 21,512 | 37,999 | 694 | 84 | 38,609 |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | | | | | | | | |
| Teminatlı kredi yükümlülükleri | 28,130 | 236 | 136 | 28,230 | 27,483 | 465 | 52 | 27,896 |
| Diğer | 12,062 | 186 | 3 | 12,245 | 12,816 | 166 | 11 | 12,971 |
| Satışa hazır borç senetleri toplamı | 322,253 | 7,198 | 2,616 | 326,835 | 357,142 | 11,482 | 250 | 368,374 |
| Satışa hazır hisse senetleri | 3,125 | 17 | — | 3,142 | 2,750 | 21 | - | 2,771 |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı | \$ 325,378 | \$ 7,215 | \$ 2,616 | \$ 329,977 | \$ 359,892 | \$ 11,503 | \$ 250 | \$ 371,145 |
| Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı ^(b) | \$ 24,026 | \$ 22 | \$ 317 | \$ 23,731 | \$ 7 | \$ 1 | \$ - | \$ 8 |

(a) 31 Aralık 2013 ve 2012'de, ağırlıklı olarak ipotekle alakalı olan, sırasıyla 67.0 milyar dolar ve 84.0 milyar dolar rayiç bedelli ABD devlet destekli işletme yükümlülükleri toplamı dahildir.

(b) 31 Aralık 2013 itibarıyla, ABD devlet kurumlarının çıkarılmış 23.1 milyar \$ amortisman maliyetli ve ABD eyalet ve belediyelerinin 920 milyon \$ amortisman maliyetli MBS'den (ipoteğe dayalı menkul kıymetlerden) oluşur.

Menkul kıymet değer düşüklüğü

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, yatırım menkul kıymetleri portföyünün yaşlandırma yöntemiyle bulunmuş rayiç değeri ve brüt gerçekleşmemiş zararlarını göstermektedir.

| 31 Aralık 2013 (milyon olarak) | Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler | | | | | |
|--|---|--------------------------------|------------------|--------------------------------|---------------------|--------------------------------------|
| | 12 aydan daha az | | 12 ay veya üzeri | | Toplam rayiç değeri | Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı |
| | Rayiç değeri | Brüt tahakkuk etmemiş zararlar | Rayiç değeri | 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 ipoteğe 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 |
| Mevduat 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 |

Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetler

| 31 Aralık 2012 (milyon olarak) | 12 aydan daha az | | 12 ay veya üzeri | | Toplam rayiç değer | Brüt gerçekleşmemiş zararlar toplamı |
|--|------------------|--------------------------------|------------------|--------------------------------|--------------------|--------------------------------------|
| | Rayiç değer | Brüt tahakkuk etmemiş zararlar | Rayiç değer | Brüt tahakkuk etmemiş zararlar | | |
| Satışa hazır borçlanma senetleri | | | | | | |
| İpoteğe dayalı menkul kıymetler | | | | | | |
| ABD kamu kurumları Oturum amaçlı: | \$ 2,440 | \$ 13 | \$- | \$- | \$ 2,440 | \$ 13 |
| Düşük faizli ve Alt-A | 218 | 2 | 76 | 1 | 294 | 3 |
| Yüksek faizli (subprime) | - | - | - | - | - | - |
| ABD dışında | 2,442 | 6 | 734 | 23 | 3,176 | 29 |
| Ticari | 1,159 | 8 | 312 | 5 | 1,471 | 13 |
| Toplam ipoteğe dayalı menkul kıymetler | 6,259 | 29 | 1,122 | 29 | 7,381 | 58 |
| ABD Hazinesi ve resmi kurumları | 4,198 | 8 | - | - | 4,198 | 8 |
| ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri | 907 | 10 | - | - | 907 | 10 |
| Mevduat sertifikaları | 741 | 2 | - | - | 741 | 2 |
| ABD dışı devlet borçlanma senetleri | 14,527 | 21 | 1,927 | 4 | 16,454 | 25 |
| Kurumsal borç menkul kıymetleri | 2,651 | 10 | 5,641 | 74 | 8,292 | 84 |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | | | | | | |
| Teminatlı kredi yükümlülükleri | 6,328 | 17 | 2,063 | 35 | 8,391 | 52 |
| Diğer | 2,076 | 7 | 275 | 4 | 2,351 | 11 |
| Satışa hazır borç senetleri toplamı | 37,687 | 104 | 11,028 | 146 | 48,715 | 250 |
| Satışa hazır hisse senetleri | - | - | - | - | - | - |
| Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler | - | - | - | - | - | - |
| Brüt gerçekleşmemiş zararı bulunan menkul kıymetlerin toplamı | \$ 37,687 | \$ 104 | \$ 11,028 | \$ 146 | \$ 48,715 | \$ 250 |

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) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|---------------------|---------------------|----------------|
| Kredi zararı bulunup Firmanın satmaya niyetli olmadığı borçlanma senetleri | | | |
| Toplam OTTI ^(a) | \$ (1) | \$ (113) | \$ (27) |
| AOCI altında kaydedilen/(yeniden sınıflandırılan) zararlar | — | 85 | (49) |
| Gelir içinde muhasebeleştirilen kredi zararları toplamı^(b) | (1) | (28) | (76) |
| Firma'nın satış amaçlı menkul kıymetleri | (20) ^(c) | (15) ^(c) | - |
| Gelir içinde muhasebeleştirilen toplam OTTI | \$ (21) | \$ (43) | \$ (76) |

(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) Müteakip kredi zararları, beklenen nakit akışlarında düşme olmuşsa, rayiç değerinde karşılık gelen ek düşme olmaksızın menkul kıymetlere kaydedilebilir.
(c) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sona eren yıllar için, daha önceden menkul kıymet satma niyeti ile OTTI olarak rapor edilen, 12 milyon \$ ve 24 milyon \$'lık tahakkuk etmiş zararları içermez.

Kredisi düşük borçlanma senetlerinin kredi zararı bileşenindeki değişiklikler

Aşağıdaki tablo, gelir içinde muhasebeleştirilen, Firmanın satmaya niyetli olmadığı satış hazır borç senetleriyle alakalı OTTI zararlarının kredi zararı bileşeninin 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için ileriye taşınmış halini sunmaktadır.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 20 |
|---|-------------|---------------|-----------|
| Bakiye, dönem başı | \$ 522 | \$ 708 | \$ |
| İlaveler: | | | |
| Kredisi yeni düşen menkul kıymetler | 1 | 21 | 4 |
| Daha önceden kredi sorunlu menkul kıymetlerin diğer kapsamlı gelirinden ayrı yeniden sınıflandırılan zararlar | — | 7 | 72 |
| Azaltmalar: | | | |
| Kredi sorunlu menkul kıymet satışları ve itfaları | (522) | (214) | - |
| Bakiye, dönem sonu | \$ 1 | \$ 522 | \$ |

Brüt tahakkuk etmemiş zararlar

12 ay veya daha uzun süreli gerçekleşmemiş uzun pozisyonda olanlar dahil olmak üzere, brüt gerçekleşmemiş zararlar 31 Aralık 2012'den itibaren genel olarak artmıştır. Firma, satmaya niyetli olduğu menkul kıymetler üzerindeki gerçekleşmemiş zararları kaydetmiştir. 31 Aralık 2013 itibarıyla, Firma, AOCI'da zarar pozisyonu olan menkul kıymetleri satmaya niyetli değildir ve Firmanın bu menkul kıymetleri amorti edilen maliyet tabanlarını kurtarmadan satmasının şart koşulması muhtemel değildir. Kredi zararlarının gelir içinde muhasebeleştirildiği, yukarıdaki tabloda raporlanan menkul kıymetler hariç, Firma, AOCI'de gerçekleşmemiş zararı olan menkul kıymetlerin 31 Aralık 2013 itibarıyla geçici olmayan değer düşüklüğüne uğramış olmadığına inanmaktadır.

Sözleşme vadeleri ve getirileri

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 itibarıyla, JPMorgan Chase'in yatırım menkul kıymetleri portföyünün, sözleşme vadesine göre, amorti edilmiş maliyeti ve tahmini rayiç değerini göstermektedir.

| 31 Aralık 2013 itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak) | Bir yıl veya daha az vadede | Bir yıldan uzun ve beş yıla kadar vadede | Beş yıldan uzun ve 10 yıla kadar vadede | 10 yıldan uzun vadede ^(c) | Toplam |
|---|-----------------------------|--|---|--------------------------------------|------------|
| Satışa hazır borçlanma senetleri | | | | | |
| İpoteğe dayalı menkul kıymetler ^(a) : | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$ 209 | \$ 13,689 | \$ 8,239 | \$ 131,282 | \$ 153,419 |
| Rayiç değer | 210 | 14,117 | 8,489 | 133,893 | 156,709 |
| Ortalama getiri ^(b) | 2.17% | 2.10% | 2.83% | 2.93% | 2.85% |
| ABD Hazinesi ve resmi kurumları ^(b) | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$ 8,781 | \$ 10,246 | \$ 1,425 | \$ 858 | \$ 21,310 |
| Rayiç değer | 8,792 | 10,257 | 1,425 | 915 | 21,389 |
| Ortalama getiri ^(b) | 0.36% | 0.39% | 0.34% | 0.59% | 0.38% |
| ABD eyaletleri ve belediyelerinin yükümlülükleri | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$ 57 | \$ 479 | \$ 1,644 | \$ 27,561 | \$ 29,741 |
| Rayiç değer | 58 | 505 | 1,664 | 27,234 | 29,461 |
| Ortalama getiri ^(b) | 3.12% | 4.91% | 4.27% | 6.19% | 6.06% |
| Mevduat sertifikaları | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$ 990 | \$ 51 | \$- | \$- | \$ 1,041 |
| Rayiç değer | 988 | 53 | - | - | 1,041 |
| Ortalama getiri ^(b) | 6.37% | 3.28% | -% | -% | 6.22% |
| ABD dışı devlet borçlanma senetleri | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$ 11,210 | \$ 16,999 | \$ 24,735 | \$ 2,563 | \$ 55,507 |
| Rayiç değer | 11,223 | 17,191 | 25,166 | 2,668 | 56,248 |
| Ortalama getiri ^(b) | 2.72% | 2.26% | 1.39% | 1.64% | 1.94% |
| Kurumsal borç menkul kıymetleri | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$ 2,871 | \$ 12,318 | \$ 5,854 | \$- | \$ 21,043 |
| Rayiç değer | 2,873 | 12,638 | 6,001 | - | 21,512 |
| Ortalama getiri ^(b) | 1.94% | 2.41% | 2.60% | -% | 2.40% |
| Varlığa dayalı menkul kıymetler | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$ 42 | \$ 2,412 | \$ 15,135 | \$ 22,603 | \$ 40,192 |
| Rayiç değer | 42 | 2,438 | 15,258 | 22,737 | 40,475 |
| Ortalama getiri ^(b) | 2.17% | 1.98% | 1.74% | 1.80% | 1.79% |
| Satışa hazır borç senetleri toplamı | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$ 24,160 | \$ 56,194 | \$ 57,032 | \$ 184,867 | \$ 322,253 |
| Rayiç değer | 24,186 | 57,199 | 58,003 | 187,447 | 326,835 |
| Ortalama getiri ^(b) | 1.91% | 1.93% | 1.87% | 3.25% | 2.67% |
| Satışa hazır hisse senetleri | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$- | \$- | \$- | \$ 3,125 | \$ 3,125 |
| Rayiç değer | - | - | - | 3,142 | 3,142 |
| Ortalama getiri ^(b) | -% | -% | -% | 0.20% | 0.20% |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler toplamı | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$ 24,160 | \$ 56,194 | \$ 57,032 | \$ 187,992 | \$ 325,378 |
| Rayiç değer | 24,186 | 57,199 | 58,003 | 190,589 | 329,977 |
| Ortalama getiri ^(b) | 1.91% | 1.93% | 1.87% | 3.20% | 2.65% |
| Vadeye kadar tutulan menkul kıymetler toplamı | | | | | |
| Amorti edilmiş maliyet | \$- | \$3 | \$1 | \$ 24,022 | \$ 24,026 |
| Rayiç değer | - | 4 | 1 | 23,726 | 23,731 |
| Ortalama getiri ^(b) | -% | 6.86% | 6.48% | 3.53% | 3.53% |

(a) ABD hükümeti destekli teşekküller, menkul kıymetleri JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2013 itibarıyla toplam özsermayesinin % 10'unu aşan tek ihraççılarıdır.

(b) Ortalama kazanç, dönem sonunda sahip olunan her bir menkul kıymetin etkin getirisini kullanarak hesaplanır, her bir menkul kıymetin amorti edilmiş maliyetine dayanarak ağırlıklandırılır. Etkin getiri, sözleşmeye bağlı kuponları, prim amortismanını ve indirim birikimini ve ilgili korunma türlerinin etkisini dikkate alır. Vergilendirilebilir eşdeğer getiriler uygun yerlerde kullanılır. 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. Piyasadaki satıcıların uzlaşısına dayalı olarak, öngörülen gelecek ön ödemeleri yansıtan tahmini süre, kurum için konut ipoteğine dayalı menkul kıymetler için yaklaşık beş yıl, kurum içi teminatlı konut ipoteği yükümlülükleri için üç 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 repo 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 pasiflerin dengelenmesi hakkında bir tartışma için, işbu Faaliyet Raporu'nun 189-191. sayfalarındaki Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, geri satış anlaşmalarıyla satın alınan brüt ve net menkul kıymetler ile ve borç alınan menkul kıymetleri göstermektedir. Geri satış anlaşmalarıyla satın alınan menkul kıymetler, Firma'nın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş aldığı ve ilgili diğer kriterlerin karşılandığı durumlar için, repo anlaşmaları altında satılan menkul kıymetlerden arındırılmış olarak Konsolide Bilançolarda gösterilmiştir. Böyle bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, geri satış anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetlerin netleştirilmesi uygun değildir ve aşağıdaki tabloda ayrı olarak gösterilirler. Borç alınan menkul kıymetler, Konsolide Bilançoda brüt esasa göre gösterilir.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | | | 2012 | | |
|--|---------------------|--|-------------------------------------|---------------------|--|-------------------------------------|
| | Brüt aktif bakiyesi | Konsolide Bilançolar üzerinde netleştirilen tutarlar | Net aktif bakiyesi | Brüt aktif bakiyesi | Konsolide Bilançolar üzerinde netleştirilen tutarlar | Net aktif bakiyesi |
| Yeniden satış anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler | | | | | | |
| Uygun yasal görüşle yeniden satım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler | \$ 354,814 | \$ (115,408) | \$ 239,406 | \$ 381,377 | \$ (96,947) | \$ 284,430 |
| Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış, yeniden satım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler | 8,279 | | 8,279 | 10,983 | | 10,983 |
| Yeniden satım anlaşmaları uyarınca satın alınan menkul kıymetler toplamı | \$ 363,093 | \$ (115,408) | \$ 247,685 ^(a) | \$ 392,360 | \$ (96,947) | \$ 295,413 ^(a) |
| Ödünç alınan menkul kıymetler | \$ 111,465 | İlgisiz | \$ 111,465 ^{(b)(c)} | \$ 119,017 | İlgisiz | \$ 119,017 ^{(b)(c)} |

(a) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, sırasıyla 25.1 milyar \$ ve 24.3 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen yeniden satım sözleşmeleri uyarınca satın alınmış menkul kıymetler dahildir.

(b) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 3.7 milyar \$ ve 10.2 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen ödünç alınan menkul kıymetler dahildir.

(c) Ana netleştirme anlaşmasına ilişkin olarak uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış olduğu halde, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla 26.9 milyar \$ ve 28.4 milyar \$'lık borç alınmış menkul kıymetler dahildir. Önceki dönem miktarları aşağıdaki tabloda etkisiyle birlikte gözden geçirilmiştir. Bu revizyon, Firma'nın Konsolide Bilançoları ve faaliyet sonuçları üzerinde bir etki yaratmamıştır.

Fees received and paid in connection with securities financing agreements are recorded in interest income and interest expense on the Consolidated Statements of Income.

Firma, belirli menkul kıymet finansman anlaşmaları için rayiç değer opsiyonunu seçmiştir. Rayiç değer opsiyonuyla ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 215-218. sayfalarındaki Not 4'e bakınız. Rayiç değer opsiyonunun seçildiği menkul kıymet finansman anlaşmaları, Konsolide Bilançolarda, yeniden satış sözleşmeleri kapsamında satın alınmış menkul kıymetler, geri alım sözleşmeleri altında borç alınan veya satılan menkul kıymetler ve ödünç alınan menkul kıymetler içersinde rapor edilmektedir. Genel olarak rayiç değer üzerinden gösterilen anlaşmalarda, cari dönem faiz tahakkukları, ana işlemler gelirinde rapor edilen rayiç değerdeki değişikliklere göre faiz geliri ve faiz gideri altında rapor edilirler. Bununla beraber, melez araçlarla ilgili FASB kılavuzu uyarınca ayrıca muhasebeleştirilen saklı türevleri içeren mali araçlar söz konusu olduğunda, rayiç değerdeki tüm değişiklikler, faiz ögeleri dahil olmak üzere, ana işlemler gelirinde rapor edilirler.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, ana netleştirme anlaşmasına ilişkin olarak uygun yasla görüş alınmamış ödünç menkul kıymetler ve geri satım anlaşmaları uyarınca satın alınmış menkul kıymetlere ilişkin bilgileri göstermektedir. Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış, yeniden satım anlaşmaları ve ödünç alınan menkul kıymetlerle ilgili bilgileri içermez.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | | | 2012 | | | | |
|---|--------------------|--|---------------|--------------------|--|---------------|----------|----------|
| | Net aktif bakiyesi | Konsolide Bilançolar üzerinde netleştirilmeyen tutarlar ^(a) | | Net aktif bakiyesi | Konsolide Bilançolar üzerinde netleştirilmeyen tutarlar ^(a) | | | |
| | | Mali enstrümanlar ^(b) | Nakit teminat | Net risk | Mali enstrümanlar ^(b) | Nakit teminat | Net risk | |
| Uygun yasal görüşle yeniden satım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetler | \$ 239,406 | \$ (234,495) | \$ (98) | \$ 4,813 | \$ 284,430 | \$ (282,468) | \$ (998) | \$ 964 |
| Ödünç alınan menkul kıymetler | \$ 84,531 | \$ (81,127) | \$ — | \$ 3,404 | \$ 90,609 | \$ (87,651) | \$ - | \$ 2,958 |

(a) Bazı karşı taraflar için, mali enstrümanların ve Konsolide Bilançolarda netleştirilemeyen nakdi teminatların toplamı net aktif bakiyesini aşabilir. Bu durumda, bu iki sütunda rapor edilen toplam tutarlar, söz konusu karşı taraf nezdindeki net ters repo veya ödünç menkul bakiyesi ile sınırlıdır. Sonuç olarak, Firma, geri satım anlaşmaları ile satın alınan menkul kıymetleri ve borç alınan menkul kıymetleri için toplam esasa göre, toplam rayiç değeri karşı taraflara verilen fonlardan yüksek teminat almış olsa dahi net risk tutarı rapor edilir.

(b) Ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüşle beraber, alınan mali enstrüman teminatı, repo yükümlülükleri ve borç verilen menkul kıymet yükümlülüklerini içerir; bu tutarlar, US GAAP netleştirme kriterleri karşılanmadığı için Konsolide Bilançolarda net olarak gösterilmez. .

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, repo anlaşmalarıyla satılan brüt ve net menkul kıymetler ile ve borç verilen menkul kıymetleri göstermektedir. Repo anlaşmaları altında satılan menkul kıymetler, Firma'nın ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüş aldığı ve ilgili diğer kriterlerin karşılandığı durumlar için, geri satım anlaşmaları altında satın alınan menkul kıymetlerden arındırılmış olarak Konsolide Bilançolarda gösterilmiştir. Böyle bir yasal görüşün istenmediği veya alınmadığı durumlarda, repo anlaşmaları altında satılan menkul kıymetlerin netleştirilmesi uygun değildir ve aşağıdaki tabloda ayrı olarak gösterilirler. Borç verilen menkul kıymetler, Konsolide Bilançoda brüt esasa göre gösterilir.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | | | 2012 | | |
|---|---------------------|--|------------------------------------|---------------------|--|------------------------------------|
| | Brüt pasif bakiyesi | Konsolide Bilançolar üzerinde netleştirilen tutarlar | Net pasif bakiyesi | Brüt pasif bakiyesi | Konsolide Bilançolar üzerinde netleştirilen tutarlar | Net pasif bakiyesi |
| Geri alım anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler | | | | | | |
| Uygun yasal görüşle repo anlaşmaları ile satılan menkul kıymetler | \$ 261,265 | \$ (115,408) | \$ 145,857 | \$ 301,352 | \$ (96,947) | \$ 204,405 |
| Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış, repo anlaşmaları ile satılan menkul kıymetler ^(b) | 14,508 | | 14,508 | 11,155 | | 11,155 |
| Repo anlaşmaları uyarınca satılan menkul kıymetler toplamı | \$ 275,773 | \$ (115,408) | \$ 160,365 ^(c) | \$ 312,507 | \$ (96,947) | \$ 215,560 ^(c) |
| Borç verilen menkul kıymetler^(b) | \$ 25,769 | İlgisiz | \$ 25,769 ^{(d)(e)} | \$ 30,458 | İlgisiz | \$ 30,458 ^{(d)(e)} |

(a) Ana netleştirme anlaşmasına tabi olmayan, fakat teminat üzerinde hak tanıyan repo anlaşmalarını içerir.

(b) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibariyle, kredi veren olarak hareket ederken ve Konsolide Bilançolarda diğer yükümlülükler içinde gösterildiği şekilde 5.8 milyar \$ ve 6.9 milyar \$'lık menkul kıymetlere karşı menkul kıymet borçlanma ve rehin işlemlerini içerir.

(c) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, sırasıyla 4.9 milyar \$ ve 3.9 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen repo anlaşmaları ile satılmış menkul kıymetleri içerir.

(d) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 483 milyon \$ ve 457 milyon \$'lık borç verilmiş menkul kıymetler dahildir.

(e) Ana netleştirme anlaşmasına ilişkin olarak uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış olduğu halde, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle 397 milyon \$ ve 889 milyon \$'lık borç verilmiş menkul kıymetler dahildir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, ana netleştirme anlaşmasına ilişkin olarak uygun yasla görüş alınmamış borç verilmiş menkul kıymetler ve repo uyarınca satılmış menkul kıymetlere ilişkin bilgileri göstermektedir. Uygun yasal görüş istenmemiş veya alınmamış, repo anlaşmaları ve borç verilen menkul kıymetlerle ilgili bilgileri içermez.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | | | | 2012 | | | |
|---|--------------------|--|---------------|--------------------------|--------------------|--|---------------|--------------------------|
| | Net pasif bakiyesi | Konsolide Bilançolar üzerinde netleştirilmeyen tutarlar ^(a) | | Net tutar ^(c) | Net pasif bakiyesi | Konsolide Bilançolar üzerinde netleştirilmeyen tutarlar ^(a) | | Net tutar ^(c) |
| | | Mali enstrümanlar ^(b) | Nakit teminat | | | Mali enstrümanlar ^(b) | Nakit teminat | |
| Uygun yasal görüşle repo anlaşmaları ile satılan menkul kıymetler | \$ 145,857 | \$ (142,686) | \$ (450) | \$ 2,721 | \$ 204,405 | \$ (202,925) | \$ (162) | \$ 1,318 |
| Ödünç verilen menkul kıymetler | \$ 25,372 | \$ (25,125) | \$ — | \$ 247 | \$ 29,569 | \$ (28,465) | \$ - | \$ 1,104 |

(a) Bazı karşı taraflar için, mali enstrümanların ve Konsolide Bilançolarda netleştirilemeyen nakdi teminatların toplamı net pasif bakiyesini aşabilir. Bu durumda, bu iki sütunda rapor edilen toplam tutarlar, söz konusu karşı taraf nezdindeki net repo veya borç verilmiş menkul kıymet yükümlülüğü ile sınırlıdır.

(b) Ana netleştirme anlaşmasına ilişkin uygun yasal görüşle beraber, transfer edilen mali enstrüman teminatı, ters repo varlıkları ve borç alınan menkul kıymet varlıklarını içerir; bu tutarlar, US GAAP netleştirme kriterleri karşılanmadığı için Konsolide Bilançolarda net olarak gösterilmez.

(c) Net tutar, Firma'nın karşı taraf riskini temsil eder.

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 düşüşlere karşı koruma sağlamak amacıyla sürekli olarak izlenir. JPMorgan Chase, yeniden satış anlaşması ve ödünç alınan menkul kıymetlerin karşı tarafları ile, müşterinin temerrüt durumundan satın alınan veya ödünç alınan menkul kıymetleri tasfiye etme hakkını içeren ana netleştirme sözleşmeleri ve diğer teminat düzenlemeleri yapar. Firma'nın yeniden satış ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmalarına ilişkin yukarıda tanımlanan kredi riski hafifletme uygulamaları sonucunda, Firma, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibariyle bu anlaşmalara ilişkin kredi değer düşüklüğü için herhangi bir karşılık ayırmamıştır.

Menkul kıymet finansman anlaşmalarında rehin verilen varlıklar ve alınan teminatlar hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 325. sayfasındaki Not 30'a bakınız.

Satış muhasebesine uygun olmayan transferler

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, Firma, hakları üçüncü şahıslara transfer edilmiş, sırasıyla 14.6 milyar \$ ve 9.6 milyar \$ bulundurmaktaydı; bununla beraber, US GAAP uyarınca bu transferler satış niteliğinde değildi. Bu transferler, teminatlaştırılmış finansman işlemleri olarak kaydedilmiştir. Transfer edilen varlıklar, alım satım varlıkları, diğer varlıklar ve kredilere kaydedilmiş ve ilgili yükümlülükler, Konsolide Bilançolar üzerinde, borç alınan fonlar, borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler ile uzun vadeli borç altında kaydedilmiştir.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 14 – Krediler

Kredi muhasebesi çerçevesi

Bir kredinin muhasebesi, yönetimin krediye ilişkin stratejisine ve kredinin alınmış 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 finansman 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 gelirine amorti edilir.

Tahakkuk etmeyen krediler

Tahakkuk etmeyen krediler, faiz tahakkukunun kesildiği kredilerdir. Krediler (kredi kartı kredileri, ABD resmi kurumlarınca sigortalanan belli tüketici kredileri hariç), tahakkuk etmeyen statüsüne konular ve kredi kartı hariç tüketici kredilerinde anaparayla faizin tamamının ödemesi şüpheli ise ya da anapara veya faizin vadesi 90 gün veya daha uzun süre geçmişse ve kredi iyi teminatlandırılmış ve tahsilat aşamasında 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 Vadesi 90 günden az geçmiş kredi kartı hariç tüketici kredileri, anapara veya faizin tamamen ödeneceği şüpheli ise tahakkuk etmeyen statüye konulabilir (örneğin, sorunlu birinci derece ipoteklerin altında sıralanan sorunsuz ikinci derece ipotekler). 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 zararlarının karşılığı

Kredi zararları karşılığı, bilanço tarihinde yatırım amaçlı tutulan kredi portföyüne özgü tahmini olası kredi zararlarını temsil eder. Kredi zararları karşılığında değişiklikler Firma'nın Konsolide Gelir Tabloları'nda kredi zararları karşılığına kaydedilir. Firma'nın kredi zararları karşılığına ilişkin muhasebe politikaları hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 284-287. sayfalarındaki 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 gerçekleşebilir 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. 2012'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 geciktiği takdirde zarar yazılır.
- Taşıt kredileri, taşıt geri alındıktan sonra ve bir itfa döneminden sonra (yani borçlunun krediyi düzeltebileceği 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 değerlemesi 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 almasından) sonra, Firma, konutun içeriğini içeren 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 değer düşüğü üzerinden gösterilirler 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 değer düşüğü üzerinden periyodik düzeltme yapılır veya satış zamanında kazanç veya zarar tahakkuk ettirilir.

Satış amaçlı tutulan krediler, yukarıda tanımlanan tahakkuk etmeyen politikalara tabidir.

Satış amaçlı tutulan krediler maliyet veya rayiç değer düşüğü üzerinden tahakkuk ettirildiğinden, Firma’nın kredi zararları karşılığı ve zarar yazma politikaları bu kredilere uygulanmaz.

Konsolide mali tablolara notlar

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 peşin 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, bu Faaliyet Raporu'nun 215-218. sayfalarındaki Not 4'e bakınız. Rayıç değerle gösterilen ve alım-satım varlıkları olarak sınıflandırılan krediler hakkında daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 195-215. ve 215-218. sayfalarındaki 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 274. sayfasına bakınız.

Kredi sınıflandırma değişiklikleri

Yatırım amaçlı tutulan portföy içinde yönetimin satmaya karar verdiği krediler, devir tarihinde maliyet veya rayıç değerinden düşüğü üzerinden satış amaçlı tutulan portföye aktarılır. Krediyel alakalı zararlar kredi zararları karşılığına kaydedilirken, faiz oranı veya döviz kuru değişikliği zararları faiz dışı gelire kaydedilir.

Yönetimin bir krediyi satış amaçlı tutulan portföy içinde tutmaya karar vermesi halinde, kredi devir tarihinde maliyet veya rayıç değerinden düşüğü üzerinden yatırım amaçlı tutulan portföye aktarılır. Ardından, bu krediler Firmanın karşılık metodolojisine dayanarak değer düşüklüğü açısından değerlendirilir. Firma'nın kredi zararları karşılığını belirlemek için izlediği metodolojilerle ilgili daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 284-287. sayfalarındaki 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 affi 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 alanı 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 veya/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-değer (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 (yani piyasa oranları üzerinden yeniden yapılandırılan krediler) bakılmaksızın, varlığa özgü karşılık metodolojisine bağlı olmaya devam eder. Firma'nın varlığa özgü karşılığını tahmin etmede kullanılan metodoloji hakkında daha fazla bilgi için, işbu Faaliyet Raporu'nun 284-287. sayfalarındaki Not 15'e bakınız.

Hacizli gayrimenkul

Firma kredi yapılandırması, işleyişi ve haciz yoluyla borçlulardan gayrimenkul alır. Alınan varlıklar arasında taşınmazlar (örn. konut, arsa ve binalar) 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.

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 ARMleri | • Kredi kartı borçları | • Ticari ve sınai • Gayrimenkul • Mali kuruluşlar • Resmi kurumlar • Diğer ^(d) |

(a) CCB'de tutulan kredileri ve AM işkolu ve Kurumsal/Özel Sermaye işkolu tutulan birinci derece 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 ve AM segmentlerinde ve Kurumsal/Özel Sermaye segmentinde tutulan kredileri içerir. Sınıflar dahili olarak tanımlanır ve yasal tanımlarla uyumsuz olabilir.

(d) Diğer, esas olarak, SPE'ler ve özel bankacılık müşterilerine verilen kredileri içerir. SPE'ler hakkında ek bilgiler için bu Faaliyet Raporu'nun 189-191. sayfasındaki Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablolar, portföy segmentine göre Firma'nın kredi bakiyelerini özetler:

| 31 Aralık 2013 (milyon cinsinden) | Kredi kartı hariç tüketici | Kredi kartı ^(a) | Toptan | Toplam |
|--------------------------------------|----------------------------|----------------------------|-------------------|---------------------------|
| Tutulan | \$ 288,449 | \$ 127,465 | \$ 308,263 | \$ 724,177 ^(b) |
| Satış amaçlı tutulan | 614 | 326 | 11,290 | 12,230 |
| Rayıç değerden | — | — | 2,011 | 2,011 |
| Toplam | \$ 289,063 | \$ 127,791 | \$ 321,564 | \$ 738,418 |
| 31 Aralık 2012 (milyon olarak) | Kredi kartı hariç tüketici | Kredi kartı ^(a) | Toptan | Toplam |
| Tutulan | \$ 292,620 | \$ 127,993 | \$ 306,222 | \$ 726,835 ^(b) |
| Satış amaçlı tutulan | - | - | 4,406 | 4,406 |
| Rayıç değerden | - | - | 2,555 | 2,555 |
| Toplam | \$ 292,620 | \$ 127,993 | \$ 313,183 | \$ 733,796 |

(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 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla sırasıyla 1.9 milyar dolar ve 2.5 milyar dolar kazanılmamış gelir, amorti edilmemiş iskonto ve primler ve ertelenmiş net kredi maliyetlerinden arındırılmış olarak sunulmuştur.

Aşağıdaki tablo, 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, devamlı olarak, kredi riskine maruziyetini yönetmektedir. Kredi satışı, Firma'nın kredi riskini azaltmak için kullandığı yollardan biridir.

| 31 Aralıkta sona eren yıllar, (milyon olarak) | 2013 | | | | 2012 | | | |
|--|----------------------------|-------------|--------|----------|----------------------------|-------------|--------|----------|
| | Kredi kartı hariç tüketici | Kredi kartı | Toptan | Toplam | Kredi kartı hariç tüketici | Kredi kartı | Toptan | Toplam |
| Satın almalar | \$ 7,616 ^{(a)(b)} | \$ 328 | \$ 697 | \$ 8,641 | \$ 6,601 ^{(a)(b)} | \$ - | \$ 827 | \$ 7,428 |
| Satışlar | 4,845 | — | 4,232 | 9,077 | 1,852 | - | 3,423 | 5,275 |
| Yeniden satışa hazır olarak sınıflandırılmış eldeki krediler | 1,261 | 309 | 5,641 | 7,211 | - | 1,043 | 504 | 1,547 |

(a) Satın almalar, ağırlıklı olarak, Ginnie Mae talimatlarının izin verdiği ölçüde, kredi havuzlarından belirli sorunlu kredilerin Firma tarafından gönüllü 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 aracılık standartlarına uygun olarak çıkarılmış, muhabirlerden satın alınan elde tutulan krediler hariçtir. Söz konusu alımlar 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla sırasıyla 5.7 milyar \$ ve 1.4 milyar \$'dır.

Aşağıdaki tablo, portföy segmentine göre kredi satışlarının kazançları/(zararları) hakkında bilgileri yansıtır.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|---------------|---------------|---------------|
| Kredi satışıyla ilgili net kazançlar/(zararlar) (maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinden düşüğü dahil) ^(a) | | | |
| Kredi kartı hariç tüketici | \$ 313 | \$ 122 | \$ 131 |
| Kredi kartı | 3 | (9) | (24) |
| Toptan | (76) | 180 | 121 |
| Kredi satışıyla ilgili net kazançlar/(zararlar) toplamı (maliyet veya rayiç değer düzeltmelerinden düşüğü dahil) | \$ 240 | \$ 293 | \$ 228 |

(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 birincil tüketici kredisi piyasasına odaklanır. Portföy, ikincil ipoteklerle teminat altına alınmış konut rehni kredileri ve yalnızca faiz ödeme dönemi olan düşük faizli mortgage kredilerinin yanı sıra Washington Mutual'dan alınan, negatif amortismanına yol açabilecek belirli ödeme opsiyonlu kredileri kapsamaktadır.

Aşağıdaki tablo, kredi kartı hariç elde tutulan tüketici kredilerine ilişkin bilgileri sınıfına göre vermektedir.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| PCI hariç oturma amaçlı gayrimenkul | | |
| Konut rehni: | | |
| Öncelikli ipotek | \$ 17,113 | \$ 19,385 |
| İkincil ipotek | 40,750 | 48,000 |
| İpotekler: | | |
| Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli | 87,162 | 76,256 |
| Yüksek faizli (subprime) | 7,104 | 8,255 |
| Diğer tüketici kredileri | | |
| Taşıt | 52,757 | 49,913 |
| İşletme bankacılığı | 18,951 | 18,883 |
| Öğrenci ve diğer | 11,557 | 12,191 |
| Oturum amaçlı gayrimenkul - PCI | | |
| Borcu hariç konut değeri | 18,927 | 20,971 |
| Düşük faizli ipotek | 12,038 | 13,674 |
| Yüksek faizli ipotek | 4,175 | 4,626 |
| Opsiyon ARM'leri | 17,915 | 20,466 |
| Elde tutulan toplam krediler | \$ 288,449 | \$ 292,620 |

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 işlemlerle 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 teminatta pay sahibi oldu kredilere oranla daha yüksektir.

Kredi teminatının coğrafi dağılımı, portföyün kredi kalitesine dair ayrıca bir fikir sağlar, çünkü bölgesel ekonomi, konut fiyatları değişiklikleri ve 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 kritize edilen ve/veya tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılmaları bakımından toptan kredilerle benzerlik göstermektedir. Risk notları, Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyeti hakkında güncel bilgiler doğrultusunda gerektiği ölçüde düzeltilir. Risk dereceli toptan kredi kalitesi göstergeleri hakkında daha fazla bilgi için, bu Notun 279. 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 oturma amaçlı gayrimenkul

| 31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç) | Borcu hariç konut değeri | | | |
|---|--------------------------|------------------|------------------|------------------|
| | Öncelikli ipotek | | İkincil ipotek | |
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Kredi temerrüdü^(a) | | | | |
| Cari | \$ 16,470 | \$ 18,688 | \$ 39,864 | \$ 46,805 |
| Vadesini 30-149 gün geçmiş | 298 | 330 | 662 | 960 |
| Vadesini 150 veya daha fazla gün geçmiş | 345 | 367 | 224 | 235 |
| Elde tutulan toplam krediler | \$ 17,113 | \$ 19,385 | \$ 40,750 | \$ 48,000 |
| Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına oranı % | 3.76% | 3.60% | 2.17% | 2.49% |
| Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler | \$ — | \$- | \$— | \$- |
| Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş ve devlet garantili ^(b) | — | - | — | - |
| Tahakkuk etmeyen krediler | 932 | 931 | 1,876 | 2,277 |
| Mevcut tahmini LTV oranları^{(c)(d)(e)} | | | | |
| %125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları: | | | | |
| 660'a eşit veya daha büyük | \$ 40 | \$ 197 | \$ 1,101 | \$ 4,561 |
| 660'tan daha düşük | 22 | 93 | 346 | 1,338 |
| %101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları: | | | | |
| 660'a eşit veya daha büyük | 212 | 491 | 4,645 | 7,089 |
| 660'tan daha düşük | 107 | 191 | 1,407 | 1,971 |
| %80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları: | | | | |
| 660'a eşit veya daha büyük | 858 | 1,502 | 7,995 | 9,604 |
| 660'tan daha düşük | 326 | 485 | 2,128 | 2,279 |
| %80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları: | | | | |
| 660'a eşit veya daha büyük | 13,186 | 13,988 | 19,732 | 18,252 |
| 660'tan daha düşük | 2,362 | 2,438 | 3,396 | 2,906 |
| ABD hükümeti garantili | — | - | — | - |
| Elde tutulan toplam krediler | \$ 17,113 | \$ 19,385 | \$ 40,750 | \$ 48,000 |
| Coğrafi bölge | | | | |
| California | \$ 2,397 | \$ 2,786 | \$ 9,240 | \$ 10,969 |
| New York | 2,732 | 2,847 | 8,429 | 9,753 |
| Illinois | 1,248 | 1,358 | 2,815 | 3,265 |
| Florida | 847 | 892 | 2,167 | 2,572 |
| Texas | 2,044 | 2,508 | 1,199 | 1,503 |
| New Jersey | 630 | 652 | 2,442 | 2,838 |
| Arizona | 1,019 | 1,183 | 1,827 | 2,151 |
| Washington | 555 | 651 | 1,378 | 1,629 |
| Michigan | 799 | 910 | 976 | 1,169 |
| Ohio | 1,298 | 1,514 | 907 | 1,091 |
| Tüm diğer ^(f) | 3,544 | 4,084 | 9,370 | 11,060 |
| Elde tutulan toplam krediler | \$ 17,113 | \$ 19,385 | \$ 40,750 | \$ 48,000 |

(a) Bireysel takip sınıflandırmaları, aşağıda belirtildiği şekilde ABD kamu kuruluşları tarafından sigorta edilen mortgage kredilerini içerir: 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, sırasıyla 4.7 milyar \$ ve 3.8 milyar \$'lık cari krediler, 2.4 milyar \$ ve 2.3 milyar \$'lık vadesini 30-149 gün geçmiş krediler, 6.6 milyar \$ ve 9.5 milyar \$'lık vadesini 150 veya daha fazla gün aşmış krediler.

(b) 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, ödeme garantisine dayanarak sorunlu kredilerden çıkarılmıştır. ABD devlet kurumları tarafından faiz kesildiği için, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, sırasıyla 4.7 milyar dolar ve 6.8 milyar dolarlık artık faiz işlemeyen krediler dahil olup, hemen hemen tüm durumlarda anaparanın %100'ü hala sigortalıdır. Kalan bakiye için, garanti edilen geri ödeme oranında faiz işletilmektedir.

(c) Kredilerin ödenmemiş toplam anapara bakiyesinin, tahmini mevcut gayrimenkul değerine bölümünü temsil eder. Mevcut emlak değerleri, ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksi değerlendirme tahminlerini kullanan konut değerlendirme modellerine dayanarak en az üç ayda bir tahmin edilir; bu modeller mevcut olduğu sürece gerçek verileri ve gerçek veriler mevcut değil ise tahmini verileri içerir. Bu gayrimenkul değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

(d) İkinci derece 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.

(e) Yenilenmiş FICO skorları, her bir borçlunun Firma tarafından en az üç ayda bir alınan en son kredi skorunu temsil eder.

(f) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen sırasıyla 13.7 milyar dolar ve 15.6 milyar dolarlık ipotek kredilerini içerir.

(g) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, ABD kamu kurumları tarafından sigorta edilen sırasıyla 9.0 milyar dolar ve 11.8 milyar dolarlık ipotek kredilerini içermez. Bu tutarlar, ödeme garantisine dayanarak sorunlu kredilerden çıkarılmıştır.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

İpotekler

| Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli | | Yüksek faizli (subprime) | | Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç- | |
|------------------------------------|--------------------|--------------------------|----------|--|--------------------|
| 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| \$ 76,108 | \$ 61,439 | \$ 5,956 | \$ 6,673 | \$ 138,398 | \$ 133,605 |
| 3,155 | 3,237 | 646 | 727 | 4,761 | 5,254 |
| 7,899 | 11,580 | 502 | 855 | 8,970 | 13,037 |
| \$ 87,162 | \$ 76,256 | \$ 7,104 | \$ 8,255 | \$ 152,129 | \$ 151,896 |
| 2.32% ^o | 3.97% ^o | 16.16% | 19.16% | 3.09% ^o | 4.28% ^o |
| \$— | \$- | \$— | \$- | \$— | \$- |
| 7,823 | 10,625 | — | - | 7,823 | 10,625 |
| 2,666 | 3,445 | 1,390 | 1,807 | 6,864 | 8,460 |
| \$ 1,084 | \$ 2,573 | \$ 52 | \$ 236 | \$ 2,277 | \$ 7,567 |
| 303 | 991 | 197 | 653 | 868 | 3,075 |
| 1,433 | 3,697 | 249 | 457 | 6,539 | 11,734 |
| 687 | 1,376 | 597 | 985 | 2,798 | 4,523 |
| 4,528 | 7,070 | 614 | 726 | 13,995 | 18,902 |
| 1,579 | 2,117 | 1,141 | 1,346 | 5,174 | 6,227 |
| 58,477 | 38,281 | 1,961 | 1,793 | 93,356 | 72,314 |
| 5,359 | 4,549 | 2,293 | 2,059 | 13,410 | 11,952 |
| 13,712 | 15,602 | — | - | 13,712 | 15,602 |
| \$ 87,162 | \$ 76,256 | \$ 7,104 | \$ 8,255 | \$ 152,129 | \$ 151,896 |
| \$ 21,876 | \$ 17,539 | \$ 1,069 | \$ 1,240 | \$ 34,582 | \$ 32,534 |
| 14,085 | 11,190 | 942 | 1,081 | 26,188 | 24,871 |
| 5,216 | 3,999 | 280 | 323 | 9,559 | 8,945 |
| 4,598 | 4,372 | 885 | 1,031 | 8,497 | 8,867 |
| 3,565 | 2,927 | 220 | 257 | 7,028 | 7,195 |
| 2,679 | 2,131 | 339 | 399 | 6,090 | 6,020 |
| 1,385 | 1,162 | 144 | 165 | 4,375 | 4,661 |
| 1,951 | 1,741 | 150 | 177 | 4,034 | 4,198 |
| 998 | 866 | 178 | 203 | 2,951 | 3,148 |
| 466 | 405 | 161 | 191 | 2,832 | 3,201 |
| 30,343 | 29,924 | 2,736 | 3,188 | 45,993 | 48,256 |
| \$ 87,162 | \$ 76,256 | \$ 7,104 | \$ 8,255 | \$ 152,129 | \$ 151,896 |

Aşağıdaki tablolar, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle ikincil ipotekli konut rehni kredilerine ve limitlerine ilişkin Firma'nın temerrüt istatistiklerini göstermektedir.

| 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% |

| 31 Aralık 2012 (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) | \$ 514 | \$ 196 | \$ 185 | \$ 40,794 | 2.19% |
| Rotatif dönem sonrasında | 48 | 19 | 27 | 2,127 | 4.42 |
| HELOAN'lar | 125 | 58 | 23 | 5,079 | 4.06 |
| Toplam | \$ 687 | \$ 273 | \$ 235 | \$ 48,000 | 2.49% |

(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 dışındaki teminatı konut rehni kredi limitleri (HELOC'ler) ve konut rehni kredileri ("HELEON"lar), rotatif dönem içindeki HELOC'lerden daha yüksek temerrüt oranlarına sahiptir. Bunun nedeni esas olarak, bu ürünler için genellikle gerekli tam amortisman ödemesinin, rotatif dönem içinde HELOC'ler 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, bu Faaliyet Raporu'nun 284-287. sayfalarındaki Not 15'te tarif edilen varlığa özel karşılık bakımından değerlendirilir.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | Borcu hariç konut değeri | | | | İpotekler | | | | Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç- | |
|---|--------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|------------------------------------|-----------------|--------------------------|-----------------|--|------------------|
| | Öncelikli ipotek | | İkincil ipotek | | Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli | | Yüksek faizli (subprime) | | 2013 | 2012 |
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Şüpheli krediler | | | | | | | | | | |
| Karşılık ayrılmış | \$ 567 | \$ 542 | \$ 727 | \$ 677 | \$ 5,871 | \$ 5,810 | \$ 2,989 | \$ 3,071 | \$ 10,154 | \$ 10,100 |
| Karşılık ayrılmamış ^(a) | 579 | 550 | 592 | 546 | 1,133 | 1,308 | 709 | 741 | 3,013 | 3,145 |
| Sorunlu krediler toplamı^(b) | \$ 1,146 | \$ 1,092 | \$ 1,319 | \$ 1,223 | \$ 7,004 | \$ 7,118 | \$ 3,698 | \$ 3,812 | \$ 13,167 | \$ 13,245 |
| Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı | \$ 94 | \$ 159 | \$ 162 | \$ 188 | \$ 144 | \$ 70 | \$ 94 | \$ 174 | \$ 494 | \$ 591 |
| Sorunlu kredilerin ödenmemiş ana para bakiyesi ^(c) | 1,515 | 1,408 | 2,625 | 2,352 | 8,990 | 9,095 | 5,461 | 5,700 | 18,591 | 18,555 |
| Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler ^(d) | 641 | 607 | 666 | 599 | 1,737 | 1,888 | 1,127 | 1,308 | 4,171 | 4,402 |

(a) Teminatın rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden zarar kaydedilen teminata bağlı konut ipotek kredileri temsil eder. Firma, yasal düzenlemeye uygun olarak, Bölüm 7 iflas uyarınca azledilen ve borçlu tarafından yeniden teyit edilmeyen konut kredilerini ("Fasıl 7 kredileri"), temerrüt durumlarına bakmaksızın, teminata bağlı tahakkuk etmeyen TDR'ler olarak rapor eder.

(b) 31 Aralık 2013 ve 2012'de, Devlet ulusal Mortgage Kurumu'ndan ("Ginnie Mae") geri alımı müteakip, ilgili devlet kurumu standartlarına göre (FHA, VA, RHS gibi) kalıcı olarak yeniden yapılandırılan sırasıyla 7.6 milyar dolar ve 7.5 milyar dolarlık 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) 31 Aralık 2013 ve 2012 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.

(d) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, sorunlu krediler, sırasıyla, en az 90 gün gecikmiş borçluların, 3.0 milyar \$ ve 2.9 milyar \$'lık TDR'lerini içermektedir. Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 258-260. 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) | | |
|---|---------------------------|------------------|-----------------|---|---------------|---------------|--|--------------|--------------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Borcu hariç konut değeri | | | | | | | | | |
| Öncelikli ipotek | \$ 1,151 | \$ 610 | \$ 287 | \$ 59 | \$ 27 | \$ 10 | \$ 40 | \$ 12 | \$ 1 |
| İkincil ipotek | 1,297 | 848 | 521 | 82 | 42 | 18 | 55 | 16 | 2 |
| İpotekler | | | | | | | | | |
| Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli | 7,214 | 5,989 | 3,859 | 280 | 238 | 147 | 59 | 28 | 14 |
| Yüksek faizli (subprime) | 3,798 | 3,494 | 3,083 | 200 | 183 | 148 | 55 | 31 | 16 |
| Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç- | \$ 13,460 | \$ 10,941 | \$ 7,750 | \$ 621 | \$ 490 | \$ 323 | \$ 209 | \$ 87 | \$ 33 |

(a) Genellikle, TDR'ler kapsamında değiştirilen kredilerin faiz geliri, borçlu yeni şartlar uyarınca en az altı ödeme yapana kadar nakit esas üzerinden tahakkuk ettirilir.

Konsolide mali tablolara notlar

Kredi yeniden yapılandırmaları

Belirli çözüm koşulları gereğince, Firma'nın, örneğin ana para indirimi ve affı içerecek, borçlu kurtarma programı sağlaması gerekmektedir. Küresel ve RMBS çözümleri hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 192-194. sayfalarındaki Not 2'deki İş değişiklikleri ve gelişmelerine bakınız.

PCI krediler dışındaki oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinin yeniden yapılandırmaları genellikle TDR olarak muhasebeleştirilir ve raporlanır. PCI krediler hariç olmak üzere, oturum amaçlı gayrimenkul kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler yoktur.

TDR faaliyetinin uzatılması

Aşağıdaki tabloda, PCI kredileri hariç, belirtilen dönemler itibariyle, TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış oturum amaçlı gayrimenkul kredilerinin başlangıç ve bitiş bakiyeleri karşılaştırılmaktadır.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | Borcu hariç konut değeri | | | | | | İpotekler | | | | | | Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç- | | |
|--|--------------------------|---------|--------|----------------|---------|--------|------------------------------------|----------|----------|--------------------------|---------|---------|--|----------|----------|
| | Öncelikli ipotek | | | İkincil ipotek | | | Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli | | | Yüksek faizli (subprime) | | | | | |
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| TDR'lerin başlangıç bakiyesi | \$1,092 | \$ 335 | \$ 226 | \$1,223 | \$ 657 | \$ 283 | \$ 7,118 | \$ 4,877 | \$ 2,084 | \$3,812 | \$3,219 | \$2,751 | \$13,245 | \$ 9,088 | \$ 5,344 |
| Yeni TDR'ler | 210 | 835 | 138 | 388 | 711 | 518 | 770 | 2,918 | 3,268 | 319 | 1,043 | 883 | 1,687 | 5,507 | 4,807 |
| Yeniden yapılandırma sonrası zarar yazmalar ^(a) | (31) | (31) | (15) | (100) | (2) | (78) | (51) | (135) | (119) | (93) | (208) | (234) | (275) | (376) | (446) |
| Hacizler ve diğer tasfiyeler (örneğin açığa satışlar) | (18) | (5) | - | (24) | (21) | (11) | (145) | (138) | (108) | (73) | (113) | (82) | (260) | (277) | (201) |
| Anapara ödemeleri ve diğer | (107) | (42) | (14) | (168) | (122) | (55) | (688) | (404) | (248) | (267) | (129) | (99) | (1,230) | (697) | (416) |
| TDR'lerin bitiş bakiyesi | \$1,146 | \$1,092 | \$ 335 | \$1,319 | \$1,223 | \$ 657 | \$ 7,004 | \$ 7,118 | \$ 4,877 | \$3,698 | \$3,812 | \$3,219 | \$13,167 | \$13,245 | \$ 9,088 |
| Kalıcı yeniden yapılandırmalar | \$1,107 | \$1,058 | \$ 285 | \$1,313 | \$1,218 | \$ 634 | \$ 6,838 | \$ 6,834 | \$ 4,601 | \$3,596 | \$3,661 | \$3,029 | \$12,854 | \$12,771 | \$ 8,549 |
| Deneme yeniden yapılandırmaları | \$ 39 | \$ 34 | \$ 50 | \$ 6 | \$ 5 | \$ 23 | \$ 166 | \$ 284 | \$ 276 | \$ 102 | \$ 151 | \$ 190 | \$ 313 | \$ 474 | \$ 539 |

(a) Başarısız yeniden yapılandırmalara ait zarar yazmaları içerir.

Yeniden yapılandırılmaların niteliği ve kapsamı

Konut Edindirme ("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 oturum amaçlı gayrimenkul kredileri hakkında bilgi vermektedir. Bu tablo, borcun ödenmesi için münhasır imtiyaz verilen Fasil 7 kredilerini içermez. 31 Aralık 2013 itibarıyla, bunlar, yaklaşık 8.800 adet birinci derece ipotekli konut rehni kredilerinden, 21.700 adet ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerinden, 3.100 adet opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli krediden ve 3.100 adet yüksek faizli ipotek kredilerinden oluşan yaklaşık 36.700 Fasil 7 kredisinden oluşmaktadır.

| 31 Aralıkta sona eren yıl | Borcu hariç konut değeri | | | | | | İpotekler | | | | | | Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç- | | |
|--|--------------------------|-------|-------|----------------|-------|-------|------------------------------------|-------|-------|--------------------------|-------|-------|--|--------|--------|
| | Öncelikli ipotek | | | İkincil ipotek | | | Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli | | | Yüksek faizli (subprime) | | | | | |
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Deneme yeniden yapılandırması onaylanmış kredi sayısı ^(a) | 1,719 | 1,695 | 1,219 | 884 | 918 | 1,308 | 2,846 | 3,895 | 4,676 | 4,233 | 4,841 | 6,446 | 9,682 | 11,349 | 13,649 |
| Kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredi sayısı | 1,765 | 4,385 | 1,006 | 5,040 | 7,430 | 9,142 | 4,356 | 9,043 | 9,579 | 5,364 | 9,964 | 4,972 | 16,525 | 30,822 | 24,699 |
| Verilen imtiyazlar ^{(a) (b)} | | | | | | | | | | | | | | | |
| Faiz oranı indirimi | 70% | 83% | 80% | 88% | 88% | 95% | 73% | 74% | 53% | 72% | 69% | 80% | 77% | 77% | 75% |
| Süre veya ödeme uzatımı | 76 | 47 | 88 | 80 | 76 | 81 | 73 | 57 | 71 | 56 | 41 | 72 | 70 | 55 | 75 |
| Ertelenen anapara ve/veya faiz | 12 | 6 | 10 | 24 | 17 | 21 | 30 | 16 | 17 | 13 | 7 | 19 | 21 | 12 | 19 |
| Anapara affı | 38 | 11 | 7 | 32 | 23 | 20 | 38 | 29 | 2 | 48 | 42 | 13 | 39 | 29 | 11 |
| Diğer ^(c) | — | - | 29 | — | - | 7 | 23 | 29 | 68 | 14 | 8 | 26 | 11 | 11 | 35 |

(a) Mevcut sunuma uygun olması açısından önceki dönem miktarları da revize edilmiştir.

(b) Kalıcı olarak yeniden yapılandırılan kredilerin yüzdesi olarak kalıcı değişikliklerle verilen imtiyazları temsil eder. Yüzde toplamı %100'ü aşmaktadır, çünkü ağırlıklı olarak tüm yeniden yapılandırmalar birden fazla imtiyaz türü içermektedir. Deneme yeniden yapılandırmalarının önemli bir kısmı faiz oranı indirimlerini ve/veya vade ve/veya ödeme uzatmalarını içerir.

(c) Değişken faiz oranlı yeniden yapılandırmaların sabit faiz oranlı yeniden yapılandırmalara 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 ve tutardaki imtiyazlar, geçici yeniden yapılandırma ev kalıcı yeniden yapılandırma arasında sık olarak değiştiğinden, aşağıdaki tablolar sadece kalıcı yeniden yapılandırmaların mali etkilerini sunmaktadır. Bu tablolar, borcun ödenmesi için münhasır imtiyaz verilen Fasil 7 kredilerini içermez.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl, (milyon, ağırlıklı ortalama verileri ve kredi sayısı hariç) | Borcu hariç konut değeri | | | | | | İpotekler | | | | | | Oturum amaçlı gayrimenkul toplamı - PCI hariç- | | |
|--|--------------------------|-------|----------------|--------------|------------------------------------|-------|--------------------------|-------|-------|--------------|-------|-------|--|-------|-------|
| | Öncelikli ipotek | | İkincil ipotek | | Opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli | | Yüksek faizli (subprime) | | | | | | | | |
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi | 6.35 | 7.20% | 7.25% | 5.05% | 5.45% | 5.46% | 5.28% | 6.14% | 5.98% | 7.33% | 7.73% | 8.25% | 5.88% | 6.57% | 6.44% |
| Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası | 3.23 | 4.61 | 3.51 | 2.14 | 1.94 | 1.49 | 2.77 | 3.67 | 3.34 | 3.52 | 4.14 | 3.46 | 2.92 | 3.69 | 3.09 |
| Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR öncesi | 19 | 18 | 18 | 20 | 20 | 21 | 25 | 25 | 25 | 24 | 24 | 23 | 23 | 24 | 24 |
| Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR sonrası | 31 | 28 | 30 | 34 | 32 | 34 | 37 | 36 | 35 | 35 | 32 | 34 | 36 | 34 | 35 |
| Kalıcı yeniden yapılandırma sonrası tahakkuk eden zarar yazmalar | \$7 | \$8 | \$1 | \$70 | \$65 | \$117 | \$16 | \$35 | \$61 | \$5 | \$29 | \$19 | \$98 | \$137 | \$198 |
| Ertelenen anapara | 7 | 4 | 4 | 24 | 23 | 35 | 129 | 133 | 167 | 43 | 43 | 61 | 203 | 203 | 267 |
| Affedilen anapara | 30 | 20 | 1 | 51 | 58 | 62 | 206 | 249 | 20 | 218 | 324 | 46 | 505 | 651 | 129 |
| Kalıcı yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredi sayısı ^(a) | 404 | 374 | 222 | 1,069 | 1,436 | 1,310 | 673 | 920 | 1,142 | 1,072 | 1,426 | 1,989 | 3,218 | 4,156 | 4,663 |
| Kalıcı yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen kredi bakiyesi ^(a) | \$26 | \$30 | \$18 | \$20 | \$46 | \$52 | \$164 | \$255 | \$340 | \$106 | \$156 | \$281 | \$316 | \$487 | \$691 |

(a) Beyan edilen dönemlerde ödeme temerrütüne 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.

1 Temmuz 2010 tarihinde veya sonrasında (HAMP programında önemli değişikliklerin yapıldığı yaklaşık tarih) onaylanan ve altı aydan fazla süreli deneme yeniden yapılandırılmalarının yaklaşık %85'i başarılı bir şekilde kalıcı yeniden yapılandırmalara dönüştürülmüştür.

TDR'ler için ana performans göstergesi, kalıcı olarak yeniden yapılandırılmış kredilerin temerrüde düşme oranıdır. 31 Aralık 2013 tarihinde, PCI krediler hariç olmak üzere, 1 Ekim 2009 tarihinden sonra yapılan yeniden yapılandırmalara dayanarak Firma'nın zarar hafifletme programları uyarınca yeniden yapılandırılmış ve altı aydan fazla süreli konut kredilerinin kümülatif yeniden temerrüt oranları, birinci derece ipotekli konut rehni için %20, ikinci derece ipotekli konut rehni için %20, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotekler için %15 ve yüksek faizli ipotekler için %26'dır.

Fasıl 7 kredilerine ilişkin temerrüt oranları, kredinin takip durumuna ve ödeme anındaki genel ekonomik koşullara göre önemli ölçüde değişmektedir.

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 | |
|--|-----------------|-----------------|---------------------|------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Kredi temerrüdü^(a) | | | | | | | | |
| Cari | \$ 52,152 | \$49,290 | \$ 18,511 | \$ 18,482 | \$ 10,529 | \$ 11,038 | \$ 81,192 | \$ 78,810 |
| Vadesini 30-119 gün geçmiş | 599 | 616 | 280 | 263 | 660 | 709 | 1,539 | 1,588 |
| Vadesini 120 veya daha fazla gün geçmiş | 6 | 7 | 160 | 138 | 368 | 444 | 534 | 589 |
| Elde tutulan toplam krediler | \$52,757 | \$49,913 | \$18,951 | \$ 18,883 | \$11,557 | \$ 12,191 | \$ 83,265 | \$ 80,987 |
| Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı % | 1.15% | 1.25% | 2.32% | 2.12% | 2.52% ^(d) | 2.12% ^(d) | 1.60% ^(d) | 1.58% ^(d) |
| Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler ^(b) | \$— | \$— | \$— | \$— | \$ 428 | \$ 525 | \$ 428 | \$ 525 |
| Tahakkuk etmeyen krediler | 161 | 163 | 385 | 481 | 86 | 70 | 632 | 714 |
| Coğrafi bölge | | | | | | | | |
| California | \$ 5,615 | \$ 4,962 | \$ 2,374 | \$ 1,983 | \$ 1,112 | \$ 1,108 | \$ 9,101 | \$ 8,053 |
| New York | 3,898 | 3,742 | 3,084 | 2,981 | 1,218 | 1,202 | 8,200 | 7,925 |
| Illinois | 2,917 | 2,738 | 1,341 | 1,404 | 740 | 748 | 4,998 | 4,890 |
| Florida | 2,012 | 1,922 | 646 | 527 | 539 | 556 | 3,197 | 3,005 |
| Texas | 5,310 | 4,739 | 2,646 | 2,749 | 878 | 891 | 8,834 | 8,379 |
| New Jersey | 2,014 | 1,921 | 392 | 379 | 397 | 409 | 2,803 | 2,709 |
| Arizona | 1,855 | 1,719 | 1,046 | 1,139 | 252 | 265 | 3,153 | 3,123 |
| Washington | 950 | 824 | 234 | 202 | 227 | 287 | 1,411 | 1,313 |
| Michigan | 1,902 | 2,091 | 1,383 | 1,368 | 513 | 548 | 3,798 | 4,007 |
| Ohio | 2,229 | 2,462 | 1,316 | 1,443 | 708 | 770 | 4,253 | 4,675 |
| Tüm diğerleri | 24,055 | 22,793 | 4,489 | 4,708 | 4,973 | 5,407 | 33,517 | 32,908 |
| Elde tutulan toplam krediler | \$52,757 | \$49,913 | \$18,951 | \$ 18,883 | \$11,557 | \$ 12,191 | \$ 83,265 | \$ 80,987 |
| Risk notlarına göre krediler^(c) | | | | | | | | |
| Kritize edilmeyen | \$ 9,968 | \$ 8,882 | \$ 13,622 | \$ 13,336 | İlgisiz | İlgisiz | \$ 23,590 | \$ 22,218 |
| Kritize edilen sorunsuz | 54 | 130 | 711 | 713 | İlgisiz | İlgisiz | 765 | 843 |
| Kritize edilen-tahakkuk etmeyen | 38 | 4 | 316 | 386 | İlgisiz | İlgisiz | 354 | 390 |

(a) Bireysel takip sınıflandırmaları, aşağıda belirtildiği şekilde Federal Aile Eğitim Kredi Fonu ("FFELP") kapsamında ABD kamu kuruluşları tarafından sigorta edilen kredileri içerir: 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, sırasıyla 4.9 milyar \$ ve 5.4 milyar \$'lık cari krediler, 387 milyon \$ ve 466 milyon \$'lık vadesini 30-119 gün geçmiş krediler, 350 milyon \$ ve 428 milyon \$'lık vadesini 120 veya daha fazla gün aşmış krediler.

(b) Bu tutarlar, FFELP kapsamında ABD kamu kuruluşları tarafından sigorta edilen öğrenim kredilerinin temsil eder. Sigortalı tutarların geri ödemeleri normal sürdüğü için bu tutarlar tahakkuk etmemektedir.

Ödeme tarihinde vadesini 60 günden daha az aşmış Fasıl 7 konut kredilerine ilişkin temerrüt oranları ödeme anındaki ekonomik koşullara göre geçtiğimiz yıllarda yaklaşık %10 ile %40 arasında değişiklik göstermiştir. 31 Aralık 2013 itibarıyla, Fasıl 7 konut kredileri, vadesini 30 gün veya fazla aşmış birinci derece ipotekli konut rehni kredilerinin yaklaşık %20'sini, ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerinin %11'ini, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli kredilerin %33'ünü ve yüksek faizli ipotek kredilerinin %23'ünü içermektedir.

31 Aralık 2013 itibarıyla, PCI krediler hariç TDR kapsamında yeniden yapılandırılan oturma amaçlı gayrimenkul kredilerinin ağırlıklı ortalama kalan vadesi, birinci derece ipotekli konut rehni için 6 yıl, ikinci derece ipotekli konut rehni için 7 yıl, opsiyon ARM'ler dahil düşük faizli ipotek için 10 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.

(c) Risk tabanlı işletme bankacılığı ve taşıt kredilerinde, temel kredi kalite göstergesi, kredinin risk notu olup, kredinin kritize edilen ve/veya tahakkuk etmeyen olarak sınıflandırılıp sınıflandırılmadığı dikkate alınır.

(d) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, vadesini 30 gün veya fazla geçmiş ve hâlâ tahakkuk eden FFELP uyarınca sigortalanan ve sırasıyla 737 milyon dolar ve 894 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) | Taşıt | | İşletme bankacılığı | | Toplam diğer tüketici ^(c) | |
|--|---------------|---------------|---------------------|---------------|--------------------------------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Şüpheli krediler | | | | | | |
| Karşılık ayrılmış | \$ 96 | \$ 78 | \$ 475 | \$ 543 | \$ 571 | \$ 621 |
| Karşılık ayrılmamış ^(a) | 47 | 72 | — | - | 47 | 72 |
| Şüpheli krediler toplamı | \$ 143 | \$ 150 | \$ 475 | \$ 543 | \$ 618 | \$ 693 |
| Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı | \$ 13 | \$ 12 | \$ 94 | \$ 126 | \$ 107 | \$ 138 |
| Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(b) | 235 | 259 | 553 | 624 | 788 | 883 |
| Tahakkuk etmeyen statüdeki sorunlu krediler | 113 | 109 | 328 | 394 | 441 | 503 |

(a) İskonto edilmemiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin defter değerine eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum tipik olarak, sorunlu krediler kısmen zarar yazıldığında ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(b) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde borçlu olunan akdi anapara tutarını temsil eder. Ödenmemiş anapara bakiyesi, zarar yazmalar, tahsil edilen ve anapara bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri, net ertelenmiş kredi komisyonları ve masrafları, takipteki kredilere ilişkin amorti edilmemiş iskonto veya primler gibi çeşitli faktörlerden dolayı sorunlu kredi bakiyesinden farklıdır.

(c) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, sorunlu öğrenci kredileri ve diğer krediler bulunmamaktadır.

Aşağıdaki tablo, beyan edilen dönemlere ilişkin ortalama sorunlu kredileri temsil eder.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | Sorunlu krediler toplamı ^(b) | | |
|--|---|---------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2011 |
| Taşıt | \$ 132 | \$ 111 | \$ 92 |
| İşletme bankacılığı | 516 | 622 | 760 |
| Toplam diğer tüketici^(a) | \$ 648 | \$ 733 | \$ 852 |

(a) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihlerinde, sona eren yıllar için sorunlu öğrenim kredileri ve diğer krediler bulunmamaktadır.

(b) Sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri, nakit esasta hesaplananlar dahil, 2013, 2012 ve 2011 dönemleri için önemli seviyelerde değildir.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Aşağıdaki tablo, Firma'nın TDR dahilinde yeniden yapılandırılan diğer tüketici kredileri hakkında bilgileri yansıtır. Tüm bu TDR'ler, yukarıdaki tablolarda sorunlu krediler olarak rapor edilmiştir.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | Taşıt | | İşletme bankacılığı | | Toplam diğer tüketici ^(c) | |
|---|--------|--------|---------------------|--------|--------------------------------------|--------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Sorunlu borç yeniden yapılandırılmaları esnasında değiştirilen krediler ^{(a)(b)} | \$ 107 | \$ 150 | \$ 271 | \$ 352 | \$ 378 | \$ 502 |
| Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler | 77 | 109 | 124 | 203 | 201 | 312 |

(a) Bu tadilatlar, genellikle borçluya verilen faiz oranı imtiyazları veya süre veya ödeme uzatmalarını içerir.

(b) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler önemsizdir.

(c) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, TDR'ler kapsamında değiştirilmiş öğrenci kredileri ve diğer krediler bulunmamaktadır.

TDR faaliyetinin uzatılması

Aşağıdaki tabloda, belirtilen dönemler itibariyle, TDR'ler kapsamında yeniden yapılandırılmış diğer tüketici kredilerinin başlangıç ve bitiş bakiyeleri karşılaştırılmaktadır.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | Taşıt | | | İşletme bankacılığı | | | Toplam diğer tüketici | | |
|---|---------------|---------------|--------------|---------------------|---------------|---------------|-----------------------|---------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| TDR'lerin başlangıç bakiyesi | \$ 150 | \$ 88 | \$ 91 | \$ 352 | \$ 415 | \$ 395 | \$ 502 | \$ 503 | \$ 486 |
| Yeni TDR'ler | 90 | 145 | 54 | 66 | 104 | 195 | 156 | 249 | 249 |
| Yeniden yapılandırma sonrası zarar yazmalar | (10) | (9) | (5) | (10) | (9) | (11) | (20) | (18) | (16) |
| Hacizler ve diğer tasfiyeler | — | — | — | — | (1) | (3) | — | (1) | (3) |
| Anapara ödemeleri ve diğer | (123) | (74) | (52) | (137) | (157) | (161) | (260) | (231) | (213) |
| TDR'lerin bitiş bakiyesi | \$ 107 | \$ 150 | \$ 88 | \$ 271 | \$ 352 | \$ 415 | \$ 378 | \$ 502 | \$ 503 |

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri

Taşıt kredilerinde TDR'ler tipik olarak, borçlunun iflası ile ilgili olarak ortaya çıkar. Bu durumlarda, kredi, tipik olarak faiz oranı indirimleri ve bazen de anapara affı içeren revize bir geri ödeme planı ile yeniden yapılandırılır. 30 Eylül 2012'den itibaren, Bölüm 7 taşıt kredileri de TDR'ler olarak değerlendirilir.

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 2013, 2012 ve 2011 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 43 milyon \$, 42 milyon \$ ve 80 milyon \$'dır. 31 Aralık 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 54 milyon \$ ve 46 milyon \$'dır. 31 Aralık 2011 itibariyle sona eren yıla ilişkin ilgili tutar önemsizdir. 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.

Aşağıdaki tablo, sunulan dönemlere ilişkin diğer tüketici kredileri yeniden yapılandırmalarına verilen imtiyazların mali etkileri hakkında bilgi sağlamaktadır.

| 31 Aralıkta sona eren yıl | Taşıt | | | İşletme bankacılığı | | |
|---|--------|--------|--------|---------------------|-------|-------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi | 13.66% | 12.64% | 12.45% | 8.37% | 7.33% | 7.55% |
| Faiz oranı indirimli kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası | 4.94 | 4.83 | 5.70 | 6.05 | 5.49 | 5.52 |
| Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR öncesi | NM | NM | NM | 1.1 | 1.4 | 1.4 |
| Vade veya ödeme uzatımlı kredilerin ağırlıklı ortalama kalan akdi vadesi (yıl olarak) - TDR sonrası | NM | NM | NM | 3.1 | 2.4 | 2.6 |

Konsolide mali tablolara notlar

Satın alınmış sorunlu krediler

PCI krediler ilk başta, satın almadaki rayiç değer üzerinden kaydedilir; ortak risk özelliklerine sahip olmaları şartıyla, aynı çeyrek hesap yılında alınmış olan PCI kredileri bir veya birden fazla havuzda toplanabilir. Bir havuz, o zaman tek bir bileşik faiz oranına ve toplu nakit akışı beklentisine sahip tek bir varlık olarak muhasebeleştirilir. Washington Mutual işlemiyle ilgili olarak, tüm tüketici 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 düzeltmesi şeklinde muhasebeleştirilir. (i) ön ödemelerin, (ii) değişken faiz oranlarındaki değişimlerin ve (iii) beklenen nakit akışlarının zamanındaki diğer değişikliklerin etkileri, ileriye dönük olarak faiz gelirinde 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, 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 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 satışları, borçludan tam ödeme ve hacizler şeklinde gerçekleşebilecek PCI kredi tasfiyesi kredilerin ilgili PCI portföyünden çıkarılmasıyla sonuçlanır. Varsa, tasfiye kazancının tutarı (örneğin nakit, gayrimenkul) kredinin ödenmemiş anapara bakiyesinden düşük ise, fark öncelikle PCI havuzunun artmayan anapara zararlarına mahsup edilir (bir başka deyişle, iktisap tarihinde satın alma muhasebesi düzeltmesi olarak belirlenmiş kredi vadesindeki kredi zararı tahmini). Belirli bir kredi havuzu için artmayan fark tamamen tükendiğinde, kredinin ödenmemiş anapara bakiyesinin tasfiye gelirleri üzerindeki kısmı PCI havuzunun kredi zararları ödeneği karşılığında zarar yazılır. Firma'nın PCI kredileri havuz seviyesinde muhasebeleştirildiği için, belirlenen takip aşamalarına ulaştıklarında Firma PCI kredileri zarar yazma işleminde bulunmaz (PCI dışı tüketici kredilerinin aksine bu krediler FFIEC standartlarına dayanarak zarar yazılmazlar).

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 Aralık 2013 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) | Borcu hariç konut değeri | | Düşük faizli ipotek | | Yüksek faizli ipotek | | Opsiyon ARM'leri | | Toplam PCI | |
|---|-----------------------------|-----------------|---------------------|-----------------|----------------------|-----------------|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Defter değeri ^(e) | \$18,927 | \$20,971 | \$12,038 | \$13,674 | \$ 4,175 | \$ 4,626 | \$17,915 | \$20,466 | \$53,055 | \$59,737 |
| İlgili kredi zararları karşılığı ^(b) | 1,758 | 1,908 | 1,726 | 1,929 | 180 | 380 | 494 | 1,494 | 4,158 | 5,711 |
| Kredi temerrüdü (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı) | | | | | | | | | | |
| Cari | \$18,135 | \$20,331 | \$10,118 | \$11,078 | \$ 4,012 | \$ 4,198 | \$15,501 | \$16,415 | \$47,766 | \$52,022 |
| Vadesini 30-149 gün geçmiş | 583 | 803 | 589 | 740 | 662 | 698 | 1,006 | 1,314 | 2,840 | 3,555 |
| Vadesini 150 veya daha fazla gün geçmiş | 1,112 | 1,209 | 1,169 | 2,066 | 797 | 1,430 | 2,716 | 4,862 | 5,794 | 9,567 |
| Krediler toplamı | \$19,830 | \$22,343 | \$11,876 | \$13,884 | \$ 5,471 | \$ 6,326 | \$19,223 | \$22,591 | \$56,400 | \$65,144 |
| Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların krediler toplamına olan oranı % | 8.55% | 9.01% | 14.80% | 20.21% | 26.67% | 33.64% | 19.36% | 27.34% | 15.31% | 20.14% |
| (Ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı mevcut tahmini LTV oranları)^{(c)(d)} | | | | | | | | | | |
| %125'ten büyük ve yenilenmiş FICO skorları: | | | | | | | | | | |
| 660'a eşit veya daha büyük | \$ 1,168 | \$ 4,508 | \$ 240 | \$ 1,478 | \$ 115 | \$ 375 | \$ 301 | \$ 1,597 | \$ 1,824 | \$ 7,958 |
| 660'tan daha düşük | 662 | 2,344 | 290 | 1,449 | 459 | 1,300 | 575 | 2,729 | 1,986 | 7,822 |
| %101 ila %125 arası ve yenilenmiş FICO skorları: | | | | | | | | | | |
| 660'a eşit veya daha büyük | 3,248 | 4,966 | 1,017 | 2,968 | 316 | 434 | 1,164 | 3,281 | 5,745 | 11,649 |
| 660'tan daha düşük | 1,541 | 2,098 | 884 | 1,983 | 919 | 1,256 | 1,563 | 3,200 | 4,907 | 8,537 |
| %80 ila %100 arası ve yenilenmiş FICO skorları: | | | | | | | | | | |
| 660'a eşit veya daha büyük | 4,473 | 3,531 | 2,787 | 1,872 | 544 | 416 | 3,311 | 3,794 | 11,115 | 9,613 |
| 660'tan daha düşük | 1,782 | 1,305 | 1,699 | 1,378 | 1,197 | 1,182 | 2,769 | 2,974 | 7,447 | 6,839 |
| %80'den düşük ve yenilenmiş FICO skorları: | | | | | | | | | | |
| 660'a eşit veya daha büyük | 5,077 | 2,524 | 2,897 | 1,356 | 521 | 255 | 5,671 | 2,624 | 14,166 | 6,759 |
| 660'tan daha düşük | 1,879 | 1,067 | 2,062 | 1,400 | 1,400 | 1,108 | 3,869 | 2,392 | 9,210 | 5,967 |
| Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi | \$19,830 | \$22,343 | \$11,876 | \$13,884 | \$ 5,471 | \$ 6,326 | \$19,223 | \$22,591 | \$56,400 | \$65,144 |
| Coğrafi bölge (ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı) | | | | | | | | | | |
| California | \$11,937 | \$13,493 | \$ 6,845 | \$ 7,877 | \$ 1,293 | \$ 1,444 | \$10,419 | \$11,889 | \$30,494 | \$34,703 |
| New York | 962 | 1,067 | 807 | 927 | 563 | 649 | 1,196 | 1,404 | 3,528 | 4,047 |
| Illinois | 451 | 502 | 353 | 433 | 283 | 338 | 481 | 587 | 1,568 | 1,860 |
| Florida | 1,865 | 2,054 | 826 | 1,023 | 526 | 651 | 1,817 | 2,480 | 5,034 | 6,208 |
| Texas | 327 | 385 | 106 | 148 | 328 | 368 | 100 | 118 | 861 | 1,019 |
| New Jersey | 381 | 423 | 334 | 401 | 213 | 260 | 701 | 854 | 1,629 | 1,938 |
| Arizona | 361 | 408 | 187 | 215 | 95 | 105 | 264 | 305 | 907 | 1,033 |
| Washington | 1,072 | 1,215 | 266 | 328 | 112 | 142 | 463 | 563 | 1,913 | 2,248 |
| Michigan | 62 | 70 | 189 | 211 | 145 | 163 | 206 | 235 | 602 | 679 |
| Ohio | 23 | 27 | 55 | 71 | 84 | 100 | 75 | 89 | 237 | 287 |
| Tüm diğerleri | 2,389 | 2,699 | 1,908 | 2,250 | 1,829 | 2,106 | 3,501 | 4,067 | 9,627 | 11,122 |
| Toplam ödenmemiş anapara bakiyesi | \$19,830 | \$22,343 | \$11,876 | \$13,884 | \$ 5,471 | \$ 6,326 | \$19,223 | \$22,591 | \$56,400 | \$65,144 |

(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. İkinci derece ipotek konut rehni kredileri için mevcut tahmini birleşik LTV oranında, gayrimenkulle ilgili tüm mevcut ipotek pozisyonları ve kullanılmamış limitler 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 2013 ve 2012 itibariyle ödenmemiş anapara bakiyesine dayalı, PCI ikinci derece ipotekli konut rehni kredilerine ve kredi limitlerine ilişkin temerrüt istatistiklerini göstermektedir.

| 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% |

| 31 Aralık 2012 (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) | \$ 361 | \$ 175 | \$ 591 | \$ 15,915 | 7.08% |
| Rotatif dönem sonrasında ^(c) | 30 | 13 | 20 | 666 | 9.46 |
| HELOAN'lar | 37 | 18 | 44 | 1,085 | 9.12 |
| Toplam | \$ 428 | \$ 206 | \$ 655 | \$ 17,666 | 7.30% |

(a) Genel olarak bu HELOC'ler 10 senelik rotatif krediler olup, kredi dönemi sonunda HELOC bir balon ödemeye yalnız faizden oluşan bir krediyi 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 Aralık 2013, 2012 ve 2011 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 gelirin temsili olarak göstermektedir. Bu tablo, PCI portföyünü finanse etme maliyetini içermez ve bu yüzden, tahakkuk eden getiri bu portföylerden kazanılması beklenen net faiz gelirin temsili olarak göstermez.

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

| | Toplam PCI | | |
|---|------------------|------------------|------------------|
| | 2013 | 2012 | 2011 |
| Başlangıç bakiyesi | \$ 18,457 | \$ 19,072 | \$ 19,097 |
| Faiz gelirin eklemesi | (2,201) | (2,491) | (2,767) |
| Değişken oranlı kredilerde faiz oranlarındaki değişiklikler | (287) | (449) | (573) |
| Beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler ^(a) | 198 | 2,325 | 3,315 |
| 31 Aralık itibariyle bakiye | \$ 16,167 | \$ 18,457 | \$ 19,072 |
| Eklenebilir getiri yüzdesi | 4.31% | 4.38% | 4.33% |

(a) Firma, nakit akış modelini sürekli değiştirdiğinden ve model varsayımlarını periyodik olarak güncellediğinden, beklenen nakit akışlarındaki diğer değişiklikler dönemden döneme değişebilir. 31 Aralık 2013'te sona eren yıl itibariyle, beklenen nakit akışındaki diğer değişiklikler, balon ödemelerle HELOC'ler üzerinde beklenen faiz nakit akışıyla şekillenmiş olup, ön ödeme varsayımlarındaki değişiklikler kısmen sınırlanmıştır. 31 Aralık 2012 ve 31 Aralık 2011'de sona eren yıllar itibariyle, beklenen nakit akışındaki 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.

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 etkide bulunur.

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.

Kredi kartı kredisi portföyü

Kredi kartı portföyü segmenti, Firma tarafından kullanılan ve satın alınan kredi kartı kredilerini içerir. Temerrüt oranları, kredi kartı kredileri için temel kredi kalitesi göstergeleridir, çünkü, borçluların (30 gün vadesini aşan) sıkıntı yaşıyor 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 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, oranlar hariç) | 2013 | 2012 |
|---|-------------------|------------------|
| Net zarar kaydedilenler | \$ 3,879 | \$ 4,94 |
| Net zarar yazmaların elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı | 3.14% | 3.95% |
| Kredi temerrüdü | | |
| Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler | \$ 125,335 | \$ 125,30 |
| Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler | 1,108 | 1,381 |
| Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler | 1,022 | 1,302 |
| Tahakkuk etmeyen krediler | — | 1 |
| Elde tutulan kredi kartı kredileri toplamı Kredi takip oranları | \$ 127,465 | \$ 127,99 |
| Vadesini 30 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı % | 1.67% | 2.10% |
| Vadesini 90 günden fazla geçmiş olanların elde tutulan krediler toplamına olan oranı % | 0.80 | 1.02 |
| Coğrafi bölgeye göre kredi kartı kredileri | | |
| California | \$ 17,194 | \$ 17,115 |
| New York | 10,497 | 10,379 |
| Texas | 10,400 | 10,209 |
| Illinois | 7,412 | 7,399 |
| Florida | 7,178 | 7,231 |
| New Jersey | 5,554 | 5,503 |
| Ohio | 4,881 | 4,956 |
| Pennsylvania | 4,462 | 4,549 |
| Michigan | 3,618 | 3,745 |
| Virginia | 3,239 | 3,193 |
| Tüm diğerleri | 53,030 | 53,714 |
| Elde tutulan kredi kartı kredileri toplamı | \$ 127,465 | \$ 127,99 |
| Tahmini yenilenmiş FICO skorlarıyla beraber defter değerine dayalı portföy yüzdesi | | |
| 660'a eşit veya daha büyük | 85.1% | 84.1% |
| 660'tan daha düşük | 14.9 | 15.9 |

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) | 2013 | 2012 |
|--|-----------------|-----------------|
| Karşılığı bulunan sorunlu kredi kartı kredileri ^{(a)(b)} | | |
| Ödeme şartları değiştirilen kredi kartı kredileri ^(c) | \$ 2,746 | \$ 4,189 |
| Değişiklik öncesi ödeme koşullarına geri döndürülmüş değiştirilmiş kredi kartı borçları ^(d) | 369 | 573 |
| Sorunlu kredi kartı kredileri toplamı | \$ 3,115 | \$ 4,762 |
| Sorunlu kredi kartı kredileriyle ilgili kredi zararları karşılığı | \$ 971 | \$ 1,681 |

(a) Defter değeri ve ödenmemiş anapara bakiyesi, sorunlu kredi kartı kredileri için aynıdır.

(b) Karşılık ayrılmamış sorunlu kredi bulunmamaktadır.

(c) Beyan tarihi itibarıyla kredi kartı tadilat programına kaydolmuş borçluların ödenmemiş kredi kartı kredilerini temsil eder.

(d) TDR'ler kapsamında değiştirilen, fakat sonradan değişiklik öncesi koşullarına geri döndürülen kredi kartı kredilerini temsil eder. 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla sırasıyla 226 milyon dolar ve 341 milyon dolarlık kredi, değiştirilen koşullara uymama nedeniyle değişiklik öncesi ödeme koşullarına döndürülmüştür. 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, kalan 143 milyon ve 232 milyon dolarlık borç, kısa vadeli yeniden yapılandırma programını başarıyla tamamlayan borçlulara aittir. Firma, borçluların kredi limitleri kapalı olduğundan bu borçları TDR olarak beyan etmeye devam etmektedir.

Aşağıdaki tablo, sorunlu kredi kartı kredilerinin ortalama bakiyelerini ve bu borçlardan tahakkuk ettirilen faiz gelirini göstermektedir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|----------|----------|----------|
| Sorunlu kredi kartı kredileri ortalaması | \$ 3,882 | \$ 5,893 | \$ 8,000 |
| Sorunlu kredi kartı kredilerinin faiz geliri | 198 | 308 | 463 |

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, mali güçlük yaşayan borçlulara ilişkin uzun vadeli programlar kapsamında yeniden yapılandırılmıştır. Uzun vadeli programlar kapsamındaki yeniden yapılandırmalar, müşterinin genelde 60 aylık sabit ödeme planına bağlanmasını içerir. Firma, ayrıca geçici yardım ihtiyacı duyan borçlular için kısa vadeli programlar sunabilir, ancak şu anda sunulan bu tür bir program yoktur. 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 yaşanmaya devam eder ve Firma'nın standart zarar yazma politikası uyarınca nihayetinde zarar yazılır. Ayrıca, borçlu kısa vadeli tadilat programını başarıyla tamamladığı takdirde, kredi tadilat öncesi ödeme koşullarına geri döner. Bununla beraber çoğu zaman Firman borçlunun kredi limitini iade etmez.

Aşağıdaki tablo, sunulan dönemlere ilişkin kredi kartı kredilerinin yeniden yapılandırılmasının niteliği ve kapsamına ilişkin bilgi sağlar

| 31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden) | Yeni kayıtlar | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 2013 | 2012 | 2011 |
| Kısa vadeli programlar | \$ — | \$ 47 | \$ — |
| Uzun vadeli programlar | 1,180 | 1,607 | 2,523 |
| Yeni kayıtlar toplamı | \$ 1,180 | \$ 1,654 | \$ 2,523 |

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) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|--------|--------|--------|
| Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR öncesi | 15.37% | 15.67% | 16.05% |
| Kredilerin ağırlıklı ortalama faiz oranı - TDR sonrası | 4.38% | 5.19% | 5.28% |
| Yeniden yapılandırmadan sonra bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen krediler | \$ 167 | \$ 309 | \$ 600 |

(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, ortalama ağırlıklı beklenen temerrüt oranı 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla yenide yapılandırılmış kredi kartı kredileri için sırasıyla %30.72, %38.23 ve %35.47 olarak beklenmekteydi.

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, kredinin temerrüde düşme ve 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 bankacılık düzenleme kurumlarının kritize edilen riskler tanımına uygun kritize edilen riskler, özel bahis, standart altı ve şüpheli kategorilerinden oluşmaktadır. 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 kritize edilen ("BB+/Ba1 ve B-/B3") ve kritize edilmeyen ("CCC+/"Caa1 ve altı") olarak ayrıca sınıflandırılmış olup, kritize edilen kısım, sorunsuz ve tahakkuk etmeyen krediler gibi alt bölümlere ayrılmıştır ve yönetimin anapara ve faizin tahsil edilebilirliğine ilişkin değerlendirmesini temsil etmektedir. Kritize kredilerin temerrüt olasılığı kritize edilmeyen kredilerden daha yüksektir.

Risk notları, Kredi Riski Yönetimi tarafından düzenli ve sürekli olarak gözden geçirilir ve borçlunun yükümlülüklerini yerine getirme kabiliyetini etkileyen güncel bilgiler doğrultusunda gerektiği ölçüde düzeltilir.

Yukarıda belirtildiği gibi, bir kredinin risk notu, yükümlünün faaliyetlerini yürüttüğü sektöre göre belirlenir. Genel kredi riski yönetimi çerçevesinde, Firma, fiili ve potansiyel olarak krediyle ilgileri olan sektörlere özel ilgi göstererek, sanayi riskinin yönetimi ve çeşitlendirilmesi üzerine yoğunlaşmaktadır. Sanayi yoğunlaşmaları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 219. sayfasındaki Not 5'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Toptan portföy segmenti içinde yer alan elde tutulan kredilere ilişkin bilgileri alacak sınıfa göre vermektedir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl itibariyle (milyon olarak, oranlar hariç) | Ticari ve snai | | Gayrimenkul | |
|---|-------------------|-------------------|------------------|------------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Risk notlarına göre krediler | | | | |
| Yatırım yapılabilir seviye | \$ 57,690 | \$ 61,870 | \$ 52,195 | \$ 41,796 |
| Yatırım yapılabilir olmayan seviye | | | | |
| Kritisize edilmeyen | 43,477 | 44,651 | 14,381 | 14,567 |
| Kritize edilen sorunsuz | 2,385 | 2,636 | 2,229 | 3,857 |
| Kritize edilen-tahakkuk etmeyen | 294 | 708 | 346 | 520 |
| Yatırım yapılabilir olmayan seviye toplamı | 46,156 | 47,995 | 16,956 | 18,944 |
| Elde tutulan toplam krediler | \$ 103,846 | \$ 109,865 | \$ 69,151 | \$ 60,740 |
| Kritize edilen toplamın elde tutulan toplama olan oranı % | 2.58% | 3.04 % | 3.72% | 7.21% |
| Tahakkuk etmeyen kredilerin toplam elde tutulan kredilere oranı % | 0.28 | 0.64 | 0.50 | 0.86 |
| Coğrafi dağılıma göre krediler^(a) | | | | |
| ABD dışı toplam | \$ 34,440 | \$ 35,494 | \$ 1,369 | \$ 1,533 |
| ABD Toplamı | 69,406 | 74,371 | 67,782 | 59,207 |
| Elde tutulan toplam krediler | \$ 103,846 | \$ 109,865 | \$ 69,151 | \$ 60,740 |
| Net zarar yazmalar / (geri ödemeler) | \$ 99 | \$ (212) | \$ 6 | \$ 54 |
| Net zarar yazmaların/(geri ödemeleri) dönem sonu elde tutulan kredilere yüzde cinsinden oranı | 0.10% | (0.19)% | 0.01% | 0.09% |
| Kredi temerrüdü^(b) | | | | |
| Cari ve vade tarihi 30 günden fazla geçmemiş halen tahakkuk edenler | \$ 103,357 | \$ 109,019 | \$ 68,627 | \$ 59,829 |
| Vade tarihini 30-89 gün geçip halen tahakkuk edenler | 181 | 119 | 164 | 322 |
| Vade tarihini 90 gün veya daha fazla geçmiş olup halen tahakkuk edenler ^(c) | 14 | 19 | 14 | 69 |
| Kritize edilen-tahakkuk etmeyen | 294 | 708 | 346 | 520 |
| Elde tutulan toplam krediler | \$ 103,846 | \$ 109,865 | \$ 69,151 | \$ 60,740 |

(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 279. sayfasına bakınız.

(c) İyi teminatlandırılmış ve hala faiz tahakkuk ettiren kredileri temsil eder.

(d) Diğer, esas olarak, SPE'ler ve özel bankacılık müşterilerine verilen kredileri içerir. SPE'ler hakkında ek bilgiler için bu Faaliyet Raporu'nun 189-191. sayfasındaki Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, toptan portföy segmenti içindeki gayrimenkul sınıfı krediler hakkında belirtilen dönemlere ait ek bilgiler içerir. Gayrimenkul sınıfı, büyük oranda, çok aileli ve ticari mülkleri kiraya verenler için kredi alanlara verilen teminatlı ticari kredilerden oluşur. Çok aileli kredilendirme, özellikle apartmanların finansmanını içerir. Ticari kiraya verenler, bireysel, ofis ve endüstriyel kiracılara kiralanan gayrimenkuller için finansman temin ederler. Ticari inşaat ve geliştirme kredileri, daire, ofis ve profesyonel bina ve merkezlerin inşası için verilen finansmanı temsil eder. Diğer gayrimenkul kredileri, gayrimenkul yatırım ortaklıkları ("REIT'ler"), tek aileler, konut inşaatçıları ve diğer gayrimenkulü içerir.

| 31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç) | Çok Aileli | | Ticari kiracılar | |
|---|------------|-----------|------------------|-----------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Elde tutulan gayrimenkul kredileri | \$ 44,389 | \$ 38,030 | \$ 15,949 | \$ 14,668 |
| Kritize edilen | 1,142 | 2,118 | 1,323 | 1,951 |
| Kritize edilen kredilerin elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamına % cinsinden oranı | 2.57% | 5.57% | 8.30% | 13.30% |
| Kritize edilen-tahakkuk etmeyen | \$ 191 | \$ 249 | \$ 143 | \$ 207 |
| Kritize edilen tahakkuk etmeyen kredilerin elde tutulan gayrimenkul kredileri toplamına % cinsinden oranı | 0.43% | 0.65% | 0.90% | 1.41% |

(önceki sayfadan devam eden tablo)

| Finansal kurumlar | | Resmi kurumlar | | Diğer ^(d) | | Elde tutulan toplam krediler | |
|-------------------|-----------|----------------|----------|----------------------|-----------|------------------------------|------------|
| 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| \$ 26,712 | \$ 22,064 | \$ 9,979 | \$ 9,183 | \$ 79,494 | \$ 79,533 | \$ 226,070 | \$ 214,446 |
| 6,674 | 13,760 | 440 | 356 | 10,992 | 9,914 | 75,964 | 83,248 |
| 272 | 395 | 42 | 5 | 480 | 201 | 5,408 | 7,094 |
| 25 | 8 | 1 | - | 155 | 198 | 821 | 1,434 |
| 6,971 | 14,163 | 483 | 361 | 11,627 | 10,313 | 82,193 | 91,776 |
| \$ 33,683 | \$ 36,227 | \$ 10,462 | \$ 9,544 | \$ 91,121 | \$ 89,846 | \$ 308,263 | \$ 306,222 |
| 0.88 % | 1.11 % | 0.41% | 0.05% | 0.70% | 0.44% | 2.02% | 2.78 % |
| 0.07 | 0.02 | 0.01 | - | 0.17 | 0.22 | 0.27 | 0.47 |
| \$ 22,726 | \$ 26,326 | \$ 2,146 | \$ 1,582 | \$ 43,376 | \$ 39,421 | \$ 104,057 | \$ 104,356 |
| 10,957 | 9,901 | 8,316 | 7,962 | 47,745 | 50,425 | 204,206 | 201,866 |
| \$ 33,683 | \$ 36,227 | \$ 10,462 | \$ 9,544 | \$ 91,121 | \$ 89,846 | \$ 308,263 | \$ 306,222 |
| \$ (99) | \$ (36) | \$ 1 | \$ 2 | \$ 9 | \$ 14 | \$ 16 | \$ (178) |
| (0.29)% | (0.10)% | 0.01% | 0.02% | 0.01% | 0.02% | 0.01% | (0.06)% |
| \$ 33,426 | \$ 36,151 | \$ 10,421 | \$ 9,516 | \$ 89,717 | \$ 88,177 | \$ 305,548 | \$ 302,692 |
| 226 | 62 | 40 | 28 | 1,233 | 1,427 | 1,844 | 1,958 |
| 6 | 6 | — | - | 16 | 44 | 50 | 138 |
| 25 | 8 | 1 | - | 155 | 198 | 821 | 1,434 |
| \$ 33,683 | \$ 36,227 | \$ 10,462 | \$ 9,544 | \$ 91,121 | \$ 89,846 | \$ 308,263 | \$ 306,222 |

(önceki sayfadan devam eden tablo)

| Ticari inşaat ve geliştirme | | Diğer | | Gayrimenkul kredileri toplamı | |
|-----------------------------|----------|----------|----------|-------------------------------|-----------|
| 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| \$ 3,674 | \$ 2,989 | \$ 5,139 | \$ 5,053 | \$ 69,151 | \$ 60,740 |
| 81 | 119 | 29 | 189 | 2,575 | 4,377 |
| 2.20% | 3.98% | 0.56% | 3.74% | 3.72% | 7.21% |
| \$ 3 | \$ 21 | \$ 9 | \$ 43 | \$ 346 | \$ 520 |
| 0.08% | 0.70% | 0.18% | 0.85% | 0.50% | 0.86% |

Toptan sorunlu krediler ve kredi tadilatları

Toptan sorunlu krediler Tahakkuk etmeyen statüsüne konmuş ve/veya TDR dahilinde tadilat yapılmış kredileri içerir. Tüm sorunlu krediler, bu Faaliyet Raporu'nun 284-287. sayfalarındaki 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 sınai | | Gayrimenkul | | Finansal kurumlar | | Resmi kurumlar | | Diğer | | Elde tutulan toplam krediler | |
|--|-----------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|-------------|----------------|-------------|---------------|---------------|------------------------------|-----------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Şüpheli krediler | | | | | | | | | | | | |
| Karşılık ayrılmış | \$ 236 | \$ 588 | \$ 258 | \$ 375 | \$ 17 | \$6 | \$1 | \$ - | \$ 85 | \$ 122 | \$ 597 | \$ 1,091 |
| Karşılık ayrılmamış ^(a) | 58 | 173 | 109 | 133 | 8 | 2 | — | - | 73 | 76 | 248 | 384 |
| Şüpheli krediler toplamı | \$ 294 | \$ 761 | \$ 367 | \$ 508 | \$ 25 | \$ 8 | \$ 1 | \$ - | \$ 158 | \$ 198 | \$ 845 | \$ 1,475 |
| Sorunlu kredilerle ilgili kredi zararları karşılığı | \$ 75 | \$ 205 | \$ 63 | \$ 82 | \$ 16 | \$2 | \$— | \$- | \$ 27 | \$ 30 | \$ 181 | \$ 319 |
| Sorunlu kredilerin ödenmemiş anapara bakiyesi ^(b) | 448 | 957 | 454 | 626 | 24 | 22 | 1 | - | 241 | 318 | 1,168 | 1,923 |

(a) İskonto edilmemiş nakit akışları, teminat değeri veya piyasa değeri, kredinin defter değerine eşit veya daha yüksek olduğunda, kredi için karşılık gerekmez. Bu durum tipik olarak, sorunlu krediler kısmen zarar yazıldığında ve/veya tahsil edilen ve kredi bakiyesine mahsup edilen faiz ödemeleri olduğunda ortaya çıkar.

(b) 31 Aralık 2013 ve 2012 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.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibariyle sona eren yıllar için Firma'nın ortalama sorunlu kredilerini göstermektedir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Ticari ve sınai | \$ 412 | \$ 873 | \$ 1,309 |
| Gayrimenkul | 484 | 784 | 1,813 |
| Finansal kurumlar | 17 | 17 | 84 |
| Resmi kurumlar | — | 9 | 20 |
| Diğer | 211 | 277 | 634 |
| Toplam^(a) | \$ 1,124 | \$ 1,960 | \$ 3,860 |

(a) Tahakkuk eden sorunlu kredilerin ilgili faiz geliri ve nakit esasta hesaplanan faiz geliri, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren dönemler için önemli seviyelerde değildir.

Kredi yeniden yapılandırılmaları

Çeşitli kredi yeniden yapılandırılmaları, mali güçlük yaşayan kredi borçlularına çeşitli imtiyazlar verdiklerinden, TDR'ler olarak kabul edilir. Tüm TDR, yukarıdaki tablolarda sorunlu krediler olarak rapor edilmiştir.

Aşağıdaki tablo, TDR'ler içinde yeniden yapılandırılan Firma'nın toptan kredi portföyleri hakkında bilgi ile bu kredilerin başlangıç ve bitiş bakiyeleri karşılaştırması, sunulan dönem içindeki yeniden yapılandırmaların niteliği ve kapsamına ilişkin bilgi vermektedir.

| 31 Aralıkta sona eren yıllar, (milyon olarak) | Ticari ve snai | | | Gayrimenkul | | | Diğer ^(b) | | | Toplam | | |
|---|----------------|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|----------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| TDR'lerin başlangıç bakiyesi | \$ 575 | \$ 531 | \$ 212 | \$ 99 | \$ 176 | \$ 907 | \$ 22 | \$ 43 | \$ 24 | \$ 696 | \$ 750 | \$ 1,143 |
| Yeni TDR'ler | 60 | 162 | 665 | 43 | 43 | 113 | 50 | 73 | 32 | 153 | 278 | 810 |
| Mevcut TDR'lerde artışlar | 4 | 183 | 96 | — | - | 16 | — | - | - | 4 | 183 | 112 |
| Yeniden yapılandırma sonrası zarar yazmalar | (9) | (27) | (30) | (3) | (2) | (146) | — | (7) | - | (12) | (36) | (176) |
| Satış ve diğer ^(a) | (553) | (274) | (412) | (51) | (118) | (714) | (39) | (87) | (13) | (643) | (479) | (1,139) |
| TDR'lerin bitiş bakiyesi | \$ 77 | \$ 575 | \$ 531 | \$ 88 | \$ 99 | \$ 176 | \$ 33 | \$ 22 | \$ 43 | \$ 198 | \$ 696 | \$ 750 |
| Tahakkuk etmeyen statüdeki TDR'ler | \$ 77 | \$ 522 | \$ 415 | \$ 61 | \$ 92 | \$ 128 | \$ 30 | \$ 22 | \$ 35 | \$ 168 | \$ 636 | \$ 578 |
| Kredileri TDR kapsamında tadil edilen borçlulara borç vermeye ilişkin ek taahhütler | 19 | 44 | 147 | - | - | - | - | 2 | - | 19 | 46 | 147 |

(a) Satış ve diğer, büyük oranda satış ve ön ödemelerden oluşur, fakat ayrıca, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllara ilişkin 12 milyon \$, 44 milyon \$ ve 152 milyon \$'lık bildirilmiş TDR bakiyesinden çıkarılmış, piyasa oranlarında yeniden yapılandırılmış sorunsuz kredileri içermektedir. Kaldırılmış krediler, kredi zararları ödeneğinin varlığa özgü bileşeninin belirlenmesinde diğer sorunlu kredilerle birlikte değerlendirilmeye devam etmektedir (bu Notun 260. sayfasına bakınız).

(b) Mali Kurumlar, Resmi kurumlar ve Diğerlerine verilen kredileri içerir.

Yeniden yapılandırma ve yeniden temerrütlerin mali etkileri
TDR'ler olarak yeniden yapılandırılan toptan krediler, tipik olarak vade veya ödeme temditlerinden ve bir nebze de, ticari, endüstriyel ve gayrimenkul kredilerinin anapara ve/veya faiz ertelemelerinden oluşur. 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için, toptan krediler için ortalama vade uzatımı veya ödeme uzatımları, sırasıyla 2.1 yıl, 1.1 yıl ve 3.3 yıldır.

Bu dönemler esnasında yeniden yapılandırılan tüm krediler için ağırlıklı ortalama kalan süre, sırasıyla 2.0 yıl, 3.6 yıl ve 4.5 yıldır. 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla sona eren yıllarda, yeniden yapılandırmayı takip eden bir yıl içinde tekrar temerrüde düşen toptan TDR kredileri 1 milyon \$, 56 milyon \$ ve 96 milyon \$'dır. Borçlu, akdi af süresi bittikten sonra programlanan tarihte kredi geri ödemesi yapmadığında, ödeme temerrüdü gerçekleşmiş sayılır.

Konsolide mali tablolara notlar

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. 2013 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 bu Faaliyet Raporu'nun 258-283. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

TDR kapsamında yeniden yapılandırılmış sorunlu kredilerin varlığa özgü bileşeni, bugünkü değer hesaplamasında, varsa, beklenen faiz etkilerini ve ayrıca, temerrüt potansiyelini dikkate alarak, yeniden yapılandırmanın kredinin beklenen nakit akışları üzerindeki etkisini içerir. TDR'ler kapsamında yeniden 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 gerçekleşen kredi zararlarını gösterir. PCI kredilerle ilgili daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 258-283. sayfalarındaki 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 beklenen zarar faktörlerini ve ödenmemiş anapara bakiyesine uygulayarak hesaplanır. Zarar oluşum dönemi, zararın tahmini ortaya çıkış tarihi ile zararın nihai tahakkuk tarihi (zarar yazma) arasında geçen 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.

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 hesaplamaya dahil değildir.

Risk dereceli krediler için, istatistiki hesaplama, tahmini PD (temerrüt olasılığı) ile tahmini LGD'nin (temerrüde bağlı zararın) çarpımıdır. Bu faktörler risk derecelendirme ve beklenen vade süresine göre farklılaştırılır. Belirli bir kredinin risk derecelendirmesini değerlendirirken, dikkate alınan faktörler arasında borçlunun borç kapasitesi ve mali esnekliği, borçlunun kazanç seviyesi, geri ödeme miktarı ve kaynakları, beklenmedik durumların seviyesi ve doğası, yönetimin gücü ve borçlunun faaliyet gösterdiği sektör ve coğrafya yer alır. Bu faktörler, tarihi ve güncel bilginin değerlendirilmesine dayanır ve özel değerlendirme ve yorum içerir. Bir faktörün diğerine göre vurgulanması ya da ilave faktörlerin dikkate alınması, Firma tarafından o krediye tahsis edilen risk derecesini etkileyebilir. PD tahminleri için, kredi derecelendirme kurumunun temerrüt istatistikleri kullanılarak bütün döneme ait gözlemlenebilir harici veriler esas alınır. LGD tahminleri ise Firma'nın bir kredi döneminden daha uzun fiili kredi zararlarına ilişkin tarihçesine dayanır.

Yönetim, yukarıda açıklanan istatistiki hesaplamaların uygulanmasının sonuçlarını düzeltmek için belirli bir çerçeve içinde muhakeme kullanır. Uygun düzeltmenin tespiti; yönetimin ortaya çıkmış fakat henüz zarar faktörlerine yansıtılmamış ve cari makroekonomik ve siyasi şartlarla ilgili belirsizlikler, yüklenim standartlarının kalitesi ve portföyün kredi kalitesini etkileyen diğer ilgili dâhili ve harici faktörlere bağlı zarar olayları 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 portföylerde, istatistiksel hesaplamada yapılan her türlü düzeltmede, yoğunlaşmış ve kötüye giden sanayiler dikkate alınır.

Yönetim, şüpheli olarak görülen borç vermeye 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 kullanılabenzer 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 vermeye 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 2013 itibarıyla, JPMorgan Chase kredi zararları karşılığının uygun olduğunu (portföye özgü kayıpları karşılamak için yeterli) varsayımıştır.

Değer düşüklüğü metodu ile kredi zararları ve krediler ve borç vermeye ilgili taahhütlerin karşılığı
Aşağıdaki tablo, kredi zararları karşılığı, değer düşüklüğü yöntemine göre krediler, kredilendirme ile ilgili taahhütlerin karşılığı ve değer düşüklüğü metoduna göre kredilendirme ile ilgili taahhütler hakkındaki bilgileri özetlemektedir.

| | 2013 | | | |
|---|----------------------------|-------------------|-------------------|---------------------|
| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | Kredi kartı hariç tüketici | Kredi kartı | Toptan | Toplam |
| Kredi zararlarının karşılığı | | | | |
| 1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi | \$ 12,292 | \$ 5,501 | \$ 4,143 | \$ 21,936 |
| Brüt zarar kaydedilenler | 2,754 | 4,472 | 241 | 7,467 |
| Brüt tahsilatlar | (847) | (593) | (225) | (1,665) |
| Net zarar yazmalar / (geri ödemeler) | 1,907 | 3,879 | 16 | 5,802 |
| PCI kredilere ilişkin zarar yazmalar ^(a) | 53 | — | — | 53 |
| Kredi zararlarının karşılığı | (1,872) | 2,179 | (119) | 188 |
| Diğer | (4) | (6) | 5 | (5) |
| 31 Aralıkta son bakiye | \$ 8,456 | \$ 3,795 | \$ 4,013 | \$ 16,264 |
| Değer düşüklüğü metoduyla kredi zararları karşılığı | | | | |
| Varlığa özgü ^(c) | \$ 601 | \$ 971 | \$ 181 | \$ 1,753 |
| Formül esaslı | 3,697 | 2,824 | 3,832 | 10,353 |
| PCI | 4,158 | — | — | 4,158 |
| Kredi zararlarının karşılığı toplamı | \$ 8,456 | \$ 3,795 | \$ 4,013 | \$ 16,264 |
| Değer düşüklüğü metoduna göre krediler | | | | |
| Varlığa özgü | \$ 13,785 | \$ 3,115 | \$ 845 | \$ 17,745 |
| Formül esaslı | 221,609 | 124,350 | 307,412 | 653,371 |
| PCI | 53,055 | — | 6 | 53,061 |
| Elde tutulan toplam krediler | \$ 288,449 | \$ 127,465 | \$ 308,263 | \$ 724,177 |
| Sorunlu teminata bağlanmış krediler | | | | |
| Net zarar kaydedilenler | \$ 235 | \$— | \$ 37 | \$ 272 |
| Teminat rayiç değeri eksi satış maliyeti üzerinden gösterilen krediler | 3,105 | — | 362 | 3,467 |
| Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı | | | | |
| 1 Ocak'taki başlangıç bakiyesi | \$7 | \$— | \$ 661 | \$ 668 |
| Borç vermeye ilişkili taahhütler için karşılık | 1 | — | 36 | 37 |
| Diğer | — | — | — | — |
| 31 Aralıkta son bakiye | \$ 8 | \$ — | \$ 697 | \$ 705 |
| Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeye ilgili taahhütlere ayrılan karşılık | | | | |
| Varlığa özgü | \$— | \$— | \$ 60 | \$ 60 |
| Formül esaslı | 8 | — | 637 | 645 |
| Borç vermeye ilişkili taahhütler için toplam karşılık | \$ 8 | \$ — | \$ 697 | \$ 705 |
| Değer düşüklüğü metoduyla borç vermeye ilgili taahhütler | | | | |
| Varlığa özgü | \$— | \$— | \$ 206 | \$ 206 |
| Formül esaslı | 56,057 | 529,383 | 446,026 | 1,031,466 |
| Toplam borç verme ile ilişkili taahhütler | \$ 56,057 | \$ 529,383 | \$ 446,232 | \$ 1,031,672 |

(a) PCI kredilere ilişkin zarar yazmalar, bir havuza ilişkin gerçekleşen zararlar iktisap tarihinde satın alma muhasebesi düzenlemeleri şeklinde kaydedilen tahmini zararları aştığında, kredi zararları ödeneğine kaydedilmez. PCI kredilere ilişkin her türlü zarar yazma, alta yatan kredi, havuzdan çıkarıldığında kaydedilir (örneğin tasfiye üzerine).

(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 artırımı ceza oranları hesaba katılmaz.

(d) 31 Aralık 2012'de sona eren yıla ilişkin kredi kartı hariç zarar yazılan tüketici kredisi, 747 milyon dolarlık Fasil 7 konut kredileri ve 53 milyon dolarlık Fasil 7 taşıt kredilerini içerir.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

| 2012 | | | | 2011 | | | |
|----------------------------|-------------------------|------------|--------------|----------------------------|-------------------------|------------|------------|
| Kredi kartı hariç tüketici | Kredi kartı | Toptan | Toplam | Kredi kartı hariç tüketici | Kredi kartı | Toptan | Toplam |
| \$ 16,294 | \$ 6,999 | \$ 4,316 | \$ 27,609 | \$ 16,471 | \$ 11,034 | \$ 4,761 | \$ 32,266 |
| 4,805 ^(d) | 5,755 | 346 | 10,906 | 5,419 | 8,168 | 916 | 14,503 |
| (508) | (811) | (524) | (1,843) | (547) | (1,243) | (476) | (2,266) |
| 4,297 ^(d) | 4,944 | (178) | 9,063 | 4,872 | 6,925 | 440 | 12,237 |
| - | - | - | - | - | - | - | - |
| 302 | 3,444 | (359) | 3,387 | 4,670 | 2,925 | 17 | 7,612 |
| (7) | 2 | 8 | 3 | 25 | (35) | (22) | (32) |
| \$ 12,292 | \$ 5,501 | \$ 4,143 | \$ 21,936 | \$ 16,294 | \$ 6,999 | \$ 4,316 | \$ 27,609 |
| \$ 729 | \$ 1,681 ^(c) | \$ 319 | \$ 2,729 | \$ 828 | \$ 2,727 ^(c) | \$ 516 | \$ 4,071 |
| 5,852 | 3,820 | 3,824 | 13,496 | 9,755 | 4,272 | 3,800 | 17,827 |
| 5,711 | - | - | 5,711 | 5,711 | - | - | 5,711 |
| \$ 12,292 | \$ 5,501 | \$ 4,143 | \$ 21,936 | \$ 16,294 | \$ 6,999 | \$ 4,316 | \$ 27,609 |
| \$ 13,938 | \$ 4,762 | \$ 1,475 | \$ 20,175 | \$ 9,892 | \$ 7,214 | \$ 2,549 | \$ 19,655 |
| 218,945 | 123,231 | 304,728 | 646,904 | 232,989 | 124,961 | 275,825 | 633,775 |
| 59,737 | - | 19 | 59,756 | 65,546 | - | 21 | 65,567 |
| \$ 292,620 | \$ 127,993 | \$ 306,222 | \$ 726,835 | \$ 308,427 | \$ 132,175 | \$ 278,395 | \$ 718,997 |
| \$ 973 ^(c) | \$- | \$ 77 | \$ 1,050 | \$ 110 | \$- | \$ 128 | \$ 238 |
| 3,272 | - | 445 | 3,717 | 830 | - | 833 | 1,663 |
| \$7 | \$- | \$ 666 | \$ 673 | \$6 | \$- | \$ 711 | \$ 717 |
| - | - | (2) | (2) | 2 | - | (40) | (38) |
| - | - | (3) | (3) | (1) | - | (5) | (6) |
| \$ 7 | \$ - | \$ 661 | \$ 668 | \$ 7 | \$ - | \$ 666 | \$ 673 |
| \$- | \$- | \$ 97 | \$ 97 | \$- | \$- | \$ 150 | \$ 150 |
| 7 | - | 564 | 571 | 7 | - | 516 | 523 |
| \$ 7 | \$ - | \$ 661 | \$ 668 | \$ 7 | \$ - | \$ 666 | \$ 673 |
| \$- | \$- | \$ 355 | \$ 355 | \$- | \$- | \$ 865 | \$ 865 |
| 60,156 | 533,018 | 434,459 | 1,027,633 | 62,307 | 530,616 | 381,874 | 974,797 |
| \$ 60,156 | \$ 533,018 | \$ 434,814 | \$ 1,027,988 | \$ 62,307 | \$ 530,616 | \$ 382,739 | \$ 975,662 |

Konsolide mali tablolara notlar

Not 16 – Değişken menfaatli kuruluşlar

JPMorgan Chase'in VIE'lerin konsolidasyonuna ilişkin muhasebe politikalarıyla ilgili daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 189-191. sayfalarındaki Not 1'e bakınız.

Aşağıdaki tablo, Firmaca desteklenen VIE'lerin en önemli türlerini iş segmentine göre özetlemektedir. Firma, aşağıdaki durumlarda "finanse edilen" bir VIE'nin herhangi bir kuruluşu içine aldığı kabul eder: (1) JPMorgan Chase'in yapının asıl yararlanıcısı olması; (2) VIE'nin JPMorgan Chase tarafından Firma varlıklarını menkul kıymetleştirmek için kullanılması; (3) VIE'nin, JPMorgan Chase ismine sahip araçlar ihraç etmesi veya (4) kuruluşun JPMorgan Chase tarafından idare edilen bir varlığa dayalı kıymetli evrak kanalı olması.

| İşkolu | İşlem Türü | Faaliyet | Faaliyet raporu sayfa referansları |
|--------|---|---|------------------------------------|
| CCB | Kredi kartı menkul kıymetleştirme fonları | Çıkarılmış ve satın alınmış kredi kartı alacaklarının menkul kıymetleştirilmesi | 289 |
| | Diğer menkul kıymetleştirme fonları | Çıkarılmış öğrenim kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi | 290-292 |
| | İpotek menkul kıymetleştirmeleri fonları | Çıkarılmış ve satın alınmış oturma amaçlı ipotek kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi | 290-292 |
| CIB | İpotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları | Çıkarılmış ve satın alınmış oturma ve ticari amaçlı ipotek, taşıt ve öğrenci kredilerinin menkul kıymetleştirilmesi | 290-292 |
| | Çok satıcılı kanallar | Müşterilerin mali piyasalara düşük maliyetli bir şekilde girmelerine yardımcı olmak ve yatırımcı ihtiyaçlarını karşılayan işlemleri yapılandırmak | 292-296 |
| | Yatırımcı aracılığı faaliyetleri: | | |
| | Belediye tahvil araçları | | 293-294 |
| | Krediye dayalı tahviller ve varlık takas araçları | | 294-296 |

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 kredilendirmeyle ilgili hizmetler sağlar. Genelde, CB bu kuruluşların faaliyetlerini kontrol etmez ve bu kuruluşları konsolide etmez.
- Kurumsal/Özel Sermaye: Kurumsal/Özel Sermaye işletmesinde Özel Sermaye işletmesi, VIE'ler olarak kabul edilen kuruluşlara dahil olabilir. Bununla birlikte Firma'nın özel sermaye işletmesi, özel yatırım şirketi muhasebesine tabidir ve VIE'ler dahil olmak üzere yatırımların konsolidasyonunu gerektirmez.

Firma, bu Notun 296. sayfasında anlatıldığı gibi, üçüncü şahıslarca desteklenen VIE'lere yatırım yapar, finansman ve diğer hizmetler sağlar.

Önemli Firmaca desteklenen değişken hisseli kuruluşlar

Kredi kartı menkul kıymetleştirmeleri

Kart işletmesi, başta Chase Issuance Trust (“Tröst”) aracılığıyla olmak üzere, verilmiş ve satın alınmış kredi kartı borçlarını menkul kıymetleştirir. Firma'nın kredi kartı menkul kıymetleştirmelerine devam eden müdahalesi, alacakların tahsilatını, alacaklardaki bölünmemiş satıcı hissesinin elde tutulmasını, belli ana ve tali menkul kıymetlerin elde tutulmasını ve emanet hesaplarının tutulmasını içerir.

Firma'nın söz konusu Firma destekli kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının ana lehtarları sayılması, Firma'nın bu VIE'lerin faaliyetlerini tahsilat sorumlulukları ve diğer görevleri aracılığıyla yönlendirme, bu fonlara devredilen alacaklarla ilgili ve her türlü değişiklik ve revizyonla ilgili karar alma faaliyetlerini yönetme kabiliyetine dayandırılmıştır. Ayrıca, Firma'nın yukarıda belirtildiği şekilde diğer fonlara devamlı müdahalesinin niteliği ve kapsamı, Firma'ya zararları karşılama yükümlülüğü getirmekte ve Firma'ya bu VIE'lerden önemli olabilecek belli menfaatler sağlama hakkını vermektedir.

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 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla Firma Firmaca desteklenen kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarında sırasıyla 14.3 milyar dolar ve 15.8 milyar dolarlık bölünmemiş hisseye sahiptir. Firma 31 Aralık 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için fonların sahip oldukları anapara alacaklarının bölünmemiş hissesinde yaklaşık olarak sırasıyla %30 ve %28'lik bir ortalama tutturmuştur. Firma ayrıca, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla kredi kartı menkul kıymetleştirme fonlarının bazılarında 130 ve 362 milyon dolarlık ana menkul kıymetlere ve 5.5 milyar dolar ve 4.6 milyar dolarlık tali menkul kıymetlere sahiptir. Firmanın kredi kartı fonlarındaki bölünmemiş hisseleri ve elde tutulan menkul kıymetler konsolidasyonda ortadan kalkar.

Firmaca desteklenen ipotek ve diğer menkul kıymetleştirme fonları

Firma, çıkarılan ve satın alınan konut ipotekleri, ticari ipotekler ve diğer tüketici kredilerini (taşit ve öğrenim kredileri dahil), çoğunlukla CIB ve CCB işletmelerinde menkul kıymetleştirir (veya menkul kıymetleştirmiştir). İşlemin niteliğine ve ilgili iş birimine dayanarak, Firma, kredilerin tahsilatçısı olarak hizmet verebilir ve/veya menkul kıymetleştirme fonlarında belirli intifa hakları bulundurabilir.

Aşağıdaki tablo, Firma tarafından konsolide edilenler dahil olmak üzere, Firma'nın sürekli iştirak ettiği Firma destekli özel markalı menkul kıymetleştirme kuruluşlarının bulundukları varlıkların toplam ödenmemiş anapara tutarını göstermektedir. Sürekli iştirak, kredilerin tahsilini, ana ve tali hisselerin bulundurulmasını, rücu veya teminat düzenlemelerini ve türev işlemlerini içerir. Bazı durumlarda, Firma'nın tek sürekli faaliyeti, kredilerin tahsilinden ibarettir. Firma'nın konsolide edilmeyen VIE'lerle nakit akışları ve bulundurduğu hisselerle ilişkin daha fazla bilgi için bu Notun 297 sayfalarındaki Menkul Kıymetleştirme faaliyetine ve Firma'nın ABD devlet kurumlarına kredi satışı hakkında bilgi için bu Notun 297-298. sayfalarına bakınız.

| 31 Aralık 2013 ^(a) (milyar) | Ödenmemiş anapara tutarı | | | Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi ^{(d)(e)(f)} | | |
|---|--|--|--|--|-----------------------|---|
| | Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar | Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar | Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar | Ticari varlıklar | AFS menkul kıymetleri | JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı |
| Konut ipoteği: | | | | | | |
| Düşük faizli/Alt-A ve Opsiyonlu 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 |

| 31 Aralık 2012 ^(a) (milyar cinsinden) | Ödenmemiş anapara tutarı | | | Konsolide edilmeyen VIE'lerin menkul kıymetleştirilmiş varlıklarındaki JPMorgan Chase hissesi ^{(d)(e)(f)} | | |
|--|--|--|--|--|-----------------------|---|
| | Menkul kıymetleştirme VIE'leri tarafından tutulan toplam varlıklar | Konsolide edilen menkul kıymetleştirme VIE'lerinde tutulan varlıklar | Sürekli iştirak edilen konsolide edilmeyen VIE'lerde tutulan varlıklar | Ticari varlıklar | AFS menkul kıymetleri | JPMorgan Chase tarafından elde tutulan menfaatler toplamı |
| Konut ipoteği: | | | | | | |
| Düşük faizli/Alt-A ve Opsiyonlu ARM'ler ^(c) | \$ 133.5 | \$ 2.7 | \$ 106.7 | \$ 0.3 | \$- | \$ 0.3 |
| Yüksek faizli (subprime) | 34.5 | 1.3 | 31.3 | 0.1 | - | 0.1 |
| Ticari ve diğer ^(b) | 127.8 | - | 81.8 | 1.5 | 2.8 | 4.3 |
| Toplam | \$ 295.8 | \$ 4.0 | \$ 219.8 | \$ 1.9 | \$ 2.8 | \$ 4.7 |

(a) ABD kamu kurumlarının menkul kıymetleştirmelerini içermez. ABD kamu mercilerine Firma'nın kredi satışları hakkında bilgi için bu Not'un 297-298. 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) Mevcut beyana uygunluk açısından önceki dönem yeniden sınıflandırılmıştır.

(d) Tablo aşağıda sayılanları içermez: Elde tutulan tahsilatlar (MSR'lerle ilgili bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 299-304. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız); ABD kamu mercilerine yapılan kredi satışları ile ilgili olarak elde tutulan menkul kıymetleri; çoğunlukla, menkul kıymetleştirme kuruluşlarının faiz oranı ve döviz risklerini yönetmek için kullanılan faiz oranı ve döviz türevlerini (türev araçları hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 220-233. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız) ve Firma'nın CIB'nin ikincil piyasa yapıcılığı faaliyetleriyle ilgili olarak satın aldığı, 31 Aralık 2013 itibarıyla sırasıyla 151 milyon dolar ve 30 milyon dolarlık ve 31 Aralık 2012 itibarıyla sırasıyla 131 milyon ve 45 milyon dolarlık birincil ve tali menkul kıymetlerini içermez.

(e) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerine ait hisseleri içerir.

(f) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, Firma'nın rayiç değerle gösterilen, Firma'nın elinde tutulan menkul kıymetleştirme faizlerinin sırasıyla % 69 ve % 74'ü, S&P bazında, "A" veya daha iyi risk derecesine sahiptir. Düşük faizli konut ipoteklerinde elde tutulan hisse 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 551 milyon dolar ve 170 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviye ve sırasıyla 260 milyon dolar ve 171 milyon dolarlık yatırım yapılabilir seviyede olmayan eldeki hisseden oluşmaktadır. Ticari ve diğer menkul kıymet fonlarında elde tutulan hisse 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, sırasıyla 3.9 milyar dolar ve 4.1 milyar dolarlık yatırım yapılabilir seviye ve sırasıyla 80 milyon dolar ve 164 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) bulundurur 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 296. 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 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla, 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 296. 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 bulundurabilir fakat genel olarak Firma, ticari kredi menkul kıymetleştirmelerine ilişkin hizmet vermez. Ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinde, VIE'nin önemli faaliyetlerini yönetme yetkisi genelde, belirli menkul kıymet sınıflarında ("hakim sınıf") hizmet sağlayıcıya veya yatırımcıya aittir. Konsolide edilen ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 296. sayfasındaki tabloya ve konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerde tutulan hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun önceki sayfasındaki tabloya bakınız.

Firma, öğrenim kredilerini menkul kıymetleştirir. Firma, tüm çıkarılan ve belli satın alınan öğrenim kredileri için tahsilat sorumlulukları bulundurur ve bu tahsilat sorumlulukları vasıtasıyla bu VIE'lerin faaliyetlerini yönetme yetkisini haizdir. Konsolide edilen öğrenim kredisi menkul kıymetleştirmeleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 296. 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 2013, 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllarda, Firma, sırasıyla 25.3 milyar dolar, 10.0 milyar dolar ve 24.9 milyar dolarlık menkul kıymeti kamu VIE'lerine ve 55 milyon dolar, 286 milyon dolar ve 381 milyon dolarlık menkul kıymeti 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.

Konsolide mali tablolara notlar

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 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle Firma, herhangi bir kamu kurumu yeniden menkul kıymetleştirmesini konsolide etmemiştir. 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle Firma, özel menkul kıymetleştirme fonlarının sırasıyla 86 milyon dolar ve 76 milyon dolarlık varlıklarını ve 23 milyon dolar ve 5 milyon dolarlık yükümlülüklerini konsolide etmiştir. Konsolide menkul kıymetleştirme işlemleri hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 296. sayfasındaki tabloya bakınız.

31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, Firma'nın iştirakinin devam ettiği Firmaca desteklenen özel markalı yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarının toplam aktifi (yalnız faizli menkul kıymetlerin temsili tutarı dahil) sırasıyla 2.8 milyar dolar ve 4.6 milyar dolardır. 31 Aralık 2013 ve 2012'de Firma, konsolide edilmeyen kamu yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarında yaklaşık 1.3 milyar dolar ve 2.0 milyar dolarlık ana ve tali hisseye ve konsolide edilmeyen özel yeniden menkul kıymetleştirme kuruluşlarında 6 milyon dolar ve 61 milyon dolarlık ana ve tali hisseye sahiptir. Konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirmelerdeki hisseler hakkında daha fazla bilgi için bu Notun 290. sayfasındaki tabloya bakınız.

Çok satıcılı kanallar

Çok satıcılı kanal teşekkülleri, Firma'nın müşterileri ile imzaladığı anlaşmalar çerçevesinde alacak havuzları ve diğer mali varlıklara yatırım yapan ve bunlar ile teminatlandırılmış krediler veren, iflasları diğerleri etkilemeyen ayrı ayrı kuruluşlardır. Bu kuruluşlar, alımlarını ve verdikleri kredileri, yüksek kredi notuna sahip finansman bonoları ile finanse ederler. Bu finansman bonosunun geri ödeme kaynağı da varlık havuzundan sağlanan nakit akışlarıdır. Çoğu durumda, varlıklar müşterilerin (yani satıcıların), kanallara veya diğer üçüncü şahıslara sağladıkları anlaşmaya özgü kredi ürünleriyle yapılandırılmıştır. Anlaşmaya özgü kredi ürünleri genellikle, varlık havuzundan beklenen bir takım tarihi zararları karşılayacak şekilde yapılandırılmıştır ve tipik olarak, satıcı tarafından sağlanan aşırı teminatlandırma şeklindedir. Anlaşmaya özgü kredi iyileştirmeleri, Firma'nın kanallarla yaptığı anlaşmalardaki potansiyel zararları hafifletir.

Kıymetli evrakın zamanında geri ödenmesini sağlamak için ve kanalların kıymetli evrak piyasasında fon sağlayamamaları durumunda kanallara alacak havuzları ile teminat altında alınmış krediler sağlamak veya bu havuzlardan hisse alabilecekleri fonları sağlamak için, kanallarca finanse edilen her bir varlık havuzunun, kendisiyle ilgili JPMorgan Chase Bank, N.A. tarafından sağlanan minimum % 100 anlaşmaya özgü likidite kredisine 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 296. sayfasına bakınız.

Normal iş faaliyeti içerisinde, JPMorgan Chase, Firma tarafından yönetilen çok satıcılı kanallarla ihraç edilmiş kıymetli evrak dahil olmak üzere, kıymetli evrak piyasası yapıcılığı ve yatırımı yapmaktadır. Firma, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarla ihraç edilmiş sırasıyla 4.1 milyar dolar ve 8.3 milyar dolar kıymetli evrak bulundurmaktadır, bunlar konsolidasyona dahil edilmemiştir. Firma'nın yatırımları, piyasa likiditesinden etkilenmemiştir ve Firma, herhangi bir anlaşma uyarınca, Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallarla ihraç edilmiş kıymetli evrak satın alma yükümlülüğü altında değildir.

Firmaca sağlanan anlaşmaya özgü likidite kolaylıkları programı, program geneli likidite ve kredi iyileştirmesi, konsolidasyondan çıkarılmıştır. Firma veya Firmaca yönetilen çok satıcılı kanalları, Firma'nın yönettiği çok satıcılı kanalların belirli müşterilerine kredilendirme ile ilgili taahhütler sağlamaktadır. Bu taahhütlerin kısa vadeli kısmı, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla 9.1 milyar \$ ve 10.8 milyar dolar olup, bilanço dışı kredilendirme ile ilgili taahhütler olarak bildirilmiştir. Bilanço dışı kredilendirmeyle ilgili taahhütler hakkında ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 318-324. sayfalarındaki Not 29'a bakınız.

Yatırımcı aracılık faaliyetleriyle ilgili VIE'ler

Aracı kuruluş olarak, Firma belirli VIE tipleri oluşturur ve yatırımcıların ihtiyaçlarını karşılamak için bu VIE'lerle daha çok türeve dayalı işlemler yapmaktadır. 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 ihraççısının veya kredi artırımı sağlayıcısının iflası veya ödeme aczi ve belediye tahvilinin vergilendirilmesi veya yatırım derecesinin altında ani puan kaybına uğraması gibi belirli fesih olaylarıyla sınırlıdır. 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.'nin 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 2013 ve 2012'de, Firma, Konsolide Bilançosu'nda bu sertifikalardan sırasıyla 262 milyon \$ ve 252 milyon \$'ı elinde bulunduruyordu. 2013 döneminde herhangi bir zamanda Firma'nın elinde bulunan en büyük varlığın değeri 470 milyon dolar veya belediye tahvili aracının tedavüldeki toplam satılabilir değişken oranlı tahvillerinin % 4.8'i idi. Firma'nın, herhangi bir artık hisse hamilini herhangi bir belediye tahvili payındaki olası zararlara karşı koruma niyeti olmamıştır ve olmamaya devam edecektir.

Konsolide mali tablolara notlar

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 296. sayfasına bakınız.

31 Aralık 2013 ve 2012 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 | | | | |
| 2013 | \$ 11.8 | \$ 6.9 | \$ 4.9 | \$ 6.9 |
| 2012 | 14.2 | 8.0 | 6.2 | 8.0 |

| 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 sınıfı | | | Yatırım dışı sınıfı | | | |
| | AAA ila AAA- | AA+ ila AA- | A+ ila A- | BBB+ ila BBB- | BB+ ve altı | | |
| 2013 | \$ 2.7 | \$ 8.9 | \$ 0.2 | \$ — | \$ — | \$ 11.8 | 7.2 |
| 2012 | 3.1 | 11.0 | 0.1 | - | - | 14.2 | 5.9 |

(a) Kullanıldığı takdirde, likidite kredilerini geri ödemeye müsait belediye tahvili varlığı rayiç değerlerinin fazlasını/(eksikliğini) temsil eder.

(b) Derece ölçüğü, S&P eşdeğeri esasta sunulmuştur. Mevcut beyana uygunluk açısından önceki dönem yeniden sınıflandırılmıştır.

Krediye dayalı tahviller ve varlık takas araçları

Krediye dayalı tahvil araçları

Firma; VIE'nin varlığa dayalı menkul kıymetler gibi yüksek faizli varlıklar satın aldığı krediye dayalı tahvil araçlarını yapılandırır ve VIE'nin aksi halde sahip olamayacağı referanslı bir kredinin riskini belirlemek için Firma ile kredi türevi sözleşmesine girer. VIE, daha sonra referanslı kredinin riskinin VIE'nin yatırımcılarına aktarılması için bir ila on yıl arasında değişen vadeli krediye dayalı tahviller (CLN'ler) ihraç eder. VIE tarafından ihraç edilen CLN'ler, söz konusu tahviller, doğrudan JPMorgan Chase tarafından çıkarılmış olsaydı daha yüksek bir kredi notuna sahip olacaklarından, müşteri ve yatırımcılar CLN fonu kullanmayı tercih ederler. Krediye dayalı tahvil yapısındaki bir türev karşı tarafı olarak JPMorgan Chase Bank, N. A., VIE'nin teminatı üzerinde öncelikli talep hakkına sahiptir ve bu türevleri, Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden rapor eder. Söz konusu VIE'ler tarafından satın alınan teminatlar ağırlıklı olarak yatırım yapılabilir sınıftadır. Firma, krediye dayalı tahvil yapılarını genel olarak ikiye ayırır: statik ve yönetilen

Statik krediye dayalı tahvil yapısında, CLN'ler ve ilgili kredi türev sözleşmesi, tek bir krediye (örneğin çok uluslu bir kuruluş) veya sabit bir kredi portföyünün tamamına veya bir kısmına atıfta bulunur. Yönetilen krediye dayalı tahvil yapısında, CLN'ler ve ilgili kredi türevi genellikle, aktif olarak yönetilen bir kredi portföyünün tamamına veya bir kısmına atıfta bulunur.

Portföy yöneticisi ve VIE arasında, portföy yöneticisine portföydeki her bir referanslı krediye alternatif bir krediye değiştirme olanağı veren bir anlaşma mevcuttur. Firma, portföy yöneticisi olarak hareket etmez; VIE'ye katılım, genellikle türev karşı tarafı olmakla sınırlıdır. Hem statik hem yönetilen krediye dayalı tahvil yapılarında, açık bir kredi koruması alıcısı olarak, Firma, bir veya daha fazla kredi temerrüdü ya da referans kredilerin temerrüdüne bağlı kayıplar belirtilen seviyeleri aştığı takdirde, makbuz karşılığında VIE'ye bir prim öder (türevin temsili değerine kadar). Firma, VIE'ye ek akdi mali destek sağlamaz. Buna ek olarak, Firma, geçmişinde, sözleşmeye dahil yükümlülükleri dışında ve üzerinde CLN araçlarına herhangi bir finansal destek sağlamamıştır. Her bir CLN, yatırımcıların şartlarına göre kurulduğundan, yatırımcılar, CLN'nin performansını en fazla etkileyen VIE'nin faaliyetleri üzerinde yetkiye sahiptirler. Ayrıca, Firma, genellikle, potansiyel olarak önemli olabilecek değişken hisseye sahip değildir. Bu nedenle, Firma bu krediye dayalı tahvil kuruluşlarını genelde konsolide etmez. Bir türev karşı tarafı olarak Firma, VIE'nin teminatı üzerinde öncelikli talep hakkına sahiptir ve bu türevleri Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden rapor eder. Bu gibi VIE'ler tarafından satın alınan varlıkların neredeyse tamamı yatırım sınıfına dahildir.

Varlık takas kuruluşları

Firma, yatırımcılar adına varlık takas kuruluşlarıyla yapılan işlemleri yapılandırır ve yürütür. Bu gibi işlemlerde, VIE belli bir varlığı veya varlıkları satın alır ve sonra yatırımcıların gereksinimlerine uygun şekilde faiz oranlarını veya döviz riskini ya da her ikisini ayarlamak için Firma ile bir türev anlaşması yapar. Genel olarak, varlıklar VIE tarafından vadeye kadar tutulur ve türevlerin vadesi varlıkların vadesine uyar. Yatırımcılar, belli varlıkların kredi riskini ve döviz riskini ve belli ihtiyaçlara göre ayarlanan faiz oranını belirlemek için, tipik olarak bu VIE'ler tarafından ihraç edilen tahvillere yatırım yapar. Firma ile VIE arasındaki türev işlemi, VIE'nin elinde tuttuğu, döviz cinsinden varlıkları korumak için yatırımcının yerli para birimine kur dönüşümlerini veya VIE'nin elinde tuttuğu varlıkların riskinin faiz oranını korumak için faiz oranı dönüşümlerini; ihraç edilen tahvillerin getirisini artırmak üzere VIE'lere ilave faiz oranı riski eklemeyi veya faizli bir varlığı sıfır kuponlu tahvile dönüştürmeyi içerebilir.

Firma'nın varlık takas araçları riski genellikle faiz oranı ve/veya döviz türevi sözleşmeleri altındaki hak ve yükümlülüklerle sınırlıdır. Firma, geçmişte de varlık takas araçlarına sözleşmeye bağlı yükümlülükleri dışında veya üzerinde herhangi bir mali destek sağlamamıştır. Firma, ilgili kuruluşları yönetme yetkisine ve önemli olabilecek değişken hisseye sahip olmadığından bu varlık takası araçlarını genelde konsolide etmez. Bir türev karşı tarafı olarak Firma, VIE'nin teminatı üzerinde öncelikli talep hakkına sahiptir ve bu türevleri Konsolide Bilançolarında rayiç değer üzerinden rapor eder. Bu gibi VIE'ler tarafından satın alınan varlıkların neredeyse tamamı yatırım sınıfına dahildir.

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde konsolide olmamış krediye dayalı tahvil ve varlık takas riski aşağıdaki gibidir:

| 31 Aralık 2013 (milyar cinsinden) | Net türev alacakları | Toplam katılım (risk) | VIE'lerce tüminatın itibari değeri ^(a) |
|---|----------------------|-----------------------|---|
| Krediye dayalı tahviller | | | |
| Statik yapı | \$— | \$— | \$ 4.8 |
| Yönetilen yapı | — | — | 3.9 |
| Krediye dayalı tahviller toplamı | — | — | 8.7 |
| Varlık takasları | 0.4 | 0.4 | 7.7 |
| Toplam | \$ 0.4 | \$ 0.4 | \$ 1 |

| 31 Aralık 12 (milyar cinsinden) | Net türev alacakları | Toplam katılım (risk) | VIE'lerce tüminatın itibari değeri ^(a) |
|---|----------------------|-----------------------|---|
| Krediye dayalı tahviller | | | |
| Statik yapı | \$ 0.5 | \$ 0.5 | \$ 7.3 |
| Yönetilen yapı | 0.6 | 0.6 | 5.6 |
| Krediye dayalı tahviller toplamı | 1.1 | 1.1 | 12.9 |
| Varlık takasları | 0.4 | 0.4 | 7.9 |
| Toplam | \$ 1.5 | \$ 1.5 | \$ 20 |

(a) 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.

Konsolide mali tablolara notlar

Firma, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla teminat rayıç değeri 311 milyon ve 483 milyon dolarlık Firma destekli ve üçüncü şahıs krediye dayalı tahvil kuruluşlarını konsolide etmiştir. Bu konsolide VIE'lerin bir kısmı Firma'nın kredi türevi sağladığı durumlarda yapılandırılmış ve bir kısmı da Firma'nın kredi türevi sağlayıcısı olarak hareket etmediği durumlarda üçüncü şahıslar tarafından yapılandırılmıştır. Firmanın bu kuruluşları konsolide etmesinin nedeni, bu kuruluşlarda, Firma'ya belirli kuruluşların kontrolünü sağlayan pozisyonlara sahip olmasıdır. Firma, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle herhangi bir varlık takas kuruluşunu konsolide etmemiştir.

Üçüncü şahıslarla finanse edilen VIE'ler

FRBNY işleminde kullanılan VIE

Bear Stearns birleşmesiyle bağlantılı olarak, Haziran 2008'de, New York Federal Merkez Bankası ("FRBNY"), bu amaçla oluşturulmuş bir LLC üzerinden, portföyün 14 Mart 2008 tarihindeki değerine dayanarak, 30.0 milyar dolar değerindeki varlık portföyünün kontrolünü eline aldı. LLC'nin varlıkları FRBNY'den alınan 28.85 milyar dolarlık vadeli krediyle ve JPMorgan Chase'den alınan 1.15 milyar dolarlık bağlı sermaye benzeri krediyle finanse edildi.

JPMorgan Chase kredisi FRBNY kredisine bağlıydı ve portföydeki zararların ilk 1.15 milyar dolarını karşılamıştır. FRBNY kredisinin, JPMorgan Chase kredisinin ve LLC giderlerinin geri ödenmesinden sonra geriye kalan her türlü varlık FRBNY hesabına aktarılmıştır. FRBNY ve JPMorgan Chase kredilerinin geri ödeme ölçüsü, FRBNY'nin yönlendirdiği portföy varlığının değerine ve tasfiye stratejisine bağlıdır. Firma, LLC'yi konsolide etmemiştir, çünkü VIE'nin ekonomik performansını en çok etkileyen VIE faaliyetlerini yönetme yetkisine sahip değildir. Haziran 2012 tarihinde, FRBNY kredisi tamamen geri ödendi ve Kasım 2012'de JPMorgan Chase kredisi tamamen geri ödendi. 31 Aralık 2012'de sona eren yılda, JPMorgan Chase, 1.15 milyar \$'lık sermaye benzeri kredi ve akdi faiz tahsilatına bağlı olarak 665 milyon dolarlık vergi öncesi kazanç tahakkuk ettirdi.

Konsolide VIE varlıkları ve borçları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle Firma tarafından konsolide edilen VIE'lerle alakalı varlıklar ve borçlarla ilgili bilgi sunar.

| 31 Aralık 2013 (milyar cinsinden) ^(a) | Aktif | | | Pasif | | | |
|---|---|----------|----------------------|---------------------------------|---|----------------------|---------------|
| | Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları | Krediler | Diğer ^(d) | Toplam varlıklar ^(e) | VIE varlıklarındaki intifa hakları ^(f) | Diğer ^(g) | Pasif toplamı |
| 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 |
| Diğer ^(c) | 0.7 | 2.5 | 1.0 | 4.2 | 2.3 | 0.2 | 2.5 |
| Toplam | \$ 6.4 | \$ 70.1 | \$ 2.2 | \$ 78.7 | \$ 49.6 | \$ 1.1 | \$ 50.7 |

| 31 Aralık 2012 (milyar cinsinden) ^(a) | Aktif | | | Pasif | | | |
|---|---|----------|----------------------|---------------------------------|---|----------------------|---------------|
| | Alım satım amaçlı varlıklar-borç ve özkaynak araçları | Krediler | Diğer ^(d) | Toplam varlıklar ^(e) | VIE varlıklarındaki intifa hakları ^(f) | Diğer ^(g) | Pasif toplamı |
| VIE program tipi | | | | | | | |
| Firmaca desteklenen kredi kartı fonları | \$ - | \$ 51.9 | \$ 0.8 | \$ 52.7 | \$ 30.1 | \$- | \$ 30.1 |
| Firmaca yönetilen çok satıcılı kanallar | - | 25.4 | 0.1 | 25.5 | 17.2 | - | 17.2 |
| Belediye tahvili araçları | 9.8 | - | 0.1 | 9.9 | 11.0 | - | 11.0 |
| İpotek menkul kıymetleştirme kuruluşları ^(b) | 1.4 | 2.0 | - | 3.4 | 2.3 | 1.1 | 3.4 |
| Diğer ^(c) | 0.8 | 3.4 | 1.1 | 5.3 | 2.6 | 0.1 | 2.7 |
| Toplam | \$ 12.0 | \$ 82.7 | \$ 2.1 | \$ 96.8 | \$ 63.2 | \$ 1.2 | \$ 64.4 |

(a) Konsolidasyon ile ortadan kalkan şirketler arası işlemleri içermez.

(b) Konut ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerini ve yeniden menkul kıymetleştirmeleri içerir.

(c) Esas olarak, öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını içerir. Firma, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, sırasıyla 2.5 milyar \$ ve 3.3 milyar \$'lık öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etmiştir.

(d) Nakit, türev alacakları, AFS menkul kıymetleri olarak sınıflandırılan varlıkları ve Konsolide Bilançolardaki diğer varlıkları içerir.

(e) 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.

(f) Konsolide VIE'ler tarafından ihraç edilen faizli intifa paylı borçlar, Konsolide Bilançolarda "Konsolide değişken hisseli teşekküller tarafından ihraç edilen intifa payları" başlıklı satırda sınıflandırılır. Bu intifa haklarının sahiplerinin JPMorgan Chase'in genel itibarına rücu etme hakları bulunmamaktadır. 31 Aralık 2013 ve 2012'de sırasıyla 31.8 milyar \$ ve 35.0 milyar \$ uzun vadeli intifa payları, VIE varlıklarındaki intifa paylarına dahil edilmiştir. 31 Aralık 2013 itibariyle uzun vadeli intifa paylarının vadeleri şu şekildedir: Sırasıyla 3.8 milyar dolar bir yıl altı; 20.6 milyar dolar bir ila beş yıl ve 7.4 milyar dolar beş yıl üzeri.

(g) Borçlu hesaplar ve Konsolide Bilançolardaki diğer borçlar olarak sınıflandırılmış yükümlülükleri içerir.

Kredi menkul kıymetleştirmeleri hakkında ek bilgiler

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.

Menkul kıymetleştirme faaliyeti

Aşağıdaki tablolar, Firma tarafından konsolide edilmeyen JPMorgan Chase destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarında tutulan varlıklarla ilgili olarak, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011’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) | 2013 | | 2012 | | 2011 | |
|--|------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| | Konut ipoteği ^(d) | Ticari ve diğer ^(f) | Konut ipoteği ^{(d)(c)} | Ticari ve diğer ^{(f)(g)} | Konut ipoteği ^{(d)(c)} | Ticari ve diğer ^{(f)(g)} |
| Menkul kıymetleştirilmiş anapara | \$ 1,404 | \$ 11,318 | \$ - | \$ 5,421 | \$ — | \$ 5,961 |
| Dönem boyunca tüm nakit akışları: | | | | | | |
| Yeni menkul kıymetleştirmelerden gelen gelir ^(b) | \$ 1,410 | \$ 11,507 | \$- | \$ 5,705 | \$— | \$ 6,142 |
| Tahsil edilen servis ücretleri | 576 | 5 | 662 | 4 | 755 | 4 |
| Daha önce devredilmiş mali varlıkların (veya asıl teminatın) alımları ^(c) | 294 | — | 222 | - | 772 | — |
| Faiz üzerinden gelen nakit akışları | 156 | 325 | 185 | 163 | 235 | 178 |

(a) Yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerini içermez.

(b) Konut ipoteği menkul kıymetleştirmelerinin gelirleri, menkul kıymetler şeklinde alınmıştır. 2013’te, 1.4 milyar dolarlık konut ipoteği menkul kıymetleştirmeleri, rayiç değer hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılmıştır. Ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinin gelirleri, menkul kıymetler ve nakit şeklinde tahsil edilmiştir. 2013’te, 11.3 milyar dolarlık ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri, rayiç değer hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılmış ve ticari ipotek menkul kıymetleştirmelerinin 207 milyon doları ise nakit olarak tahsil edilmiştir. 2012’de, 5.7 milyar dolarlık ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri, rayiç değer hiyerarşisinin 2. seviyesinde sınıflandırılmıştır. 2011’de, sırasıyla 4.0 milyar dolar ve 2.1 milyar dolarlık ticari ipotek menkul kıymetleştirmeleri, rayiç değer hiyerarşisinin 2. ve 3. seviyelerinde 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. Firmanın krediyi menkul kıymetleştirmedeği satışlar hariçtir (Ginnie Mae, Fannie Mae ve Freddie Mae’ye satılan krediler dahil).

(e) 2012 ve 2011 yıllarında konut ipoteği menkul kıymetleştirmesi olmamıştır.

(f) Ticari ve öğrenim kredisi menkul kıymetleştirme işlemlerini içerir.

(g) Yıl içinde çıkarılan eldeki menfaatleri ölçmek için kullanılan varsayımlar, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 8,3, 8,8 ve 1,7’lik ağırlıklı ortalama vade (yıl olarak) ve 31 Aralık 2013, 2011 ve 2010’da sona eren yıllar için sırasıyla %3.2, %3.6 ve %3.5’lik ağırlıklı ortalama indirimdir.

Kamu kurumlarına ve diğer üçüncü şahıs destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarına satılan krediler ve fazlalık mortgage servisi hakları

Yukarıdaki menkul kıymetleştirme faaliyeti tablolarında rapor edilen tutarlara ek olarak, Firma, rücusuz bazda, normal ticari faaliyeti içinde, başta Ginnie Mae, Fannie Mae ve Freddie Mac (“Kurumlar”) olmak üzere, Kurumlara çıkarılmış ve satın alınmış ipotek kredileri ve bazı çıkarılmış fazlalık mortgage servisi haklarını satar. Bu krediler ve fazlalık mortgage servisi hakları, Kurumlarca menkul kıymetleştirme amacıyla satılırlar ve söz konusu kurumlar ayrıca belirli garanti karşılıkları vasıtasıyla kredilerin ve fazlalık mortgage servisi haklarının kredi derecelerinde artırmalar yaparlar.

Bu kriterler şunlardır: (1) devredilen varlıkların hukuki olarak Firma’nın alacaklılarından ayrılması; (2) devralanın veya intifa hakkı sahibinin devredilen mali varlıkları rehin verebilmesi veya takas edebilmesi ve (3) Firma’nın devredilen mali varlıklar üzerinde etkin kontrole sahip olmaması (örneğin Firma devredilen varlıkları vadesinden önce geri satın alamaz ve sahiplerinin devredilen varlıkları iade etmesini tek taraflı olarak sağlama yetkisine sahip olamaz). Satış olarak muhasebeleştirilen kredi menkul kıymetleştirmelerinde, Firma, elde edilen gelirin değeri (nakit, intifa hakları, veya alınan tahsilat varlıkları) ve satılan varlıkların defter değeri arasındaki farka dayanarak kazanç veya zarar kaydeder. Menkul kıymetleştirme kazançları ve zararları faiz dışı gelirden rapor edilir.

Firma, ana yararlanıcı olmadığı için bu menkul kıymetleştirme kuruluşlarını konsolide etmez. Sınırlı sayıda kredi satışları için, Firma satılan kredilere ilişkin kredi riskinin bir kısmını alıcıyla paylaşmak zorundadır. Firma’nın satış ve menkul kıymetleştirme ile ilgili tazminatlar hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu’nun 318-324. sayfalarındaki Not 29’a bakınız. Firma’nın belirli fazlalık mortgage servisi hakları satışının etkisi hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu’nun 299-304. sayfalarındaki Not 17’ye bakınız.

Aşağıdaki tabloda, ABD hükümeti destekli kurumlar ve diğer üçüncü şahıs destekli menkul kıymetleştirme kuruluşlarına satılan kredilerle ilgili faaliyetler özetlenmektedir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 ^(e) | 2011 ^(e) |
|---|-------------------|---------------------|---------------------|
| Satılan kredilerin defter değeri ^(a) | \$ 166,028 | \$ 179,008 | \$ 149,247 |
| Kredi satışlarından nakdi olarak elde edilen gelir | \$ 782 | \$ 195 | \$ 122 |
| Kredi satışlarından menkul kıymet olarak elde edilen gelir ^(b) | 163,373 | 176,592 | 146,704 |
| Kredi satışlarından elde edilen toplam gelir^(c) | \$ 164,155 | \$ 176,787 | \$ 146,826 |
| Kredi satış kazançları ^(d) | 302 | 141 | 133 |

(a) Çoğunlukla ABD kamu kurumlarına .

(b) Çoğunlukla, genel olarak alındıktan kısa bir süre sonra satılan ABD kamu mercilerinden 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.

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

Temerrütlü kredileri geri alma seçenekleri

Bu Faaliyet Raporu'nun 318-324. sayfalarındaki 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 yükümlülüklü kredi olarak rapor edilmelidir. 31 Aralık 2013 ve 2012'de, Firma, Konsolide Bilançolarında, geri alınmış ya da Firma'nın geri alma opsiyonuna sahip olduğu sırasıyla 14.3 milyar dolar ve 15.6 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 2013 ve 2012 için sırasıyla 2.0 milyar dolar ve 1.6 milyar dolardı. Tüm bu kredi ve sahip olunan gayrimenkullerin hemen hemen hepsi ABD kamu kurumları tarafından sigorta veya garanti edilmektedir. Ek bilgi için Faaliyet Raporu'nun 258-283. sayfalarındaki Not 14'e bakınız.

JPMorgan Chase'in rayiç değerle tutulan menkulleştirilmiş varlıklardaki payı

Aşağıdaki tablo, sırasıyla 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle Firma'nın modelleme teknikleri kullanılarak değerlendirilen MSR'ler haricinde konsolide edilmeyen VIE'lerde (MSR'ler dışında) elde tutulan hisselerinin rayiç değerlerini belirlemede kullanılan kilit ekonomik varsayımları ana hatlarıyla vermektedir. . Aşağıdaki tablo, bu rayiç değerlerin, rayiç değer tespitinde kullanılan varsayımlardaki % 10 ve % 20'lik olumsuz ani değişikliklere ilişkin hassasiyetlerini göstermektedir. MSR'lerle ilgili bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 299-304. sayfalarındaki Not 17'ye bakınız.

| 31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar ve aksi belirtilenler hariç) ^(a) | Ticari ve diğer | |
|--|-----------------|---------|
| | 2013 | 2012 |
| JPMorgan Chase'in menkulleştirilmiş varlıklardaki payı ^(b) | \$ 520 | \$ 1,48 |
| Ağırlıklı ortalama ömür (yıl cinsinden) | 5.5 | 6.1 |
| Ağırlıklı ortalama iskonto oranı ^(b) | 3.8% | 4.1% |
| %10 olumsuz değişimin etkisi | \$ (9) | \$ (34) |
| % 20 olumsuz değişimin etkisi | (18) | (65) |

(a) Firma'nın düşük faizli ipotek menkul kıymetleştirmelerindeki hisseleri, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle sırasıyla 552 milyon dolar ve 341 milyon dolardır. Bunlar, Alt-A kredilerde ve yeniden menkul kıymetleştirme işlemlerinde tutulan hisseleri içerir. Firma'nın yüksek faizli ipotek menkul kıymetleştirmelerindeki hisseleri, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle sırasıyla 91 milyon dolar ve 68 milyon dolardır.

(b) Firma'nın ağırlıklı ortalama zarar varsayımını içerir.

Önceki tabloda belirtilen duyarlılık analizi varsayımına dayanmaktadır. Varsayımlardaki % 10'luk veya % 20'lik farklılıkların rayiç değerde oluşturacağı değişimler genellikle kolaylıkla tahmin edilemez, zira varsayımlardaki değişiklikler ile rayiç değerde oluşan değişikliklerin arasındaki ilişki doğrusal olmayabilir. Ayrıca, tabloda, belirli bir varsayımdaki bir değişikliğin rayiç değer üstünde oluşturacağı etki diğer varsayımlardan herhangi birini değiştirmeden hesaplanmıştır. Aslında, bir faktörde oluşan herhangi bir değişiklik, diğer faktörlerde de değişiklikler oluşturarak, duyarlılıkları ortadan kaldıracaktır ya da güçlendirebilir. Yukarıdaki hassasiyetler, Firma'nın bu riskleri hafifletmek için üstlenebileceği risk yönetimi uygulamalarını yansıtmaz.

Kredi temerrütleri ve tasfiye zararları

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle Firma'nın katılımının devam ettiği konsolide edilmeyen menkul kıymetleştirilmiş mali varlık bileşenleri ve temerrütler hakkında bilgiler içerir.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak) | Menkul kıymetleştirilmiş varlıklar | | Vadesini 90 gün aşmış | | Tasfiye zararları | |
|--|------------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------|-------------------|------------------|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 |
| Menkul kıymetleştirilen krediler^(a) | | | | | | |
| Konut ipoteği: | | | | | | |
| Düşük faizli/Alt-A ve Opsiyonlu ARM'ler | \$ 90,381 | \$ 106,667 | \$ 14,882 | \$ 22,865 | \$ 4,688 | \$ 9,118 |
| Yüksek faizli ipotek | 28,008 | 31,264 | 7,726 | 10,570 | 2,420 | 3,013 |
| Ticari ve diğer | 98,018 | 81,834 | 2,350 | 4,077 | 1,003 | 1,265 |
| Menkul kıymetleştirilmiş krediler toplamı^(b) | \$ 216,407 | \$ 219,765 | \$ 24,958 | \$ 37,512 | \$ 8,111 | \$ 13,396 |

(a) Menkul kıymetleştirmelerle ilgili SPE'lerde tutulan toplam varlıklar, 31 Aralık 2013 ve 2012'de sırasıyla 271.7 milyar dolar ve 295.8 milyar dolardır. 31 Aralık 2013 ve 2012'de menkul kıymetleştirilen sırasıyla 216.4 milyar \$ ve 219.8 milyar \$ kredilere şunlar dahil değildir: 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle Firma'nın katılımı devam etmeyen sırasıyla 50.8 milyar dolar ve 72.0 milyar dolarlık menkul kıymetleştirilmiş krediler ve Firmanın Konsolide Bilançolarında konsolide edilmeyen 4.5 milyar dolar ve 4.0 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 ve diğer maddi olmayan varlıklar aşağıdakilerden oluşur.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|
| Şerefiye | \$48,081 | \$48,175 | \$48,188 |
| İpotek tahsilat hakları | 9,614 | 7,614 | 7,223 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar: | | | |
| Devralınmış kredi kartı ilişkileri | \$ 131 | \$ 295 | \$ 602 |
| Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar | 173 | 229 | 488 |
| Ana mevduat maddi olmayan varlıkları | 159 | 355 | 594 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar | 1,155 | 1,356 | 1,523 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar toplamı | \$ 1,618 | \$ 2,235 | \$ 3,207 |

Şerefiye

Şerefiye, bir faaliyet kombinasyonun tamamlanması üzerine, devralınmış net varlıkların satın alma fiyatı ile rayiç değeri arasındaki fark olarak kaydedilir. İlk muhasebeleştirilmeden sonra şerefiye amorti edilmez, fakat her mali yılın dördüncü çeyreğinde veya iş ikliminde olumsuz değişiklik gibi, değer düşüklüğü olduğunu gösteren olay ve koşullar halinde daha sık olarak, değer düşüklüğüne karşı test edilir.

Her bir faaliyet kombinasyonu ile ilişkili şerefiye, Firma'nın faaliyetlerinin nasıl yönetildiğine ve Firmanın İşletme Komitesince nasıl gözden geçirildiğine dayanarak belirlene ilgili raporlama birimlerine tahsis edilir. Aşağıdaki tablo, faaliyet segmentlerine atfedilen şerefiyeyi göstermektedir.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--------------------------------|------------------|------------------|-----------------|
| Tüketici ve Toplum Bankacılığı | \$ 30,985 | \$ 31,048 | \$30,996 |
| Kurumsal ve Yatırım Bankası | 6,888 | 6,895 | 6,944 |
| Ticari Bankacılık | 2,862 | 2,863 | 2,864 |
| Varlık Yönetimi | 6,969 | 6,992 | 7,007 |
| Kurumsal/Özel Sermaye | 377 | 377 | 377 |
| Şerefiye Toplamı | \$ 48,081 | \$ 48,175 | \$48,188 |

Aşağıdaki tablo, şerefiyenin defter değerindeki değişimleri göstermektedir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|
| Dönem başındaki bakiye ^(a) | \$ 48,175 | \$48,188 | \$ 48,854 |
| Dönem içinde aşağıdakilerden kaynaklanan değişimler: | | | |
| Faaliyet kombinasyonları | 64 | 43 | 97 |
| Tasarruflar | (5) | (4) | (685) |
| Diğer ^(b) | (153) | (52) | (78) |
| 31 Aralık itibariyle bakiye^(a) | \$48,081 | \$48,175 | \$48,188 |

(a) Firma, şimdiye dek herhangi bir değer düşüklüğü zararı göstermemiş olduğundan, brüt şerefiye bakiyelerini temsil etmektedir.

(b) Döviz ayarlamalarını ve diğer vergiyle alakalı ayarlamaları içermektedir.

Değer Düşüklüğü Testi

Şerefiye 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde değer düşüklüğü yaşamadı ya da 2013, 2012 ve 2011 boyunca değer düşüklüğü nedeniyle şerefiye zarar kaydedilmedi.

Şerefiye değer düşüklüğü testi iki aşamada gerçekleştirilir. Birinci aşamada, her bir raporlama biriminin güncel rayiç değeri, şerefiyeyi içeren defter değeriyle karşılaştırılır. Rayiç değer defter değerinden (şerefiye dahil) fazla ise, raporlama biriminin şerefiyesi değeri düşmemiş kabul edilir. Rayiç değer defter değerinden (şerefiye dahil) düşük ise, ikinci aşama gerçekleştirilir. İkinci aşamada, raporlama biriminin şerefiyesinin zımnı güncel rayiç değeri, raporlama birimi bir faaliyet kombinasyonunda devralınmış gibi, raporlama biriminin rayiç değerinin (birinci aşamada belirlenen) raporlama biriminin net varlıklarının rayiç değeriyle karşılaştırılmasıyla belirlenir. Şerefiyenin bulunan zımnı güncel rayiç değeri ardından raporlama biriminin şerefiyesinin defter değeri ile karşılaştırılır. Şerefiyenin defter değeri, zımnı güncel rayiç değerini aşarsa, fazlalık için bir değer düşüklüğü harcı kaydedilir. Şerefiyenin defter değeri zımnı güncel rayiç değerden düşük ise, şerefiye değer düşüklüğü kaydedilmez.

Konsolide mali tablolara notlar

Firma şerefiye değer düşüklüğü testinde raporlama birimleri için hisse senedi defter değerlerini temsil etmek üzere, raporlama birimlerine 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 maksadıyla 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 akım öngörülerini, raporlama birimlerinin, düzenleyici ve mevzuat değişikliklerinin tahmini etkilerini (Dodd-Frank Wall Street Reformu ve Tüketici Koruma Yasası ("Dodd-Frank Yasası") dahil fakat bunlarla sınırlı olmamak üzere) içeren ve Firmanın Faaliyet Komitesi ile gözden geçirilen kazanç tahminlerine dayanır. Her bir raporlama birimi için kullanılan iskonto oranı, o raporlama birimiyle ilgili sermaye maliyetinin bir tahmini temsil eder ve örneğin, faaliyetle ilgili veya yönetimin tahmin ve varsayımlarıyla alakalı daha yüksek risk ve belirsizlik seviyeleriyle ilgili olarak, her bir raporlama birimine özgü risk özellikleri için ayarlanmış olan, Firma'nın toplam tahmini sermaye maliyetine (Sermaye Varlığı Fiyatlandırma Modelini kullanarak tahmin edilen) dayanarak belirlenir. Her bir raporlama biriminin iskonto oranlarının mantıklılığını değerlendirmek için, yönetim, benzer faaliyetlere ve risk özelliklerine sahip, halka açık kuruluşlar için, iskonto oranını sermaye tahmini maliyeti ile karşılaştırır. Bunun yanında, sermaye maliyetinin ağırlıklı ortalaması (çeşitli raporlama birimlerini bir araya toplayan), mantıklılığında emin olmak için Firma'nın toplam tahmini özsermaye maliyetiyle karşılaştırılır.

İndirgenmiş nakit akışı modellerinden elde edilen değerlemeler, ardından ilgili rakipler için piyasaya dayalı alım-satım ve işlem çarpanlarıyla karşılaştırılır. Alım-satım ve işlem karşılaştırmaları, tahmini rayiç değerlerin genel mantıklılığını değerlendirmede genel göstergeler olarak kullanılırken, Firma'nın işletmeleri ve rakip kurumlar arasında doğal olarak var olan farklardan dolayı kesin sonuçlar çıkarmak mümkün değildir. Yönetim, ayrıca Firma'nın raporlama birimlerinin toplam rayiç değeri ile JPMorgan Chase'in toplam piyasa değeri arasındaki karşılaştırmayı da dikkate alır. Bu karşılaştırmanın değerlendirilmesinde, yönetim, (a) bir piyasa işleminde var olacak bir kontrol primi, (b) raporlama birimi seviyesinde var olmayacak, firma geneli seviyede var olacak icra riski seviyesiyle ilgili faktörler ve (c) kısa vadede piyasa oynaklığı ve her bir raporlama biriminin değerini doğrudan etkilemeyen diğer faktörler dahil olmak üzere çeşitli faktörleri göz önüne alır.

Şerefiye değer düşüklüğü kaydedilmemişken, Firma'nın CCB segmentindeki ipotek kredisi faaliyeti, ABD tüketici kredisi riskine ve ekonomik, düzenleyici ve mevzuat değişikliklerinin etkilerine maruz kalmadan dolayı potansiyel şerefiye değer düşüklüğü riskini artırmıştır. Bu faaliyetin değerlendirilmesi, özellikle ekonomik koşullara (ana konut ipoteği faiz oranları, düşük konut ipoteği kullanım hacmi, yeni işsizlik iddiaları ve konut fiyatları dahil), yasa ve mevzuat değişikliklerine (örneğin, konut ipoteği servisi, haciz ve zarar hafifletme faaliyetleriyle ilgili olanlar) ve gerekli olan hisse senedi sermayesi miktarına bağlıdır. Yasal sermaye gereklerini karşılamaya yönelik iş faaliyetleri riski dikkate alındığında gerekli sermaye miktarını içeren indirgenmiş nakit akış değerlendirme modellerinde kullanılan varsayımlar yönetimin en iyi tahminlerini kullanarak belirlenmiştir. Özsermaye maliyeti, ilgili risk ve belirsizliği yansıtmaktadır ve ilgili piyasa emsalleriyle mukayese edilerek değerlendirilmiştir. Bu varsayımlardaki bozulma, bu raporlama birimlerini tahmini rayiç değerlerinin ve ilişkili şerefiyenin azalmasına neden olabilir, bu da kazançların gelecek bir dönemde ilişkili şerefiyelerinin bir bölümüyle alakalı ciddi bir değer düşüklüğü masrafına yol açabilir.

İpotek tahsilat hakları

İpotek tahsilat hakları, başkaları adına belli mortgage servisi 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 muhasebeleştirilmeyi 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 iskonto 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 aldığında), faiz oranları düştükçe değer olarak artmaktadır. JPMorgan Chase, MSR'lerin rayiç değerindeki değişiklikleri yönetebilmek için türevler ve menkul kıymetlerin kombinasyonlarını kullanmaktadır. Amaç, MSR'lerin rayiç değerindeki faiz oranıyla ilgili değişiklikleri ilgili risk yönetimi araçlarının rayiç değerindeki değişikliklerle dengelemektir.

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için MSR faaliyetlerini özetler:

| 31 Aralıkta sona eren yıl itibarıyla (milyon olarak, aksi belirtilenler hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|-----------------|-----------------|-------------------|
| Dönem başı rayiç değeri | \$ 7,614 | \$ 7,223 | \$ 13,649 |
| MSR faaliyeti: | | | |
| MSR yükümlülükleri | 2,214 | 2,376 | 2,570 |
| MSR Alımı | 1 | 457 | 33 |
| MSR'lerin tasarrufu ^(a) | (725) | (579) | - |
| Net ilaveler | 1,490 | 2,254 | 2,603 |
| Tahsilat/beklenen nakit akışlarının gerçekleşmesinden kaynaklanan değişimler ^(b) | (1,102) | (1,228) | (1,910) |
| Girdi ve varsayımlardaki değişiklikler | | | |
| Piyasa faiz oranlarına ve diğer etkenlere bağlı değişiklikler ^(c) | 2,122 | (589) | (5,392) |
| Diğer girdi ve varsayımlara bağlı değerlemedeki değişiklikler: | | | |
| Öngörülen nakit akışları (örneğin hizmet maliyeti) ^(d) | 109 | (452) | (1,757) |
| Iskonto oranları | (78) | (98) | (1,238) |
| Ön ödeme modeli değişiklikleri ve diğer ^(e) | (541) | 504 | 1,268 |
| Diğer girdi ve varsayımlara bağlı değerlemedeki toplam değişiklikler | (510) | (46) | (1,727) |
| Girdi ve varsayımlardaki değişiklikler toplamı ^(b) | \$ 1,612 | \$ (635) | \$ (7,119) |
| 31 Aralık itibarıyla rayiç değeri^(f) | \$ 9,614 | \$ 7,614 | \$ 7,223 |
| 31 Aralık itibarıyla elde tutulan MSR'lerle ilgili gelire dahil gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar)'daki değişim | \$ 1,612 | \$ (635) | \$ (7,119) |
| Sözleşmeye dayalı hizmet ücretleri, gecikme ücretleri ve gelire dahil diğer yan ücretler | \$ 3,309 | \$ 3,783 | \$ 3,977 |
| 31 Aralık itibarıyla hizmet verilen üçüncü şahıs İpotek kredileri (milyar cinsinden) | \$ 822 | \$ 867 | \$ 910 |
| 31 Aralık itibarıyla, tahsil edilebilir olmayan tutarların karşılığı hariç, hizmet sağlayıcı avansları (milyar olarak) ^(g) | \$ 9.6 | \$ 10.9 | \$ 11.1 |

(a) Ağırlıklı olarak, yalnız ipoteğe dayalı menkul kıymetler ("SMBS") karşılığında kurum destekli fonlara transfer edilen fazlalık ipotek servis haklarını temsil eder. Her işlemde, SMBS'nin bir kısmı, işlem tarihinde üçüncü şahıslarla iktisap edilmiştir; Firma, bu SMBS'lerin kalan kısmını iktisap etmiş ve alım satım menkul kıymetleri olarak tutmuştur. Ayrıca, 2013 ve 2012'de MSR satışlarını içerir.

(b) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla ticari gayrimenkulle ilgili (5) milyon dolar, (8) milyon dolar ve (9) milyon dolarlık değişiklikleri içerir.

(c) Piyasa faiz oranı değişiklikleri nedeniyle tahmini gelecek ön ödemelerdeki değişikliklerin etkisini ve gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.

(d) 31 Aralık 2013 tarihinde sona eren yılda, artış, belirli takipteki krediler üzerindeki servis ücreti alacağının MSR değerlendirme modeline dahil edilmesiyle meydana gelmiştir.

(e) Piyasa faiz oranlarındaki değişikliklere ilişkin olanlar dışında ön ödemelerdeki değişiklikleri temsil eder. 31 Aralık 2013'te sona eren yıla ilişkin olarak, azalma, başta konut fiyatlarındaki artış olmak üzere, ön ödeme hızını belirlemek için kullanılan girdi ve varsayımlardaki değişikliklerden kaynaklanmıştır.

(f) 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibarıyla ticari gayrimenkulle ilgili sırasıyla 18 milyon dolar, 23 milyon dolar ve 31 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 yatırımcılara yapılan tüm nakit ödemelerden genellikle önceliklidir. Ayrıca, Firma, teminatın yetersiz olması durumunda avansı kapamak için yatırımcılara ödemeyi durdurma hakkına sahiptir. Bununla beraber, bu hizmet sağlayıcı avanslarının bazıları, geçerli kural ve anlaşmalara göre yapılmamış ise tahsil edilebilir olmayabilir.

Konsolide mali tablolara notlar

31 Aralık 2011’de sona eren yılda, MSR’nin rayiç değeri 6.4 milyar dolar düşmüştür. Bu düşüşün nedeni esasen piyasa faiz oranlarındaki düşüş olup, 5.4 milyar dolarlık rayiç değer zararına neden olmuştur. Bu zararlar MSR varlığını korumak için kullanılan türev araçlarında 5.6 milyar dolarlık kazançla karşılanmıştır; bu türev araçları Konsolide Bilançolarda MSR varlığından ayrı kaydedilir. MSR varlığının rayiç değerindeki düşüşe katkıda bulunan bir başka faktör de, MSR değerlemesinde kullanılan revize hizmet maliyeti ve yan gelir varsayımları ile ilgili 1.7 milyar dolarlık azalmadır. Hizmet maliyeti varsayımlarındaki artış, bankacılık düzenleme kurumlarıyla yapılan Muvafakat Emirlerine uymanın maliyetleri dahil olmak üzere, özellikle kredi yeniden yapılandırması ve haciz prosedürleri olmak üzere tahsilat süreçlerini geliştirmeye yönelik yüksek tahsilat maliyetlerinin etkisini yansıtmaktadır. Hizmet maliyeti varsayımındaki artış, temel ve temerrüt tahsilat fonksiyonlarındaki personel seviyelerinde önemli ve uzun süreli artışları gündeme getirmektedir. Azalan yan gelir varsayımı, Muvafakat Emirleri karşılığında iş uygulamalarının yeniden değerlendirilmesi ve piyasa katılımcılarını yaygın bir şekilde etkileyen, mevcut sanayi geneli düzenleyici ortamla aynı derecede ilgilidir.

2011’in dördüncü çeyreğinde, Firma, OAS varsayımını revize etmiş ve özel ön ödeme modelini güncellemiştir; bu değişikliklerin genel dengeleyici etkileri bulunmaktadır. Firma’nın OAS varsayımı, Firma’nın bir piyasa katılımcısının dikkate alması gerektiğine inandığı, Basel III sermaye kuralları gibi sermaye ve getiri ile ilgili koşullara dayanmaktadır. Sonuç olarak, Firma’nın portföyüne ilişkin OAS varsayımı, yaklaşık 400 baz puan artmış ve MSR varlığının rayiç değerini 1.2 milyar dolar düşürmüştür.

Son olarak 2011’in dördüncü çeyreğinde, Firma özel ön ödeme modelini, aşağıdakileri içerecek şekilde geliştirmiştir: (i) Konut Uygun Yeniden Yapılandırma Programının (“HARP” 2,0) etkisi ve (ii) nispeten katı aracılık standartları ve konut değeri artış seviyelerinin beklenenden düşük olmasının birleşik etkisine bağlı olarak model yeniden yapılandırmaları sınırlayan varsayımlar. Toplamda, bu yenilikler, MSR varlığının rayiç değerini yaklaşık 1.2 milyar dolar artırmıştır.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için ipotek ücretlerinin ve ilgili gelirin bileşenlerini (MSR risk yönetim faaliyetlerinin etkisi dahil) sunmaktadır.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|----------------|----------|---------|
| RFS ipotek ücretleri ve bağlı gelir | | | |
| Net üretim geliri : | | | |
| Üretim geliri | \$2,673 | \$ 5,783 | \$3,395 |
| Geri satın alma zararları | 331 | (272) | (1,347) |
| Net üretim geliri | 3,004 | 5,511 | 2,048 |
| Net mortgage servisi geliri | | | |
| Faaliyet geliri: | | | |
| Kredi tahsilat geliri | 3,552 | 3,772 | 4,134 |
| Tahsilat/beklenen nakit akışlarının gerçekleşmesi nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki değişimler | (1,094) | (1,222) | (1,904) |
| Toplam faaliyet geliri | 2,458 | 2,550 | 2,230 |
| Risk yönetimi: | | | |
| Piyasa faiz oranlarına ve diğerlerine bağlı MSR varlığı rayiç değerindeki değişiklikler ^(a) | 2,119 | (587) | (5,390) |
| Diğer girdiler ve modeldeki varsayımlar nedeniyle MSR varlık rayiç değerindeki diğer değişimler ^(b) | (511) | (46) | (1,727) |
| Türev rayiç değerindeki değişiklik ve diğer | (1,875) | 1,252 | 5,553 |
| Toplam risk yönetimi | (267) | 619 | (1,564) |
| Toplam CCB net mortgage servis geliri | 2,191 | 3,169 | 666 |
| Tüm diğerleri | 10 | 7 | 7 |
| Mortgage ücretleri ve bağlı gelir | \$5,205 | \$ 8,687 | \$2,721 |

(a) Piyasa faiz oranı değişiklikleri nedeniyle tahmini gelecek ön ödemeleri değişikliklerinin etkisini ve gerçek ve beklenen ön ödemeler arasındaki farkı temsil eder.

(b) Öngörülen nakit akışları (örneğin hizmet maliyeti), piyasa faiz oranlarındaki değişikliklere bağlı olanlar dışındaki indirim oranları ve ön ödeme değişiklikleri (örneğin konut fiyatlarındaki değişiklikler nedeniyle ön ödemelerdeki değişiklikler) gibi model girdi ve varsayımlardaki değişikliklerin toplam etkisini temsil eder. 31 Aralık 2013'te sona eren yıla ilişkin olarak, azalma, başta konut fiyatlarındaki artış olmak üzere, ön ödeme hızını belirlemek için kullanılan girdi ve varsayımlardaki değişikliklerden kaynaklanmıştır.

Aşağıdaki tablo ana hatlarıyla Firma'nın 31 Aralık 2013 ve 2012 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 cinsinden, oranlar hariç) | 2013 | 2012 |
|---|----------|----------|
| Ağırlıklı ortalama ön ödeme hızı varsayımı ("CPR") | 8.07% | 13.04% |
| Rayiç değerinde %10 olumsuz değişimin etkisi | \$ (362) | \$ (517) |
| Rayiç değerinde % 20 olumsuz değişimin etkisi | (705) | (1,009) |
| Ağırlıklı ortalama opsiyon ayarlı spread | 7.77% | 7.61% |
| 100 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi | \$ (389) | \$ (306) |
| 200 baz puanlık olumsuz değişimin rayiç değer üzerindeki etkisi | (750) | (591) |

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 kaldıracaktır.

Konsolide mali tablolara notlar

Diğer maddi olmayan varlıklar

Diğer maddi olmayan varlıklar, bir faaliyet kombinasyonunun veya belli diğer işlemlerin tamamlanması üzerine rayiç değerle kaydedilir ve genellikle müşteri ilişkilerinin veya düzenlemelerinin değerini temsil eder. Akabinde, Firma'nın sınırlı ömürlü maddi olmayan varlıkları, maddi olmayan ana mevduat varlıkları, satın alınan kredi kartı ilişkileri ve diğer maddi olmayan varlıklar dahil olmak üzere, maddi olmayan varlığın ekonomik yararını en iyi yansıtacak şekilde, yararlı ömürleri süresince amorti edilir. 2013'te diğer maddi olmayan varlıklardaki 617 milyon dolarlık azalma, büyük oranda, 637 milyon dolarlık amortismandan kaynaklanmıştır.

Kredi kartı ilişkileri, ana mevduatlar ve diğer maddi olmayan varlıkların bileşenleri şu şekildedir:

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | | | 2012 | | |
|---|---------------------------|------------------------------------|-------------------|------------|---------------------|-------------------|
| | Brüt tutar ^(a) | Birikmiş amortisman ^(a) | Net defter değeri | Brüt tutar | Birikmiş amortisman | Net defter değeri |
| Devralınmış kredi kartı ilişkileri | \$ 3,540 | \$ 3,409 | \$ 131 | \$ 3,775 | \$ 3,480 | \$ 295 |
| Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar | 542 | 369 | 173 | 850 | 621 | 229 |
| Ana mevduat maddi olmayan varlıkları | 4,133 | 3,974 | 159 | 4,133 | 3,778 | 355 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar ^(b) | 2,374 | 1,219 | 1,155 | 2,390 | 1,034 | 1,356 |

(a) 31 Aralık 2012'den itibaren brüt tutar ve birikmiş amortismandaki azalma, tamamen amorti edilen varlıkların kaldırılmasından kaynaklanmıştır.

(b) Esasen varlık yönetimi danışmanlık kontratlarıyla ilgili, sınırlı bir ömrü 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) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|---------------|---------------|---------------|
| Devralınmış kredi kartı ilişkileri | \$ 195 | \$ 309 | \$ 295 |
| Diğer kredi kartıyla ilişkili maddi olmayan varlıklar | 58 | 265 | 106 |
| Ana mevduat maddi olmayan varlıkları | 196 | 239 | 285 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar | 188 | 144 | 162 |
| Toplam amortisman gideri | \$ 637 | \$ 957 | \$ 848 |

Gelecek amortisman giderleri

Aşağıdaki tablo 31 Aralık 2013 itibariyle 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 |
|--|------------------------------------|---|--------------------------------------|-------------------------------|--------|
| 2014 | \$ 96 | \$ 51 | \$ 102 | \$ 111 | \$ 360 |
| 2015 | 12 | 39 | 26 | 92 | 169 |
| 2016 | 9 | 34 | 14 | 86 | 143 |
| 2017 | 5 | 29 | 7 | 61 | 102 |
| 2018 | 3 | 20 | 5 | 52 | 80 |

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, yükümlülüklerin rayiç değerini tahmin etmek için yeterli bilgiye sahip olduğu durumlarda, asbest ıslahıyla ilgili önemsiz varlık hizmet dışı bırakma yükümlülükleri kaydetmiştir.

JPMorgan Chase, dahili kullanım yazılımının edinilmesi ve geliştirilmesiyle ilişkili belli maliyetleri aktifleştirir. Yazılım, istenen amaç için kullanıma hazır olduğunda, bu maliyetler, yazılımın beklenen faydalı ömrü boyunca doğrusal amortisman yöntemine göre amorti edilir ve iyileştirme için sürekli biçimde gözden geçirilir.

Not 19 – Mevduatlar

31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle faiz getirmeyen ve faiz getiren mevduatlar aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 |
|--|---------------------|---------------------|
| ABD ofisleri | | |
| Faiz getirmeyen | \$ 389,863 | \$ 380,321 |
| Faiz getiren | | |
| Vadesiz ^(a) | 84,631 | 53,980 |
| Tasarruf ^(b) | 450,405 | 407,710 |
| Vadeli (rayiç değer üzerinden 5,995 dolar ve 5,140 dolar dahil) | 91,356 | 90,416 |
| Faiz getiren mevduatlar toplamı | 626,392 | 552,106 |
| ABD ofislerindeki toplam mevduat | 1,016,255 | 932,426 |
| ABD dışı ofisler | | |
| Faiz getirmeyen | 17,611 | 17,845 |
| Faiz getiren | | |
| Vadesiz | 214,391 | 195,395 |
| Tasarruf | 1,083 | 1,004 |
| Vadeli (rayiç değer üzerinden 629 \$ ve 593 \$ dahil) ^(c) | 38,425 | 46,923 |
| Faiz getiren mevduatlar toplamı | 253,899 | 243,322 |
| ABD ofisleri dışındaki toplam mevduat | 271,510 | 261,167 |
| Mevduat toplamı | \$ 1,287,765 | \$ 1,193,593 |

(a) Devredilebilir Tasarruf ("NOW") hesaplarını ve belirli fon hesaplarını içerir.

(b) Para Piyasası Mevduat Hesaplarını ("MMDA'lar") içerir.

(c) Mevduatlar olarak sınıflandırılmış ve rayiç değer opsiyonunun seçildiği yapılandırılmış tahvilleri içerir. Daha fazla bilgi almak için İşbu Faaliyet Raporu'nun 215-218. sayfalarındaki Not 4'e bakınız.

31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, 100.000 \$ veya daha yüksek kupürlü vadeli mevduatlar aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| ABD ofisleri | \$ 74,804 | \$ 70,008 |
| ABD dışı ofisler | 38,412 | 46,890 |
| Toplam | \$113,216 | \$116,898 |

31 Aralık 2013'de, faiz getiren vadeli mevduatların vadeleri aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık 2013 (milyon olarak) | ABD | ABD dışında | Toplam |
|--------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| 2014 | \$ 73,130 | \$ 37,394 | \$ 110,524 |
| 2015 | 5,395 | 361 | 5,756 |
| 2016 | 6,274 | 402 | 6,676 |
| 2017 | 1,387 | 55 | 1,442 |
| 2018 | 1,845 | 201 | 2,046 |
| 5 yıl sonrası | 3,325 | 12 | 3,337 |
| Toplam | \$ 91,356 | \$ 38,425 | \$ 129,781 |

Not 20 - Borç hesapları ve diğer yükümlülükler

Borçlu hesapları ve diğer borçlar, müşterilere olan borçlardan aracılara, 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) | 2013 | 2012 |
|--|-------------------|-------------------|
| Aracılık borçları ^(a) | \$ 116,391 | \$ 108,311 |
| Borç hesapları ve diğer yükümlülükler ^(b) | 78,100 | 86,842 |
| Toplam | \$ 194,491 | \$ 195,153 |

(a) Müşterilere, aracılara, satıcılara ve takas kurumlarına olan borçları ve batan menkul kıymetleri içerir.

(b) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen sırasıyla 25 milyon dolar ve 36 milyon doları içerir.

Konsolide mali tablolara notlar

Not 21 – Uzun vadeli borç

JPMorgan Chase, başta Amerikan doları olmak üzere, çeşitli para birimlerinde hem sabit hem de değişken faiz oranları üzerinden uzun vadeli borç ihraç eder. Aşağıdaki öncelikli ve tali borca dahil kalemler, Firma'nın rayiç değer üzerinden ölçmeye karar verdiği çeşitli hisse senedine dayalı veya diğer endeksli araçlardır. Rayiç değerdeki değişiklikler Konsolide Bilançoda temel işlemler gelirin kaydedilir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 itibariyle kalan sözleşme vadelerine göre uzun vadeli borç defter değerlerinin (uygun hallerde, amorti edilmemiş ilk ihraç indirimi, değerlendirme düzeltmesi ve rayiç değer düzeltmeleri dahil) özetini sunmaktadır.

| 31 Aralık itibariyle kalan vadeye göre | 2013 | | | | 2012 | |
|--|------------------------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------|
| | 1 yıldan az | 1-5 yıl arası | 5 yıl sonrası | Toplam | Toplam | |
| (milyon cinsinden, oranlar hariç) | | | | | | |
| Ana şirket | | | | | | |
| Öncelikli borç: | Sabit oran | \$ 11,100 | \$ 49,241 | \$ 40,733 | \$ 101,074 | \$ 99,716 |
| | Değişken oran | 12,411 | 22,790 | 5,829 | 41,030 | 38,765 |
| | Faiz oranları ^(a) | 0.38-6.25% | 0.35-7.25% | 0.19-6.40% | 0.19-7.25% | 0.26-7.25% |
| İkinci derece borç: | Sabit oran | \$ 2,904 | \$ 4,966 | \$ 7,328 | \$ 15,198 | \$ 16,312 |
| | Değişken oran | — | 4,557 | 9 | 4,566 | 3,440 |
| | Faiz oranları ^(a) | 1.92-5.13% | 0.63-6.13% | 3.38-8.53% | 0.63-8.53% | 0.61-8.53% |
| | Alt toplam | \$ 26,415 | \$ 81,554 | \$ 53,899 | \$ 161,868 | \$ 158,233 |
| Bağlı şirketler | | | | | | |
| Federal Konut Kredisi Bankaları ("FHLB") avansları: | Sabit oran | \$ 1,029 | \$ 2,022 | \$ 185 | \$ 3,236 | \$ 4,712 |
| | Değişken oran | 11,050 | 39,590 | 8,000 | 58,640 | 37,333 |
| | Faiz oranları ^(a) | 0.20-1.54% | 0.16-2.04% | 0.36-0.43% | 0.16-2.04% | 0.30-2.04% |
| Öncelikli borç: | Sabit oran | \$ 347 | \$ 1,655 | \$ 3,426 | \$ 5,428 | \$ 6,761 |
| | Değişken oran | 6,593 | 14,117 | 2,748 | 23,458 | 21,607 |
| | Faiz oranları ^(a) | 0.12-3.75% | 0.21-8.00% | 7.28% | 0.12-8.00% | 0.16-7.28% |
| İkinci derece borç: | Sabit oran | \$ — | \$ 5,445 | \$ 1,841 | \$ 7,286 | \$ 7,513 |
| | Değişken oran | — | 2,528 | — | 2,528 | 2,466 |
| | Faiz oranları ^(a) | — | 0.57-6.00% | 4.38-8.25% | 0.57-8.25% | 0.64-8.25% |
| | Alt toplam | \$ 19,019 | \$ 65,357 | \$ 16,200 | \$ 100,576 | \$ 80,392 |
| Önceliksiz tali borç: | Sabit oran | \$ — | \$ — | \$ 2,176 | \$ 2,176 | \$ 7,131 |
| | Değişken oran | — | — | 3,269 | 3,269 | 3,268 |
| | Faiz oranları ^(a) | —% | —% | 0.74-8.75% | 0.74-8.75% | 0.81-8.75% |
| | Alt toplam | \$ — | \$ — | \$ 5,445 | \$ 5,445 | \$ 10,399 |
| Toplam uzun vadeli borç ^{(b)(c)(d)} | | \$ 45,434 | \$ 146,911 | \$ 75,544 | \$ 267,889 ^{(f)(g)} | \$ 249,024 |
| Uzun vadeli intifa hakları: | | | | | | |
| | Sabit oran | \$ 353 | \$ 7,537 | \$ 3,068 | \$ 10,958 | \$ 10,393 |
| | Değişken oran | 3,438 | 13,056 | 4,378 | 20,872 | 24,579 |
| | Faiz oranları | 0.19-5.63% | 0.19-5.35% | 0.04-15.93% | 0.04-15.93% | 0.23-13.91% |
| Uzun vadeli intifa hakları toplamı ^(e) | | \$ 3,791 | \$ 20,593 | \$ 7,446 | \$ 31,830 | \$ 34,972 |

(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 Aralık 2013'te geçerli olan değiştirilmiş oran aralığı, yukarıdaki tabloda verilen % 0,12 ila % 8.75'lik sözleşme aralığına karşı % (0,18) ila % 8,00'dür. Gösterilen faiz oranı aralıkları, rayiç değerle muhasebeleştirilen yapılandırılmış senetleri içermez.

(b) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 68.4 milyar dolar ve 48.0 milyar dolarlık toplam varlıkla teminat altına alınan, 131.3 milyar dolar ve 112.8 milyar tutarında diğer uzun vadeli borçlar dahildir. Varlıklarla teminat altına alınmış uzun vadeli borcun tutarı melez enstrümanlarla ilgili tutarları içermez.

(c) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 28.9 milyar \$ ve 30.8 milyar \$ rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen uzun vadeli borç dahildir.

(d) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle sırasıyla 2.7 milyar \$ ve 1.6 milyar \$'lık tedavüldeki sıfır kuponlu senetler dahildir. Bu tahvillerin toplam anapara tutarı, ilgili vadelerinde sırasıyla 4.5 milyar dolar ve 3.0 milyar dolardır.

(e) Konsolide bilançolarda konsolide edilmiş değişken hisseli kuruluşlar tarafından ihraç edilen intifa hakları içinde yer alır. Aynı zamanda 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 2.0 milyar dolar ve 1.2 milyar dolarlık rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen tedavüldeki yapılandırılmış senetler dahildir. 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 17.8 milyar dolar ve 28.2 milyar dolarlık uzun vadeli ticari senetler ve diğer kısa vadeli intifa hakları hariçtir.

(f) 31 Aralık 2013 itibariyle toplam 24.6 milyar dolarlık uzun vadeli borç, JPMorgan Chase'in seçimine bağlı olarak kısmen veya tamamen, ilgili senetlerde belirtilen şartlara dayanarak vadesinden önce itfa edilebilir niteliktedir.

(g) 2013'ü takip eden beş yılın her birinde vadesi gelen borcun toplam defter değerleri 2013'te 45.4 milyar dolar, 2014'te 43.3 milyar dolar, 2015'de 36.3 milyar dolar, 2016'de 32.5 milyar dolar ve 2017'de 34.8 milyar dolardır.

Yapılandırılmış senetler hariç, rayiç değer üzerinden muhasebeleştirilen toplam uzun vadeli borç için sözleşme faiz oranları ağırlıklı ortalamaları 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla % 2.56 ve % 3.09'dur. Faiz oranı ve döviz kuru hareketlerine yönelik risk maruziyet olasılığını değiştirmek üzere, JPMorgan Chase, bazı borç ihraçlarıyla beraber, başta faiz oranı ve çapraz-döviz faiz oranı takasları olmak üzere, türev araçlardan yararlanmaktadır. Bu araçların kullanımı, Firma'nın ilişkili borç üzerindeki faiz gelirini değiştirir. İlgili türev araçların etkileri dahil olmak üzere, uzun vadeli borç toplamına ilişkin değiştirilmiş faiz oranları ağırlıklı ortalaması 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla %1.54 ve %3.33'tü.

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 2013 ve 2012 itibariyle sırasıyla toplam 478 milyon dolar ve 1.7 milyar dolardır.

Firma'nın teminatsız borcu, ödemelerin muacceliyetine, vadelerinin dolmamasına veya mevcut borcun yapısında değişikliklere yol açacak koşullar içermemekte ve Firma'nın kredi notlarındaki olumsuz değişikliklere, mali oranlara, kazançlara veya hisse senedi fiyatına dayanarak gelecek borçlanmalarda kısıtlamalar getirmemektedir.

Garanti edilmiş sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstlerin elinde bulunan önceliksiz, tali ertelenebilir faizli tahviller

8 Mayıs 2013 tarihinde, Firma, aşağıdaki sekiz garantili sermaye borç tahvili serisinin ("fon imtiyazlı menkul kıymetler") yaklaşık 5.0 milyar \$'ını veya tasfiye tutarının %100'ünü itfa etmiştir: JPMorgan Chase Capital X, XI, XII, XIV, XVI, XIX, XXIV ve BANK ONE Capital VI.

31 Aralık 2013'te sona eren yıla ilişkin diğer gelir, fon imtiyazlı menkul kıymetlerin itfasıyla ilgili mütevazı bir zararı yansıtmaktadır. 12 Temmuz 2012 tarihinde, Firma, aşağıdaki dokuz fon imtiyazlı senet serisinin yaklaşık 9.0 milyar \$'ını veya tasfiye tutarının %100'ünü itfa etmiştir: JPMorgan Chase Sermayesi 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 Aralık 2013 itibariyle Firma, garanti edilmiş sermaye borç senetleri ihraç etmiş olan, tamamına sahip olduğu 9 Delaware yasal işletme tröstüne ("ihraççı tröstler") sahipti.

Firmanın ihraççı tröstlere ihraç ettiği, 31 Aralık 2013 ve 2012'de toplam tutarı sırasıyla 5.4 milyar dolar ve 10.4 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 2013 ve 2012 tarihli Konsolide Bilançolarında diğer varlıklar altında kaydetmiştir. Firma tarafından ihraççı tröstlere ihraç edilen tahviller eksi ihraççı tröstlerin adi sermaye senetleri tutarı, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle 1. Kuşak sermaye olarak nitelenir.

Aşağıdaki itfa edilmemiş ilk ihraç indirimi dahil, her bir tröst tarafından ihraç edilmiş, tröstün tercih ettiği tedavüldeki menkul kıymetlerin ve 31 Aralık 2013 itibarıyla her bir tröste ihraç edilen öncelikli talii ertelenebilir faizli tahvillerin bir özeti yer almaktadır.

| 31 Aralık 2013 (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 Sermayesi III | \$ 474 | \$ 675 | 2000 | 2030 | Herhangi bir zamanda | 8.75% | Altı aylık |
| Chase Sermayesi II | 482 | 498 | 1997 | 2027 | Herhangi bir zamanda | LIBOR + 0,50% | Üç ayda bir |
| Chase Sermayesi III | 296 | 305 | 1997 | 2027 | Herhangi bir zamanda | LIBOR + 0,55% | Üç ayda bir |
| Chase Sermayesi VI | 241 | 249 | 1998 | 2028 | Herhangi bir zamanda | LIBOR + 0,625% | Üç ayda bir |
| First Chicago NBD Sermayesi I | 249 | 257 | 1997 | 2027 | Herhangi bir zamanda | LIBOR + 0,55% | Üç ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XIII | 465 | 480 | 2004 | 2034 | 2014 | LIBOR + 0,95% | Üç ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XXI | 836 | 837 | 2007 | 2037 | Herhangi bir zamanda | LIBOR + 0,95% | Üç ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XXIII | 643 | 644 | 2007 | 2047 | Herhangi bir zamanda | LIBOR + 1,00% | Üç ayda bir |
| JPMorgan Chase Sermayesi XXIX | 1,500 | 1,500 | 2010 | 2040 | 2015 | 6,70% | Üç ayda bir |
| Toplam | \$ 5,186 | \$ 5,445 | | | | | |

(a) Her tröst tarafından, itfa edilmemiş orijinal ihraç indirimi dahil halka arz edilen tröst imtiyazlı menkul kıymetlerinin miktarını temsil eder.

(b) Amort edilmiş ilk ihraç indirimleri dahil olmak üzere, her bir tröste ihraç edilen JPMorgan Chase tahvillerinin anapara tutarlarını temsil eder. Tröstlere ihraç edilen tahvillerin anapara tutarına Firma'nın Konsolide Mali Tablolarda kaydedilmiş riskten kaçınma ve satın alma muhasebesi rayiç değer düzeltmelerinin etkisi dahildir.

Not 22 - İmtiyazlı hisseler

31 Aralık 2013 ve 2012'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 infisalı durumunda, JPMorgan Chase'in o dönemde tedavülde olan imtiyazlı hisseleri, Firma'nın temettü ödemeleri ve varlık dağıtımı için ayırdığı adi hisselerle karşı önceliğe sahiptir.

Aşağıda JPMorgan Chase'in 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle tedavülde olan imtiyazlı hisselerinin özeti yer almaktadır.

| | 31 Aralık 2013 itibarıyla geçerli sözleşme oranı | 31 Aralık itibariyle hisseler ^(a) | | 31 Aralık itibariyle defter değeri (milyon cinsinden) | | En erken itfa tarihi | Hisse değeri ve hisse başına itfa tutarı ^(b) |
|--|--|--|----------------|---|-----------------|----------------------|---|
| | | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | | |
| Dalgalı Kura Sabitlenmiş, Birikimsiz Daimi İmtiyazlı Hisse, I Serisi | 7.900% | 600,000 | 600,000 | \$ 6,000 | \$ 6,000 | 4/30/2018 | \$ 10,000 |
| %8.625 Birikimsiz Daimi İmtiyazlı Hisse, J Serisi | İlgisiz | | 180,000 | | 1,800 | 9/1/2013 | 10,000 |
| %5.50 Birikimsiz Daimi İmtiyazlı Hisse, O Serisi | 5.500% | 125,750 | 125,750 | 1,258 | 1,258 | 9/1/2017 | 10,000 |
| %5.45 Birikimsiz Daimi İmtiyazlı Hisse, P Serisi | 5.450% | 90,000 | — | 900 | — | 3/1/2018 | 10,000 |
| Dalgalı Kura Sabitlenmiş, Birikimsiz Daimi İmtiyazlı Hisse, Q Serisi | 5.150% | 150,000 | | 1,500 | — | 5/1/2023 | 10,000 |
| Dalgalı Kura Sabitlenmiş, Birikimsiz Daimi İmtiyazlı Hisse, R Serisi | 6.000% | 150,000 | | 1,500 | | 8/1/2023 | 10,000 |
| Toplam imtiyazlı hisse | | 1,115,750 | 905,750 | \$ 11,158 | \$ 9,058 | | |

(a) Emanetçi hisseleriyle temsil edilmiştir.

(b) İtfa fiyatı tabloda gösterilen tutar artı tahakkuk etmiş ancak ödenmemiş temettüleri içerir.

I Serisi Sabit ile Değişken Oranlı Birikimsiz Süresiz İmtiyazlı Hisse Senetlerinin temettüleri Nisan 2018'e kadar, % 7,90'lık yıllık sabit temettü oranında yılda iki kere olmak üzere ödenir ve ardından üç aylık LIBOR artı % 3,47'lik yıllık temettü oranı üzerinden üç ayda bir ödenmeye başlanır. %5.50 O Serisi Birikimsiz İmtiyazlı Hisse Senetlerinin ve %5.45 P Serisi Birikimsiz İmtiyazlı Hisse Senetlerinin Temettüleri üç ayda bir ödenir. Q Serisi Sabit ile Değişken Oranlı Birikimsiz Süresiz İmtiyazlı Hisse Senetlerinin temettüleri Nisan 2023'e kadar, % 5,15'lik yıllık sabit temettü oranında altı ayda bir ödenir ve ardından üç aylık LIBOR artı % 3,25'lik temettü oranı üzerinden ödenmeye başlanır. R Serisi Sabit ile Değişken Oranlı Birikimsiz Süresiz İmtiyazlı Hisse Senetlerinin temettüleri Temmuz 2023'e kadar % 6'lık yıllık sabit temettü oranında altı ayda bir ödenir ve ardından üç aylık LIBOR artı % 3,30'luk temettü oranı üzerinden ödenmeye başlanır.

O Serisi Birikimsiz İmtiyazlı Hisse Senedi Ağustos 2012'de çıkarılmıştır. P Serisi Birikimsiz İmtiyazlı Hisse Senedi Şubat 2013'te çıkarılmıştır; Q Serisi Sabit ile Değişken Birikimsiz İmtiyazlı Hisse Senedi Nisan 2013'te çıkarılmıştır ve R Serisi Sabit ile Değişken Oranlı Birikimsiz İmtiyazlı Hisse Senedi Temmuz 2013'te çıkarılmıştır.

1 Eylül 2013 tarihinde, Firma %8.625 J Serisi Birikimsiz İmtiyazlı Hisse Senetlerinin tedavüldeki hisselerinin tamamını beyan edilen itfa değeri üzerinden itfa etmiştir.

İtfa hakları

Firma'nın imtiyazlı hisse senetlerinin her bir serisi, bu seriye ait en erken itfa tarihinde veya sonrasında her türlü temettü ödeme tarihinde itfa edilebilir. O Serisi, P Serisi, Q Serisi ve R Serisi imtiyazlı hisse senedi, bu serilere 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 ihracı

22 Ocak 2014, 30 Ocak 2014 ve 06 Şubat 2014 tarihlerinde, Firma, sırasıyla 2.0 milyar \$, 850 milyon \$ ve 75 milyon \$'lık kümülatif olmayan, imtiyazlı hisse senedi çıkarmıştır.

Not 23 - Adi Hisse Senetleri

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, JPMorgan Chase, 1 dolar itibari değerinde 9.0 milyar adet adi hisse senedi ihraç etmeye yetkili kılınmıştır.

JPMorgan Chase tarafından 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllarda ihraç edilen adi hisseler (yeni ihraç edilen ve hazineden dağıtılan) aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|----------------|---------|---------|
| 1 Ocak ve 31 Aralık itibariyle toplan çıkarılmış – bakiye | 4,104.9 | 4,104.9 | 4,104 |
| Firma hisseleri - 1 Ocak itibariyle bakiye | (300.9) | (332.2) | (194.4) |
| Firma hissesi alımı | (96.1) | (33.5) | (226.4) |
| Personel hisse bazlı ikramiyeleriyle ilgili hisse alımları ^(a) | — | (0.2) | (0.1) |
| Firma payından ihraç edilen: | | | |
| Çalışan sosyal hak ve tazminat planları | 47.1 | 63.7 | 88.3 |
| Çalışan hisse alım planları | 1.1 | 1.3 | 1.1 |
| Toplam firma payından ihraç edilen | 48.3 | 65.0 | 89.4 |
| Toplam firma payından ihraç edilen – 31 Aralık'taki bakiye | (348.8) | (300.9) | (332.0) |
| Ödenmemiş | 3,756.1 | 3,804.0 | 3,772 |

(a) Firmanın hisse bazlı teşvik planlarının tüm katılımcılarının gelir vergilerini karşılayacak kadar hisseleri alınabilir.

31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihleri itibariyle sırasıyla Firma adi hisse senetlerini satın almak için tedavülde 59.8 milyon, 59.8 milyon ve 78.2 milyon varanta sahipti. Varantlar ilk olarak, 2008'de ABD Hazinesi Sermaye Alım Programı uyarınca çıkarılmıştı ve şu anda New York Borsası'nda işlem görmektedir. Varantlar, 28 Ekim 2018 tarihine kadar, bütünüyle veya kısmen, herhangi bir zamanda ve gereklikçe hisse başı 42.42\$ uygulama fiyatı üzerinden kullanılabilir. Her bir varantın kullanımı üzerine çıkarılabilir hisse sayısı ve varant uygulama fiyatı, aşağıdakiler gibi belirli olayların vukuu üzerine düzeltmeye tabidir: adi hisse senedi bölünmeleri, alt bölünmeleri, yeniden sınıflandırmaları veya kombinasyonları; Firma'nın adi hisse, aktif, hak veya varantlarının tüm sahiplerine nakdi temettü veya dağıtımlar (ve nakdi temettüler ile ilgili olarak), düzenli üç aylık nakit temettülerin hisse başı 0.38 \$'ı aşığı ölçüde) (her türlü hisse senedi bölünmesi, ters hisse senedi bölünmesi, yeniden sınıflandırma veya benzer işlem için ayarlandığı şekilde); hemen hemen tüm adi hisse senedi sahiplerine yapılan bir teklif uyarınca orantılı adi hisse senedi geri alımları (varantlarda tanımlandığı şekilde); ve Firma'nın hissedarlarının onayını gerektiren belirli iş kombinasyonları (varantlarda tanımlandığı şekilde) ve Firma'nın adi hisse senetlerinin yeniden sınıflandırılması.

13 Mart 2012 tarihinde, Yönetim Kurulu, 15.0 milyar \$'lık adi hisse senedi (adi hisse senedi ve varant) geri alım programına yetki vermiştir. Geri alınabilecek hisse senedi miktarı, CCAR süreci kapsamında Merkez Bankası'na sunulan Firma'nın senelik sermaye planında belirtilen miktara tabidir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 itibariyle sona eren yıllar için Firma'nın işlem tarihi bazında, adi hisse senedi geri alımlarını göstermektedir. 31 Aralık 2013 itibariyle, program çerçevesinde, 8.6 milyar \$'lık hisse geri alım kapasitesi bulunmaktadır.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|----------|----------|----------|
| Geri alınan adi hisse senedi toplam sayısı | 96 | 31 | 229 |
| Adi hisse senedi geri alımlarında toplam geri alım fiyatı | \$ 4,789 | \$ 1,329 | \$ 8,827 |
| Geri alınan toplam varant sayısı | — | 18 | 10 |
| Varant geri alımlarında toplam geri alım fiyatı | \$ — | \$ 238 | \$ 122 |

Firma, zaman zaman, 1934 tarihli Menkul Kıymetler Borsası Kanunu'nun 10b5-1 Kuralı çerçevesinde adi hisse senedi 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. Firmanın hisse senedi geri alımları ile ilgili ek bilgi için, JPMorgan Chase'in 2013 tarihli 10-K Formunun 20-21 numaralı sayfalarında yer alan Bölüm II Madde 5 ihraçının adi sermayesi için Piyasa, ortaklarla ilgili hususlar ve hisse senetlerinin ihraççı tarafından satın alınması açıklamalarına bakınız.

18 Mart 2011'de, Yönetim Kurulu, Firmanın üç aylık adi hisse temettüünü, 06 Nisan 2011'de kayıtlı hissedarlara 30 Nisan 2011'de ödenecek temettü için geçerli olmak üzere, hisse başına 0,05 dolardan 0,25 dolara çıkardı. 13 Mart 2012'de, Yönetim Kurulu, Firmanın üç aylık adi hisse temettüünü, 5 Nisan 2012'de kayıtlı hissedarlara 30 Nisan 2012'de ödenecek temettü için geçerli olmak üzere, hisse başına 0,25 dolardan 0,30 dolara çıkardı. 21 Mayıs 2013 tarihinde, Yönetim Kurulu, Firma'nın üç aylık adi hisse senedi temettüünü 0.30 \$'dan 0.38'e dolara çıkarmış olup, bu artış, 5 Temmuz 2013 tarihinde kayıtlı hissedarlara, 31 Temmuz 2013'te yapılan temettü ödemesiyle yürürlüğe girmiştir.

31 Aralık 2013 itibariyle, adi hisseler arasında yaklaşık 290 milyon ihraç edilmemiş hisse, çeşitli personel teşvik, ücret, opsiyon ve hisse alım planı, yönetici ücret planı ve yukarıda bahsedildiği gibi ABD Hazinesi'ne satılan varantlar kapsamında ihraç edilmek üzere ayrıldı.

Not 24 - Hisse başı kazançlar

Hisse başı kazanç ("EPS"), iki sınıflı yöntem kapsamında hesaplanır ve bu yöntemde tüm kazançlar (dağıtılmış ve dağıtılmamış), ilgili temettü alma haklarına dayalı olarak adi hisse ve iştirak eden menkul kıymetlerin her bir sınıfına tahsis edilir. JPMorgan Chase, alıcılara hak kazanma dönemi boyunca adi hisse hamillerine ödenen temettüleri eşdeğer bir esasa göre kaybı mümkün olmayan temettüler alma hakkı veren, hisseye bazlı ücret programları kapsamında, belirli çalışanlara kısıtlı hisseler ve RSU'lar verir; bu hak kazanılmamış primler, iştirak eden menkul kıymet tanımına uyar. Çalışan hakları planları kapsamında ihraç edilen ve sulandırıcı etkisi olmayan opsiyonlar, seyreltilmiş EPS hesaplamasına dahil edilmez.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için temel ve seyreltilmiş EPS'nin hesaplamasını sunmaktadır.

| 31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden) beher hisse miktarları hariç) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|------------------|-----------|-----------|
| Hisse başına temel kazançlar | | | |
| Net gelir | \$ 17,923 | \$ 21,284 | \$ 18,340 |
| Eksi: İmtiyazlı hisse temettüleri | 805 | 653 | 629 |
| Adi hisse senedine ait net gelir | 17,118 | 20,631 | 18,340 |
| Eksi: İştirak eden menkul kıymetlere tahsis edilmiş temettüler ve dağıtılmamış kazançlar | 525 | 754 | 779 |
| Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir | \$ 16,593 | \$ 19,877 | \$ 17,561 |
| Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması | 3,782.4 | 3,809.4 | 3,900.0 |
| Beher hisse başına net gelir | \$ 4.39 | \$ 5.22 | \$ 4.50 |
| Hisse başına seyreltilmiş kazanç | | | |
| Adi hisse senedi sahiplerine ilişkin net gelir | \$ 16,593 | \$ 19,877 | \$ 17,561 |
| Tedavüldeki toplam temel hisse senetleri ağırlıklı ortalaması | 3,782.4 | 3,809.4 | 3,900.0 |
| Artı: Çalışan hisse opsiyonları, SAR'ler ve varantlar ^(a) | 32.5 | 12.8 | 19.9 |
| Tedavüldeki toplam ağırlıklı ortalama seyreltilmiş hisse senetleri^(b) | 3,814.9 | 3,822.2 | 3,920.0 |
| Beher hisse başına net gelir | \$ 4.35 | \$ 5.20 | \$ 4.48 |

(a) Çalışan hakları planları kapsamında verilen opsiyonlar ile ilk olarak 2008 yılında ABD Hazinesi'nin Sermaye Satın Alma Programı kapsamında, Firma adi hisse senedinin geri alımı için çıkarılan varantlar seyreltilmiş EPS (sulandırmama etkilerinden dolayı) hesaplamasına dahil edilmemiştir. Söz konusu opsiyon ve varantların kullanımı sonucu çıkarılabilir toplam hisse sayısı, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 6 milyon, 148 milyon ve 133 milyondur.

(b) İştirak eden menkul kıymetler, iki sınıflı yöntem kullanılarak seyreltilmiş EPS'nin hesabına dahil edilmiştir; zira bu hesaplama, firma hisseleri yöntemini kullanan hesaplama daha seyreltici idi.

Not 25 - Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar)

AOCI AFS menkul kıymetlerinde gerçekleşmemiş kazançlar ve zararlar vergi sonrası değişimi, kur farkı düzeltmelerini (ilgili türevlerin etkisi dahil), nakit akışı riskten korunma faaliyetlerini ve Firma'nın gelire dayalı emeklilik ve OPEB planı ile ilgili net zararı ve önceki hizmet maliyetini/(kredisini) içermektedir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl (milyon cinsinden) | AFS menkul kıymetlerindeki gerçekleşmemiş kazançlar/(zararlar) ^(a) | Kur düzeltmeleri, riskten korunmalar hariç, | Nakit akımı risk önlemleri | Kanaca dayalı emeklilik planları ve OPEB planları | Birikmiş diğer kapsamlı gelir/(zarar) |
|---|---|---|----------------------------|---|---------------------------------------|
| 31.12.10 tarihli Bakiye Net değişim | \$ 2,498 1.067 ^(b) | \$ 253 (279) | \$ 206 (155) | \$ (1,956) (690) | \$ 1,001 (57) |
| 31 Aralık 2011 tarihli Bakiye Net değişim | \$ 3,565 ^(c) 3,303 ^(d) | \$ (26) (69) | \$ 51 69 | \$ (2,646) (145) | \$ 944 3,158 |
| 31 Aralık 2012 tarihli Bakiye Net değişim | \$ 6,868 ^(c) (4,070) ^(e) | \$ (95) (41) | \$ 120 (259) | \$ (2,791) 1,467 | \$ 4,102 (2,903) |
| 31 Aralık 2013 itibarıyla bakiye | \$ 2,798^(e) | \$ (136) | \$ (139) | \$ (1,324) | \$ 1,199 |

(a) AFS olarak muhasebeleştirilen menkul kıymetlerin rayıç değeri ve amorti edilmiş maliyeti arasındaki vergi sonrası farkı temsil eder.

(b) 2011'e ilişkin net değişim, ABD devlet kurumlarının çıkarılmış MBS ve ABD eyalet ve belediyelerinin yükümlülüklerinin piyasa değerindeki artıştan kaynaklanmıştır ve kısmen, ABD dışı kurum borcuna ait spreadlerin genişlemesi ve portföy yeniden konumlandırmasına bağlı kazançların gerçekleşmesiyle dengelenmiştir.

(c) 31 Aralık 2011 ve 2013 itibarıyla sırasıyla, kredi zararlarının gelire kaydedilmediği borçlanma senetleri alacağıyla alakası olmayan (56) milyon dolarlık vergi sonrası gerçekleşmemiş zararlar dahildir. 31 Aralık 2012 ve 2013 itibarıyla bu tür bir zarar bulunmamaktadır.

(d) 2012 için net değişiklik, ABD dışı konut MBS, kurumsal borç senetleri ve ABD eyalet ve belediyelerinin yükümlülüklerinin piyasa değerindeki artıştan kaynaklanmış olup, gerçekleşen kazançlarla kısmen dengelenmiştir.

(e) 2013'e ilişkin net değişimin nedeni, ABD devlet kurumlarının düzenlenmiş MBS ve ABD eyalet ve belediyelerinin yükümlülüklerinin rayıç değerinde, piyasa değişiklikleri nedeniyle gerçekleşen düşüş ve net gerçekleşmiş kazançlardır.

Aşağıdaki tablo vergi öncesi ve vergi sonrası diğer kapsamlı gelir (zarar) bileşenlerindeki değişiklikleri göstermektedir.

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | | | 2012 | | | 2011 | | |
|---|------------------|-----------------|------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| | 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) | \$(5,987) | \$ 2,323 | \$(3,664) | \$ 7,521 | \$(2,930) | \$ 4,591 | \$ 3,361 | \$(1,322) | \$ 2,039 |
| Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma ayarlaması ^(a) | (667) | 261 | (406) | (2,110) | 822 | (1,288) | (1,593) | 621 | (972) |
| Net değişim | (6,654) | 2,584 | (4,070) | 5,411 | (2,108) | 3,303 | 1,768 | (701) | 1,067 |
| Kur farkları: | | | | | | | | | |
| Çeviri ^(b) | (807) | 295 | (512) | (26) | 8 | (18) | (672) | 255 | (417) |
| Korumalar ^(b) | 773 | (302) | 471 | (82) | 31 | (51) | 226 | (88) | 138 |
| Net değişim | (34) | (7) | (41) | (108) | 39 | (69) | (446) | 167 | (279) |
| Nakit akımı önlemleri: | | | | | | | | | |
| Dönem içinde doğan net gerçekleşmemiş kazançlar (zararlar) | (525) | 206 | (319) | 141 | (55) | 86 | 50 | (19) | 31 |
| Net gelire dahil gerçekleşmemiş (kazançlar)/zararlar için yeniden sınıflandırma ayarlaması ^(c) | 101 | (41) | 60 | (28) | 11 | (17) | (301) | 115 | (186) |
| Net değişim | (424) | 165 | (259) | 113 | (44) | 69 | (251) | 96 | (155) |
| Kanaca dayalı emeklilik planları ve OPEB planları: | | | | | | | | | |
| Dönem boyunca ortaya çıkan önceki hizmet kredileri | — | — | — | 6 | (2) | 4 | — | — | — |
| Dönem içinde doğan net kazançlar (zararlar) | 2,055 | (750) | 1,305 | (537) | 228 | (309) | (1,290) | 502 | (788) |
| Net gelire dahil yeniden sınıflandırma düzeltmeleri ^(d) : | | | | | | | | | |
| Net kaybin amortismanı | 321 | (124) | 197 | 324 | (126) | 198 | 214 | (83) | 131 |
| Önceki hizmet maliyeti/(kredisini) | (43) | 17 | (26) | (41) | 16 | (25) | (52) | 20 | (32) |
| Döviz ve diğer | (14) | 5 | (9) | (21) | 8 | (13) | (1) | — | (1) |
| Net değişim | 2,319 | (852) | 1,467 | (269) | 124 | (145) | (1,129) | 439 | (690) |
| Diğer kapsamlı gelir (zarar) toplamı | \$(4,793) | \$ 1,890 | \$(2,903) | \$ 5,147 | \$(1,989) | \$ 3,158 | \$ (58) | \$ 1 | \$ (57) |

(a) Vergi öncesi meblağ, Konsolide Gelir Tablolarında menkul kıymet kazançlarında rapor edilir.

(b) Çeviri düzeltmelerine ve ilgili korumalara ilişkin vergi öncesi gerçekleşmiş kazançların (zararları) Konsolide Gelir Tablolarında diğer gelir altında rapor edilir. 31 Aralık 2013'te sona eren yıl için bu tutarlar önemli değildir.

(c) Vergi öncesi tutar ile aynı satırda rapor edilen korunan kalemler, ağırlıklı olarak, Konsolide Gelir Tablolarında, net faiz geliri altına kaydedilirler.

(d) Vergi öncesi meblağ, Konsolide Gelir Tablolarında ücret giderinde rapor edilir.

Not 26 - Gelir vergileri

JPMorgan Chase ve uygun bağlı şirketleri, konsolide ABD federal gelir vergisi beyannamesi sunarlar. JPMorgan Chase, Konsolide Mali Tablolarda kayıtlı tüm işlemler üzerinden gelir vergileri vermek için, varlık ve borç yöntemini kullanmaktadır. Bu yöntem gelir vergilerinin, defter ve vergi açısından varlıkların veya borçların defter değerleri arasındaki geçici farklara ait beklenen vergi sonuçlarını yansıtmasını gerektirir. Buna göre, her bir geçici fark için ertelenmiş vergi varlığı veya borcu, Firma'nın temel gelir ve giderinin gerçekleştiği sırada geçerli olmasını beklediği vergi oranlarına dayanarak belirlenmektedir. JPMorgan Chase'in gelir vergilerine ilişkin gideri, bu giderin cari ve ertelenmiş kısımlarını içerir. Ertelenmiş vergi varlıklarının Firma'nın gerçekleşmesini beklediği tutara kadar düşürmek için bir değerlendirme karşılığı belirlenir.

Firma'nın faaliyetlerinin doğasından ve çok sayıda yargı bölgesinde faaliyet göstermek ve vergilendirilmekten dolayı ortaya çıkan doğal karmaşıklıklar nedeniyle, önemli muhakeme ve tahminlerin yapılması gerekmektedir. JPMorgan Chase'in ve Firma'nın vergi beyannamesi verdiği birçok vergi bölgesi arasındaki vergi yükümlülükleri mutabakatı birkaç senedir sonuçlandırılmamaktadır. Bu nedenle, Firma'nın kesin vergiyle ilgili varlık ve borçları, rapor edilenlerden büyük ölçüde farklı çıkabilmektedir.

Aşağıdaki tabloda, geçerli ABD yasal vergi oranının 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yılların her biri için yürürlükte olan vergi oranı ile mutabakatı sunulmuştur.

Geçerli vergi oranı

| 31 Aralıkta sona eren yıl | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|--------------|--------------|--------------|
| 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 | 2.2 | 1.6 | 1.6 |
| Vergiden muaf gelir | (3.1) | (2.9) | (2.1) |
| ABD dışı iştirak kazançları ^(a) | (4.9) | (2.4) | (2.3) |
| İşletme vergi alacakları | (5.4) | (4.2) | (4.0) |
| Mahsup edilmeyen yasal gider ^(b) | 8.0 | (0.2) | 0.9 |
| Diğer, net | (1.0) | (0.5) | — |
| Geçerli vergi oranı | 30.8% | 26.4% | 29.1% |

(a) ABD dışı iştiraklere belirli olmayan bir süre ile yeniden yatırılacağı varsayılan kazançları içerir.

(b) Mevcut beyana uygunluk açısından önceki dönemler revize edilmiştir.

Konsolide Tablolarda yer alan gelir vergisi gideri/(indirimi) bileşenleri, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yılların her biri için aşağıdaki gibidir.

| Gelir vergisi gideri/(kazancı) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------------|-----------------|--------------|
| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | | | |
| Cari gelir vergisi gideri/(kazancı) | | | |
| ABD federal | \$ (1,316) | \$ 3,225 | \$ 3, |
| ABD dışında | 1,308 | 1,782 | 1,18 |
| ABD eyalet ve yerel | (4) | 1,496 | 1,17 |
| Toplam cari gelir vergisi gideri (kazancı) | (12) | 6,503 | 6,08 |
| Ertelenmiş gelir vergisi gideri/(indirimi) | | | |
| ABD federal | 7,080 | 2,238 | 2,10 |
| ABD dışında | 10 | (327) | 102 |
| ABD eyalet ve yerel | 913 | (781) | (51) |
| Toplam ertelenmiş gelir vergisi gideri (indirimi) | 8,003 | 1,130 | 1,65 |
| Toplam gelir vergisi gideri | \$ 7,991 | \$ 7,633 | \$ 7, |

Toplam gelir vergisi gideri, %30.8 etkin vergi oranı ile 2013'te 8.0 milyar \$'dır. Cari ve ertelenmiş gelir vergisi gideri arasındaki ilişki büyük oranda önemli ertelenmiş vergi varlıkların iptalinden ve önceki yıl vergi düzeltmeleri ve denetim kararlarından kaynaklanmaktadır. Toplam gelir vergisi giderine vergi denetim önlemlerinin bir sonucu olarak, 2013, 2012 ve 2011 yıllarında kaydedilmiş olan sırasıyla 531 milyon dolar, 200 milyon dolar ve 76 milyon dolar değerindeki vergi kazançları dahildir.

Bir önceki tablo, özkaynaklarda her bir dönem için kaydedilmiş belli kalemlerin ve Firma'nın personel hisse bazlı ücret planlarıyla ilişkili belli vergi indirimlerinin vergi etkisini yansıtmamaktadır. Doğrudan özkaynaklara kaydedilmiş tüm kalemlerin vergi etkisi, özkaynaklarda 2013 yılında 2.1 milyar \$ artışa, 2012'de 1.9 milyar dolar azalmaya ve 2011 yılında 927 milyon dolar artışa neden oldu.

Bazı A.B.D. dışı iştiraklerin dağıtılmamış kazançları, belirsiz bir süreyle yurtdışında yeniden yatırıma yönlendirildiği ölçüde, bu kazançlar üzerinden A.B.D. federal gelir vergisi verilmemiştir. JPMorgan Chase'in ABD dışındaki iştiraklerinin faaliyet gereksinimleri ve sermaye ihtiyaçlarına ilişkin dönemsel incelemesine dayanarak ve bu gereksinim ve ihtiyaçları yerine getirmek için belli oluşturulmuş özel stratejiler ve atılmış adımlarla birlikte, Firma, belli bağlı 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. 2013 yılı için, bu iştiraklere belirsiz bir süreyle yeniden yatırılacak yaklaşık 3.4 milyar dolar tutarındaki vergi öncesi kazanç sağlandı. 31 Aralık 2013'de bu iştiraklerin kümülatif dağıtılmamış vergi öncesi gelirleri 28.5 milyar dolara yakındır.

Firma, bu dağıtılmamış kazançlarla ilgili olarak ertelenmemiş bir vergi yükümlülüğü kaydetseydi, bu tutar 31 Aralık 2013 tarihinde 6.4 milyar dolar olurdu.

2013, 2012 ve 2011 yıllarında sırasıyla geçerli menkul kıymetler kazanç ve zararlarına uygulanabilir vergi gideri sırasıyla 261 milyon dolar, 822 milyon dolar ve 617 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 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle ertelenmiş vergi varlıkları ve borçlarının önemli bileşenleri yansıtılmıştır.

Ertelenmiş vergiler

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 |
|--|------------------|------------------|
| Ertelenmiş vergi varlıkları | | |
| Kredi zararlarının karşılığı | \$ 6,593 | \$ 8,712 |
| Personel hakları | 4,468 | 4,308 |
| Tahakkuk etmiş giderler ve diğer | 9,179 | 12,393 |
| ABD dışı faaliyetler | 5,493 | 3,537 |
| Vergi nitelikli ileri aktarımlar | 748 | 1,062 |
| Brüt ertelenmiş vergi varlıkları | 26,481 | 30,012 |
| Değerleme karşılığı | (724) | (689) |
| Değerleme karşılığı hariç ertelenmiş vergi varlıkları | \$ 25,757 | \$ 29,323 |
| Ertelenmiş vergi borçları | | |
| Amortisman ve itfa payı | \$ 3,196 | \$ 2,563 |
| İpotek servis hakları, korumalar hariç | 5,882 | 5,336 |
| Kira işlemleri | 2,352 | 2,242 |
| ABD dışı faaliyetler | 4,705 | 3,582 |
| Diğer, net | 3,459 | 4,340 |
| Brüt ertelenmiş vergi borçları | 19,594 | 18,063 |
| Net ertelenmiş vergi varlıkları | \$ 6,163 | \$ 11,260 |

JPMorgan Chase, ABD federal, eyalet ve yerel net işletme zararı nakilleri ve yabancı vergi alacağı nakillerine ilişkin olarak, 31 Aralık 2013'de 748 milyon dolar ertelenmiş net vergi varlığı kaydetmiştir. 31 Aralık 2013'de ABD federal net işletme zararı ileri aktarımı yaklaşık 1.5 milyar dolar, eyalet ve yerel net işletme zararı ileri aktarımları yaklaşık 156 milyon dolar ve ABD yabancı vergi kredisi ileri aktarımı ise yaklaşık 203 milyon dolar olmuştur. Kullanılmaması halinde, ABD federal net işletme zararı nakilleri ve yerel ve eyalet net işletme zararı nakil süresi 2027 ve 2030 arasında ve ABD yabancı vergi alacağı nakil süresi 2022 yılında sona ermektedir.

31 Aralık 2013 itibariyle değerlendirme karşılığı, ABD dışı iştiraklerle ilgili zararlar nedeniyle ayrılmıştır.

31 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihlerinde JPMorgan Chase'in tahakkuk etmemiş vergi kazançları, ilgili faiz gideri ve cezalar hariç, sırasıyla 5.5 milyar dolar, 7.2 milyar dolar ve 7.2 milyar dolar olup, bunların sırasıyla 3.7 milyar doları, 4.2 milyar doları ve 4.0 milyar doları tahakkuk ettiği takdirde, yıllık geçerli vergi oranını azaltır. 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, aşağıdaki Vergi inceleme durumu tablosunda özetlendiği gibi, şu anda, başta İç Gelirler Servisi, New York Eyaleti ve Şehri ve California Eyaleti olmak üzere bazı vergi mercilerinin denetiminden geçmektedir. Devam eden tüm vergi incelemelerinin durumuna dayanarak, gelecek 12 aylık süre zarfında, bu incelemelerinin bazılarının tahakkuk etmemiş vergi kazançlarının brüt bakiyesinde önemli azalmaya yol açması mümkündür, ancak şu an için, varsa, azalma miktarını makul bir biçimde tahmin etmek mümkün değildir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için tahakkuk etmemiş başlangıç ve bitiş vergi indirim tutarlarının mutabakatını göstermektedir.

Tahakkuk etmemiş vergi indirimleri

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 20 |
|--|-----------------|-----------------|-----------|
| 1 Ocak itibariyle bakiye | \$ 7,158 | \$ 7,189 | \$ |
| Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar | 542 | 680 | 51 |
| Cari dönemle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı düşüşler | — | — | (1) |
| Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı artışlar | 88 | 234 | 49 |
| Önceki dönemlerle ilgili vergi pozisyonlarına dayalı azalmalar | (2,200) | (853) | (1) |
| Vergi mercileriyle varılan çözümlerle ilgili azalmalar | (53) | (50) | (1) |
| Zaman aşımıyla ilgili azalmalar | — | (42) | (3) |
| 31 Aralık itibariyle bakiye | \$ 5,535 | \$ 7,158 | \$ |

Gelir vergisi giderinde tahakkuk ettirilen gelir vergisi yükümlülükleriyle ilgili vergi sonrası faiz (kazancı)/gideri ve cezaları 2013, 2012 ve 2011 yıllarında sırasıyla (184) milyon dolar, (147) milyon dolar ve 184 milyon dolardır.

Firmanın muhasebeleştirilmemiş vergi kazançlarına ek olarak, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle sırasıyla 1.2 milyar dolar ve 1.9 milyar dolarlık vergiyle ilgili faiz ve ceza tahakkuk ettirilmiştir.

JPMorgan Chase, İç Gelirler Servisi ve ABD dünyada ve ABD genelinde birçok eyalette vergi mercileri tarafından sürekli denetime tabidir. Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 itibariyle JPMorgan Chase ve konsolide iştiraklerinin önemli gelir vergisi incelemelerinin durumunu özetlemektedir.

Vergi inceleme durumu

| 31 Aralık 2013 | İncelemeye tabi dönemler | Durum |
|--|--------------------------|--|
| JPMorgan Chase - ABD | 2003 - 2005 | Saha incelemesi tamamlandı, JPM Chase itirazda bu hazırlanıyor |
| JPMorgan Chase - ABD | 2006 - 2010 | Saha incelemesi |
| Bear Stearns - ABD | 2003 - 2005 | İfade talepleri inceleme altında |
| Bear Stearns - ABD | 2006 - 2008 | Saha incelemesi |
| JPMorgan Chase - İngiltere | 2006 - 2011 | Saha incelemesi |
| JPMorgan Chase - New York State and City | 2005 - 2007 | Saha incelemesi |
| JPMorgan Chase - California | 2006 - 2010 | Saha incelemesi |

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013, 2012, 2011'de 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 olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|------------------|-----------------|------------------|
| ABD | \$17,229 | \$24,895 | \$ 16,336 |
| ABD dışı ^(a) | 8,685 | 4,022 | 10,413 |
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | \$ 25,914 | \$28,917 | \$ 26,749 |

(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.”)nin faaliyeti OCC tarafından denetime ve düzenlemeye tabidir. Banka, ABD Merkez Bankası Sistemi’nin üyesidir ve ABD’deki mevduatları FDIC tarafından sigortalanmıştır.

Merkez Bankası, saklayıcı kuruluşların Merkez Bankası’nda nakit rezerv bulundurmalarını istemektedir. Firma’nın banka iştiraklerinin çeşitli Merkez Bankalarına yatırılmış rezerv bakiyelerinin ortalama tutarı, 2013 ve 2012 senelerinde yaklaşık olarak sırasıyla 5.3 milyar dolar ve 5.6 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 kullanılan bu tür teminatlı krediler, risk bazlı sermaye kuralları doğrultusunda, genelde bankacılık iştirakinin sermayesinin % 10’uyla sınırlıdır; bu tür borçların toplamı bankacılık iştirakinin toplam sermayesinin %20’siyle sınırlıdır.

JPMorgan Chase’in başlıca gelir kaynakları (yalnız ana şirket bazında), JPMorgan Chase Bank, N.A.’dan ve diğer bankacılık ve banka dışı JPMorgan Chase iştiraklerinden temettü ve faiz geliri şeklindedir. Yasalarla ve yönetmeliklerle getirilen temettü kısıtlamalarına ek olarak, Merkez Bankası, OCC ve FDIC, Mali Kuruluşlar Denetim Kanununa göre JPMorgan Chase ve banka veya banka holding şirketi niteliğindeki iştirakleri dahil olmak üzere, denetledikleri bankacılık kurumlarının temettü ödemelerini yasaklama veya sınırlamaya yetkilidirler; şu kadar ki, bankacılık düzenleme kurumunun, bankacılık kuruluşunun mali durumu ışığında temettü ödemesinin güvensiz ve sağlıksız bir uygulama teşkil edeceği fikrinde olması gerekir.

01 Ocak 2014 itibariyle JPMorgan Chase’in bankacılık iştirakleri, ilgili bankacılık düzenleyici kuruluşlarının önceden onayı olmadan ilgili banka holding şirketlerine toplamda 29.8 milyar dolar temettü ödeyebilecek durumdadır. 2014 senesinde temettü ödeme kapasitesi sene içinde bankacılık iştiraklerinin kazançlarıyla da desteklenecektir.

31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle ABD ve ABD dışı denetimsel kuruluşlar tarafından getirilen kurallar ve yönetmelikler doğrultusunda, sırasıyla 17.2 milyar dolar ve 25.1 milyar dolar nakit ve 1.5 milyar dolar ve 0.7 milyar dolar rayiç değerinde menkul kıymet, menkul kıymet ve vadeli işlem aracılığı müşterileri adına özel banka hesaplarına ayrılmıştır. Ayrıca, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, Firma’nın ABD dışı merkez bankalarında nakit rezerv olarak tutulan ve diğer genel amaçlarla tutulan sırasıyla 3.9 milyar dolar ve 3.4 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.

İki kategori risk bazlı sermaye mevcuttur: 1. Kuşak sermaye ve 2. Kuşak sermaye. 1. Kuşak sermayeye özsermaye, nitelikli imtiyazlı hisse senetleri ve iştiraklerdeki azınlık hissesi, tröst imtiyazlı menkul kıymetler, eksi şerefiye ve diğer belli düzeltmeler dahildir. 2. Kuşak sermaye ise 1. Kuşak sermaye dışındaki imtiyazlı hisse senetleri, tali uzun vadeli borçlar ve 2. Kuşak sermaye olarak nitelenen diğer araçlar ile risk ağırlıklı varlıkların belirli bir yüzdesine kadar kredi zararlarının toplam karşılığından oluşmaktadır. Toplam sermaye 1. Kuşak Sermaye ile 2. Kuşak sermayenin toplamıdır. Merkez Bankası’nın risk bazlı sermaye kuralları uyarınca, JPMorgan Chase’in, 1. Kuşak ve Toplam sermayenin risk ağırlıklı varlıklara oranına ilişkin minimum oranları ve minimum borç-sermaye oranlarını (1. Kuşak sermayenin düzeltilmiş üç aylık ortalama varlıklara oranı olarak tanımlanan) koruması gerekmektedir. Bu minimum gereklerin karşılanamaması Merkez Bankası’nın tedbir almasına neden olabilir. Bankacılık iştirakleri, ilgili başlıca düzenleyici mercilerinin bu sermaye gereklerine tabidirler. 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, JPMorgan Chase ve tüm bankacılık iştirakleri yeterli sermayeye sahip idi ve her birinin tabi olduğu tüm sermaye gereklerini karşılıyorlardı.

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase ve önemli bankacılık iştiraklerinin 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle kanuni sermaye, varlık ve risk bazlı sermaye oranlarını göstermektedir. Bu tutarlar, Merkez Bankası ve/veya OCC tarafından çıkarılmış yönetmeliklerle belirlenirler. Tablo alım satım pozisyonları ve menkul kıymetleştirmeler için ek sermaye gereksinimleri sağlayan kuralların ("Basel 2.5") Firma ve JPMorgan Chase Bank N.A. tarafından uygulanmasını yansıtmaktadır. Basel 2.5 kuralları, Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A. açısından 1 Ocak 2013 itibariyle yürürlüğe girmiştir. Bu kuralların 2013 ilk çeyreğinde uygulanması, 31 Mart 2013 itibariyle Basel I kuralları ile karşılaştırıldığında Firma'nın ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın risk ağırlıklı varlıklarında sırasıyla yaklaşık 150 milyar \$ ve 140 milyar \$'lık artışa yol açmıştır. Bu kuralların uygulanması ayrıca Firma'nın 1. kuşak sermaye, Toplam sermaye oranlarında 31 Mart 2013 itibariyle 140 baz puan ve 160 baz puan düşüşe ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın 1. kuşak adi hisseli sermaye oranları ve toplam sermaye oranlarında 31 Mart 2013 itibariyle sırasıyla 130 baz puan ve 150 baz puan düşüşe yol açmıştır. Basel 2.5'in 2013'ün ilk çeyreğinde uygulanmasının, Chase Bank USA, N.A.'nın RWA veya 1. Kuşak sermaye veya Toplam sermaye oranlarında etkisi olmamıştır.

| 31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç) | JPMorgan Chase & Co. ^(d) | | JPMorgan Chase Bank, N.A. ^(d) | | Chase Bank USA, N.A. ^(d) | | Yeterli sermaye oranları ^(e) | Minimum sermaye oranları ^(e) |
|--|-------------------------------------|-------------|--|-------------|-------------------------------------|-----------|---|---|
| | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | 2013 | 2012 | | |
| Yasal sermaye | | | | | | | | |
| 1. Kuşak ^(a) | \$ 165,663 | \$ 160,002 | \$ 139,727 | \$ 111,827 | \$ 12,956 | \$ 9,648 | | |
| Toplam | 199,286 | 194,036 | 165,496 | 146,870 | 16,389 | 13,131 | | |
| Aktif | | | | | | | | |
| Risk ağırlıklı ^(b) | \$1,387,863 | \$1,270,378 | \$1,171,574 | \$1,094,155 | \$100,990 | \$103,593 | | |
| Düzeltilmiş ortalama ^(c) | 2,343,713 | 2,243,242 | 1,900,770 | 1,815,816 | 109,731 | 103,688 | | |
| Sermaye rasyoları | | | | | | | | |
| 1. Kuşak ^(a) | 11.9% | 12.6% | 11.9% | 10.2% | 12.8% | 9.3% | 6.0% | 4.0% |
| Toplam | 14.4 | 15.3 | 14.1 | 13.4 | 16.2 | 12.7 | 10.0 | 8.0 |
| 1. Kuşak kaldıraç | 7.1 | 7.1 | 7.4 | 6.2 | 11.8 | 9.3 | 5,0 ^(f) | 3.0 ^(g) |

(a) 31 Aralık 2013'te, JPMorgan Chase Ve JPMorgan Chase Bank, N.A. ile ilgili olarak, fon imtiyazlı senetleri sırasıyla 5.3 milyar dolar ve 600 milyon dolardı. Bu menkul kıymetler 31 Aralık 2013'teki hesaplama çıkarılmış olsaydı, 1. kuşak sermaye sırasıyla 160.4 milyar dolar ve 139.1 milyar dolar ve 1. kuşak sermaye oranları sırasıyla %11.6 ve %11.9 olacaktı. 31 Aralık 2013'de Chase Bank USA, N.A. herhangi bir tröst imtiyazlı menkul kıymete sahip değildi.

(b) JPMorgan Chase, JPMorgan Chase Bank, N.A. ve Chase Bank USA, N.A. için sırasıyla 31 Aralık 2013 itibariyle 315.9 milyar \$, 304.0 milyar \$ ve 14 milyar \$ ve 31 Aralık 2012 itibariyle 304.5 milyar \$, 297.1 milyar \$ ve 16 milyar \$ tutarındaki bilanço dışı risk ağırlıklı varlıkları içerir.

(c) 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.

(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.

(e) Merkez Bankası, OCC ve FDIC tarafından çıkarılmış yönetmeliklerde tanımlandığı şekilde.

(f) 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.

(g) Banka holding şirketleri için minimum 1. Kuşak kaldıraç oranı, Merkez Bankası ve OCC tarafından çıkarılmış yönetmeliklerde belirtilen faktörlere bağlı olarak % 3 ila % 4 arasındadır.

Not: Derecelendirme kuruluşları sermaye ölçümlerinin gerek vergilendirilmeyen iş kombinasyonlarından gerek vergiden indirilebilir şerefiyeden doğan ertelenmiş vergi borçları için yukarı doğru düzeltmeye izin verirler. Firmamızın, vergilendirilmeyen iş kombinasyonlarından kaynaklanan ertelenmiş vergi borcu 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 192 milyon dolar ve 291 milyon dolardı ve Firma'nın vergiden indirilebilir şerefiyeden kaynaklanan ertelenmiş vergi borçları 31 Aralık 2013 ve 2012'de sırasıyla toplam 2.8 milyar dolar ve 2.5 milyar dolardı.

Aşağıdaki tabloda Firma'nın toplam öz sermayesinin 1. Kuşak sermayeye ve Toplam nitelikli sermaye ile mutabakatı sunulmuştur.

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 |
|---|-------------------|------------|
| 1. Kuşak sermaye | | |
| Toplam öz sermaye | \$ 211,178 | \$ 204,069 |
| 1. kuşak sermayeden çıkarılmış, AOCI'daki belirli kalemlerin etkisi | (1,337) | (4,198) |
| Nitelikli karma menkul kıymetler ve hakim olmayan paylar ^(a) | 5,618 | 10,608 |
| Eksi: Şerefiye ^(b) | 45,320 | 45,663 |
| Diğer maddi olmayan varlıklar ^(b) | 2,012 | 2,311 |
| Firma'nın kredi kalitesiyle ilgili türev ve yapılandırılmış tahvil sorumlulukları üzerindeki rayiç değer DVA'sı | 1,300 | 1,577 |
| Belirli iştiraklerdeki yatırımlar ve diğer | 1,164 | 926 |
| Toplam 1. kuşak sermayesi | 165,663 | 160,002 |
| 2. Kuşak sermaye | | |
| 2. Kuşak niteliği olmayan uzun vadeli borç ve diğer araçlar | 16,695 | 18,061 |
| Yeterli Kredi zararları karşılığı | 16,969 | 15,995 |
| Diğer | (41) | (22) |
| Toplam 2. kuşak sermayesi | 33,623 | 34,034 |
| Toplam yeterli sermaye | \$ 199,286 | \$ 194,036 |

(a) Esas olarak bazı işletme fonlarının tröst imtiyazlı menkul kıymetlerini içerir.

(b) Şerefiye ve diğer maddi olmayan varlıklar ilgili ertelenmiş vergi yükümlülüklerinden muafır.

Not 29 - Bilanço dışı kredilerle ilişkili finansal araçlar, garantiler ve diğer taahhütler

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

Tüketici (kredi kartı hariç) ve toptan kredilendirme taahhütlerine özgü olası kredi zararlarını karşılamak için, kredilendirme ile ilgili taahhütler üzerindeki kredi zararları için bir karşılık ayrılır. Borç verme ilgili taahhütlerin kredi zararları karşılığı hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 284-287. sayfalarındaki Not 15'e bakınız. Aşağıdaki tabloda, 31 Aralık 2013 ve 2012 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

| 31 Aralık itibarıyla kalan vadeye göre (milyon olarak) | Sözleşme tutarı | | | | | Defter değeri ^(g) | | |
|--|-----------------------------|--|-----------------------------------|----------------------|--------------------|------------------------------|-----------------|-----------------|
| | 2013 | | | | | 2012 | 2013 | 2012 |
| | Bir yıl veya daha az vadeli | Bir yıldan uzun ve 3 yıla kadar vadeli | 3 yıldan uzun 5 yıla kadar vadeli | 5 yıldan uzun vadeli | Toplam | Toplam | | |
| Kredilendirmeyle ilgili | | | | | | | | |
| Kredi kartı hariç tüketici: | | | | | | | | |
| Konut rehini - birinci derece ipotek | \$ 2,471 | \$ 4,411 | \$ 4,202 | \$ 2,074 | \$ 13,158 | \$ 15,180 | \$— | \$- |
| Konut rehini - ikinci derece ipotek | 3,918 | 6,908 | 4,865 | 2,146 | 17,837 | 21,796 | — | - |
| Düşük faizli ipotek | 4,817 | — | — | — | 4,817 | 4,107 | — | - |
| Yüksek faizli ipotek | — | — | — | — | — | — | — | - |
| Taahhüt | 7,992 | 191 | 115 | 11 | 8,309 | 7,185 | 1 | 1 |
| İşletme bankacılığı | 10,282 | 548 | 101 | 320 | 11,251 | 11,092 | 7 | 6 |
| Öğrenci ve diğer | 108 | 111 | 4 | 462 | 685 | 796 | — | - |
| Kredi kartı hariç tüketici toplamı | 29,588 | 12,169 | 9,287 | 5,013 | 56,057 | 60,156 | 8 | 7 |
| Kredi kartı | 529,383 | — | — | — | 529,383 | 533,018 | — | - |
| Toplam tüketici | 558,971 | 12,169 | 9,287 | 5,013 | 585,440 | 593,174 | 8 | 7 |
| Toptan: | | | | | | | | |
| Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütler ^{(a) (b)} | 61,459 | 79,519 | 97,139 | 8,378 | 246,495 | 243,225 | 432 | 377 |
| Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar ^{(a)(b)(c)} | 25,223 | 32,331 | 32,773 | 2,396 | 92,723 | 100,929 | 943 | 647 |
| Kullanılmayan bildirilmiş kredi limitleri | 88,443 | 12,411 | 423 | 717 | 101,994 | 85,087 | — | - |
| Diğer akreditif mektupları ^(d) | 4,176 | 722 | 107 | 15 | 5,020 | 5,573 | 2 | 2 |
| Toptan toplamı | 179,301 | 124,983 | 130,442 | 11,506 | 446,232 | 434,814 | 1,377 | 1,026 |
| Kredilendirmeyle ilgili toplam | \$ 738,272 | \$ 137,152 | \$ 139,729 | \$ 16,519 | \$1,031,672 | \$1,027,988 | \$ 1,385 | \$ 1,033 |
| Diğer garantiler ve taahhütler | | | | | | | | |
| Menkul kıymet borç verme tazminat anlaşmaları ve garantileri ^(d) | \$ 169,709 | \$— | \$— | \$— | \$ 169,709 | \$ 166,493 | İlgisiz | İlgisiz |
| Garanti olarak kabul edilebilen türev araçlar | 1,922 | 765 | 16,061 | 37,526 | 56,274 | 61,738 | \$ 72 | \$ 42 |
| Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet borçlanma anlaşmaları ^(e) | 38,211 | — | — | — | 38,211 | 34,871 | — | — |
| Kredi satış ve menkul kıymetleştirmeye ilgili tazminatlar: | | | | | | | | |
| İpotek geri alım yükümlülüğü | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | 681 | 2,811 |
| Rüculu olarak satılan krediler | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | 7,692 | 9,305 | 131 | 141 |
| Diğer teminatlar ve taahhütler ^(f) | 654 | 256 | 1,484 | 4,392 | 6,786 | 6,780 | (99) | (75) |

(a) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla diğer kısa vadeli taahhütler için sırasıyla 476 milyon dolar ve 473 milyon dolar, teminat akreditifleri ve diğer finansal garantiler için sırasıyla 14.8 milyar dolar ve 16.6 milyar dolar, diğer akreditifler için sırasıyla 622 milyon dolar ve 690 milyon dolar toplam tutara sahip risk katılımları hariç sözleşmeye bağlı miktarda temsil etmektedir. Merkez Bankası'na yapılan düzenleyici başvurularında bu taahhütler risk katılımları dahil olarak gösterilir.

(b) ABD eyalet ve belediyeleri, hastaneleri ve kar amaçsız kuruluşlarına yönelik 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla kredi vermeye ilişkin diğer kısa vadeli taahhütler kapsamında 18.9 milyar dolar ve 21.3 milyar dolarlık ve teminat akreditifi ve diğer mali garantiler kapsamında 17.2 milyar \$ ve 23.2 milyar \$'lık kredi derece artışları, tahvil ve ticari senet likidite taahhütlerini içerir. Bu taahhütler, konsolide edilmemiş belediye tahvil VIE'lerine verilen likidite kredilerini içermektedir; Daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporunun 288-299. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız.

(c) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, 42.8 milyar dolar ve 44.4 milyar dolarlık ihraç edilmemiş teminat akreditifi taahhütlerini içerir.

(d) Menkul kıymet kredisi kefalet anlaşmalarıyla ilgili olarak Firma'nın sahip olduğu teminat tutarı 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla sırasıyla 176.4 milyar dolar ve 165.1 milyar dolardır. Menkul kıymet ödünç verme teminatları, temel olarak nakit, Ekonomik İşbirliği ve Kalkınma Örgütü'ne ("OECD") üye devletler ve ABD kamu kurumları tarafından ihraç edilen menkul kıymetlerden oluşur.

(e) 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, ileride başlayan ters repo anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları ile ilgili taahhütlerin tutarı sırasıyla 9.9 milyar dolar ve 13.2 milyar dolardır. Düzenli takas dönemlerinde çözülmemiş ters repo anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmalarıyla ilgili taahhütler, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 28.3 milyar dolar ve 21.7 milyar dolardır.

(f) 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, üçüncü şahıs özel sermaye fonlarına yönelik sırasıyla 215 milyon dolar ve 370 milyon dolarlık kısa vadeli taahhütleri ve diğer sermaye yatırımlarına ilişkin 1.9 milyar dolar ve 1.5 milyar dolarlık kısa vadeli taahhütleri içerir. Bu taahhütler, bu Faaliyet Raporu'nun 195-215. sayfalarındaki Not 3'te anlatıldığı gibi rayiç değeri genelde net varlık değeri üzerinden hesaplanan yatırımlarla ilgili olarak 184 milyon dolar ve 333 milyon doları içerir. Ayrıca, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, türev işlemleri ile korunan ve piyasa riski bazında yönetilen 4.5 milyar dolarlık akreditifleri içerir.

(g) Borç vermeye ilgili ürünler için, defter değeri borç vermeye ilgili taahhütler karşılığını ve garanti yükümlülüğünün rayiç değerini temsil eder; türevle alakalı ürünler için, defter değeri rayiç değeri temsil eder.

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 kuruluşlarına taahhütlü likidite kredilerinden oluşur.

Kredi vermeye yönelik diğer kısa vadeli taahhütlere, yatırım yapılabilir olmayan seviyedeki karşı taraflara yönelik, 31 Aralık 2013 itibarıyla 18.3 milyar \$'lık kaldıraçlı ve alım finansmanı amaçlı faaliyetlerle ilgili taahhütler dahildir. 2013'ün dördüncü çeyreğinde, Firma, Firma'nın kaldıraçlı kredilendirme tanımını, mali sponsorlarla ilişkili olup olmadıklarına bakmaksızın, belirli kaldıraç kriterlerini karşılayan ve satın alma, iktisap veya sermaye dağıtımı ile ilgili gelir testlerini kullanan Ticari ve Sınai borçluları içerecek şekilde revize eden kurumlar arası kılavuzu uygulamıştır. Bu değişiklikten önce, Firma, kaldıraçlı kredilendirmeyi, mali sponsorla ilişkili şirkete bağlı olma şeklinde tanımlamış ve kaldıraçlı kredilendirme portföyünü tanımlamak için içsel risk derecelerini kullanmıştır. Daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 195-215 ve -215-218. sayfalarında bulunan Not 3 ve Not 4'e bakınız.

Ayrıca, Firma, ABD üç taraflı repo işle pazarında takas ve saklama bankası olarak işlev görür. Takas ve saklama bankası olarak Firma, nakit borçlularının, genellikle broker ve dealer'ların gün içi kredi riskine maruzdur; bununla beraber, bu risk, teminat ile güvence altına alınır ve gün sonunda takas ile sonlandırılır. Üç taraflı repo günlük bakiyeleri 31 Aralık 2013 ve 2012'de sona eren yıllar için sırasıyla ortalama 307 milyar \$ ve 370 milyar \$'dır.

Garantiler

US GAAP garantörün garanti tesisinin başında, garantide taahhüt edilen yükümlülüğün rayiç değerine eşit miktardaki bir yükümlülüğü kabul etmesini öngörür. US GAAP, teminatı, garantörün aşağıdakilere bağlı olarak, garanti edilen kısmı ödemesini gerektiren bir sözleşme olarak tanımlar: (a) temel varlık, borç ya da teminat alan tarafın özkaynak teminatındaki değişiklikler; ya da (b) üçüncü şahsın belirli bir anlaşmaya uymaması. Firma, aşağıdaki bilanço dışı borç vermeyle ilgili düzenlemeleri, US GAAP kapsamında teminatlar olarak değerlendirir: teminat akreditifleri ve mali teminatlar, menkul kıymet kredisi kefaletleri, belli varlık satın alma anlaşmaları; üçüncü şahıs akdi düzenlemeleri ve belli türev sözleşmeler kapsamındaki bazı tazminat anlaşmaları.

US GAAP'ta öngörüldüğü üzere, Firma, üstlenilen yükümlülüğün rayiç değerini (örneğin tahsil edilen karşılık tutarı, alacaklı primin net bugünkü değeri) başlangıç tarihinde kaydeder. Belli tip garantilerde, Firma, bu rayiç değer tutarını diğer yükümlülüklerle kaydeder ve kasaya (tahsil edilen primler için) veya diğer varlıklara (alacaklı primler için) dengeleyici bir kayıt açar. Diğer varlıklara kaydedilen prim alacağına sözleşme uyarınca nakit tahsilat yapıldıkça azalır ve başlangıçta kaydedilen yükümlülüğün rayiç değeri garanti sözleşmesinin süresi boyunca borç verme ve mevduatla ilgili ücretler olarak gelire amorti edilir. Satış anlaşmalarında öngörülen tazminatlar için, satış hasılatının bir bölümü, garantiye tahsis edilerek, 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 Aralık 2013 ve 2012 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 Aralık 2013 ve 2012'de sırasıyla 945 milyon dolar ve 649 milyon dolar olup, bu değerler Konsolide Bilançolarda borçlu hesaplar ve diğer yükümlülükler içinde sınıflandırıldı; bu defter değerleri borç vermeyle ilgili taahhütler karşılığı için sırasıyla 265 milyon dolar ve 284 milyon dolar, teminat yükümlülüğü ve ilgili varlık için sırasıyla 680 milyon dolar ve 365 milyon doları içerir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle, 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) | 2013 | | 2012 | |
|---|--|--------------------|--|--------------------|
| | Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar | Diğer akreditifler | Teminat akreditifleri ve diğer mali teminatlar | Diğer akreditifler |
| Yatırım yapılabilir seviye ^(a) | \$ 69,109 | \$ 3,939 | \$ 77,081 | \$ 3,998 |
| Yatırım yapılabilir olmayan seviye ^(a) | 23,614 | 1,081 | 23,848 | 1,575 |
| Toplam sözleşme tutarı | \$ 92,723 | \$ 5,020 | \$ 100,929 | \$ 5,573 |
| Kiralamaya dayalı taahhütlerin karşılığı | \$ 263 | \$2 | \$ 282 | \$2 |
| Teminatlî taahhütler | 40,410 | 1,473 | 42,654 | 1,145 |

(a) Derecelendirme skalesi, Firmanın dahili risk derecelendirmesini baz almaktadır ve genellikle S&P and 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 bildirecek 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 anlaşmalarına tazminat hükmü koyar. Firma, bu kefalet anlaşmalarındaki borçları asgariye indirmek için borçludan ödünç verilmiş menkul kıymetlerin değerinin %100'ünü aşan piyasa değerine sahip nakit veya yüksek likiditeye sahip bir teminat alır. 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. Türev teminatları ayrıca, piyasa değerinin defter değerinden az olduğu ve belli başka şartların da yerine getirildiği durumlarda, Firma'nın bir karşı tarafın referans varlık portföyünün piyasa değeri ile defter değeri arasındaki farkı ödemesini gerektirecek sabit değerli türevler de dahildir.

Yaygın olarak "sabit değerli paketler" olarak tanımlanan sabit değerli türevler, yatırımcıların yatırım iadelerini korumayan bir portföye kıyasla daha az oynaklık ile gerçekleştirmelerini sağlamak için kullanılır ve tipik olarak daha uzun vadeye sahiptir veya belirtilen bir vadeye sahip değildir, fakat Firmaya sözleşmede belli koşullar altında sözleşmeyi feshetme izni tanır.

Türev teminatları, Konsolide Bilançolarda ticari varlıklarda ve ticari borçlarda rayiç değerle kaydedilir. Firma'nın garanti olarak gördüğü türevlerin toplam temsili değeri 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle sırasıyla 56.3 milyar dolar ve 61.7 milyar dolardır. Temsili tutar genellikle Firma'nın garanti niteliğindeki türevlere ilişkin maksimum riskini temsil eder. Bununla beraber, belirli stabil değerli sözleşmeler ilişkin risk büyük oranda temsili tutarın düşük yüzdesiyle sınırlıdır; bu stabil değerli sözleşmelerdeki temsili tutar, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 27.0 milyar \$ ve 26.5 milyar \$, maksimum zarar riski ise her iki tarihte 2.8 milyar \$'dır. Sözleşmelerin rayiç değerleri, Firma'nın sözleşme kapsamındaki yükümlülüklerini yerine getirmesinin istenip istenmeyeceğine dair olasılığı yansıtır. Firma'nın garanti saydığı türev araçlarla ilgili rayiç değer, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibariyle sırasıyla 109 milyon dolar ve 122 milyon dolarlık türev borçları ile 37 milyon dolar ve 80 milyon dolarlık türev alacaklarıdır. Firma, tazmin edici işlemlere girerek veya bu türev teminatlarıyla ilgili piyasa riskinden koruma sağlayan sözleşmelere girerek riski azaltmaktadır.

Bir teminatın özelliklerini karşılayan türev teminatına ek olarak, Firma, kredi türevleri piyasasında kredi korumasının hem alıcısı hem de satıcısıdır. Kredi türevleri hakkında daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 220-233. sayfalarındaki Not 6'ya bakınız.

Çözümlememiş ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları

Normal iş akışı içinde, Firma ileri bir tarihte takas edilecek ters repo ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları yapabilir. Takas tarihinde, bu taahhütler Firma'nın karşı tarafa nakit vermesini ve menkul kıymet almasını gerektirir.

Bu anlaşmalar genellikle türev tanımına girmezler ve bu nedenle takas tarihine kadar Konsolide Bilançolara kaydedilmezler. 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, ileride başlayan ters repo anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmaları ile ilgili taahhütlerin tutarı sırasıyla 9.9 milyar dolar ve 13.2 milyar dolardır. Düzenli takas dönemlerinde çözümlenmemiş ters repo anlaşmaları ve menkul kıymet ödünç alma anlaşmalarıyla ilgili taahhütler, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 28.3 milyar dolar ve 21.7 milyar dolardır.

Kredi satışı ve menkul kıymetleştirmeye ilgili kefaletler

İpotek geri alım yükümlülüğü

Firma'nın GSE ve diğer mortgage kredisi satışı ve özel menkul kıymetleştirme işlemleriyle ilgili olarak, bu Faaliyet Raporu'nun 288-299. sayfalarındaki Not 16'da tarif edildiği şekliyle, Firma genel olarak, satılan mortgage kredilerinin belirli gereklilikleri karşıladığına dair beyanat ve garantilerde bulunmuştur. Firma'nın, bu beyanat veya taahhütlerin ciddi ihlalden dolayı ortaya çıkacak zararlar karşı kredileri geri alması ve/veya GSE'leri ve diğer yatırımcıları tazmin etmesi gerekebilir ve istenmiştir (örneğin tasfiye edilmiş kredilerdeki gerçekleşmiş zararlar için GSE'lere "tamamlama" ödemeleri yapılması). Gelen geri alım talepleri Firma'nın 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. 25 Ekim 2013 tarihinde, Firma, belirli sınırlı tipte riskler haricinde, 2000'den 2008'e kadar GSE'lere satılan kredilerle ilgili doğmuş ve doğacak ipotek geri alım taleplerini çözümlenmek üzere FHFA ile 1.1 milyar \$'lık anlaşmaya varmıştır ("FHFA Çözüm Anlaşması"). Firma'nın GSE'lerden aldığı ipotek geri alım taleplerinin büyük çoğunluğu 2005 ila 2008 arasında verilen kredilerle ilişkilidir.

Firma, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, sırasıyla 681 milyon \$ ve 2.8 milyar dolarlık mortgage geri alım yükümlülüğü tahakkuk ettirmiştir. 31 Aralık 2013 itibarıyla ipotek geri alım sorumluluğu tutarı, FHFA Çözüm Anlaşması'na dahil olmayan GSE'lerle yapılmış kredi satışı ve menkul kıymetleştirme işlemleriyle bağlantılı olarak satılan kredilerle ilgili geri alım zararlarına aittir (örneğin 2008 sonrası kredi satışı ve menkul kıymetleştirme işlemleri, ipotek sigortası iptalleri ve belirli ipotek sigortası çözümleriyle ilgili riskler ile belirli diğer spesifik istisnalar).

Aşağıdaki tablo, beyan edilen her bir döneme ilişkin mortgage geri alım yükümlülüğündeki değişimi özetlemektedir.

| | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|---------------|-----------------|-----------------|
| İpotek geri alım yükümlülüğündeki değişikliklerin özeti | | | |
| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | | | |
| Dönem başı geri alım yükümlülüğü | \$ 2,811 | \$ 3,557 | \$ 3,285 |
| Net gerçekleşmiş zararlar ^{(a)(b)} | (1,561) | (1,158) | (1,263) |
| Dava karşılıklarının yeniden sınıflandırılması ^(c) | (179) | - | - |
| Geri alım zararları karşılığı ^(d) | (390) | 412 | 1,535 |
| Dönem sonu geri alım yükümlülüğü | \$ 681 | \$ 2,811 | \$ 3,557 |

(a) Üçüncü şahıs tahsilatları hariç gösterilmiştir 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 Aralık 2013, 2012 ve 2011 tarihlerinde sona eren yıllar için sırasıyla 414 milyon \$, 524 milyon \$ ve 640 milyon \$'dir.

(b) 2013 tutarı, FHFA Çözüm Anlaşması için 1.1 milyar \$'ı içerir.

(c) 31 Aralık 2013 öncesi, ilgili sözleşmelerin bir tarafınca geri alım talebi olmadığı sürece, Firma'nın böyle bir yükümlülüğü olduğunu tespit ettiğinde özel menkul kıymetleştirme fonlarından kredi geri alma kararı, ipotek geri alım yükümlülüğü altında muhasebeleştiriliyordu. RMBS Fon Çözümü şartları uyarınca, söz konusu özel menkul kıymetleştirme fonlarına ilişkin tüm geri alım yükümlülükleri, bir geri alım talebinden kaynaklınsın veya kaynaklanmasın, Firma'nın bu çözüme ilişkin dava yedekleri altında muhasebeleştirilmektedir. RMBS Fon Çözümü, 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla tamamen tahakkuk ettirilmiştir.

(d) 31 Aralık 13, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla 20 milyon \$'lık, 112 milyon \$'lık ve 52 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, JPMorgan, Chase ve Bear Stearns ("RMBS Fonu Çözümü") tarafından çıkarılan 330 oturum amaçlı ipoteğe dayalı menkul kıymet fonu mutemedine JPMorgan, Chase ve Bear Stearns tarafından 2005 ve 2008 yılları arasında çıkarılan tüm fonlara ilişkin tüm beyan ve garanti talepleri ile hizmet taleplerinin çözümlenmesi için bağlayıcı teklifte bulunmak üzere, 21 önemli kurumsal yatırımcı ile 4.5 milyar \$'lık bir anlaşmaya vardığını ilan etmiştir. RMBS Fonu Çözümü, mahkeme onayına tabi olabilir.

Ayrıca, 2005 ila 2008 yılları arasında, Washington Mutual, ilk olarak Washington Mutual tarafından satılan veya özel menkul kıymetleştirmelere yatırılan yaklaşık 165 milyar dolarlık konut ipotek kredisi ile ilgili kredi düzeyinde beyanat ve garantilerde bulunmuştur. 165 milyar \$'ın yaklaşık 75 milyar \$'ı geri ödenmiştir. Ayrıca, yaklaşık 47 milyar dolarlık kredi anaparası, ortalama %59 zararlar tasfiye edilmiştir. Buna göre, bu kredilerin kalan ödenmemiş anapara bakiyesi 31 Aralık 2013 tarihi itibarıyla, 43 milyar dolar olup, bunun 10 milyar doları vadesini 60 gün veya daha fazla geçmiştir. Firma, bu kredilerle ilgili her türlü geri alım yükümlülüğünün, FDIC yedieminliğine ait olduğuna inanmaktadır.

Davayla ilgili ek bilgi için, bu Faaliyet Raporunun 326-332. sayfalarındaki not 31'ye 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 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, rüculu olarak satılmış kredilerin anapara bakiyesi toplamda sırasıyla 7.7 milyar dolar ve 9.3 milyar dolardı. Firma'nın rücu yükümlülükleri kapsamında yerine getireceği sorumluluklar olma ihtimaline ilişkin öngörüsü nedeniyle Firma'nın kaydettiği ilgili borcun net defter değeri, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihleri itibarıyla sırasıyla 131 milyon dolar ve 141 milyon dolardı.

Diğer bilanço dışı düzenlemeler

Kefalet anlaşmaları - genel

Firma, yatırımcılara menkul kıymet ihracıyla bağlantılı olarak, üçüncü şahıslarla, vergi yasasında değişiklik ya da vergi yasasının menfi yorumu durumunda Firma'dan bu şahıslara ödeme yapılmasını öngören akdi düzenlemeler yapabilir. Belli durumlarda, sözleşme ayrıca fesih maddesi içerebilir ve Firma'nın, kefalet maddesi kapsamında bir ödeme yapmak yerine sözleşmeyi rayiç değerden kapamasına imkan verebilir. Firma, ayrıca, müşterilere yazılım lisansı verilmesi ("yazılım lisansı alanlar") ile bağlantılı olarak veya bir işletme ya da varlığı üçüncü bir şahısa sattığında ("üçüncü şahıs alıcılar") kefalet maddeleri koyabilir; buna göre, yazılımın lisansının verilmesini müteakip ortaya çıkabilecek talepler için yazılım lisansı alanları veya işletme veya varlıkların satışından önce Firma tarafından alınan tedbirlerden dolayı uğrayacakları zararlar için üçüncü şahıs alıcıları tazmin eder. Firma'nın bu kefalet düzenlemeleri altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, çünkü bu tahmin, vergi kanununda ileride yapılacak değişikliklerin ve Firma aleyhinde ileride yapılabilir, 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 N.A. zararı tahakkuk ettirecektir.

Chase Paymentech, 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar için sırasıyla 750.1 milyar \$, 655.2 milyar \$ ve 553.7 milyar \$ toplam işlenmiş hacimden sırasıyla, 14 milyon \$, 16 milyon \$ ve 13 milyon 'lık toplam zarara uğramıştır. Üye işyeri rücularından kaynaklanan uğranılmış zararlar Diğer gidere yazılırken, Konsolide Bilançolarda Tahakkuk etmiş faiz ve alacak hesapları karşısında değerlendirilerek karşılık kaydedilmiştir. Değerleme karşılığının defter değeri, 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde sırasıyla 5 milyon \$ ve 6 milyon \$ olup, Firma, geçmiş deneyimine ve Chase Paymentech'in elinde bulunan, 31 Aralık 2013 ve 2012 itibarıyla, sırasıyla 208 milyon \$ ve 203 milyon \$'lık teminatın, Firma'nın rücularla ilgili ödeme veya performans riskinin göstergesi olduğuna inanmaktadır.

Takas Hizmetleri - Müşteri Kredi Riski

Firma, merkezi karşı taraflar ("CCP"ler) ile vadeli işlemler ve opsiyonlar gibi belirli borsada işlem gören türevler ("ETD") ve "takas edilen" tezgah üstü ("OTC takası") türev sözleşmeleri dahil olmak üzere, menkul kıymet alım satım ve türev işlemleri yapan müşterilere takas hizmetleri sağlamaktadır. Bir takas üyesi olarak, Firma, müşterilerinin performansının arkasında durur, nakit ve menkul kıymet teminatı (marjı) ve müşteriler tarafından veya müşterilere ödenecek takas tutarlarını tahsil eder ve bunları tamamen veya kısmen ilgili CCP veya müşteriye havale eder. İki marj türü bulunmaktadır. Değerleme marjı, müşterinin türev sözleşmelerinin değerine dayanarak günlük bazda gösterilir. İlk marj, türev sözleşmenin başlangıcında, genellikle, sözleşmenin değişiklik marjı gereksinimindeki potansiyel değişikliklere bağlı olarak gösterilir.

Takas üyesi olarak Firma, müşterilerinin yükümlülüklerini karşılamama riskine maruzdur, fakat CCP'lerin performansı bakımından müşterilerine karşı sorumlu değildir. Mümkün olduğunca, Firma başlangıçta ve işlemin ömrü boyunca yeterli teminat alarak müşterilere karşı kredi riskini hafifletmek ister ve müşterinin takas anlaşması kapsamında yükümlülüğünü yerine getirmemesi halinde takas hizmetlerinin sağlanmasını durdurabilir. Bir müşterinin yükümlülüğünü yerine getirmemesi durumunda, Firma, müşterinin pozisyonlarını kapatır ve mevcut teminatına başvurur. CCP, her türlü marjı eksikliğini tamamlamak için kullanır, kalan eksiklerin ise takas üyesi olarak Firma tarafından ödenmesini talep eder.

Firma, müşterinin yükümlülüklerini karşılamama riskine olan maruziyetini müşterilere ve CCP'lere teminat borç veya alacaklarının tahakkuku yoluyla yansıtır, fakat Konsolide Mali Tablolarda menkul kıymetler veya türev sözleşmelere konu müşterileri yansıtmaz.

Firma'nın takas üyesi olarak bu işlemler altındaki maksimum riskini tahmin etmek güçtür, zira bu tahmin, müşterilerin gelecekte yapabilecekleri işlemlerin değerlendirmesini gerektirir. Ancak geçmiş deneyime ve Firma'nın mevcut kredi riski hafifletme imkanlarına dayanarak, yönetim, Firma'nın bu düzenlemeler altında herhangi önemli bir ödeme yapmak zorunda olmayacağına ve zarar riskinin uzak olduğuna inanmaktadır.

Firma'nın kendi hesabına yaptığı türev işlemleri ve Konsolide Mali Tablolardaki kayıtlar hakkında daha fazla bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 220-233. sayfalarında Not 6'ya bakınız.

Borsa ve Takas Merkezi Üyelikleri

Takas hizmetleri sağlaması sebebiyle Firma, hem ABD'de hem de diğer ülkelerde çeşitli menkul kıymetler ve türev 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 üyeler garanti fonuna ödediği katkı miktarıyla (veya bu miktarın katları) sınırlı olabilmektedir. Alternatif olarak, bu yükümlülükler, garanti fonuna başvurduktan sonra artık zararların tam orantılı payını gösterebilir. 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 319. sayfasındaki tabloda gösterilmiştir. Ek bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 306-308. sayfalarındaki Not 21'e bakınız.

Not 30 – Taahhütler, rehinli varlıklar ve teminatlar

Kira taahhütleri

31 Aralık 2013 itibariyle 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 öz kaynak finansmanı işlemi ya da başka kira sözleşmeleri yapma imkanına kısıtlamalar getirmemektedir.

Aşağıdaki tablo, 31 Aralık 2013 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)

| | | |
|--|-----------|---------------|
| 2014 | \$ | 1,936 |
| 2015 | | 1,845 |
| 2016 | | 1,687 |
| 2017 | | 1,529 |
| 2018 | | 1,267 |
| 2018 sonrası | | 6,002 |
| Toplam gerekli minimum ödeme^(a) | | 14,266 |
| Eksi: İptal edilemez nitelikte alt kira sözleşmelerinin alt kira ödemeleri | | (2,595) |
| Gerekli net minimum ödeme | \$ | 11,671 |

(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) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--------------------------|-----------------|-----------------|--------------|
| Brüt kira gideri | \$ 2,187 | \$ 2,212 | \$ 2,228 |
| Alt kiralama kira geliri | (341) | (288) | (403) |
| Net kira gideri | \$ 1,846 | \$ 1,924 | 1,825 |

Rehinli varlıklar

31 Aralık 2013 itibariyle, repo ve diğer menkul kıymet finansman sözleşmelerini teminatlandırmak veya merkez bankalarının potansiyel borçlanma kapasitesini korumak, borçlanmaları güvenceye almak ve mevduatların teminat altına almak gibi başka amaçlarla varlıklar üzerinde rehin tesis edilmiştir. Bu rehinli varlıklardan bazıları, teminat alan taraflarca satılabilmekte veya yeniden rehin verilebilmektedir ve Konsolide Bilançolarda sahip olunan (çeşitli şahıslara rehinli) mali araçlar olarak tanımlanır. 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, Firma, sırasıyla 251.3 milyar \$ ve 236.4 milyar \$'lık varlıklarını Merkez Bankaları ve FHLB'lere rehin vermiştir. Ayrıca 31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde firma sahip olduğu satılmayan veya teminat alanlara rehin verilmiş mali araçlarından sırasıyla 60.6 milyar dolar ve 74.5 milyar dolarlık kısmını rehin vermiştir. Önceki dönem miktarı (Konsolide Bilançolar üzerindeki menkul kıymetler için ilgili rehinli varlıkların parantez içinde açıklanması), mevcut dönem sunumuna uyacak şekilde revize edilmiştir. Toplam rehinli varlıklar, konsolide VIE'lerin varlıklarını içermez ve bu varlıklar, bu kuruluşların borçlarını ödemek için kullanılır. Konsolide VIE'lerin varlıkları ve yükümlülükleri ile ilgili daha fazla bilgi için bu Yıllık Rapor'un 288-299. sayfalarındaki Not 16'ya bakınız. Firmanın menkul kıymet finansman faaliyetleri ve uzun vadeli borcu hakkında ek bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 255-257. sayfalarındaki Not 13'e ve 306-308. sayfalarındaki Not 21'e bakınız. Firma'nın rehinli varlıklarının önemli bileşenleri aşağıdaki gibidir.

| 31 Aralık (milyar cinsinden) | 2013 | 2012 |
|--|-----------------|-----------------|
| Menkul Kıymetler | \$ 68.1 | \$ 110.1 |
| Krediler | 230.3 | 207.2 |
| Alım satım amaçlı varlıklar ve diğer | 145.2 | 155.5 |
| Rehin verilen varlıklar toplamı | \$ 443.7 | \$ 472.8 |

Teminat

31 Aralık 2013 ve 2012 tarihlerinde, Firma yeniden satılabilir veya rehin verilebilir, teslim edilebilir veya başka şekilde kullanılabilir sırasıyla yaklaşık 726.7 milyar dolar ve 757.1 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 543.5 milyar dolar ve 545.0 milyar dolar geri alım anlaşmaları, menkul kıymet borç verme anlaşmaları kapsamında veya açığa satışları karşılamak ve mevduat ve türev sözleşmelerini teminatlandırmak için satılmış veya yeniden rehin edilmiştir.

Not 31 – Davalar

Olasılıklar

31 Aralık 2013 itibariyle Firma ve iştirakleri, denetimsel/resmi soruşturmalara 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. Soruşturmalara, gerek devlet kurumlarının gerek özetim kuruluşlarının yürüttükleri resmi ve gayri resmi soruşturmaları içermektedir. Bu hukuki işlemler, farklı yargılama, tahkim veya soruşturma aşamalarında olup, Firma'nın her bir işkolunu ve coğrafyasını ve geniş bir iddia yelpazesini içermektedir (genel hukuk haksız fiil ve sözleşme davaları ve yasal tekelle mücadele, menkul kıymet ve tüketici koruma davaları) ve bunlardan bazıları yeni hukuki kuramlara dayanmaktadır.

Firma, kanuni takibatlar için, ayrılan karşılığın üzerinde olası zararların toplamının 31 Aralık 2013 itibariyle 0 ila yaklaşık 5.0 milyar dolar arasında olabileceğini tahmin etmektedir. Bu tahmini toplam makul olası zarar, Firma'nın dahil olduğu işlemlere ilişkin mevcut bilgilere dayanmakta olup, Firma'nın böyle bir tahmin yapılabilecek davalardan kaynaklanabilecek zarara ilişkin en iyi tahminini dikkate alarak belirlenmiştir. Bazı durumlarda, Firma, tahminin hemen yapılamayacağını düşünmektedir. Firma'nın tahmininde, takibatların farklı aşamaları dikkate alındığında yargılama süresi (bir çoğunun henüz başlangıç aşamasında olduğu dikkate alındığında), birden fazla işlemde birden fazla davalının (Firma dahil) varlığı ve sorumluluk paylarının henüz belli olmaması, birçok işlemde henüz çözümlenmemiş çok sayıda husus bulunması (sınıf onayı hususları ve birçok talebin kapsamı gibi) ve bu işlemlerin çeşitli potansiyel sonuçlarının belirsizliği dikkate alınmıştır. Buna göre, Firma'nın tahmini zaman zaman değişecektir ve gerçekleşen zararlar farklı olabilir.

Aşağıda firmanın önemli kanuni takibatlarına yer verilmiştir.

Bear Stearns Koruma Fonu Davaları. Eylül 2013'te Bank of America ve Bank of America Securities LLC (birlikte "BoFA") tarafından Amerika Birleşik Devletleri Güney New York Bölgesi Bölge Mahkemesi nezdinde, Bear Stearns Asset Management, Inc. ("BSAM") aleyhinde Bear Stearns High Grade Structured Credit Strategies Master Fund, Ltd. ve Bear Stearns High Grade Structured Credit Strategies Enhanced Leverage Master Fund, Ltd.'nin iflasından kaynaklanan zarar iddialarına ilişkin açılan dava, mahkemenin BSAM'nin duruşmasız yargılama talebini kabul etmesinden sonra düşürülmüştür. BoFA davanın reddini temyize götürmemeye karar vermiştir.

CIO Soruşturmaları ve Davaları. Firma, Firma'nın Yatırım Genel Müdürlüğü ("CIO") tarafından yönetilen sentetik kredi portföyü ile ilgili zararlarına ilişkin olarak sözde konsolide hissedar grubu davası, "Personel Emeklilik Geliri Güvence Kanunu uyarınca açılan sözde konsolide grup davası ve New York eyaleti mahkemesinde ve Güney New York Bölgesi Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde açılan hissedar türev davaları ile hissedar talepleri ve resmi soruşturmalara yanıt vermektedir.

Firma, Güney New York Bölgesi Amerika Birleşik Devletleri Savcılığı ve Massachusetts Eyaleti tarafından açılanlar dahil olmak üzere, devam eden resmi soruşturmalarda işbirliğine devam etmektedir. Sözde grup davaları ve hissedar türev davaları, erken aşamada olup, davalıların davaların reddine ilişkin dilekçeleri görülmektedir.

Kredi Temerrüt Takası Soruşturma ve Davaları. Temmuz 2013'te, Avrupa Komisyonu ("EC") Firma (çeşitli iştirakleri dahil) ve diğer sanayi üyeleri aleyhinde, kredi temerrüt takasları ("CDS") piyasalarına ilişkin devam eden soruşturmalara çerçevesinde bir İtiraz Beyanı hazırlamıştır. EC, 2006 ve 2009 yılları arasında, bazı yatırım bankalarının, Uluslararası Takaslar ve Türevler Birliği ("ISDA") ve Markit Group Limited ("Markit") aracılığıyla toplu hareket ederek, Markit ve ISDA'ya ilgili veri ve endeks referanslarının, borsa alım satımı için değil sadece tezgah üstü ("OTC") alım satıma yönelik lisans vermelerini isteyerek, borsada işlem gören kredi türevlerinin potansiyel piyasasından borsaları çıkararak, yatırım bankalarının OTC piyasası gelirlerini korumayı amaçladıklarını ileri sürmüştür. Firma, Ocak 2014'te İtiraz Beyanı'na yanıt verdi. ABD Adalet Bakanlığı ("DOJ"), Temmuz 2009'da başlatılan, CDS pazarına ilişkin soruşturmaya devam etmektedir.

Ayrıca, CDS alıcıları ve satıcıları adına açılmış ve federal tekelciliğin önlenmesi hukukuna dayanan dokuz grup davasında Firma davalı konumundadır (bu davaların tümü New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge mahkemesinde birleştirilmiştir). Dava dilekçelerinin her biri EC ve DOJ'nin CDS piyasasına ilişkin devam eden soruşturmalara atıfta bulunarak, Firma, Markit ve/veya ISDA'nın da aralarında bulunduğu davalı yatırım bankaları ve simsarların, davalıların OTC gelirlerini yapay olarak şişirmek amacıyla CDS piyasasına yeni girenleri engellediklerini iddia etmektedir.

Döviz Soruşturmaları ve Davaları. Firma, Firma'nın döviz alım satım işine ilişkin çeşitli ABD ve ABD dışı resmi mercilerinden bilgi talepleri, belge istekleri ve ilgili istekler almıştır. Bu soruşturmalara, erken aşamada olup, Firma ilgili mercilerle işbirliği yapmaktadır.

Kasım 2013'ten bu yana, aralarında Firma'nın da bulunduğu bazı döviz simsarları aleyhinde, federal ve eyalet tekelciliğinin önlenmesi yasalarının ihlali iddiası ve WM/Reuters servisine rapor edilen döviz kurlarını manipüle etmeye yönelik komploya dayalı haksız zenginleşme iddiasıyla Güney New York Bölgesi Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi nezdinde bir takım grup davaları açılmıştır.

Mübadele Davası. Bir grup işyeri ve perakende kuruluş, çeşitli federal mahkemelerde, mübadele ile ilgili grup davaları açmışlardır. Şikayetler, VISA ve MasterCard ile bazı diğer bankaların, kredi ve banka kartı mübadele ücretlerinin fiyatını belirlemek üzere anlaşmalarını, tekelcilik karşıtı yasalara aykırı kurallar getirdiklerini ve bağlama/paketleme ve münhasır satış işleriyle iştigal ettiklerine ilişkin iddiaları içermektedir. Bu davaların tamamı yargılama öncesinde New York Doğu Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde birleştirilmiştir.

Taraflar grup davacılar 6.05 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 söz konusu davaların çözümüne yönelik bir anlaşma yapmışlardır. Anlaşma, kredi kartı işlemlerinden ek ücret tahsilinin yasaklanması dahil olmak üzere, kredi kartı ağı kurallarının her birinde değişiklik yapılmasını öngörmektedir. Kural değişiklikleri Ocak 2013'te yürürlüğe girmiştir. Aralık 2013'te, Mahkeme, çözümün nihai onayını kabulüne yönelik bir karar almıştır. Bazı işyerleri, temyiz dilekçeleri sunmuştur. Grup çözümünden feragat eden bazı işyerleri ise Visa ve MasterCard ile Firma ve diğer bankalar aleyhinde davalar açmıştır.

Yatırım Yönetimi Davası. JPMorgan Investment Management ("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.

İtalya Davaları

Milan Belediyesi Ocak 2009'da, İtalya Milan Belediyesi ("Belediye"), Ocak 2005'te Belediye tarafından çıkarılan bir tahvil ve ilgili takas işlemiyle ilgili danışmanlık yükümlülüklerinin ihlali gerekçesiyle diğerlerinin yanı sıra JPMorgan Chase Bank, N.A. ve J.P. Morgan Securities Ltd. aleyhinde Milan Bölge Mahkemesi'nde hukuki takibat başlattı. Firma, Belediye'nin hukuki davalarını çözümlmek için Belediye ile bir sulh anlaşması yapmıştır.

Dört mevcut ve eski JPMorgan Chase personeline ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'ya (ayrıca diğer şahıslara ve üç diğer bankaya), Mayıs 2010'da başlayan yargılamaya katılmaları için adli hakim tarafından talimatını verilmiştir. JPMorgan Chase çalışanları ile ilgili olarak, iki JPMorgan Chase personeli beraat ederken, diğer ikisi, nitelikli dolandırıcılıktan suçlu bulunmuş ve hapis cezası, para cezası ve bir yıl süreyle İtalyan kamu kurumlarıyla işlem yapma yasağı ile cezalandırılmıştır. JPMorgan Chase (diğer bankalarla birlikte) İtalyan idari kanunu ihlalden suçlu bulunmuş, 1 milyon Avro para cezasına çarptırılmış ve (JPMorgan Chase için toplam 24.7 milyon Avro) işlem karından mahrum bırakılmıştır. JPMorgan Chase ve şahıslar, kararı temyiz edecektir ve tüm temyiz yolları kullanılana kadar hiçbir müeyyide yürürlüğe girmeyecektir. İlk temyiz duruşması Ocak 2014'te yapılmıştır.

Parmalat. 2003 yılında, Parmalat şirketler grubunun ("Parmalat") iflasının ardından, İtalya'daki savcılar, Parmalat, yöneticileri ve şirketin iflasından sonra onlarla işlem yapan mali kurumların faaliyetlerini soruşturmuştur. Mart 2012'de, savcı, Parmalat'ın bilançosu kötü olduğu halde tahvil aracılığı yaparak ve türev alım satımına devam ederek Parmalat'ın iflasına neden olma suçlamasıyla Firma'nın dört çalışanı aleyhinde (Firma aleyhinde değil) cezai kovuşturma başlatmıştır. Şubat 2014'te bir ön duruşma planlanmıştır. Bu duruşmada hakim, konunun tam yargılamaya gidip gitmeyeceğini belirleyecektir.

Ayrıca, Parmalat tasfiye memuru, JPMorgan Chase kuruluşları aleyhinde beş hukuki dava açmıştır: İki iade davası; JPMorgan Chase'in "suni olarak" Parmalat'ı faal tuttuğu ve iflas ilanını geciktirdiği iddiasıyla Parmalat tarafından ihraç edilen tahvillerle ilgili bir dava; ve türev işlemleriyle ilgili benzer ithamlarla açılmış iki dava.

Lehman Brothers İflas İşlemleri. Mayıs 2010'da, Lehman Brothers Holdings Inc. ("LBHI") ve Teminatsız Alacaklılar Resmi Komitesi ("Komite"), New York Güney Bölgesi Birleşik Devletler İflas Mahkemesi'nde, federal iflas kanunu ve eyalet ortak yasası uyarınca yapılan talepler içeren bir dava dilekçesi (ve sonra değiştirilmiş bir dava dilekçesi) sunmuştur ve diğer şeylerin yanı sıra, LBHI'nın iflasından önceki haftalarda JPMorgan Chase Bank, N.A.'ya transfer edilen 8.6 milyar dolarlık teminatın tahsilini istemektedir. Değiştirilmiş dava dilekçesinde ayrıca, JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın teminat taleplerinin LBHI'nın iflasını hızlandırdığı gerekçesiyle belirsiz miktarda tazminat talep edildi. Mahkeme, Ağustos ve Eylül 2008 aylarında Firma'ya yapılan hileli ve ayrıcalıklı olduğu iddia edilen transferlerin iptaline yönelik değiştirilmiş dava dilekçesini reddetmiştir.

Firma, Firma'yı LBHI'nın hileli bir biçimde, uygun olmayan teminat karşılığında Lehman'a büyük miktarda takas avansı vermeye teşvik ettiği, bunun sonucunda Firma'nın Lehman'ın broker-dealer terkesinden 25 milyar dolardan fazla alacağını olduğu iddiasıyla ("Takas Talepleri"), LBHI'nın broker-dealer iştiraki olan Lehman Brothers ("LBI") aleyhinde karşı davalar açmıştır. LBHI ve Komite, JPMorgan Chase Bank N.A. tarafından, Takas Talepleriyle ilgili olarak LBHI'ya karşı öne sürülen iddialara, esasen, Firma'nın söz konusu talepler için tutulan menkul kıymet teminatının satışını ticari olarak makul bir biçimde yapmadığı gerekçesiyle itirazda bulunmuştur. Firma'nın Lehman kuruluşları aleyhindeki, diğer taleplerle birlikte yaklaşık 3 milyar \$ civarındaki Takas Talepleri, LBHI ve Komite tarafından yapılan itirazların sonucuna bağlı olarak tamamen ödenmiştir. Keşif devam etmektedir.

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 bu ayrı dava dilekçesine ve itiraza Şubat 2013'te yanıt vermiştir. Keşif devam etmektedir.

LIBOR ve Diğer Referans Oran Soruşturmaları ve Davaları. JPMorgan Chase, 2007 ve 2008 yıllarında çeşitli para birimleri için İngiliz Bankacılar Birliği'nin ("BBA") Londra Bankalar Arası Faiz Oranı'nın ("LIBOR") belirlenmesiyle ilgili olarak BBA'ya faiz oranlarının sunulması süreciyle ilgili olarak, DOJ, Emtia Vadeli İşlemleri Alım Satım Komisyonu ("CFTC"), Menkul Kıymet ve Borsa Komisyonu ("SEC") ve Avrupa Komisyonu, İngiltere Mali İşlemler Dairesi ("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. Benzer süreçlerle ilgili bazı soruşturmalarda, Avrupa Bankacılık Federasyonu'nun ("EBF") Euro Bankalar Arası Faiz Oranı'nın ("EURIBOR") tespitiyle ilgili olarak EBF'ye ve Tokyo Bankalar Arası Faiz Oranı'nın ("TIBOR") tespitiyle ilgili olarak Japon Bankacılar Birliği'ne ve benzer tarihlere dünyanın çeşitli kısımlarındaki diğer referans oranların tespiti için diğer mercilere oranlar hakkında bilgi verilmiştir. Firma, bu soruşturmalarda işbirliğinde bulunmaktadır. Aralık 2013'te, JPMorgan Chase, Japon Yeni LIBOR soruşturmasına ilişkin Avrupa Komisyonu ile bir anlaşmaya varmış ve 79.9 milyon € ceza ödemeyi kabul etmiştir. Avrupa Komisyonu'nun diğer referans oranlara ilişkin soruşturmaları devam etmektedir. Ocak 2014'te, Kanada Rekabet Bürosu, Yen LIBOR ile ilgili soruşturmasına son verdiğini duyurmuştur.

Ayrıca 200 ve sonrasında davalıların bireysel veya toplu olarak, ABD Doları LIBOR, Yen LIBOR ve/veya Euroyen TIBOR 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 veya Euroyen TIBOR oranlarındaki değişikliklerden etkilendiklerini iddia etmişler ve üç misli tazminata ilişkin anti-tekelcilik talepleri dahil olmak üzere, çeşitli talepler öne sürmüşlerdir.

ABD doları LIBOR oranı ile ilgili grup davaları yargılama öncesinde New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde koordine edilmiştir. Mart 2013'te, Mahkeme, davalıların davanın reddi talebini kısmen kabul ve kısmen reddetmiş, tekelciliğin önlenmesi iddialarını esaslan reddetmiş olup, Amerika Birleşik Devletleri İkinci Geziçi Temyiz Mahkemesi görevsizlik nedeniyle itirazları reddetmiştir. Eylül 2013'te, bazı davalılar, değiştirilmiş dava dilekçeleri sunmuş, diğerleri ise dava dilekçelerine ek ithamlar ekleme talebinde bulunmuşlardır. Davacılar, değiştirilmiş dava dilekçelerinin reddedilmesi talebinde bulunmuş ve değişiklik talebine itiraz etmişlerdir. Bu talepler halihazırda işlem görmektedir.

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 açılan mefruz grup davasında davalı olarak geçmektedir. Davada Yen LIBOR'un manipüle edildiği iddia edilmektedir. Davacılar davanın reddine yönelik bir talepte bulunmuşlardır.

Firma ayrıca, New York Vilayeti New York Yüksek Mahkemesi nezdinde, Firma yönetim kurulunun bazı mevcut ve eski üyeleri aleyhinde, LIBOR'un manipüle edilmesinde Firma'nın sözde rolüyle ilgili güveni suistimal iddiasıyla açılan bir yan davada davalı olarak geçmektedir. Davacılar davanın reddine yönelik bir talepte bulunmuşlardır.

Madoff Davası ve Soruşturmaları. Ocak 2014'te, Firma'nın bazı banka iştirakleri, Bernard L. Madoff Investment Securities LLC ("BLMIS") ile ilgili soruşturmaların çözümünde çeşitli devlet kurumlarıyla anlaşmalar yaptılar. Firma ve bazı iştirakleri, BLMIS ile ilgili hukuki davanın çözümünde çeşitli özel kurumlarla çözümler kararlaştırdı.

JPMorgan Chase Bank, N.A. New York Güney Bölge Birleşik Devletler Savcılığı ("ABD Savcılığı") ile bir Ertelemiş Takip Anlaşması ("DPA") yaparak, vergiden düşülemeyen bir ödeme olmak üzere, Amerika Birleşik Devletleri'ne 1.7 milyar \$ tazminat ödemeyi kabul etmiştir. JPMorgan Chase Bank, N.A. ayrıca ABD Savcılığı tarafından Banka'nın yeterli bir kara para aklama önleme programı uygulamadığı ve Banka Gizlilik Kanunu'na aykırı bir biçimde BLMIS ile ilgili olarak Ekim 2008'de Amerika Birleşik Devletleri'ne şüpheli faaliyeti bildirmediklerine dair suçlamalarla ilgili bilgi vermesine DPA'nın şart ve koşullarına bağlı olarak muvafakat etmiştir. DPA uyarınca, ABD Savcılığı, JPMorgan Chase Bank N.A. aleyhindeki her türlü takibi iki yıl süreyle erteleyecek ve bankanın DPA kapsamındaki yükümlülüklerine uyması kaydıyla bu süre sonunda Bilgiyi esaslan reddedecektir. DPA mahkeme tarafından onaylanmıştır.

JPMorgan Chase Bank, N.A., JPMorgan Bank and Trust Company, N.A. ve Chase Bank USA, N.A., Para Kontrolörlüğü ("OCC") tarafından, BLMIS dolandırıcılığı ile ilgili olanlar dahil olmak üzere, çeşitli Banka Gizlilik Kanunu / Kara Para Aklamanın Önlenmesi Kanunu eksiklikleriyle ilgili olarak 350 milyon \$ Hukuki Para Cezası kesilmesine muvafakat etmiştir. Ayrıca, JPMorgan Chase Bank, N.A. BLMIS ile ilgili şüpheli işlemlerin tespit edilememesi ve yeterince rapor edilmemesi nedeniyle Mali Suçlar İcra Ağı ("FinCEN") tarafından 461 milyon \$ hukuki para cezası uygulanmasını kabul etmiştir. OCC cezası hariç, FinCEN cezası, ABD savcılığına ceza ödemesi ile karşılanmıştır.

Ayrıca, Firma ve JPMorgan Chase Bank, N.A.'nın da aralarında bulunduğu bazı iştirakleri BLMIS için mahkemece atanmış yedieminler ("Yediemin") ve BLMIS'deki anapara yatırımlarının tamamı veya bir kısmını kaybeden eski BLMIS müşterilerinden oluşan davacılar ile anlaşma yapmayı kabul etmişlerdir.

Bu anlaşmalar kapsamında, Firma ve banka Yediemine toplam 325 milyon \$ ödemeyi kabul etmiştir. Ayrıca, Firma ve banka, BLMIS ile ilgili tüm tazminat davalarının kaldırılması karşılığında grup davası davacılarına 218 milyon \$ ve ayrıca vekalet ücreti ödemeyi kabul ettiler. Yediemin ve grup davası davacılarıyla varılan anlaşmalar mahkeme onayına tabidir. Anapara yatırımlarından zarar etmeyen BLMIS müşterileri grup davası anlaşmasına katılamazlar ve bu kategorideki bazı müşteriler, Firma aleyhinde dava açma niyetlerini beyan etmişlerdir.

Ayrıca, J.P. Morgan Securities Ltd'nin aralarında bulunduğu Firma'nın çeşitli iştirakleri, New York'taki İflas Mahkemesi'nde Madoff'un yan fonları olan Fairfield Sentry Limited ve Fairfield Sigma Limited'in (birlikte "Fairfield") tasfiye işlemlerinden doğan çeşitli davalarda davalı olarak yer almaktadırlar. Bu davalarda fonlar tarafından davalılara yapılan yaklaşık 155 milyon dolar toplam tutardaki ödemenin iadesi talep edilmektedir. Kayyım ile varılan anlaşma uyarınca, Fairfield'in tasfiye memurları, tekrar dava hakkından feragat etmeden JPMorgan Securities plc. aleyhindeki davayı gönüllü olarak geri çekmişlerdir. Diğer davalar ise devam etmektedir

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 belirli iştirakleri aleyhinde başka talepler içeren bir dava dilekçesi sunmuşlardır. Bu dava dilekçelerindeki iddialar, büyük oranda Kayyım tarafından açılan davalara ilişkindir. Mahkeme, bu dilekçeleri reddetmiş ve davacılar temyize gitmişlerdir. Eylül 2013'te Birleşik Devletler İkinci Gezici Temyiz Mahkemesi, Bölge Mahkemesi'nin kararını onaylamıştır. Davacılar, itirazın yeniden görülmesi için Mahkeme'ye dilekçe vermişler ve Mahkeme de Birleşik Devletler Yüksek Mahkemesi'nin bu davayla ilgili olabilecek bir konuda kararına kadar kararı ertelemiştir.

Firma, New York eyalet mahkemesinde görülen beş diğer Madoff'la ilgili 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. Firma, bu davaların reddi yönünde talepte bulunmuşlardır.

Ayrıca, davalı olarak Firma aleyhinde ve bazı mevcut ve eski Kurul üyeleri aleyhinde, hileli işlemleri tespit etmeye yönelik etkin iç kontrollerin sağlanamaması nedeniyle güveni suistimal iddiasıyla New York eyaleti mahkemesinde bir hissedar davası açılmıştır.

MF Global. Firma, MF Global'in müşteri hesaplarına ilişkin saklayıcı olarak Firma'nın MF Global ile bankacılık ve diğer iş ilişkileriyle ilgili olarak CFTC'den gelen sorulara yanıt vermiştir.

J.P. Morgan Securities LLC, MF Global'in halka açık menkul kıymetlerini satın alanlarca açılan, federal menkul kıymetler kanunlarının ihlali ve önemli sahte ve MF Global ile ilgili yanıltıcı beyan ve eksikler içeren belgelerin sunulduğu gerekçesiyle bir takım grup davalarında davalılar arasında yer almıştır. Davalar, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde birleştirilmiştir. Keşif devam etmektedir.

İpoteğe Dayalı Menkul Kıymet ve Geri Alım Davaları ve İlgili Yasal Soruşturmalar. JPMorgan Chase ve bağlı kuruluşları (birlikte "JPMC"), Bear Stearns ve bağlı kuruluşları (birlikte "Bear Stearns") ve Washington Mutual ve bağlı kuruluşları ("birlikte Washington Mutual"), ipoteğe dayalı menkul kıymetler ("MBS") arzlarında çeşitli rollerle bazı davalarda davalı olarak yer almaktadırlar. Bu davalar, MBS alıcıları tarafından açılan grup davalarını, bireysel MBS alıcıları tarafından açılan davaları, MBS arzlarının belirli dilimlerin anapara ve faiz ödemelerini garanti eden monoline sigorta şirketlerinin açtıkları davaları içermektedir. Yukarıda "Geri Alım Davaları" ve aşağıda "Hükümet İcra Soruşturmaları ve Davaları" altında bahsi geçen anlaşmaların ardından, MBS'ye ilişkin devam eden yatırımcı ve monoline sigortacı davaları bulunmaktadır. Bunların orijinal anapara bakiyesi yaklaşık 74 milyar \$ olup, bunun 67 milyar \$'ı ihraççı olarak JPMC, Bear Stearns veya Washington Mutual'ı ve 7 milyar \$'ı sırf yüklenimci olarak JPMC, Bear Stearns veya Washington Mutual'ı içermektedir. Firma, bazı yeni ve eski çalışanları ve Kurul üyeleri, Firma'nın MBS faaliyetleriyle ilgili hissedar türev davalarına konu olmuş ve yedieminler, menkul kıymetleştirme fonlarındaki kredilerin geri alınması gerektiğine dair taleplerde bulunmuş veya talepte bulunacaklarını beyan etmişlerdir.

İhraççı Davaları – Grup Davaları. Firma, New York Doğu ve Güney Bölgeler Birleşik Devletler Bölge Mahkemelerinde MBS ihraççıları olarak JPMC ve Bear Stearns aleyhinde üç grup davasında davalıdır (ve ayrıca kendi MBS arzlarında aracı olarak). Firma, New York Doğu Bölgesi Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde görülen bir grup davasının çözümü için prensip anlaşmasına varmıştır. New York Güney Bölge Birleşik Devletler Bölge Mahkemesinde görülen kalan iki dava ile ilgili red talepleri reddedilmiş olup, davalar çeşitli aşamalarda devam etmektedir.

İhraççı Davaları – Bireysel Alıcı Davaları. Grup davalarına ek olarak, Firma, JPMC, Bear Stearns ve Washington Mutual aleyhinde MBS ihraççısı (ve bazen kendi MBS arzları için aracı) olarak aleyhinde 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, 14 farklı Bear Stearns MBS arzlarının belirli sınıflarında monoline sigortacıların anapara ve faiz garantileriyle ilgili devam eden beş davada davalı konumundadır. Bu davalar, New York'taki federal ve eyalet mahkemelerinde görülmektedir ve davalar çeşitli aşamalarda devam etmektedir.

Aracı Davaları Firma aleyhinde diğer MBS arzlarının yüklenicisi olarak açılan davalarda, Firma, sözleşme uyarınca ihraççılardan tazminat hakkına sahiptir. Bununla beraber, bu tazminat hakları, ihraççıların münfesiş olmaları gibi nedenlerle çeşitli durumlarda etkin bir biçimde uygulanamayabilir. Federal ve eyalet mahkemelerinde çeşitli aşamalarda devam eden Firma aleyhinde bu tür davalar bulunmaktadır.

Geri Alım Davaları. Firma, çeşitli MBS fonlarının ve diğer fonların kayımlarınca veya ana tahsilatçılarınca, bu fonlarca çıkarılmış menkul kıymetlerin satın alanlar adına açılan davalarda davalı olarak yer almaktadırlar. Bu davalar genellikle, menkul kıymetleştirilmiş kredilere ilişkin çeşitli beyanat ve taahhütlerin ihlaline ilişkin ithamlar içermektedir ve bu kredilerin geri alımı veya benzer parasal yardımı ve vekalet ücretlerinin ve masrafların tazmini ve diğer hukuk yolları talep edilmektedir. İlk dava, çeşitli MBS fonları adına kayımlı olarak hareket eden Deutsche Bank National Trust Company tarafından, JPMC, Washington Mutual ve FDIC aleyhinde, Washington Mutual Bank tarafından çıkarılan önemli sayıda MBS ile ilgili olarak açılmış olup, bu dava aşağıdaki Washington Mutual Davaları bölümünde anlatılmıştır. Her biri JPMC ve/veya Bear Stearns tarafından çıkarılmış bir veya birden fazla MBS işlemi ile ilgili olan diğer geri alım davaları çeşitli aşamalarda devam etmektedir.

Ayrıca, Firma, menkul kıymetleştirme kayımlarından dava olasılığı talepleri ve yatırımcılardan, talepleri araştırmak için kayımlı görevlendiren veya kayımlı görevlendirmekle veya dava açmakla tehdit eden, menkul kıymetleştirme fonlarından kredilerin geri alınmasına ilişkin yükümlülüklerle ve tahsilat eksikliği iddialarına dayanan talepler almıştır. Bunlar arasında, 21 kurumsal MBS yatırımcısından oluşan bir gruba danışmanlık yapan bir hukuk firmasının, çeşitli geri alım ve tahsilat iddialarının araştırılmasına yönelik çeşitli kayımlara yaptığı talep de yer almaktadır. Bu yatırımcılar, Firma'nın veya iştiraklerinin desteklediği orijinal anapara bakiyesi 174 milyar \$'ın üzerinde fazla 191 kadar farklı fonda oy haklarının %25 veya daha fazlasına sahip olduklarını iddia etmekteydiler (58 milyar \$'lık orijinal anapara bakiyesine sahip, Washington Mutual tarafından desteklenen 52 fon hariç). Kurumsal yatırımcı grubu ile yapılan çözüm anlaşması uyarınca, JPMC ve yatırımcı grubu, JPMC ve Bear Stearns tarafından çıkarılan MBS'lerin kayımlarına yaptıkları bağlayıcı bir teklifle, 330 MBS fonu ile ilgili ileri sürülen veya sürülebilecek geri alım ve tahsilat taleplerinin tamamını çözümlenmek için JPMC tarafından servis verilen ipotek kredilerinde belirli servis değişikliklerinin uygulanmasını ve 4.5 milyar \$ ödenmesini öngören bir teklifte bulundular. Kayımların kabulüne ve potansiyel olarak adli onayına tabi olan teklif WaMu MBS ile ilgili talepleri kapsamamaktadır. JPMC ve diğer kayımlar, çözüm onay süreci tamamlana kadar çözüme bağlı olarak JPMC ve Bear Stearns fonlarının çoğuna ilişkin geri alım ve tahsilat davalarından sakınmayı kabul ettiler. Ayrıca, Firma'ya bağlı olmayan, ancak Firma'nın desteklediği fonların kayımları aleyhinde açılan çeşitli geri alım ve tahsilat davaları bulunmaktadır.

Türev Davaları. Davalı olarak Firma aleyhinde ve bazı mevcut ve eski yönetici ve Yönetim Kurulu üyeleri aleyhinde New York eyalet mahkemesi ve California federal mahkemesi nezdinde Firma'nın MBS faaliyetleriyle ilgili bugüne kadar açılmış yedi hissedar türev davası bulunmaktadır. Bu davaların birinde, Firma'nın red talebi kabul edilmiş ve temyizde onanmıştır. Davalılar, kalan davaların dava dilekçelerinin reddi için talepte bulunmuşlardır veya bulunmaya hazırlanmaktadırlar.

Hükümet İcra Soruşturmaları ve Davaları. Firma, JPM, Bear Stearns ve Washington Mutual tarafından konut ipoteline dayalı menkul kıymetler faaliyetleriyle ilgili DOJ ve çeşitli Eyalet Savcılıkları tarafından açılmış ve açılacak hukuki davaları çözüme kavuşturmanın yanında, Federal Konut Finansmanı Kurumu, Federal Mevduat Sigorta Kurumu ve Ulusal Kredi Birliği Yönetimi tarafından açılan davaları çözümlenmiştir. Firma, 2.0 milyar \$ hukuki para cezası ve 7.0 milyar \$ tazminat ödemesinden oluşan toplam 9.0 milyar \$ ödemiş (Federal Konut Finansmanı Kurumu davasını çözümlenmek için 4.0 milyar \$ dahil) ve 2017 sonuna kadar borçlu kurtarma programına 4.0 milyar \$ sağlamayı taahhüt etmiştir. Bu anlaşma ile ilgili olarak, Federal Konut Finansmanı Kurumu, Federal Mevduat Sigorta Kurumu ve Ulusal Kredi Birliği Yönetimi davalarının çözümüyle beraber, Firma, Washington Mutual Bank'in tasfiyecisi sıfatıyla ve kendi kurumsal sıfatıyla, Federal Mevduat Sigorta Kurumu'ndan, Washington Mutual Bank'in konut ipoteline dayalı menkul kıymet faaliyetleriyle ilgili çözümün herhangi bir kısmına ilişkin olarak tazminat isteme hakkından feragat etmeyi kabul etmiştir. Firma, Washington Mutual Bank'in konut ipoteline dayalı menkul kıymet faaliyetleriyle ilgili tüm diğer yükümlülükleri için, Federal Mevduat Sigorta Kurumu'ndan tazminat talep haklarını saklı tutmuştur.

Federal Konut Finansmanı Kurumu tarafından açılan davanın çözümüyle eşzamanlı olarak, Firma, Fannie Mae ve Freddie Mac'in 2000 ile 2008 yılları arasındaki tüm kredi alımlarına ilişkin 1.0 milyar \$'lık geri alım taleplerini çözümlenmeyi kabul etmiştir.

Firma, menkul kıymetleştirilerek Firma ve iştirakleri tarafından satılan MBS arzlarıyla ilgili olarak California Doğu Bölgesi Birleşik Devletler Savcılığı Ceza Dairesi tarafından yürütülen soruşturmaya yanıt vermektedir. Firma, MBS ile ilgili konuların ihracı ve aracılığıyla ilgili olarak federal ve eyalet kurumlarından diğer celpler ve gayri resmi bilgi talepleri almıştır. Firma, bu MBS ile ilgili yasal soruşturmalara yanıt vermeye devam etmektedir. Ayrıca, Firma, belirli MBS ikincil piyasası işlemleriyle ilgili olarak karşı taraflarla iletişimde ilgili belirli faaliyetlerin incelenmesine yönelik olarak Connecticut Bölgesi ABD Savcılığı'ndan gelen bilgi talepleri, SEC İcra Bölümü'nden gelen celp ve talepler ile Sorunlu Varlık Yardım Programı Özel Baş Müfettişliği'nden gelen bir talebe yanıt vermekte ve işbirliğinde bulunmaktadır.

Firma, MBS satın almış bir takım kuruluşlarla iddialarına ilişkin geçerli sınırlama dönemleri bulunan anlaşmalar girmiş olup, bu talepleri çözümlenmiştir ve gelecekte çözümlenme ihtimali bulunmaktadır. Firma'nın MBS ile ilgili davalarda davacı olarak yer almayacağına dair bir güvence yoktur.

İpotekle İlgili Soruşturmalar ve Davalar. Massachusetts Başsavcılığı, Firma, diğer hizmet sağlayıcılar ve bir ipotek kayıt şirketi aleyhinde ipotek devirleri ve sektörün elektronik ipotek sicilini kullanımlarına dair çeşitli hatalı davranış iddialarına yönelik taleplerle dava açmıştır. Mahkeme, davalıların davanın reddine yönelik talebini kısmen kabul, kısmen reddetmiş olup dava görülmektedir.

Firma, ipotek haciz işlemleriyle ilgili bir grup davasında davalı olarak yer almaktadır. Davacılar, grup onayı için talepte bulunmuşlardır.

New York Yüksek Mahkemesinde Firma'nın yönetim kurulu aleyhinde, kurulun, mortgage servisine ilişkin Firma tarafından hatalı davranışın yeterince denetlenmediği gerekçesiyle iki hissedar türev aracı davası açılmıştır. Bu davalarda tespit kararı ve tazminatlar talep edilmektedir. Ekim 2012'de, Mahkeme, Delaware Genel Kurumlar Yasası Madde 220 uyarınca davacılarından biri tarafından sunulan talebe Firma'nın yanıt vermesinden sonra, davacıların birleşik bir dilekçe sunup sunmama kararı belli olana kadar, davaları birleştirmiş ve tüm işlemleri ertelemiştir.

Şubat 2014'te, Firma, New York Güney Bölge Birleşik Devletler Başsavcılığı, Federal Konut İdaresi ("FHA"), Birleşik Devletler Konut ve Kentsel Gelişme Bakanlığı ("HUD") ve Birleşik Devletler Gazi İşleri Bakanlığı ("VA") ile, Firma'nın FHA, HUD ve VA gözetimindeki federal mortgage sigorta programlarına iştirakiyle ilgili davaları çözümlenmek üzere bir anlaşma yaptığını ilan etti. Çözüm uyarınca, JPMorgan Chase, 614 milyon \$ nakit ödeme yapacak ve gelecekte FHA'nın Direct Endorsement Lender Programı'na sunulan krediler için kalite kontrol programını geliştirmeyi kabul edecektir. Bu çözüm, 2002'den çözüm tarihine kadar JPMorgan Chase tarafından ödenmiş bulunan FHA ve VA sigorta taleplerine ilişkin olarak Asılsız Talepler Kanunu, FIRREA ve diğer hukuki ve idari sorumluluktan Firma'yı ibra etmektedir.

Birleşik Devletler Güney New York Bölgesi Savcılığı Hukuk Bölümü, Firma'nın, mortgage kredilendirme uygulamalarına ilişkin Adil Konut Kanunu ("FHA") ve Eşit Kredi Fırsatı Kanunu'na ("ECOA") uymasıyla ilgili bir soruşturma yürütmektedir. Ayrıca, iki belediye, FHA ve ECOA ihlali iddialarının varsa ilgili toplumlar üzerindeki etkisinin araştırılmasını istemektedir. Firma, bu soruşturmalarda işbirliğinde bulunmaktadır.

Belediye Türevleri Davaları. Bazı Jefferson Vilayeti, Alabama ("Vilayet") varant aracılıkları ve takas işlemleriyle ilgili Firma aleyhinde New York ve Alabama mahkemelerinde hukuki davalar açılmıştır.

Hukuki davalarda, Firma'nın Vilayet 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. Vilayet, Kasım 2011'de iflas başvurusunda bulunmuştur. Haziran 2013'te, Vilayet, Firma aleyhinde yukarıda bahsi geçen davaların kaldırılması ve esastan reddini öngören bir Fasıllık 9 Düzeltme Planı sunmuştur ("Düzeltme Planı"). Kasım 2013'te İflas Mahkemesi, Düzeltme Planı'nı doğrulamış ve Aralık 2013'te, bazı kanalizasyon vergisi borçluları Düzeltme Planı'nın onaylanmasına itiraz etmişlerdir. Düzeltme Planı'nın geçerliliğine ilişkin tüm koşullar, Firma aleyhindeki davaların reddi de dahil olmak üzere, karşılanmış veya feragat edilmiş ve Düzeltme Planı'nın öngördüğü işlemler Aralık 2013'te gerçekleştirilmiştir. Buna göre, yukarıda belirtilen Firma aleyhindeki tüm davalar, Düzeltme Planı şartları uyarınca reddedilmiştir. İflas Mahkemesinin Düzeltme Planını onaylayan kararının temyizi devam etmektedir.

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. Davacılar, Petters iflas memurları tarafından açılan davalara ait dilekçelerin reddini talep etmişlerdir.

Yetki Davaları. New York Güney Bölge Birleşik Devletler Savcılığı, J.P. Morgan Ventures Energy Corp ve Federal Enerji Düzenleme Komisyonu arasındaki Temmuz 2013 çözümüne konu olan ihale faaliyetleriyle ilgili hususları araştırmaktadır. Firma, soruşturmada işbirliğinde bulunmaktadır.

Referanslı İstihdam Uygulamaları Soruşturmaları. SEC ve DOJ, diğer şeylerin yanı sıra, Firma'nın müşteriler, potansiyel müşteriler ve devlet memurları tarafından referans gösterilen adaylarla ilgili istihdam uygulamaları ile Asya Pasifik Bölgesi'nde danışman tutmasıyla ilgili olarak Yurtdışı Yolsuzluk Uygulamaları Kanunu ve diğer kanunlara uyumunu araştırmaktadır. Firma, bu soruşturmalarda işbirliğinde bulunmaktadır. Bu ve benzer konularda farklı soruşturmalar, başka yargı çevrelerindeki diğer mercilerce başlatılmıştır ve Firma bu soruşturmalara yanıt vermektedir.

Yeminli Belgeler, Borç Satışları ve Tahsilat Davaları Uygulamaları. Firma, kredi kartı tahsilatları davaları (yeminli belgelere ilişkin olanlar dahil), kredi kartı alacaklarına dayalı tüketici kredi kartı borcu ve menkul kıymet satışı ile ilgili çeşitli eyalet ve federal mercilerden gelen resmi ve gayri resmi sorulara yanıt vermektedir. Eylül 2013'te, JPMorgan Chase Bank, N.A., Chase Bank USA, N.A. ve JPMorgan Bank and Trust Company, N.A. (birlikte, "Bankalar") olarak anılacaktır), tahsilat davası süreçlerine ilişkin JPMorgan Chase'in kredi veya sözleşmelerinde temerrüde düşen, kredi kartı, öğrenim kredisi, taşıt kredisi, işletme bankacılığı ve ticari bankacılık müşterileriyle ilgili belirli düzeltici faaliyetler başlatmayı Bankaların kabul ettikleri bir sulh kararını OCC nezdinde kabul etmiştir.

Ayrıca, Tüketici Mali Koruma Bürosu ve çeşitli eyalet savcılıkları, Firma'nın tahsilat ve tüketici kredi kartı satışına ilişkin soruşturmalar yürütmektedir. California ve Mississippi Savcılıkları, JPMorgan Chase & Co., Chase Bank USA, N.A. ve Chase BankCard Services, Inc. aleyhinde borç tahsilat uygulamalarıyla ilgili kanun ihlallerine dayalı ayrı hukuki davalar açtılar.

Washington Mutual Davaları. Washington Mutual'in iflası ile ilgili olarak District of Columbia Birleşik Devletler Bölge Mahkemesi'nde görülen davalar, Deutsche Bank National Trust Company tarafından başlangıçta FDIC aleyhine açılan ve çeşitli ipotek menkul kıymetleştirme anlaşmalarının ihlal edildiği, bu menkul kıymetleştirme anlaşmalarıyla ilgili olarak bazı Washington Mutual Inc. (WMI) iştiraklerince yapılan beyanat ve taahhütlerin ihlal edildiğine dair iddialara dayanarak 6 milyar dolar ila 10 milyar dolar arasında tazminat talep edilen davayı içermektedir. Davada, JPMorgan Chase'in ipotek menkul kıymetleştirme anlaşmalarındaki beyanat ve garantileri ihlal eden yükümlülükler üstlenmiş olabileceğine dair ithamlar yer almaktadır. Bölge Mahkemesi, Firma'nın ve FDIC'nin, Deutche Bank taleplerin ilişkin FDIC'nin sorumluluğa sahip olup olmadığına dair karar verilmesine yönelik ön taleplerini reddetti. Keşif devam etmektedir.

Bazı Washington Mutual Bank borç tahvili sahipleri tarafından JPMorgan Chase aleyhinde açılan devam eden davada, JPMorgan Chase'in Washington Mutual Bank'in hemen hemen tüm varlıkların FDIC'den çok düşük bir fiyatla alındığı iddia edilmektedir. JPMorgan Chase ve FDIC bu davanın reddi talebinde bulunmuş ve Bölge Mahkemesi, davacıların, Firma'nın 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 Bank'in idarecisi vasfıyla ve kendi kurumsal vasfıyla, JPMorgan Chase ve FDIC arasında, JPMorgan Chase'in Washington Mutual Bank'in aktifinin çoğu ve pasiflerinin bir bölümünü satın almasıyla ilgili Satın Alma ve Devralma Anlaşması'nın şart ve koşulları uyarınca birçok tazminat talebinde bulunduğu bir dava dilekçesini FDIC aleyhinde 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. Firma, bu işlemlerden doğabilecek potansiyel sorumluluğu, söz konusu sorumluluğun tahakkuk etmesi muhtemel olduğunda ve zarar miktarı makul bir şekilde tahmin edilebilir olduğunda tahakkuk ettirmektedir. Firma, devam etmekte olan yasal işlemleri, dava karşılıklarını değerlendirmek amacıyla üç ayda bir değerlendirmekte ve bu karşılıklarda, yönetimin avukata danıştıktan sonra yaptığı muhakemeye dayanarak yukarı veya aşağı yönde düzeltmeler yapmaktadır. 31 Aralık 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllarda, Firma, sırasıyla 11.1 milyar \$, 5.0 milyar \$ ve 4.9 milyar \$ yasal harcama yapmıştır. Firma'nın dava karşılıklarının gelecekte düzeltilmesinin gerekmeceğine dair bir güvence yoktur.

Yasal işlemlerin sonucunu tahmin etmedeki güçlük dikkate alındığında, özellikle, davacıların büyük veya belirsiz miktarlarda tazminat istedikleri veya yeni hukuk kuramlarına dayanan konularda, çok fazla sayıda tarafı içeren veya erken keşif aşamasında olan davalarda, Firma, devam etmekte olan davaların sonucunun ne olacağını, bu davaların nihai olarak ne zaman karara bağlanacağını, ortaya çıkacak zarar, ceza veya etkinin ne olacağını kesin bir şekilde belirleyemez. JPMorgan Chase, mevcut bilgisine dayanarak, avukata danıştıktan ve mevcut dava karşılıklarını dikkate aldıktan sonra, kendisi aleyhindeki hukuki işlemlerin Firma'nın konsolide mali durumu üzerinde önemli olumsuz etki yaratmayacağına inanmaktadır. Firma, bununla birlikte, bu işlemlere ilişkin belirsizlikler ışığında, bu davaların nihai sonucunun Firma tarafından ayrılan karşılıkları önemli oranda aşmayacağına dair bir güvence verilemeyeceğini, sonuç olarak herhangi bir davanın sonucunun JPMorgan Chase'in belli bir döneme ait faaliyet sonuçları üzerinde, diğer şeylerin yanı sıra, zarar veya yükümlülüğün boyutu ve JPMorgan Chase'in o döneme ait gelirinin seviyesine dayalı olarak önemli olabileceğini not etmektedir.

Not 32 - Uluslararası operasyonlar

Aşağıdaki tablo, JPMorgan Chase'in başlıca uluslararası coğrafi alanlara göre gelir tablosuyla ve bilançosuyla ilgili bilgilerini göstermektedir. Firma, bu dipnotun sunumunda uluslararası faaliyetleri, ABD dışında ikamet eden müşterileri içeren ticari işlemler olarak tanımlar ve aşağıda sunulan bilgi esas olarak müşterinin ikametgahına veya müşteri ilişkisinin yönetildiği lokasyona dayanmaktadır. Bununla beraber Firma'nın ABD faaliyetlerinin birçoğu uluslararası işletmelere hizmet vermektedir.

Firmanın faaliyetleri son derece entegre olduğundan, ABD ve uluslararası faaliyetler arasında gelir ve gider dağıtımını yapabilmek için tahminler ve nesnel varsayımlar yapılmıştır. Bu tahminler ve varsayımlar, bu Faaliyet Raporu'nun 334-337. sayfalarındaki Not 33'te belirtildiği gibi Firma'nın segment raporlamasında kullanılan dağıtımlarla tutarlıdır.

Firma'nın, sunulan dönemlere ilişkin uzun ömürlü varlıkları, yönetim tarafından toplam varlıklarla ilgili olarak önemli sayılmamaktadır. Firma'nın uzun ömürlü varlıklarının çoğunluğu ABD'de bulunmaktadır.

| 31 Aralık'ta sona eren yıl itibarı ile (milyon olarak) | Kazanç ^(b) | Gider ^(c) | Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | Net gelir | Aktif toplamı |
|--|-----------------------|----------------------|----------------------------------|------------------|---------------------------|
| 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 |
| 2011 | | | | | |
| Avrupa/Ortadoğu ve Afrika | \$ 16,212 | \$ 9,157 | \$ 7,055 | \$ 4,844 | \$ 566,866 ^(d) |
| Asya ve Pasifik | 5,992 | 3,802 | 2,190 | 1,380 | 156,411 |
| Latin Amerika ve Karayipler | 2,273 | 1,711 | 562 | 340 | 51,481 |
| Uluslararası Toplamı | 24,477 | 14,670 | 9,807 | 6,564 | 774,758 |
| Kuzey Amerika ^(a) | 72,757 | 55,815 | 16,942 | 12,412 | 1,491,034 |
| Toplam | \$ 97,234 | \$ 70,485 | \$ 26,749 | \$ 18,976 | \$ 2,265,792 |

(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 2013, 2012 ve 2011'de sona eren yıllar itibarıyla sırasıyla 451 milyar \$, 498 milyar \$ ve 510 milyar \$'dir.

Not 33 – Faaliyet alanları

Firma iş kollarına göre yönetilmektedir. Dört önemli rapor edilebilir iş segmenti bulunmaktadır – Tüketici ve Toplum Bankacılığı, Kurumsal ve Yatırım Bankası, Ticari Bankacılık ve Varlık Yönetimi. Ayrıca, Kurumsal/Özel Sermaye Segmenti de 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 kısımlarının sonuçları yönetim esasına göre sunulur. Yönetilen esas tanımı için, bu Yıllık Raporun 82-83. sayfalarında GAAP dışı mali önlemlerin Firmaca kullanımının Açıklaması ve Mutabakatı'na bakınız. JPMorgan Chase'in faaliyet alanlarına ilişkin daha fazla bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun 84-85. sayfalarındaki Faaliyet alanı sonuçlarına bakınız.

Aşağıda firmanın faaliyet alanlarının her biri ve müşteri tabanlarına sundukları ürünler ve hizmetlerin tanımları verilmektedir.

Tüketici ve Toplum Bankacılığı

CCB banka şubeleri, ATM'ler, internet bankacılığı, mobil bankacılık 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 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

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 sunmaktadır. 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. Piyasalar ve Yatırımcı Hizmetleri ayrıca, yatırımcılar ve aracılar için menkul kıymetler, nakit ve alternatif yatırım araçlarını saklayan, değerlendiren, ciro eden ve dünya çapında depo sertifikası programlarını yöneten lider küresel saklama kurumu olan Menkul Kıymet Hizmetleri işletmesini de içermektedir.

Ticari Bankacılık

CIB yıllık geliri 20 milyon dolar ile 2.0 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 kiralamayı, hazine hizmetlerini, yatırım bankacılığı ve varlık yönetimini içeren kapsamlı çözümler sunmaktadır.

Varlık Yönetimi

AM, 2.3 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. Bireysel yatırımcılar 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/Özel Sermaye

Kurumsal/Özel Sermaye segmenti Özel Sermaye, Hazine, CIO, kurumsal personel birimleri ve merkezi olarak yönetilen harcamaları içeren Diğer Kurumsaldan oluşmaktadır. Hazine ve CIO, ağırlıklı olarak Firmanın likidite, fonlama, sermaye ve yapısal faiz oranı ve döviz risklerinin ölçülmesi, takibi, raporlanması ve yönetilmesinden, ayrıca Firma'nın sermaye planının uygulanmasından sorumludur. Önemli Diğer Kurumsal birimler, Emlak, Merkezi Teknoloji, Hukuk, Uyum, Finans, İnsan Kaynakları, İç Denetim, Risk Yönetimi, Gözetim ve Kontrol, Kurumsal Sorumluluk ve çeşitli Diğer Kurumsal gruplardır. Diğer merkezi olarak yönetilen harcamalar, işkoluna yapılan tahsisatlara tabi, firmanın işgal ve emeklilikle ilgili harcamasını içermektedir.

Segment sonuçları

Aşağıdaki tablolar, Firma'nın 2013, 2012 ve 2011 dönemlerine ait, yönetilen esasta segment sonuçlarının özeti vermektedir. Her bir segmente ait toplam net gelir (faiz dışı gelir ve net faiz geliri), tamamen vergilendirilebilir eşdeğer ("FTE") bazında sunulmuştur. Buna göre, vergi indirimi alan yatırımlardan ve vergiden muaf menkul kıymetlerden gelen kazanç, vergilendirilebilir yatırımlar ve menkul kıymetler ile karşılaştırılabilir bir bazda sunulur; bu GAAP dışı mali ölçüt, yönetimin, hem vergilendirilebilir hem de vergiden muaf kaynaklardan kazancının karşılaştırılabilirliğini değerlendirmesine olanak verir. Bu kalemlerle ilgili gelir vergisi, gelir vergisi gideri içinde gösterilmiştir.

31 Aralık 2012'den bu yana faaliyet alanlarına ilişkin sermaye seviyelerindeki artışın nedeni çoğunlukla, değişen yasal gereksinimler ve Firma'nın Basel III Gelişmiş Yaklaşımı uyarınca belirlediği yüksek sermaye hedefleridir.

Segment sonuçları ve mutabakat^(a)

| | Tüketici ve Toplum Bankacılığı ^(a) | | | Kurumsal ve Yatırım Bankası | | | Ticari Bankacılık | | |
|--|---|------------------|-----------------|-----------------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-----------------|-----------------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| Sona eren yıl itibarıyla 31 Aralık (milyon cinsinden, oranlar hariç) | | | | | | | | | |
| Faiz dışı gelir | \$ 17,552 | \$ 20,813 | \$ 15,314 | \$ 23,810 | \$ 23,104 | \$ 22,523 | \$ 2,298 | \$ 2,283 | \$ 2,195 |
| Net faiz geliri | 28,474 | 29,071 | 30,305 | 10,415 | 11,222 | 11,461 | 4,675 | 4,542 | 4,223 |
| Toplam net gelir | 46,026 | 49,884 | 45,619 | 34,225 | 34,326 | 33,984 | 6,973 | 6,825 | 6,418 |
| Kredi zararları karşılığı | 335 | 3,774 | 7,620 | (232) | (479) | (285) | 85 | 41 | 208 |
| Faiz dışı giderler | 27,842 | 28,827 | 27,637 | 21,744 | 21,850 | 21,979 | 2,610 | 2,389 | 2,278 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı)öncesi gelir/(zarar) | 17,849 | 17,283 | 10,362 | 12,713 | 12,955 | 12,290 | 4,278 | 4,395 | 3,932 |
| Gelir vergisi gideri/(kazancı) | 7,100 | 6,732 | 4,257 | 4,167 | 4,549 | 4,297 | 1,703 | 1,749 | 1,565 |
| Net kazanç (kayıp) | \$ 10,749 | \$ 10,551 | \$ 6,105 | \$ 8,546 | \$ 8,406 | \$ 7,993 | \$ 2,575 | \$ 2,646 | \$ 2,367 |
| Ortalama adi hisse | \$ 46,000 | \$ 43,000 | \$ 41,000 | \$ 56,500 | \$ 47,500 | \$ 47,000 | \$ 13,500 | \$ 9,500 | \$ 8,000 |
| Aktif toplamı | 452,929 | 467,282 | 486,697 | 843,577 | 876,107 | 845,095 | 190,782 | 181,502 | 158,040 |
| Ortalama adi hisse getirisi | 23% | 25% | 15% | 15% | 18% | 17% | 19% | 28% | 30% |
| Masraf oranı | 60 | 58 | 61 | 64 | 64 | 65 | 37 | 35 | 35 |

(a) Yönetilen esas tanımı, aşağıda belirtildiği üzere, rapor edilen US GAAP sonuçlarıyla başlar ve faaliyet alanları tarafından veya bütün olarak Firma tarafından rapor edilen net gelir üzerinde etkisi olmayan belirli yeniden sınıflandırmaları içerir.

(b) Bazı gelir tablosu satırlarına ve bilanço kalemlerine ait 2012 ve 2011 verileri (özellikle net faiz geliri, ücret ve ücret dışı gider), 1 Ocak 2013 itibarıyla Kurumsal/Özel Sermayeden CCB'ye belirli teknoloji ve operasyonların ve emlak ile ilgili fonksiyon ve personelin transferini yansıtabilecek şekilde revize edilmiştir.

(c) 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.

(önceki sayfadan devam eden tablo)

| | Varlık Yönetimi | | | Kurumsal/Özel Sermaye ^(b) | | | Mutabakat kalemleri ^(c) | | | Toplam | | |
|-----------------|-----------------|----------|-------------------|--------------------------------------|-----------|-------------------|------------------------------------|------------|-------------------|------------|------------|------|
| | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 | 2013 | 2012 | 2011 |
| \$ 9,029 | \$ 7,847 | \$ 7,895 | \$ 3,093 | \$ 190 | \$ 3,621 | \$ (2,495) | \$ (2,116) | \$ (2,003) | \$ 53,287 | \$ 52,121 | \$ 49,545 | |
| 2,291 | 2,099 | 1,648 | (1,839) | (1,281) | 582 | (697) | (743) | (530) | 43,319 | 44,910 | 47,689 | |
| 11,320 | 9,946 | 9,543 | 1,254 | (1,091) | 4,203 | (3,192) | (2,859) | (2,533) | 96,606 | 97,031 | 97,234 | |
| 65 | 86 | 67 | (28) | (37) | (36) | — | — | — | 225 | 3,385 | 7,574 | |
| 8,016 | 7,104 | 7,002 | 10,255 | 4,559 | 4,015 | — | — | — | 70,467 | 64,729 | 62,911 | |
| 3,239 | 2,756 | 2,474 | (8,973) | (5,613) | 224 | (3,192) | (2,859) | (2,533) | 25,914 | 28,917 | 26,749 | |
| 1,208 | 1,053 | 882 | (2,995) | (3,591) | (695) | (3,192) | (2,859) | (2,533) | 7,991 | 7,633 | 7,773 | |
| \$ 2,031 | \$ 1,703 | \$ 1,592 | \$ (5,978) | \$ (2,022) | \$ 919 | \$ — | \$ — | \$ — | \$ 17,923 | \$ 21,284 | \$ 18,976 | |
| \$ 9,000 | \$ 7,000 | \$ 6,500 | \$ 71,409 | \$ 77,352 | \$ 70,766 | \$ — | \$ — | \$ — | \$ 196,409 | \$ 184,352 | \$ 173,266 | |
| 122,414 | 108,999 | 86,242 | 805,987 | 725,251 | 689,718 | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz | 2,415,689 | 2,359,141 | 2,265,792 | |
| 23% | 24% | 25% | NM | NM | NM | NM | NM | NM | 9% | 11% | 11% | |
| 71 | 71 | 73 | NM | NM | NM | NM | NM | NM | 73 | 67 | 65 | |

Not 34 - Ana şirket

Ana şirket – Gelir ve kapsamlı gelir tabloları

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|--|-----------------|------------------|------------------|
| Gelir | | | |
| İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan temettüleri: | | | |
| Banka ve banka holding şirketi | \$ 1,175 | \$ 4,828 | \$ 10,852 |
| Banka dışı ^(a) | 876 | 1,972 | 2,651 |
| İştiraklerden gelen faiz geliri | 757 | 1,041 | 1,099 |
| Diğer faiz geliri | 303 | 293 | 384 |
| İştiraklerden gelen gelir; başta ücretler: | | | |
| Banka ve banka holding şirketi | 318 | 939 | 809 |
| Banka dışı | 2,065 | 1,207 | 92 |
| Diğer gelir/(zarar) | (1,380) | 579 | (85) |
| Toplam gelir | 4,114 | 10,859 | 15,802 |
| Gider | | | |
| İştiraklere ve bağlı kuruluşlara faiz gideri ^(a) | 309 | 836 | 1,121 |
| Diğer faiz gideri | 4,031 | 4,679 | 4,447 |
| Diğer faiz dışı gider | 9,597 | 2,399 | 649 |
| Toplam gider | 13,937 | 7,914 | 6,217 |
| Gelir vergisi muafiyeti ve iştiraklerin dağıtılmamış net geliri öncesi gelir (zarar) | (9,823) | 2,945 | 9,585 |
| Gelir vergisi indirimi | 4,301 | 1,665 | 1,089 |
| İştiraklerin dağıtılmamış net gelirindeki pay | 23,445 | 16,674 | 8,302 |
| Net gelir | \$17,923 | \$21,284 | \$ 18,976 |
| Diğer kapsamlı gelirler, net | (2,903) | 3,158 | (57) |
| Kapsamlı gelir | \$15,020 | \$ 24,442 | \$ 18,919 |

Ana şirket – Bilançolar

| 31 Aralık (milyon cinsinden) | 2013 | 2012 |
|---|-------------------|----------------|
| Aktif | | |
| Kasa ve bankalardan alacaklar | \$ 264 | \$ |
| Banka iştiraklerindeki mevduatlar | 64,843 | 75,52 |
| Ticari varlıklar | 13,727 | 8,128 |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler | 15,228 | 3,541 |
| Krediler | 2,829 | 2,101 |
| İştiraklere verilen ve iştiraklerden alınan avanslar: | | |
| Banka ve banka holding şirketi | 21,693 | 39,77 |
| Banka dışı | 68,788 | 86,90 |
| İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar (öz sermaye): ^(b) | | |
| Banka ve banka holding şirketi | 196,950 | 170,2 |
| Banka dışı ^(a) | 50,996 | 46,30 |
| Diğer aktif | 18,877 | 16,48 |
| Aktif toplamı | \$ 454,195 | \$ 449, |
| Borçlar ve özkaynaklar | | |
| İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan alınan paralar ve iştiraklere borçlar ^(a) | \$ 14,328 | \$ 16, |
| Başta kıymetli evrak olmak üzere, diğer istikrazlar | 55,454 | 62,01 |
| Diğer borçlar | 11,367 | 8,208 |
| Uzun vadeli borç ^{(c) (d)} | 161,868 | 158,2 |
| Toplam pasif^(d) | 243,017 | 245,1 |
| Toplam öz sermaye | 211,178 | 204,0 |
| Pasif ve öz kaynak toplamı | \$ 454,195 | \$ 449, |

Ana şirket – Nakit akışı tabloları

| 31 Aralıkta sona eren yıl, (milyon olarak) | 2013 | 2012 | 2011 |
|---|----------------|-----------------|----------------|
| İşletme faaliyetleri | | | |
| Net gelir | \$ 17,923 | \$ | \$ 18,976 |
| Eksi: İştiraklerin ve bağlı kuruluşların net geliri ^(a) | 25,496 | 21,284 | 21,805 |
| Ana şirket net zararı | (7,573) | (2,190) | (2,829) |
| İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan nakit temettüleri ^(a) | 1,917 | 6,798 | 13,414 |
| Diğer işletme düzeltmeleri ^(b) | 3,180 | 2,376 | 860 |
| İşletme faaliyetlerinden sağlanan (kullanılan) net nakit^(b) | (2,476) | 6,984 | 11,445 |
| Yatırım faaliyetleri | | | |
| Aşağıdaki kalemlerde net değişim: | | | |
| Banka iştiraklerindeki mevduatlar | 10,679 | 16,100 | 20,866 |
| Satılmaya hazır menkul kıymetler: | | | |
| Ön ödeme ve vade gelirleri | 61 | 621 | 886 |
| Satın almalar | (12,009) | (364) | (1,109) |
| Kredilerdeki diğer değişimler, net | (713) | (350) | 153 |
| İştiraklere verilen avanslar, net | 13,769 | 5,951 | (28,105) |
| İştiraklerdeki ve bağlı kuruluşlardaki yatırımlar (öz sermayedeki) ^(a) | 700 | 3,546 | (1,530) |
| Tüm diğer yatırım faaliyetleri, net ^(b) | 22 | 25 | 29 |
| Yatırım faaliyetlerinden sağlanan/(kullanılan) net nakit^(b) | 12,509 | 25,529 | (8,810) |
| Finansman faaliyetleri | | | |
| Aşağıdaki kalemlerde net değişim: | | | |
| İştiraklerden ve bağlı kuruluşlardan borçlanmalar ^(a) | (2,715) | (14,038) | 2,827 |
| Diğer istikrazlar | (7,297) | 3,736 | 16,268 |
| Uzun vadeli borç ihracından elde edilen gelir | 31,303 | 28,172 | 33,566 |
| Uzun vadeli borç ödemeleri | (21,510) | (44,240) | (41,747) |
| Hisse esaslı ücretlerle ilgili fazlalık vergi avantajı | 137 | 255 | 867 |
| İmtiyazlı hisse ihraçlarından elde edilen gelirler | 3,873 | 1,234 | — |
| İmtiyazlı hisse senedi itfası | (1,800) | — | — |
| Geri alınan firma hisse senetleri ve varantlar | (4,789) | (1,653) | (8,863) |
| Ödenmiş temettüleri | (6,056) | (5,194) | (3,895) |
| Tüm diğer finansman faaliyetleri, net | (1,131) | (701) | (1,622) |
| Finansman faaliyetlerinde kullanılan net nakit | (9,985) | (32,429) | (2,599) |
| Kasa ve bankalardan alacaklardaki net artış | 48 | 84 | 36 |
| Dönem başında, başta banka iştirakleri olmak üzere kasa ve bankalardan alacaklar | 216 | 132 | 96 |
| Dönem sonunda, başta banka iştirakleri olmak üzere kasa ve bankalardan alacaklar | \$ 264 | \$ 216 | \$ 132 |
| Ödenen nakdi faiz | \$ 4,409 | \$ | \$ 5,800 |
| Ödenen nakdi gelir vergileri, net | 2,390 | 5,690 | 3,080 |

(a) Bağlı kuruluşlar, garantili sermaye borcu menkul kıymetlerini ihraç eden tröstleri ("ihraççı tröstler") içerir. Ana Şirket, 2013, 2012 ve 2011'de ihraççı tröstlerden sırasıyla 5 milyon dolar, 12 milyon dolar ve 13 milyon dolarlık temettü aldı. Bu ihraççı tröstler hakkında daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 306-308. sayfasındaki Not 21'e bakınız.

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

(c) 31 Aralık 2013 itibarıyla, sözleşme vadesi 2014 ila 2018 olan uzun vadeli borcu toplam tutarı sırasıyla 26.4 milyar \$, 23.8 milyar \$, 22.5 milyar \$, 16.6 milyar \$ ve 18.7 milyar \$'dır.

(d) Firmamızın iştiraklerinin yükümlülüklerine yönelik garantileri hakkında bilgi için, bu Faaliyet Raporu'nun sırasıyla 306-308. ve 318-324. sayfasındaki Not 21 ve Not 29'a bakınız.

Ek bilgi

Seçilmiş çeyrek dönem mali verileri (denetlenmemiş)

(Tablo sonraki sayfada devam etmektedir)

Sona eren dönemler itibarıyla

| | 2013 | | | | 2012 | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| (milyon cinsinden, beher hisse, oran ve personel sayısı verileri hariç) | 4. çeyrek | 3. çeyrek | 2. çeyrek | 1. çeyrek | 4. çeyrek | 3. çeyrek | 2. çeyrek | 1. çeyrek |
| Seçilmiş gelir tablosu verileri | | | | | | | | |
| Toplam net gelir | \$ 23,156 | \$ 23,117 | \$ 25,211 | \$ 25,122 | \$ 23,653 | \$ 25,146 | \$ 22,180 | \$ 26,052 |
| Faiz dışı giderler toplamı | 15,552 | 23,626 | 15,866 | 15,423 | 16,047 | 15,371 | 14,966 | 18,345 |
| Karşılık öncesi kar (Zarar) | 7,604 | (509) | 9,345 | 9,699 | 7,606 | 9,775 | 7,214 | 7,707 |
| Kredi zararları karşılığı | 104 | (543) | 47 | 617 | 656 | 1,789 | 214 | 726 |
| Gelir vergisi ödemesi öncesi kar | 7,500 | 34 | 9,298 | 9,082 | 6,950 | 7,986 | 7,000 | 6,981 |
| Gelir vergisi gideri | 2,222 | 414 | 2,802 | 2,553 | 1,258 | 2,278 | 2,040 | 2,057 |
| Net kazanç (kayıp) | \$ 5,278 | \$ (380) | \$ 6,496 | \$ 6,529 | \$ 5,692 | \$ 5,708 | \$ 4,960 | \$ 4,924 |
| Beher adi hisse verileri | | | | | | | | |
| Beher hisse başına net gelir / (zarar): Temel | \$ 1.31 | \$ (0.17) | \$ 1.61 | \$ 1.61 | \$ 1.40 | \$ 1.41 | \$ 1.22 | \$ 1.20 |
| Seyreltilmiş | 1.30 | (0.17) | 1.60 | 1.59 | 1.39 | 1.40 | 1.21 | 1.19 |
| Hisse başına beyan edilen nakden ödenen temettü | 0.38 | 0.38 | 0.38 | 0.30 | 0.30 | 0.30 | 0.30 | 0.30 |
| Hisse başına defter değeri | 53.25 | 52.01 | 52.48 | 52.02 | 51.27 | 50.17 | 48.40 | 47.48 |
| Hisse başına maddi defter değeri ("TBVS") ^(a) | 40.81 | 39.51 | 39.97 | 39.54 | 38.75 | 37.53 | 35.71 | 34.79 |
| Tedavüldeki adi hisseler | | | | | | | | |
| Ortalama: Temel | 3,762.1 | 3,767.0 | 3,782.4 | 3,818.2 | 3,806.7 | 3,803.3 | 3,808.9 | 3,818.8 |
| Seyreltilmiş | 3,797.1 | 3,767.0 | 3,814.3 | 3,847.0 | 3,820.9 | 3,813.9 | 3,820.5 | 3,833.4 |
| Dönem sonunda hisseler | 3,756.1 | 3,759.2 | 3,769.0 | 3,789.8 | 3,804.0 | 3,799.6 | 3,796.8 | 3,822.0 |
| Hisse bedeli(b) | | | | | | | | |
| Yüksek | \$ 58.55 | \$ 56.93 | \$ 55.90 | \$ 51.00 | \$ 44.54 | \$ 42.09 | \$ 46.35 | \$ 46.49 |
| Düşük | 50.25 | 50.06 | 46.05 | 44.20 | 38.83 | 33.10 | 30.83 | 34.01 |
| Kapanış | 58.48 | 51.69 | 52.79 | 47.46 | 43.97 | 40.48 | 35.73 | 45.98 |
| Toplam piyasa değeri | 219,657 | 194,312 | 198,966 | 179,863 | 167,260 | 153,806 | 135,661 | 175,737 |
| Seçilmiş oranlar | | | | | | | | |
| Öz varlık üzerinden getiri | 10% | (1)% | 13% | 13% | 11% | 12% | 11% | 11% |
| Maddi adi hisseli öz sermaye getirisi(ROTCE) ^(a) | 14 | (2) | 17 | 17 | 15 | 16 | 15 | 15 |
| Varlık getirisi ("ROA") | 0.87 | (0.06) | 1.09 | 1.14 | 0.98 | 1.01 | 0.88 | 0.88 |
| Risk-ağırlıklı varlıkların getirisi ^{(c) (d)} | 1.52 | (0.11) | 1.85 | 1.88 | 1.76 | 1.74 | 1.52 | 1.57 |
| Masraf oranı | 67 | 102 | 63 | 61 | 68 | 61 | 67 | 70 |
| Kredilerin mevduatlara oranı | 57 | 57 | 60 | 61 | 61 | 63 | 65 | 64 |
| Yüksek Kaliteli Likit Varlıklar ("HQLA") ^(e) (milyar) | \$ 522 | \$ 538 | \$ 454 | \$ 413 | \$ 341 | İlgisiz | İlgisiz | İlgisiz |
| 1. kuşak sermaye oranı ^(d) | 11.9% | 11.7 % | 11.6% | 11.6% | 12.6% | 11.9% | 11.3% | 11.9% |
| Toplam sermaye oranı ^(d) | 14.3 | 14.3 | 14.1 | 14.1 | 15.3 | 14.7 | 14.0 | 14.9 |
| 1. kuşak borç-özsermaye oranı | 7.1 | 6.9 | 7.0 | 7.3 | 7.1 | 7.1 | 6.7 | 7.1 |
| 1. kuşak adi hisseli sermaye oranı ^{(d) (f)} | 10.7 | 10.5 | 10.4 | 10.2 | 11.0 | 10.4 | 9.9 | 9.8 |
| Seçilmiş bilanço verileri (dönem sonu) | | | | | | | | |
| Ticari varlıklar | \$ 374,664 | \$ 383,348 | \$ 401,470 | \$ 430,991 | \$ 450,028 | \$ 447,053 | \$ 417,324 | \$ 455,633 |
| Menkul kıymetler ^(g) | 354,003 | 356,556 | 354,725 | 365,744 | 371,152 | 365,901 | 354,595 | 381,742 |
| Krediler | 738,418 | 728,679 | 725,586 | 728,886 | 733,796 | 721,947 | 727,571 | 720,967 |
| Aktif toplamı | 2,415,689 | 2,463,309 | 2,439,494 | 2,389,349 | 2,359,141 | 2,321,284 | 2,290,146 | 2,320,164 |
| Mevduatlar | 1,287,765 | 1,281,102 | 1,202,950 | 1,202,507 | 1,193,593 | 1,139,611 | 1,115,886 | 1,128,512 |
| Uzun vadeli borçlar ^(h) | 267,889 | 263,372 | 266,212 | 268,361 | 249,024 | 241,140 | 239,539 | 255,831 |
| Adi hisse senedi sermayesi | 200,020 | 195,512 | 197,781 | 197,128 | 195,011 | 190,635 | 183,772 | 181,469 |
| Toplam öz sermaye | 211,178 | 206,670 | 209,239 | 207,086 | 204,069 | 199,639 | 191,572 | 189,269 |
| Personel sayısı⁽ⁱ⁾ | 251,196 | 255,041 | 254,063 | 255,898 | 258,753 | 259,144 | 260,398 | 261,169 |

Ek bilgi

(Önceki sayfadan devam eden tablo)

Sona eren dönemler itibarıyla

| (milyon cinsinden, oran verileri hariç) | 2013 | | | | 2012 | | | |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | 4. çeyrek | 3. çeyrek | 2. çeyrek | 1. çeyrek | 4. çeyrek | 3. çeyrek | 2. çeyrek | 1. çeyrek |
| Kredi kalitesi ölçütleri | | | | | | | | |
| Kredi zararları karşılığı | \$ 16,969 | \$ 18,248 | \$ 20,137 | \$ 21,496 | \$ 22,604 | \$ 23,576 | \$ 24,555 | \$ 26,621 |
| Toplam birikmiş kredilerin kredi zararları karşılığı | 2.25% | 2.43% | 2.69% | 2.88% | 3.02% | 3.18% | 3.29% | 3.63% |
| Satın alınan sorunlu krediler hariç, kredi zararları karşılığının birikmiş kredilere oranı ⁽¹⁾ | 1.80 | 1.89 | 2.06 | 2.27 | 2.43 | 2.61 | 2.74 | 3.11 |
| Sorunlu varlıklar | \$ 9,706 | \$ 10,380 | \$ 11,041 | \$ 11,739 | \$ 11,906 | \$ 12,481 | \$ 11,397 | \$ 11,953 |
| Net zarar kaydedilenler | 1,328 | 1,346 | 1,403 | 1,725 | 1,628 | 2,770 | 2,278 | 2,387 |
| Net zarar yazma oranı | 0.73% | 0.74% | 0.78% | 0.97% | 0.90% | 1.53% | 1.27% | 1.35% |

(a) TBVS ve ROTCE GAAP dışı mali finansal ölçütlerdir. Hisse başı maddi defter değeri, Firmanın maddi adi hisse senedi sermayesinin dönem sonu adi hisselerine bölümüyle belirlenir. ROTCE, Firma'nın senelik kazancını, maddi adi hisse senedi sermayesinin yüzdesi olarak ölçer. Bu ölçütler hakkında daha ayrıntılı bilgi için bu Faaliyet Raporu'nun 82-83. sayfalarında yer alan Firmanın GAAP dışı mali ölçütleri kullanımının açıklanmasını okuyabilirsiniz.

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

(c) Basel I risk ağırlıklı varlıkların getirisi, Firmanın senelik kazancının ortalama RWA'sına bölümü olarak hesaplanır.

(d) Basel 2.5 kuralları ilk olarak 1 Ocak 2013 tarihinde firma için geçerlik kazanmıştır. Bu kuralların 2013 ilk çeyreğinde uygulanması, Basel I kurallarına göre RWA'da yaklaşık 150 milyar \$'lık artışa yol açmıştır. Bu kuralların uygulanması ayrıca Firma'nın 1. kuşak sermaye, Toplam sermaye ve 1. kuşak adi hisseli sermaye oranlarında 31 Mart 2013 itibarıyla sırasıyla 140 baz puan, 160 baz puan ve 120 baz puan düşüşlere yol açmıştır. Basel 2.5 hakkında daha fazla bilgi için, işbu Faaliyet Raporu'nun 161-165. sayfalarındaki Yasal sermayeye bakınız.

(e) Firma toplam HQLA rakamını, Basel III LCR kurallarına ilişkin mevcut bilgisine dayanarak 31 Aralık 2012 itibarıyla tahmin etmeye başlamıştır. Bu Faaliyet Raporu'nun 172. sayfasındaki HQLA'ya bakınız.

(f) Basel I 1. kuşak adi hisseli sermaye oranı ("1. Kuşak adi hisse oranı") risk ağırlıklı varlıklara bölünmüş 1. Kuşak adi hisseli sermayedir ("1. kuşak adi").

Firma, 1. kuşak adi hisseli sermayeyi, diğer sermaye ölçütleriyle birlikte, sermaye pozisyonunu değerlendirmek ve izlemek için kullanmaktadır. 1. Kuşak adi hisseli sermaye oranına ilişkin daha fazla bilgi almak için bu Faaliyet Raporu'nun 161-165. sayfalarındaki Yasal sermayeye bakınız.

(g) 31 Aralık 2013 ve 30 Eylül 2013 itibarıyla 24.0 milyar \$ ve 4.5 milyar \$'lık vadeye kadar tutulan menkul kıymetleri içerir. Diğer dönemlere ait vadeye kadar tutulan bakiyeler önemszdir.

(h) Sunulan dönemlere ilişkin olarak, sırasıyla 199.4 milyar \$, 199.2 milyar \$, 199.1 milyar \$, 206.1 milyar \$, 200.6 milyar \$, 207.3 milyar \$ ve 213.4 milyar \$ ve 235.4 milyar\$'lık teminatsız uzun vadeli borcu içerir.

(i) 1 Ocak 2013'ten itibaren geçerli olmak üzere, stajyerler, firma geneli ve iş segmenti personel sayısı ölçümlerinden çıkarılmıştır. Önceki dönemler bu değişikliğe uyacak şekilde gözden geçirilmiştir.

(j) Oturum amaçlı gayrimenkul PCI kredilerinin etkisi hariçtir. Daha fazla açıklama için, bu Faaliyet Raporu'nun 139-141. sayfalarındaki Kredi zararları karşılığına bakınız.

Terimce

Faal hacizler: Resmi haciz işlemlerinin devam ettiği hacze intikal etmiş krediler. Adli ve adli olmayan durumları içerir.

Aktif internet müşterileri: Son 90 günde oturum açılmış tüm internet tarayıcıları ve mobil platformların kullanıcıları.

Aktif mobil müşteriler: SMS, mobil akıllı telefon ve tablet dahil, son 90 günde oturum açmış tüm mobil platformların kullanıcıları.

Kredi zararları karşılığının toplam kredilere oranı: Kredi zararları karşılığının elde tutulan kredilere bölümünü ifade eder.

Yönetim altındaki varlıklar: AM tarafından, Özel Bankacılık, Kurumsal Bankacılık ve Bireysel müşterileri adına faal olarak yönetilen varlıkları temsil eder. AM'nin üzerinden ücret kazandığı, "Ödenmesi Talep Edilmemiş Taahhüt Edilmiş Sermaye"yi içerir. American Century Companies, Inc. tarafından yönetilen varlıkları içermez. Firma söz konusu şirketteki payını 31 Ağustos 2011 tarihinde satmıştır.

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.

Chase LiquidSM kartları – Ön ödemeli, tekrar yüklenebilir kart ürününü ifade eder.

Müşteri danışmanları: Özel müşteri danışmanları, mali müşavirler, mali müşavir yardımcısı, 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 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.

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 marj/mevduat spreadi: Ortalama mevduatların yüzdesi olarak ifade edilen mevduatlardaki net faiz gelirini temsil eder.

Borsada işlem gören türevler: Borsa üzerinde işlem gören ve merkezi takas kuruluşu aracılığıyla 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.

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 birinci teminata sahip olduğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

Konut rehini - ikinci derece ipotek: JPMorgan Chase'in diğer kredilere göre daha aşağı sırada olan teminata sahip olduğu kredileri ve taahhütleri temsil eder.

Takas geliri: Bir satışın veya nakit avans işleminin takası ve mahsubunda kredi kartı ihraççısına 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.

Terimce

LLC: Limitet Şirket.

Kredi-gayrimenkul değeri ("LTV") oranı: Konut kredilerinde, kredinin anapara tutarı ile kredinin teminatının (örneğin konut gayrimenkulü) kıymet biçilen değeri arasında yüzde olarak ifade edilen ilişkidir.

Kullanılma tarihi LTV oranı

Kredinin kullanılma tarihindeki LTV oranıdır. Kullanılma tarihi LTV oranları, kredi kullanılma tarihinde teminatın gerçek kıymet biçilen değerlerine (örneğin kredi seviyesi verileri) dayanarak hesaplanır.

Mevcut tahmini LTV oranı

Belli bir tarihte LTV tahminidir. Cari tahmini LTV oranlarını hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, büyük şehir istatistik alanı ("MSA") seviyesinde ölçülen ulusal olarak tanınmış konut fiyat endeksinden alınır. Bu MSA seviyesi konut fiyat endeksleri, mümkün olduğunca gerçek verilerden ve gerçek veri mevcut değil ise tahmini verilerden oluşur. Sonuç olarak, bu oranları hesaplamak için kullanılan tahmini teminat değerleri, kıymet biçilmiş gerçek kredi seviyesi teminat değerlerini temsil etmediğinden, ortaya çıkan LTV oranlarının kesin olmaları gerekmez ve bu nedenle tahminler olarak değerlendirilmeleri gerekir.

Birleşik LTV oranı

Gayrimenkulle ilgili tüm ipotek pozisyonlarını içeren LTV oranıdır. Birleşik LTV oranları, ikincil konut ipoteci 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 anlamlarına imkan verecek bilgileri sağladığına ve iş segmentinin rakip performansı ile karşılaştırılmasına olanak verdiğine inanmaktadır.

Ana netleştirme anlaşması: Birbirleri ile birden fazla türev kontratları olan iki karşı taraf arasında, herhangi bir kontratın temerrüdü ya da feshi durumunda tek bir para cinsinden, tek bir ödeme yoluyla tüm kontratların ve nakdi teminatın net olarak ödenmesini sağlayan bir anlaşmadır.

İpotek ürün tipleri:

Alt-A

Alt-A kredilerinin kredi kalitesi genel olarak yüksek faizli kredilerden daha yüksektir, ancak borçlunun geleneksel bir yüksek faizli kredi almasını engelleyecek özelliklere sahiptir. Alt-A kredilendirme özellikleri aşağıdakilerden birini veya birkaçını içerebilir: (i) sınırlı dokümantasyon; (ii) yüksek birleşik kredi-gayrimenkul değeri ("CLTV") oranı; (iii) sahiplerinin kullanmadığı taşınmazlarla teminatlandırılmış krediler veya (iv) normal sınırların üzerinde borç-gelir oranı. Firma'nın Alt-A kredilerinin önemli bir kısmı, borçlunun varlıklarının veya gelirinin miktarının ya da kaynağının tam dokümantasyonunu sağlamadığı kredilerdir.

Opsiyon ARM'leri

Opsiyon ARM gayrimenkul kredi ürünü, borçluya her ay tamamen amorti etme, sadece faiz ödeme veya minimum ödeme seçeneği sunan, ayarlanabilir oranlı ipotek kredisidir. Bir opsiyon ARM kredisindeki asgari ödeme, başlangıç dönemi süresince uygulanmış faiz oranına bağlıdır. Bu başlangıç oranı, tipik olarak tam endeksli oranın altındadır. Tam endeksli oran, bir endeks oranı artı bir marj kullanılarak hesaplanır. Başlangıç dönemi sona erdiğinde, krediye uygulanan akdi faiz oranı tam endekslenmiş orana yükselir ve endeksteeki hareketleri yansıtacak biçimde her ay ayarlanır. Asgari ödeme genel olarak bir önceki ay tahakkuk etmiş faizi karşılamaya yetmez ve ödenmemiş her faiz ertelenir ve kredinin anapara bakiyesine eklenir. Opsiyon ARM kredileri, ödemenin yeniden biçimlendirilmesine tabidir ve kredi, belirtilen kredi bakiyesi ve yıldönümü tetiklerinin karşılanması halinde, değişken oranlı tam amorti edici krediye dönüşür.

Düşük Faizli (prime)

Düşük faizli ipotek kredileri 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) güvenilmez 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.

Terimce

Çoklu varlık: Yönetim altındaki varlıkların bir veya birden fazla varlık sınıfına tahsis edildiği her türlü fon veya hesaptır.

NA: Açıklanan döneme ait veriler ilgisizdir veya mevcut değildir.

Net zarar yazma /(geri ödeme) oranı: Net zarar yazmaların (geri ödemelerin), raporlama dönemine ilişkin olarak ortalama elde tutulan kredilere bölümünü (senelik) temsil eder.

Faiz getiren varlıkların net getirisi: Faiz getiren varlıkların ortalama oranı eksi tüm fon kaynakları için ödenen ortalama oran.

NM: Anlamsız.

Tezgaah üstü ("OTC") türevleri: Bir veya birden fazla karşı tarafın türev aracı olduğu bir durumda, iki türev karşı tarafı arasında iki taraflı olarak görüşülen, yapılan ve takas edilen türev sözleşmeleridir.

Tezgaah üstü ("OTC") takaslı türevler ("OTC takaslı"): İki taraflı olarak müzakere ve icra edilen, fakat sonradan, merkezi bir takas kuruluşu aracılığıyla, her bir türev karşı tarafı, sadece söz konusu takas kuruluşunun temerrüdüne maruz olacak şekilde takası yapılan 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 "temettüler") içeren hak kazanılmamış hisse bazlı ücret ikramiyelerini temsil eder. 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. 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 olarak 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) sentetik kredi portföyü dahil, diğer türevler.

Satın alınmış sorunlu ("PCI") krediler: Washington Mutual işleminde iktisap edilen ve Mali 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 .

Terimce

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 derece 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.

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 tahmini kredi riski, teminatın niteliği ve varsa garantöre dayanarak belirlenir. Borç vermeye ilgili taahhütler, garantiler, türevler ve diğer geçerli bilanço dışı pozisyonlar gibi bilanço dışı varlıkların risk ağırlıkları, bilanço içi kredi eşdeğeri tutarını belirlemek için uygun kredi dönüşüm faktörüyle sözleşme tutarının çarpımı ile bulunur ve daha sonra bilanço içi varlıklar için kullanılan aynı faktörlere dayanarak bu değer risk ağırlığı tespit edilir. Risk ağırlıklı varlıklar, geçerli alım satım amaçlı varlıklar – borçlanma ve sermaye araçları, döviz ve emtia türevleri – ile ilgili piyasa riskinin bir ölçümünü içerirler. Her bir risk kategorisine ilişkin ortaya çıkan risk ağırlıklı değerler daha sonra toplam risk ağırlıklı varlıkları belirlemek üzere toplanır.

Satış uzmanları: Müşteri temsilcileri ve kredi sorumluları 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 personelinin 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.

Yapısal Faiz Oranı Riski: Firma'nın alım satımı yapılmayan aktif ve pasiflerinin faiz oranı riskini temsil eder.

Durdurulmuş hacizler: Resmi haciz işlemlerinin başlatıldığı, fakat iflas veya zarar hafifletme nedeniyle şu anda bekletmeye alındığı hacze intikal etmiş kredilerdir. 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: Mali enstrümanlar için işlem tarihi, bir enstrümanın satın alınması, satılması veya başka bir şekilde iktisap edilmesine ilişkin emrin piyasada uygulandığı tarihtir. Takas tarihi ise, iki taraf arasında bir mali enstrümanın devrinin gerçekleştiği tarih olup işlem tarihinden farklı olabilir. İşlem tarihi ve takas tarihi arasında geçen süre mali enstrümana göre değişir. İşlem tarihinin belirtildiği haller hariç, adi hisse senedi geri alım programı kapsamındaki geri alımlarda, açıklanan miktarlar takas tarihi bazında gösterilir. Bu Form 10-K'nın 160-167. sayfalarındaki Sermaye Yönetimi bölümünde ve aksi belirtilmediği sürece, adi hisse senedi geri alım programı kapsamındaki geri alımlar, Firma'nın yasal sermayesini hesaplamada işlem tarihi kullanıldığı için, işlem tarihi bazında gösterilir.

Sorumlu 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.

Terimce**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.

Cüzdani: Birleşme ve Devralmalar, hisse senedi ve tahvil aracılığı ve kredi sendikasyonlarındaki yatırım bankacılığı işlemlerinden Sektör genelinde üretilen yatırım bankacılığı ücretlerine ilişkin tahminlere dayanan komisyon geliri (kazanç cüzdanı), Kaynak: Deologic, yatırım bankacılığı rekabet analizi ve yukarıda belirtilen sektör ürünleri için hacme dayalı lig tabloları sağlayan bir üçüncü şahıstır.

Depo kredileri: Satış amacıyla çıkarılmış, rayiç değer üzerinden gösterilen ve alım satım varlıkları olarak sınıflandırılan birinci sınıf ipotek 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}
Risk Bölümü Emekli Başkan Yardımcısı
Yönetimi
JPMorgan Chase & Co.
(Mali 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}
CEO
NBCUniversal, LLC
(Televizyon ve eğlence)

James S. Crown ⁵
Genel Müdür
Henry Crown and Company
(Geniş yelpazeli yatırımlar)

Jamie Dimon
Başkan ve
CEO
JPMorgan Chase & Co.

Timothy P. Flynn ^{4 5}
Emekli Başkan
KPMG International
(Mesleki hizmetler)

Laban P. Jackson, Jr. ¹
Kurul Başkanı ve CEO
Clear Creek Properties, Inc.
(Gayrimenkul imarı)

Michael A. Neal ⁵
Emekli Başkan Vekili
General Electric Company
Emekli Başkan ve
ve İcra Kurulu Başkanı
GE Capital
(Endüstriyel ve mali hizmetler)

Lee R. Raymond ^{2, 3}
Emekli Başkan ve
CEO

Exxon Mobil Corporation
(Petrol ve gaz)

William C. Weldon ^{2 3}
Emekli Başkan ve
CEO
Johnson & Johnson
(Sağlık ürünleri)

Üyelikler:

1 Denetim Komitesi

2 Ödeme ve Yönetim Geliştirme
Komitesi

3 Kurumsal İdare ve Tayin Komitesi

4 Kamu Sorumluluğu Komitesi

5 Risk Politikası Komitesi

Faaliyet Komitesi

Jamie Dimon
Başkan ve
CEO

Ashley Bacon
Baş Risk Sorumlusu

Stephen M. Cutler
Genel Vekil

John L. Donnelly
İnsan Kaynakları Başkanı

Mary Callahan Erdoes
CEO, Varlık Yönetimi

Marianne Lake
Baş Mali Sorumlu

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
Baş Operasyon Sorumlusu

Diğer Kurumsal Sorumlular

Joseph M. Evangelisti
Kurumsal İletişim

Anthony J. Horan
Sekreter

Mark W. O'Donovan
Denetmen

Lauren M. Tyler
Baş Murakıp

Sarah M. Youngwood
Yatırımcı İlişkileri

Bölgesel İcra Kurulu Başkanları

Asya Pasifik

Avrupa, Orta Doğu, Afrika

Latin Amerika

Nicolas Aguzin

Daniel E. Pinto
Emilio Saracho, CEO Vekili

Martin G. Marron

Robert C. Priestley, ASEAN CEO

Gregory L. Guyett, Greater
China CEO

Kıdemli Ülke Sorumluları

Asya Pasifik

Avrupa

Orta Doğu, Afrika

Latin Amerika

ASEAN
Avustralya/Yeni Zelanda
Robert C. Priestley

Benelüks/İskandinav Ülkeleri
Jake Donovan

Bahreyn/Mısır/Lübnan
Ali Moosa

Andrea/Orta Amerika/
Karayipler
Moises Mainster

Endonezya
Haryanto T. Budiman

Orta ve Doğu Avrupa
Walter Schuster

Orta Doğu / Kuzey Afrika
Sjoerd Leenart

Arjantin/Uruguay/Bolivya/
Paraguay
Facundo D. Gomes Minujin

Malezya
Steve R. Clayton

Fransa/Francophone North
Afrika
Kyрил Courboin

Suudi Arabistan
Rayan Fayez

Brezilya
Jose Berenguer

Filipinler
Roberto L. Panlilio

Almanya
Martin Weismann

Sahra Altı Afrika

Şili
Alfonso Eyzaguirre

Singapur
Edmund Y. Lee

İrlanda
Carin Bryans

Nijerya
Tosin T. Adewuyi

Meksika
Eduardo F. Cepeda

Thailand
M.L. Chayotid Kridakon

İsrail
Roy Navon

Sahra Altı Afrika
John J. Coulter

Kuzey Amerika

Vietnam
Van Bich Phan

İtalya
Francesco Rossi Ferrini

Kanada
David E. Rawlings

GREATER CHINA

Rusya/Orta Asya
Yan Tavrovsky

Çin
Zili Shao

İspanya/Portekiz
Enrique Casanueva Nardiz

Hong Kong
Andrew Butcher

İsviçre
Niklaus Bossart

Tayvan
Carl K. Chien

Türkiye/Azerbaycan
Emre Derman

Hindistan
Kalpna Morparia

Japonya
Steve Teru Rinoie

Kore
Steve Lim

JPMorgan Chase Başkan Vekilleri

Douglas L. Braunstein
Phyllis J. Campbell
Jacob A. Frenkel

Walter A. Gubert
James B. Lee, Jr.
Todd Maclin

Mel R. Martinez
David Mayhew
Glenn Tilton

J.P. Morgan International Konseyi

31.03.14 itibariyle

Rt. Hon. Tony Blair

Konsey Başkanı
Quartet Temsilcisi ve
İngiltere ve Kuzey İrlanda
Eski Başbakanı
Londra, İngiltere

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

Franco Bernabé

Başkan
FB Group
Roma, İtalya

Paul Bulecke

CEO
Nestlé S.A.
Vevey, İsviçre

Michael A. Chaney

Başkan
National Australia Bank Limited
Perth, Batı Avustralya

Hon. Richard M. Daley

Chicago Eski Belediye Başkanı
Chicago, Illinois

Martin Feldstein

Ekonomi Profesörü
Harvard Üniversitesi
Cambridge, Massachusetts

Gao Xi-Qing

Başkan Vekili ve Başkan
China Investment Corporation
Pekin, Çin Halk Cumhuriyeti

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
CEO
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

Hon. Henry A. Kissinger

Başkan
Kissinger Associates, Inc.
New York, New York

Mustafa V. Koç

Yönetim Kurulu Başkanı
Koç Holding A.Ş.
İstanbul, Türkiye

Jorge Paulo Lemann

Kurul Üyesi
Anheuser-Busch InBev
São Paulo, Brezilya

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 İdari Başkan
African Rainbow Minerals Limited
Chislehurst, Sandton, Güney Afrika

Michael Pram Rasmussen

Kurul Başkanı
A.P. Møller-Maersk Group
Kopenhagen, Danimarka

Hon. Condoleezza Rice

Ortak
RiceHadleyGates LLC
Palo Alto, California

Ratan Naval Tata

Başkan
Tata Trusts
Bombay, Hindistan

Hon. Tung Chee Hwa GBM

Başkan Yardımcısı
Çin Halk Cumhuriyeti Ulusal Komitesi
Halk Siyasi
Danışmanlık Konferansı
Hong Kong, Çin Halk
Cumhuriyeti

Cees J.A. van Lede

Eski Başkanı ve Baş İcra
Sorumlusu, Yönetim Kurulu
Akzo Nobel
Arnhem, Hollanda

Douglas A. Warner III

Eski Kurul Başkanı
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

John S. Watson

Kurul Başkanı ve
CEO
Chevron Corporation
San Ramon, California

Jaime Augusto Zobel de Ayala

Kurul Başkanı ve CEO
Ayala Corporation
Makati City, Filipinler

Re'sen Üyeler

Jamie Dimon

Kurul Başkanı ve CEO
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

Arminio Fraga Neto

Kurucu Ortak
Gávea Investimentos Ltda.,
JPMorgan Chase & Co.
Kurul Başkanı
BM&F Bovespa
Rio de Janeiro, Brezilya

Dr. Jacob A. Frenkel

Başkan, International
JPMorgan Chase & Co.
New York, New York

Walter A. Gubert

Başkan Vekili ve Başkan, EMEA
JPMorgan Chase & Co.
Brüksel, Belçika

David Mayhew, CBE

Başkan Yardımcısı
J.P. Morgan
Londra, İngiltere

JPMorgan Chase & Co.

Şirket merkezi

270 Park Avenue
New York, NY 10017-2070
Telefon: 212-270-6000
jpmorganchase.com

Başlıca iştirakler

JPMorgan Chase Bank,
National Association
Chase Bank USA,
National Association
J.P. Morgan Securities LLC
J.P. Morgan Securities 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
Tokyo Borsası

JPMorgan Chase & Co.'nun adı hisseleri için New York Borsası'ndaki işlem sırası JPM'dir.

JPMorgan Chase & Co. ile ilgili finansal bilgilere jpmorganchase.com Yatırımcı İlişkileri web sitesinden erişilebilir. Diğer sorularınızı aşağıdaki adrese yöneliniz:

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.

Yönetim Kurulu

Kurul üyelerinden, komite başkanlarından herhangi biri veya toplantıya başkanlık eden Baş Bağımsız Yönetici ile veya grup halinde yönetim kuruluna dahil olmayan yöneticilerle irtibat için, lütfen yazılarınızı aşağıdaki adrese gönderiniz:

JPMorgan Chase & Co.
İlgili kişi (Kurul üyesi(üyeri))
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. adı 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 sağlamıştır.

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.

Hissedar sorgulamaları Computershare İletişim:

Telefonla:

Birleşik Devletler, Kanada ve Porto Riko dahilinde: 800-758-4651 (ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan:

201-680-6862 (ücretli)

Birleşik Devletler, Kanada ve Porto Riko dahilinde işitme engelliler için TDD hizmeti: 800-231-5469 (ücretsiz)

Tüm diğer noktalardan:

201-680-6610 (ücretli)

Posta ile:

Computershare
P.O. Box 30170
College Station, TX 77842
ABD

Gecelik kurye ile:

Computershare
211 Quality Circle
Suite 210
College Station, TX 77845
ABD

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

©2014 JPMorgan Chase & Co.
Tüm hakları saklıdır. ABD'de basılmıştır.

jpmorganchase.com

