

# Morgan Stanley

關於無抵押結構性產品的  
日期為二零一九年七月十八日的  
基本上市文件的第二份增編

發行人

**Morgan Stanley Asia Products Limited**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

擔保人

**Morgan Stanley**

(於美國特拉華州註冊成立)

經理

**摩根士丹利亞洲有限公司**

(於香港註冊成立)

---

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及香港中央結算有限公司(「香港結算」)對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本文件全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

本文件(本公司及擔保人願就此承擔全部責任)乃遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「聯交所上市規則」)的規定而提供有關發行人、擔保人及本文件所述認股權證、可贖回牛熊證(「牛熊證」)及任何其他結構性產品(合稱為「本公司的結構性產品」)的資料。發行人及擔保人經作出一切合理查詢後確認，就發行人及擔保人所知及所信，本文件、日期為二零一九年七月十八日的基本上市文件(「基本上市文件」)及日期為二零一九年八月二十七日的第一份增編(「第一份增編」)所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事宜致使本文件、基本上市文件及第一份增編所載任何內容或該等文件(於一併閱讀時)產生誤導。本文件須與基本上市文件及第一份增編一併閱讀。

本公司，即本公司的結構性產品的發行人，現刊發本文件以便本公司的結構性產品可於聯交所上市。

結構性產品屬複雜產品。閣下務須就此審慎行事。投資者需注意，結構性產品的價值可急升亦可急跌，持有人的投資可能會蒙受全盤損失。有意購買人因此在投資於結構性產品前，應確保本身了解結構性產品的性質，仔細研究基本上市文件所載的風險因素，並(如有需要)尋求專業意見。

結構性產品構成發行人(而非任何其他人士)的一般性無抵押合約責任，而擔保構成擔保人(而非任何其他人士)的一般性無抵押合約責任，倘若本公司清盤，各結構性產品彼此之間以至與本公司及擔保人的所有其他無抵押責任(法律規定優先的責任除外)具有同等地位。倘閣下購買結構性產品，即表示信賴發行人及擔保人的信用可靠性，而根據結構性產品亦無權向以下人士索償：(a)發行相關證券的公司，(b)相關信託的信託人或經理，或(c)任何相關指數的指數保薦人或任何其他人士。倘若發行人無力償債或未能履行其於結構性產品項下的責任，或擔保人無力償債或未能履行其於擔保項下的責任，則閣下可能無法收回有關結構性產品的全部或甚至部份應收款項(如有)。

結構性產品並非銀行存款，或就香港存款保障計劃而言並非受保障存款，並不獲美國聯邦存款保險公司(「FDIC」)或任何其他政府機構的保證或擔保。結構性產品由Morgan Stanley擔保，而擔保將與Morgan Stanley的所有其他直接、無條件、無抵押及非後償債務享有等地位。

在若干司法管轄區派發本文件、基本上市文件、第一份增編、相關發行公佈及補充上市文件以及提呈發售、出售及交付結構性產品可能受法律限制。閣下應了解並遵守該等限制。請參閱基本上市文件附件三「買賣」。結構性產品並無獲證交會或美國任何州份的證券委員會或監管當局的批准或不獲批准，而證交會或美國任何州份的證券委員會或監管當局亦無對本文件的準確性或適當性表示通過。作出任何與上述相反的聲明均屬刑事罪行。結構性產品及擔保並未及將不會根據一九三三年美國證券法(以經修訂者為準)(「證券法」)登記，而結構性產品在任何時候均不可在美國境內提呈或出售，或向美國人士(定義見證券法S規則)或為其利益提呈或出售。

刊發日期為二零一九年十月八日

## 重要提示

閣下如對本文件的內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

本文件載有發行人截至二零一九年六月三十日止六個月之中期財務報告摘錄。閣下決定是否購買本公司結構性產品前，應閱讀本文件、基本上市文件、第一份增編，以及本公司所刊發有關閣下考慮投資之特定系列結構性產品之相關發行公佈及補充上市文件，以了解本公司的結構性產品。

本文件、基本上市文件、第一份增編及相關發行公佈及補充上市文件(及以上各份文件的英文本)連同基本上市文件的「本人從何處可查閱發行人的文件副本？」一節所列的其他文件，可於摩根士丹利亞洲有限公司的辦事處(地址為香港九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場46樓)查閱。

Copies of this document, base listing document, the first addendum and the relevant launch announcement and supplemental listing document (together with a Chinese translation of each of these documents) and other documents listed under the section “Where can I read copies of the Issuer’s documentation?” in the base listing document may be inspected at the offices of Morgan Stanley Asia Limited at Level 46, International Commerce Centre, 1 Austin Road West, Kowloon, Hong Kong.

本公司並無給予閣下投資意見；閣下於閱畢相關結構性產品的上市文件後及(如有需要)於尋求專業意見後，須自行決定本公司的結構性產品是否滿足閣下的投資需要。

擔保人的長期信貸評級(於緊接本文件日期前一日)獲穆迪投資者服務公司(Moody’s Investors Service, Inc.)評為A3級(穩定展望)，並獲標普全球評級(S&P Global Ratings)評為BBB+級(穩定展望)。

除於基本上市文件、第一份增編及本文件所披露者外，盡本公司及擔保人所知及所信，發行人及擔保人並不知悉任何尚未了結或威脅本公司或擔保人，而就發行人發行結構性產品而言屬重大的訴訟或索償。

除於基本上市文件、第一份增編及本文件所披露者外，發行人及擔保人的財務或經營狀況自發行人及擔保人各自最近期的經審核綜合財務報表刊發日期以來，概無可能對發行人及擔保人履行其各自有關結構性產品擔保的責任造成重大不利影響的重大不利變動。

## 目錄

發行人截至二零一九年六月三十日止六個月之中期財務報告摘要 .....	2
------------------------------------	---

## 發行人截至二零一九年六月三十日止六個月之 中期財務報告摘要

以下頁數所載之資料乃摘錄自發行人截至二零一九年六月三十日止六個月之中期財務報告。有關摘錄內提述之頁數為發行人截至二零一九年六月三十日止六個月之中期財務報告之頁數，而並非本文件之頁數。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明全面收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 千美元 (未經審核)	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 千美元 (未經審核)
金融負債交易開支淨額	(7)	(1,064)
<b>金融工具交易開支淨額</b>	<b>(7)</b>	<b>(1,064)</b>
<i>按公允價值持有的其他金融資產淨收益／(虧損)</i>		
指定按公允價值計入損益的金融資產淨虧損(計息前)	(1)	(2,130)
利息收入	11	1,216
指定按公允價值計入損益的金融資產淨收益／(虧損)	10	(914)
按公允價值計入損益的非交易性金融資產淨收益／(虧損)	37,555	(741,455)
	37,565	(742,369)
<i>按公允價值持有的其他金融負債淨(虧損)／收益</i>		
指定按公允價值計入損益的金融負債淨(虧損)／收益	(37,558)	743,433
<b>按公允價值持有的其他金融工具淨收益</b>	<b>7</b>	<b>1,064</b>
<b>除所得稅前業績</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
所得稅	2	—
<b>期內業績及全面收益總額</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

所有業務於本期間及過往期間均為持續經營。

第14至37頁的附註構成簡明財務報表的組成部分。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明權益變動表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	股本 千美元	保留盈利 千美元	權益總額 千美元
於二零一八年一月一日的結餘	50	—	50
期內業績及全面收益總額	—	—	—
於二零一八年六月三十日的結餘(未經審核)	50	—	50
於二零一九年一月一日的結餘	50	—	50
期內業績及全面收益總額	—	—	—
於二零一九年六月三十日的結餘(未經審核)	50	—	50

第 14 至 37 頁的附註構成簡明財務報表的組成部分。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務狀況表

於二零一九年六月三十日

		二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
	附註		
<b>資產</b>			
現金		940	521
交易性金融資產	4	159	10
貸款	3	480	1,856
預付股本證券合約	3	238,483	285,269
貿易應收款項		8	459
<b>總資產</b>		<b>240,070</b>	<b>288,115</b>
<b>負債及權益</b>			
交易性金融負債	4	2	3
貿易應付款項		1,057	930
已發行認股權證	3	238,483	285,269
已發行結構性票據	3	478	1,863
<b>負債總額</b>		<b>240,020</b>	<b>288,065</b>
<b>權益</b>			
股本	6	50	50
保留盈利		—	—
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		<b>50</b>	<b>50</b>
<b>權益總額</b>		<b>50</b>	<b>50</b>
<b>負債及權益總額</b>		<b>240,070</b>	<b>288,115</b>

該等簡明財務報表於二零一九年九月十二日獲董事會批准及授權刊發：

代表董事會簽署

董事

第 14 至 37 頁的附註構成簡明財務報表的組成部分。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明現金流量表

截至二零一九年六月三十日止六個月

		二零一九年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零一八年 六月三十日 千美元 (未經審核)
經營活動所得／(所用)現金流量淨額	7b	419	(387)
<b>投資活動</b>			
購買預付股本證券合約		(117,176)	(180,480)
(購買)／結算衍生工具合約		(5)	192
預付股本證券合約銷售及到期所得款項		197,265	1,833,267
貸款償還所得款項		1,375	8,068
已收利息		11	1,216
投資活動所得現金流量淨額		81,470	1,662,263
<b>融資活動</b>			
發行認股權證		117,176	180,480
贖回已發行結構性票據		(1,381)	(9,476)
贖回已發行認股權證		(197,265)	(1,833,267)
融資活動所用現金流量淨額	7c	(81,470)	(1,662,263)
現金及現金等值項目增加／(減少)淨額		419	(387)
期初現金及現金等值項目		521	1,110
期末現金及現金等值項目	7a	<b>940</b>	<b>723</b>

第14至37頁的附註構成簡明財務報表的組成部分。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

#### 1. 編製基準

##### 會計政策

本公司根據國際會計準則委員會(「IASB」)頒佈的國際財務報告準則(「IFRSs」)及IFRS 詮釋委員會(「IFRIC」)頒佈的詮釋編製其年度財務報表。簡明財務報表已根據國際會計準則(「IAS」) 34「中期財務報告」編製。

在編製該等簡明財務報表時，本公司已貫徹應用本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所用會計政策及計算方法。

##### 本期間採納的新準則及詮釋

期內概無採納有關本公司營運的準則、準則修訂或詮釋。

##### 尚未採納的新準則及詮釋

於授權該等簡明財務報表日期，IASB 已於二零一九年一月一日開始的會計期間頒佈下列與本公司營運相關但並非強制性的準則修訂。除另有說明者外，本公司預期採納下列準則修訂不會對本公司的簡明財務報表造成重大影響。

IASB 於二零一八年十月頒佈 IAS 1 修訂本「財務報表呈列」及 IAS 8「會計政策、會計估計及錯誤變動」，以供於二零二零年一月一日或之後開始的會計期間應用。

##### 應用本公司會計政策的重大判斷

應用本公司會計政策時，管理層所作出對簡明財務報表確認金額具有最重大影響的判斷為若干金融工具的估值。本公司認為，編製簡明財務報表所用判斷屬合理、相關及可靠。

#### 2. 所得稅

根據現行法例，開曼群島政府並無向本公司徵收任何收入、公司或資本利得稅、遺產稅、遺產繼承稅、贈與稅或預扣稅。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

### 3. 按計量類別劃分的金融資產及金融負債

下表分析於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日按照 IFRS 9 分類並在簡明財務狀況表中呈列的金融資產及金融負債。

二零一九年六月三十日	按公允價值 計入損益 (強制性) 千美元	按公允價值 計入損益 (指定) 千美元	攤銷成本 千美元	總額 千美元
現金	—	—	940	940
交易性金融資產	159	—	—	159
貸款	—	480	—	480
預付股本證券合約	238,483	—	—	238,483
貿易應收款項	—	—	8	8
金融資產總值	238,642	480	948	240,070
交易性金融負債	2	—	—	2
貿易應付款項	—	—	1,057	1,057
已發行認股權證	—	238,483	—	238,483
已發行結構性票據	—	478	—	478
金融負債總額	2	238,961	1,057	240,020
二零一八年十二月三十一日	按公允價值 計入損益 (強制性) 千美元	按公允價值 計入損益 (指定) 千美元	攤銷成本 千美元	總額 千美元
現金	—	—	521	521
交易性金融資產	10	—	—	10
貸款	—	1,856	—	1,856
預付股本證券合約	285,269	—	—	285,269
貿易應收款項	—	—	459	459
金融資產總值	285,279	1,856	980	288,115
交易性金融負債	3	—	—	3
貿易應付款項	—	—	930	930
已發行認股權證	—	285,269	—	285,269
已發行結構性票據	—	1,863	—	1,863
金融負債總額	3	287,132	930	288,065

#### 指定為按公允價值計入損益的金融資產及金融負債

指定為按公允價值計入損益的金融工具主要包括以下金融資產及金融負債：

貸款—此為向其他 Morgan Stanley 集團承諾的貸款，連同分類為持作買賣的衍生工具合約為根據發行結構性票據產生債務的對沖策略一部分。貸款指定為按公允價值計入損益，原因為指定為按公允價值計入損益可消除或顯著減少原應產生的會計錯配。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

#### 3. 按計量類別劃分的金融資產及金融負債(續)

已發行認股權證—屬零履約價性質，涉及支付初始付款，有關付款接近在開始時相關股本證券的公允價值。有關認股權證指定為按公允價值計入損益，原因為本公司作為訂約方的風險乃按公允價值基礎進行風險管理，作為本公司交易組合的一部分，並在此基礎上向主要管理人員報告風險。

已發行結構性票據—此等票據與一般以票據或證書形式出售結構性產品所產生金融負債有關。結構性票據指定為按公允價值計入損益，原因為本公司作為訂約方的風險乃按公允價值基礎進行風險管理，作為本公司交易組合的一部分，並在此基礎上向主要管理人員報告風險。

	二零一九年六月三十日		二零一八年十二月三十一日	
	資產 千美元	負債 千美元	資產 千美元	負債 千美元
貸款	480	—	1,856	—
已發行認股權證	—	238,483	—	285,269
已發行結構性票據	—	478	—	1,863
	<u>480</u>	<u>238,961</u>	<u>1,856</u>	<u>287,132</u>

於二零一九年六月三十日，指定為按公允價值計入損益的金融資產所面對最大信貸風險為480,000美元(二零一八年十二月三十一日：1,856,000美元)。

截至二零一九年六月三十日止期間，指定為按公允價值計入損益的金融負債的交易對手信貸風險或本身信貸風險變動並無帶來重大收益或虧損(二零一八年十二月三十一日：零美元)。

就指定為以公允價值計量的金融資產及金融負債，本公司通過首先確定公允價值(包括交易對手信用風險或本身信用風險的影響)來確定因交易對手信用風險或本身信用風險變動而導致的公允價值變動金額，然後扣除代表管理市場風險的公允價值的變化。在確定公允價值時，本公司在計量已發行結構性票據的公允價值時會根據對二級債券市場價差的觀察，考慮本身信貸息差變動的影響。本公司認為，該方法能忠實地反映來自交易對手信用風險及本公司本身信用風險導致的公允價值變動金額。

指定為按公允價值計入損益的金融負債的賬面值，其中公允價值的所有變動均通過簡明綜合收益表呈列，較到期時應付的合約金額低零美元(二零一八年十二月三十一日：低1,000美元)。

在初步確認特定結構性票據發行計劃時，本公司的發程序以及與發行該等結構性票據有關的任何計劃對沖結構已被考慮，以確定呈列通過其他綜合收益對這些結構性票據(「債務估值調整」)的信用風險所帶來的公允價值變化會否在簡明全面收益表中產生或擴大會計錯配。若果以公允價值計量的衍生工具／貸款等金融工具，其中包含交易對手信用風險的公允價值變動，則反映在「指定為以公允價值計入損益的金融資產的淨收益／(虧損)」的簡明全面收益表中，並用於交易以全額對沖結構性票據發行，若果對沖工具的交易對手為Morgan Stanley集團的一部分，則

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

#### 3. 按計量類別劃分的金融資產及金融負債(續)

在對沖工具中產生的任何對手信用風險(「信貸估值調整」)的公允價值可能實質上抵銷適用於結構性票據的任何債務估值調整。在這種情況下，這些結構性票據的債務估值調整不會反映在其他全面收益中，改為於簡明全面收益表中呈列為「指定為以公允價值計入損益的金融負債的淨收益／(虧損)」。

本公司的對沖結構使得衍生工具及貸款的公允價值變動(包括信貸估值調整)在簡明全面收益表中確認，並抵銷已發行的結構性票據的公允價值變動，包括債務估值調整。對沖工具的交易對手信用風險與本公司本身的信用風險密切相關，因為交易對手為 Morgan Stanley 集團的成員。

#### 4. 交易性金融資產及負債

交易性資產及交易性負債概述如下：

	二零一九年六月三十日		二零一八年十二月三十一日	
	資產 千美元	負債 千美元	資產 千美元	負債 千美元
衍生工具	159	2	10	3

#### 5. 衍生工具

	二零一九年六月三十日		二零一八年十二月三十一日	
	資產 千美元	負債 千美元	資產 千美元	負債 千美元
雙邊場外交易	16	2	10	3
上市衍生工具合約	143			
總計	159	2	10	3

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

#### 6. 股權

	每股面值 1美元的 普通股 數目	
法定		
於二零一八年一月一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日		50,000
	每股面值1美元的普通股 數目	美元
已發行及繳足		
於二零一八年一月一日、二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日	50,000	50,000

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，並有權在舉手表決時投一票，並在按股數投票時在本公司股東大會上可就每股投一票。所有股份在本公司的剩餘資產方面均享有同等地位。

#### 7. 額外現金流資料

##### a. 現金及現金等值項目

就簡明現金流量表而言，現金及現金等值項目包括現金，其自購入日期起不超過三個月到期。

##### b. 來自經營活動的現金流對賬

	二零一九年 六月三十日 千美元	二零一八年 六月三十日 千美元
期間業績	—	—
就以下項目作出調整：		
金融負債的交易虧損淨額	7	1,064
其他按公允價值持有的金融資產的(收益)/虧損淨額	(37,565)	742,369
其他按公允價值持有的金融負債的虧損/(收益)淨額	37,558	(743,433)
於營運資產及負債變化前的經營現金流量	—	—
營運資產變化		
貿易應收款項減少/(增加)	451	(597)
交易性金融資產增加	(159)	—
營運負債變化		
貿易應付款項增加	127	210
經營活動所得/(所用)現金流量淨額	419	(387)

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

#### c. 融資活動產生的負債對賬

	於二零一九年 一月一日 的結餘	現金流量	非現金變化		於二零一九年 六月三十日 的結餘
	千美元	千美元	外匯重估 千美元	公允價值變化 千美元	千美元
已發行認股權證	285,269	(80,089)	129	33,174	238,483
已發行結構性票據	1,863	(1,381)	—	(4)	478
來自融資活動的負債總額	287,132	(81,470)	129	33,170	238,961

## 8. 分部報告

分部資料乃就本公司的業務及地區分部呈列。業務分部及地區分部乃基於本公司的管理及內部報告架構。

### 業務分部

Morgan Stanley 主要根據提供給客戶的金融產品和服務的性質及 Morgan Stanley 的內部管理結構構建其業務分部。本公司本身的業務分部與 Morgan Stanley 的業務分部一致。

本公司有一個可報告業務分部—股權。其業務包括發行金融工具及對此類發行所產生的責任進行對沖。

### 地理分部

本公司在一個地區開展業務—亞洲。將外部收入和資產總值歸屬於一個地理區域的基礎由交易部門的位置釐定。

在本公司的收入中，100% (二零一八年六月三十日：100%) 來自與 Morgan Stanley 集團其他公司的交易或透過該等公司進行的交易。

## 9. 金融風險管理

### 風險管理程序

風險為 Morgan Stanley 集團及本公司業務活動的固有部分，風險由本公司在更廣泛的 Morgan Stanley 集團範圍內管理。Morgan Stanley 集團致力於根據既定政策及程序，識別、評估、監控及管理其業務活動中涉及各種風險。本公司本身的風險管理政策及程序與 Morgan Stanley 集團的風險管理政策及程序一致。

本公司的主要業務仍然是根據認股權證及票據計劃發行金融工具，以及根據該等發行所產生的債務進行經濟對沖。本公司的政策及目標是避免因其發行活動而承受市場風險。在發行每項金融工具時，本公司通過從另一家 Morgan

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

## 9. 金融風險管理(續)

### 風險管理程序(續)

Stanley 集團實體購買金融工具來對其債務進行經濟對沖。

本公司因其發行活動和對沖策略而面臨的重大風險列示如下。

### 信貸風險

信貸風險指借款人、交易對手或發行人未履行其對本公司的財務責任時產生的虧損風險。

### 信貸風險管理

信貸風險敞口在全球範圍內進行管理，並考慮到Morgan Stanley集團內的各重要法律實體。信貸風險管理政策及程序建立了識別、計量、監控及控制信用風險的框架，同時確保重大信貸風險的透明度，遵守已訂立的限制並將風險集中情況向上匯報予適當的高級管理層。除現金外，本公司與其他Morgan Stanley集團公司進行所有金融資產交易，而本公司及其他Morgan Stanley集團公司均為同一最終母公司Morgan Stanley的全資附屬公司。由於Morgan Stanley將提供隱性支持，本公司被視為須承受Morgan Stanley的信用風險，除非本公司與信用評級高於Morgan Stanley的其他Morgan Stanley集團公司進行交易。

### 信用風險敞口及內部評級的信用風險敞口

根據本公司認為存在信用風險的金融資產的賬面值，本公司於二零一九年六月三十日的最大信用風險敞口(「總信用風險」)披露如下。在表中，受限於會計ECL的金融工具與非受限於會計ECL的金融工具分開呈列。該等承擔信用風險但未受到ECL影響的金融工具隨後按公允價值計量。為管理該等金融工具的風險，本公司已與若干Morgan Stanley集團公司訂立主抵銷協議，該等公司向本公司提供根據該協議抵銷對手方權利及義務的權利。主抵銷安排對本公司抵銷金融資產及負債能力的財務影響在附註10「受限於抵銷的金融資產及金融負債」披露。

本公司並無因資產負債表中未確認的項目而產生任何風險。

下表根據以下內部信貸評級等級，對每類受限於ECL的已確認金融工具的ECL階段的信貸風險敞口進行分析：

投資級別：內部評級AAA - BBB

非投資級別：內部評級BB - CCC

違約：內部評級D

內部信貸評級使用的方法通常與外部機構使用的方法一致。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

### 9. 金融風險管理(續)

#### 信貸風險敞口及內部評級的信貸風險敞口(續)

二零一九年六月三十日

	總信貸風險 <sup>(1)(2)</sup> 千美元	交易對手	評級	信貸級別
<b>受限於ECL<sup>(3)(4)</sup>:</b>				
現金	96	渣打銀行	A	投資級別
	47	澳新銀行集團有限公司	A	投資級別
	539	香港上海滙豐銀行有限公司	A	投資級別
	258	三井住友銀行	AA	投資級別
現金總額	940			
		Morgan Stanley Asia Securities		
貿易應收款項	8	Products LLC	BBB	投資級別
<b>非受限於ECL<sup>(5)</sup>:</b>				
		Morgan Stanley & Co.		
交易性金融資產	16	International plc	A	投資級別
	143	其他	UR	無評級
交易性金融資產總額	159			
		Morgan Stanley International		
貸款	480	Finance S.A.	BBB	投資級別
		Morgan Stanley Asia Securities		
預付股本證券合約	238,483	Products LLC	BBB	投資級別

(1) 簡明財務狀況表中確認的賬面值最能代表本公司的最大信用風險敞口。

(2) 在信貸風險總額中，公司間跨產品淨額結算安排已經設立，這將允許在正常業務過程中及／或在違約情況下抵消額外59,694,000美元。

(3) 現金及貿易應收款項均處於第一階段

(4) 現金及貿易應收款項並無ECL及虧損準備。

(5) 按公允價值計入損益的金融資產並不受限於ECL。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

### 9. 金融風險管理(續)

#### 信貸風險敞口及內部評級的信貸風險敞口(續)

二零一八年十二月三十一日

	總信貸風險 <sup>(1)(2)</sup> 千美元	交易對手	評級	信貸級別
<b>受限於ECL<sup>(3)(4)</sup>:</b>				
現金	28	渣打銀行	A	投資級別
	46	澳新銀行集團有限公司	A	投資級別
	194	香港上海滙豐銀行有限公司	A	投資級別
	253	三井住友銀行	AA	投資級別
現金總額	521			
		Morgan Stanley Asia Securities		
貿易應收款項	459	Products LLC	BBB	投資級別
<b>非受限於ECL<sup>(5)</sup>:</b>				
		Morgan Stanley & Co.		
交易性金融資產	10	International plc	A	投資級別
		Morgan Stanley International		
貸款	1,856	Finance S.A.	BBB	投資級別
		Morgan Stanley Asia Securities		
預付股本證券合約	285,269	Products LLC	BBB	投資級別

(6) 簡明財務狀況表中確認的賬面值最能代表本公司的最大信貸風險敞口。

(7) 在信貸風險總額中，公司間跨產品淨額結算安排已經設立，這將允許額外的69,349,000美元在日常業務過程中及／或在違約情況下被抵銷。

(8) 現金及貿易應收款項均處於第一階段

(9) 現金及貿易應收款項並無ECL及虧損準備。

(10) 按公允價值計入損益的金融資產並不受限於ECL。

#### 流動性風險

流動性風險指由於無法進入資本市場或難以變現其資產而導致本公司無法為業務提供資金的風險。流動性風險亦包括本公司履行財務責任的能力(或被感知的能力)，而不會遇到可能威脅本公司持續經營可行性的嚴重業務中斷或聲譽損害。流動性風險還包括由市場引發的相關融資風險，或可能導致資金需求出現意外變化或無法籌集新資金的特殊壓力事件。一般而言，本公司因其發行及對沖活動而產生流動性風險。

本公司的流動性風險管理政策及程序與Morgan Stanley集團的風險管理政策及程序一致。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

## 9. 金融風險管理(續)

### 流動性風險(續)

本公司的流動性風險及融資管理框架的主要目標，是確保本公司能夠在不同的市場狀況及時間範圍內獲得充足資金。該框架旨在使本公司能夠履行財務責任，並支持執行本公司的業務戰略。

以下原則指導Morgan Stanley集團的流動性風險管理框架：

- 應保持足夠的流動資產，以應付到期的債務和其他有計劃及或有的流出；
- 資產和負債的到期情況應保持一致，有限度依賴短期資金；
- 資金來源、交易對手、貨幣、地區及期限應多樣化；及
- 流動性壓力測試應該預測並考慮獲得資金的有限時期。

本公司通過與其直接母公司及其他Morgan Stanley集團公司訂立金融資產，對其所有金融負債進行對沖，其中本公司、其直接母公司及其他Morgan Stanley集團公司，均為同一最終母公司Morgan Stanley的全資附屬公司。一般而言，金融資產的到期情況與金融負債的到期情況相符。

Morgan Stanley集團的流動資金管理框架的核心組成部分(其中包括考慮各個別法律實體的流動性風險)為須遵守流動資金框架、流動資金壓力測試及全球流動資金儲備，均支持Morgan Stanley集團的目標流動資金狀況。

#### 須遵守流動資金框架

須遵守流動資金框架訂明Morgan Stanley集團在正常及受壓環境中必須持有的流動資金金額，以確保其財務狀況及整體穩健性不會因無法(或認為無法)適時履行其財務責任時受到不利影響。須遵守流動資金框架計及最嚴格的流動資金規定，以符合所有監管及內部限制。

#### 流動資金壓力測試

Morgan Stanley集團運用流動資金壓力測試來模擬多個情景及一系列時間範圍內外部及公司間的流動資金流向。該等情景綜合各種不同嚴重程度及持續期間的特異性及系統性壓力事件。流動資金壓力測試的方法、實施、產生及分析為須遵守流動資金框架的重要組成部分。

流動資金壓力測試為Morgan Stanley及其主要營運附屬公司而設，並設定於主要貨幣層面以捕捉不同法律實體的特定現金需求及可用現金量。流動資金壓力測試假設附屬公司從Morgan Stanley提取流動資金前先運用自有的流動資金來支付其債務，同時假設Morgan Stanley將支持其附屬公司，並且無法取得若干附屬公司可能持有的現金。除支持流動資金壓力測試的假設外，Morgan Stanley集團亦計及與日內償還及結算證券及融資活動相關的償還風險。

由於本公司以與金融負債的到期情況相符的金融資產對沖其金融負債的流動性風險，因此就流動性風險而言，本公司並不被視為主要營運附屬公司。然而，在極少數情況下，當需要支付其金融負債時，萬一本公司無法獲得足夠的融資來償還，本公司可以動用Morgan Stanley持有的現金或流動性儲備。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

## 9. 金融風險管理(續)

### 流動性風險(續)

須遵守流動資金框架及流動資金壓力測試會被持續評估，並報告予公司風險委員會、資產／負債管理委員會及其他適當的風險委員會。

#### 全球流動資金儲備

Morgan Stanley 集團維持充足的流動資金儲備(「全球流動資金儲備」)，以滿足日常資金需求，並符合須遵守流動資金框架及流動資金壓力測試所規定的策略性流動資金目標。Morgan Stanley 集團積極管理全球流動資金儲備的規模，並已計及下列組成部分：無擔保債務到期情況；資產負債表規模及組成部分；在受壓環境下的資金需求(包括或然現金流出)；以及抵押規定。此外，Morgan Stanley 集團的全球流動資金儲備包括基於 Morgan Stanley 集團風險承受能力的酌情盈餘，並可能根據市場及公司特定事件而變動。

本公司可動用的 Morgan Stanley 集團全球流動資金儲備，由 Morgan Stanley 及其主要營運附屬公司持有，包括多元化的現金及現金等值項目以及無產權負擔的高流動性證券。

合資格的無產權負擔高流動性證券，包括美國政府證券、美國機構證券、美國機構按揭證券、非美國政府證券及其他高流動性投資級別證券。

在流動性危機期間將資產貨幣化的能力至關重要。Morgan Stanley 集團認為，鑑於儲備的高度流動性及多元化性質，其全球流動性儲備中所持有的資產可以在受壓環境下於五個工作日內進行貨幣化。

#### 資金管理

Morgan Stanley 集團以降低 Morgan Stanley 集團及本公司營運中斷風險的方式管理其資金。Morgan Stanley 集團採取有擔保及無擔保資金來源的多元化(按產品、投資者及地區劃分)策略，並嘗試確保 Morgan Stanley 集團及本公司負債期限相等於或超過撥付資金的資產預期持有期限。

Morgan Stanley 集團透過多元化的資金來源為全球性的資產負債表撥付資金，其中包括考慮各法律實體的融資風險。該等資金來源可能包括 Morgan Stanley 集團的股權資本、長期借款、根據購回協議(「購回協議」)出售的證券、證券借貸、存款、信用證及信貸額度。

Morgan Stanley 集團針對環球投資者及貨幣就標準及結構性產品提供積極的融資計劃。

#### 資產負債表管理

在管理 Morgan Stanley 集團及本公司的融資風險時，會對整個資產負債表的構成及規模(不僅是金融負債)進行監控及評估。Morgan Stanley 集團的大部分資產總值包括流動性有價證券以及主要來自機構證券業務的銷售及交易活動的短期應收款。該等資產的流動性使 Morgan Stanley 集團及本公司在管理資產負債表的構成及規模方面具有靈活性。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

### 9. 金融風險管理(續)

#### 流動性風險(續)

##### 到期日分析

在以下金融資產及金融負債的到期日分析中，衍生工具合約、預付股本證券合約、貸款、已發行認股權證及已發行結構性票據按其最早的合約到期日披露；所有有關金額均以其公允價值呈列，與該等金融資產及金融負債的管理方式一致。所有其他金額均為本公司於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月[三十一]日因其金融資產及金融負債已屆最早合約到期日而產生的應收及應付的未貼現現金流量。可即時通知便收到的金融資產及償還的金融負債會被當作猶如已獲即時通知及分類為按要求。本公司認為此呈報適當反映該等金融資產及金融負債所產生的流動資金風險，其呈列方式與本公司管理該等金融資產及金融負債的流動資金風險的方式一致。

	按要求 千美元	少於一個月 千美元	等於或多於 一個月 但少於三個月 千美元	等於或多於 三個月 但少於一年 千美元	等於或多於 一年 但少於五年 千美元	總額 千美元
<b>二零一九年六月三十日</b>						
<b>金融資產</b>						
現金	940	—	—	—	—	940
交易性金融資產	—	—	5	136	18	159
貸款	—	—	—	480	—	480
預付股本證券合約	—	10,382	76,898	139,980	11,223	238,483
貿易應收款項	8	—	—	—	—	8
<b>金融資產總值</b>	<b>948</b>	<b>10,382</b>	<b>76,903</b>	<b>140,596</b>	<b>11,241</b>	<b>240,070</b>
<b>金融負債</b>						
交易性金融負債	—	—	—	2	—	2
貿易應付款項	1,057	—	—	—	—	1,057
已發行認股權證	—	18,016	69,265	139,980	11,222	238,483
已發行結構性票據	—	—	—	478	—	478
<b>金融負債總額</b>	<b>1,057</b>	<b>18,016</b>	<b>62,265</b>	<b>140,460</b>	<b>11,222</b>	<b>240,020</b>
<b>二零一八年十二月三十一日</b>						
<b>金融資產</b>						
現金	521	—	—	—	—	521
交易性金融資產	—	—	—	—	10	10
貸款	—	926	462	—	468	1,856
預付股本證券合約	—	29,548	63,585	135,938	56,198	285,269
貿易應收款項	459	—	—	—	—	459
<b>金融資產總值</b>	<b>980</b>	<b>30,474</b>	<b>64,047</b>	<b>135,938</b>	<b>56,676</b>	<b>288,115</b>
<b>金融負債</b>						
交易性金融負債	—	—	—	—	3	3
貿易應付款項	930	—	—	—	—	930
已發行認股權證	—	30,099	63,034	135,938	56,198	285,269
已發行結構性票據	—	926	462	—	475	1,863
<b>金融負債總額</b>	<b>930</b>	<b>31,025</b>	<b>63,496</b>	<b>135,938</b>	<b>56,676</b>	<b>288,065</b>

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

## 9. 金融風險管理(續)

### 市場風險

IFRS 7將市場風險界定為金融工具的公允價值或未來現金流量因市場價格變動而波動的風險。

已發行認股權證及已發行結構性票據使本公司面臨相關證券的市場價格變動風險、利率風險以及當以美元以外貨幣計值時，美元兌其他相關貨幣匯率變動的風險。本公司使用其從Morgan Stanley集團其他公司購買的風險鏡像合同，以配對與發行認股權證和結構性票據相關的價格、外幣及其他市場風險，這符合本公司的風險管理策略。因此，本公司不會面臨該等金融工具的任何淨市場風險。來自由相關證券、匯率等價格變動引起的已發行證券的市場風險的不同組成部分，將被風險鏡像合約中相同幅度但相反方向的價格變動所抵消。

穩健的市場風險管理是本公司和Morgan Stanley集團文化不可或缺的一部分。本公司負責確保市場風險敞口淨額得到妥善管理、監控及保持審慎。本公司亦確保重大市場風險的透明度、監控對既定限額的遵守情況，並將風險集中情況向上匯報予適當的高級管理層。

金融資產的市場價格風險主要是股權價格風險及貨幣風險，儘管所有此類風險均被已發行證券的同等及可作抵消風險所抵消。股權價格風險指該等金融資產所依據的資產的股權價格發生變化的風險。

#### 股權價格敏感度分析

以下敏感度分析乃分別根據二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日的股權價格風險而釐定。

與此類股權價格風險相關的市場風險是透過估計股權價格下降10%導致全面收益總額的潛在減少而衡量，如下表所示。

	對全面收益總額的 收益／(虧損)的影響	
	二零一九年 六月三十日 千美元	二零一八年 十二月三十一日 千美元
交易性金融資產	—	—
預付股本證券合約	23,848	(28,527)
交易性金融負債	—	—
已發行認股權證	(23,848)	28,527
	<u>—</u>	<u>—</u>

本公司的股權風險價格風險主要集中在亞洲的股本證券。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

#### 10. 可抵銷的金融資產及金融負債

為了管理業務活動產生的信貸風險，本公司採用各種信貸風險管理政策及程序，詳情請參閱附註9。本公司與若干交易對手訂立主淨額結算安排，主要與發行及對沖活動有關。此等協議賦予本公司權利，在日常業務過程中及／或一旦交易對手違約（如破產或交易對手未能還款或履約），本公司有權根據協議獲得交易對手的權利及義務。

在簡明財務狀況表中，倘若目前有法律上可強制執行的權利以抵銷已確認的金額，並且有意以淨額結算或同時變現資產和負債，則金融資產及金融負債僅以淨額抵銷及呈列。在沒有此類條件的情況下，金融資產及金融負債按總額呈列。

下表列出有關抵銷金融工具的資料。

可抵銷、可強制行使主淨額結算安排及類似協議的金融資產及金融負債：

	總值 千美元	於簡明 財務狀況表 抵銷之數額 千美元	於簡明 財務狀況表 呈列之淨值 千美元
二零一九年六月三十日			
<b>資產</b>			
交易性金融資產			
衍生工具	159	—	159
貸款	480	—	480
預付股本證券合約	238,483	—	238,483
貿易應收款項	8	—	8
<b>總額</b>	<b>239,130</b>	<b>—</b>	<b>239,130</b>
<b>負債</b>			
交易性金融負債			
衍生工具	2	—	2
貿易應付款項	1,057	—	1,057
已發行認股權證	238,483	—	238,483
已發行結構性票據	478	—	478
<b>總額</b>	<b>240,020</b>	<b>—</b>	<b>240,020</b>

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

#### 10. 可抵銷的金融資產及金融負債(續)

可抵銷、可強制行使主淨額結算安排及類似協議的金融資產及金融負債(按交易對手呈列)：

	在簡明 財務狀況表 呈列之淨值 千美元	未有在簡明財務狀況表 抵銷之數額 <sup>(1)</sup>		淨風險 千美元
		金融工具 千美元	現金抵押品 <sup>(2)</sup> 千美元	
二零一九年六月三十日				
<b>資產</b>				
Morgan Stanley & Co. International plc	16	(2)	(14)	—
Morgan Stanley Asia Securities Products LLC	238,491	(59,678)	—	178,813
Morgan Stanley International Finance S.A.	480	—	—	480
其他	143	—	—	143
<b>總額</b>	<b>239,130</b>	<b>(59,680)</b>	<b>(14)</b>	<b>179,436</b>
<b>負債</b>				
Morgan Stanley & Co. International plc	32	(2)	(14)	16
Morgan Stanley Asia Securities Products LLC	59,678	(59,678)	—	—
Morgan Stanley & Co. LLC	47	—	—	47
其他	180,263	—	—	180,263
<b>總額</b>	<b>240,020</b>	<b>(59,680)</b>	<b>(14)</b>	<b>180,326</b>

(1) 根據與Morgan Stanley集團旗下各公司的公司間跨產品可合法強制執行的淨額結算安排，該等金額將在日常業務過程中及／或違約時抵銷。

(2) 未有抵銷的現金抵押品已於貿易及其他應付款項項下在簡明財務狀況表確認。

**MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED**

簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

**10. 可抵銷的金融資產及金融負債(續)**

可抵銷、可強制行使主淨額結算安排及類似協議的金融資產及金融負債：

	在財務狀況表 總值 千美元	於財務狀況表 抵銷之數額 千美元	於財務狀況表 呈列之淨值 千美元
二零一八年十二月三十一日			
<b>資產</b>			
交易性金融資產			
衍生工具	10	—	10
貸款	1,856	—	1,856
預付股本證券合約	285,269	—	285,269
貿易應收款項	459	—	459
<b>總額</b>	<b>287,594</b>	<b>—</b>	<b>287,594</b>
<b>負債</b>			
交易性金融負債			
衍生工具	3	—	3
貿易應付款項	930	—	930
已發行認股權證	285,269	—	285,269
已發行結構性票據	1,863	—	1,863
<b>總額</b>	<b>288,065</b>	<b>—</b>	<b>288,065</b>

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

#### 10. 可抵銷的金融資產及金融負債(續)

可抵銷、可強制行使主淨額結算安排及類似協議的金融資產及金融負債(按交易對手呈列)：

	在財務狀況表 呈列之淨值 千美元	未有在財務狀況表 抵銷之數額 <sup>(1)</sup>		淨風險 千美元
		金融工具 千美元	現金抵押品 <sup>(2)</sup> 千美元	
二零一八年十二月三十一日				
<b>資產</b>				
Morgan Stanley & Co. International plc	10	(3)	—	7
Morgan Stanley Asia Securities Products LLC	285,728	(69,346)	—	216,382
Morgan Stanley International Finance S.A.	1,856	—	—	1,856
<b>總額</b>	<b>287,594</b>	<b>(69,349)</b>	<b>—</b>	<b>218,245</b>
<b>負債</b>				
Morgan Stanley & Co. International plc	3	(3)	—	—
Morgan Stanley Asia Securities Products LLC	69,346	(69,346)	—	—
Morgan Stanley & Co. LLC	47	—	—	47
其他	218,669	—	—	218,669
<b>總額</b>	<b>288,065</b>	<b>(69,349)</b>	<b>—</b>	<b>218,716</b>

(1) 根據與Morgan Stanley集團旗下各公司的公司間跨產品可合法強制執行的淨額結算安排，該等金額將在日常業務過程中及／或違約時抵銷。

(2) 本公司未與其交易對手訂立任何抵押安排。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

#### 11. 按公允價值計量的資產及負債

##### a. 按經常性基準以公允價值確認的金融資產及負債

下列各表呈列本公司按經常性基準以公允價值確認的金融資產及金融負債的賬面值，並按公允價值層級分類。

	活躍市場 報價 (第一級) 千美元	使用 可觀察輸入值 的估值技術 (第二級) 千美元	不可觀察的 重要輸入值 的估值技術 (第三級) 千美元	總計 千美元
二零一九年六月三十日				
交易性金融資產：				
衍生工具	141	18	—	159
貸款	—	480	—	480
預付股本證券合約	—	238,483	—	238,483
按公允價值計量的金融資產總值	—	238,981	—	239,122
交易性金融負債：				
衍生工具	—	2	—	2
已發行認股權證	—	238,483	—	238,483
已發行結構性票據	—	478	—	478
按公允價值計量的金融負債總值	—	238,963	—	238,963
二零一八年十二月三十一日				
交易性金融資產：				
衍生工具	—	10	—	10
貸款	—	1,856	—	1,856
預付股本證券合約	—	257,335	27,934	285,269
按公允價值計量的金融資產總值	—	259,201	27,934	287,135
交易性金融負債：				
衍生工具	—	3	—	3
已發行認股權證	—	257,335	27,934	285,269
已發行結構性票據	—	1,863	—	1,863
按公允價值計量的金融負債總值	—	259,201	27,934	287,135

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

#### 11. 按公允價值計量的資產及負債(續)

##### a. 按經常性基準以公允價值確認的金融資產及負債(續)

本公司就按經常性基準以公允價值確認的所有級別的金融工具所使用估值方法及公允價值層級分類如下：

資產及負債／估值技術	估值層級分類
<b>衍生工具</b>	
上市衍生工具合約	
<ul style="list-style-type: none"><li>交投活躍的上市衍生工具乃根據交易所報價進行估值。交投淡靜的上市衍生工具則使用與場外衍生工具相同的技術進行估值。</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>第一級－交投活躍的上市衍生工具</li><li>第二級－交投淡靜的上市衍生工具</li></ul>
場外衍生工具合約	
<ul style="list-style-type: none"><li>場外衍生工具合約包括與股票價格相關的期權合約。</li><li>視乎產品及交易條款，場外衍生產品的公允價值可以使用一系列技術建模，包括封閉形式的分析公式，例如Black-Scholes期權定價模型、模擬模型或其組合。許多定價模型並不非常主觀，因為所採用的方法不需要重大判斷，原因是可以從活躍報價市場觀察到模型輸入值，這做法亦適用於期權合約。至於更成熟的衍生產品，本公司使用的定價模型被金融服務行業廣泛接受。</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>一般為第二級－使用可觀察輸入值估值的場外衍生產品，或不可觀察輸入值被認為不重要</li><li>第三級－不可觀察輸入值被認為重要的場外衍生產品</li></ul>
<b>預付股本證券合約、已發行認股權證及已發行結構性票據</b>	
<ul style="list-style-type: none"><li>本公司發行認股權證、結構性票據及進行具有票息或與股本證券、指數或貨幣表現掛鈎的償還條款的預付股本證券合約交易。</li><li>認股權證、結構性票據及預付股本證券合約的公允價值乃運用票據及所交易預付股本證券合約的衍生工具及債務部分的估值模型確定。該等模型包含參考相同或可比較證券的可觀察輸入值，包括票據掛鈎的價格、利率收益曲線、期權波動率及貨幣匯率，以及股票價格。</li><li>票據的獨立價格、外部價格及交易價格亦予以考慮。本公司本身信貸息差的影響亦基於所觀察到的二級債券市場息差而納入其中。</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>一般為第二級</li><li>第三級－倘若不可觀察的輸入值被視為重要</li></ul>
<b>貸款</b>	
<ul style="list-style-type: none"><li>就向其他Morgan Stanley集團公司所授出貸款的公允價值乃根據預期未來現金流量的現值並使用利率收益曲線的最佳估計而估算得出。</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>一般為第二級</li></ul>

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

#### 11. 按公允價值計量的資產及負債(續)

##### b. 按經常性基準以公允價值確認的金融資產及負債公允價值層級第一級及第二級之間的轉移。

於本期間及過往期間，公允價值層級第一級及第二級之間並無轉移。

##### c. 按經常性基準以公允價值確認的第三級金融資產及負債的變動

下表呈列截至二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日止期間本公司第三級金融資產及金融負債的公允價值變動。第三級工具或會與分類為第一級及第二級的工具進行對沖。下列表格所呈列第三級類別的資產及負債的已變現及未變現收益／(虧損)並不反映本公司分類為第一級及／或第二級的對沖工具的相關已變現及未變現收益／(虧損)。

下列表格所呈列本期間第三級類別的資產及負債的未變現收益／(虧損)或會包括本期間因可觀察及不可觀察輸入值而出現的公允價值變動。

Morgan Stanley 集團設有多項集團內部政策，以在可能的情況下確保收入與相關成本吻合。下列表格載列的交易持倉風險乃以其他 Morgan Stanley 集團公司所持的金融工具管理，而該等政策可能會導致須確認本公司收益或虧損的抵銷。

二零一九年六月三十日

	於 二零一九年 六月三十日 第三級 資產／ 負債	於 二零一九年 六月三十日 的結餘 千美元	於 二零一九年 一月一日 的結餘 千美元	於簡明 全面收益表 確認的收益 或(虧損) 總額 <sup>(1)</sup> 千美元	購入 千美元	出售 千美元	轉入及／或 轉出第三級 淨額 千美元	結算 千美元	於 二零一九年 六月三十日 的結餘 千美元	未償還負債 的未變現 收益或 (虧損) 千美元
預付股本證券合約		27,934	862	—	(28,796)	—	—	—	—	—
按公允價值計量的金融資產總額		27,934	862	—	(28,796)	—	—	—	—	—
已發行認股權證		(27,934)	(862)	—	—	28,796	—	—	—	—
按公允價值計量的金融負債總額		(27,934)	(862)	—	—	28,796	—	—	—	—

<sup>(1)</sup> 收益或(虧損)總額於簡明全面收益表確認，詳情見本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表內金融工具會計政策(附註3(c))。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

#### 11. 按公允價值計量的資產及負債(續)

##### c. 按經常性基準以公允價值確認的第三級金融資產及負債的變動(續)

二零一八年十二月三十一日

	於 二零一八年 十二月 三十一日 第三級 資產／ 負債		於 二零一八年 十二月 三十一日 第三級 資產／ 負債				於 二零一八年 十二月 三十一日 第三級 資產／ 負債	
	於 二零一八年 一月一日 的結餘 千美元	全面收益表 確認的收益 或(虧損) 總額 <sup>(1)</sup> 千美元	購入 千美元	出售 千美元	結算 千美元	轉入及／或 轉出第三級 淨額 <sup>(2)</sup> 千美元	於 二零一八年 十二月 三十一日 的結餘 千美元	未償還負債 的未變現 收益或 (虧損) <sup>(3)</sup> 千美元
預付股本證券合約	18,999	(3,744)	—	(14,044)	—	26,723	27,934	(5,386)
按公允價值計量的金融資產總額	18,999	(3,744)	—	(14,044)	—	26,723	27,934	(5,386)
已發行認股權證	(18,999)	3,744	—	—	14,044	(26,723)	(27,934)	5,386
按公允價值計量的金融負債總額	(18,999)	3,744	—	—	14,044	(26,723)	(27,934)	5,386

<sup>(1)</sup> 收益或(虧損)總額於全面收益表確認，詳情見本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表內金融工具會計政策(附註3(c))。

<sup>(2)</sup> 就本年度轉入及轉出第三級的金融資產及金融負債而言，收益或(負債)乃按照猶如資產或負債已於年初轉入或轉出第三級的情況呈列。

<sup>(3)</sup> 金額指截至二零一八年十二月三十一日止年度有關於二零一八年十二月三十一日的資產及尚未償還負債的未變現收益或(虧損)。未變現收益或(虧損)於全面收益表確認，詳情見本公司截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表內金融工具會計政策(附註3(c))。

截至二零一八年十二月三十一日止年度期間，本公司將為數約33,320,000美元的預付股本證券合約及為數33,320,000美元的已發行認股權證由第二級重新分類至第三級。此舉乃由於公允價值計量的若干重要輸入值變成不可觀察所致。

截至二零一八年十二月三十一日止年度期間，本公司將為數約6,597,000美元的預付股本證券合約及為數6,597,000美元的已發行認股權證由第三級重新分類至第二級。此舉乃由於公允價值計量的若干重要輸入值變成可觀察所致。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

#### 11. 按公允價值計量的資產及負債(續)

##### d. 按經常性基準以公允價值確認的第三級金融資產及負債的估值

以下披露資料乃有關公允價值計量對主要輸入值及假設的敏感度資料。

##### 1. 有關重要不可觀察輸入值的定量資料以及定性敏感度

下表提供有關按公允價值計量的各主要類別之經常性資產及負債的估值技術、重要不可觀察輸入值以及其範圍與平均值的資料。

匯總程度及產品的範圍導致輸入值範圍廣闊，且無法平均分佈於庫存之中。此外，由於各集團庫存之中的產品種類多元化，金融服務行業內各公司的不可觀察輸入值的範圍或有所不同。以下披露資料亦包括有關公允價值計量對重大不可觀察輸入值變動的敏感度的定性資料。無法預測因若干估值技術而起的多項重要不可觀察輸入值之間的關係。倘最小值、最大值及平均值(加權平均值或類似平均值/中位數)之間差異不大，將披露單一金額。

	公允價值		主要估值技術/ 重要不可觀察輸入值	範圍(加權平均值或 純粹平均值/中位數 <sup>(1)</sup> )	
	二零一九年 六月三十日 千美元	二零一八年 十二月 三十一日 千美元		二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月 三十一日
預付股本證券合約	—	27,934	可資比較定價/ 可資比較股價	—	100%
已發行認股權證	—	(27,934)	期權模式/ 可資比較股價	—	100%

(1) 金額指加權平均值，惟在較為相關的情況下提供輸入值的純粹平均值及中位數則除外。

重要不可觀察輸入值—描述	敏感度
可資比較股價—因股價上升、購回股份及外部買入價等因素得出的價格。估計公允價值時，或會涉及折讓或溢價。	整體而言，資產的可資比較股價上升(下跌)會導致較高(較低)的公允價值。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

#### 11. 按公允價值計量的資產及負債(續)

##### d. 按經常性基準以公允價值確認的第三級金融資產及負債的估值(續)

#### 2. 公允價值對合理可能的其他情況的重要假設變動的敏感度

誠如附註1所詳述，第三級金融工具的估值需要應用重大會計判斷，當中涉及估算及假設，並確認將會出現合理可能的其他數值範圍。

Morgan Stanley集團已審閱不可觀察參數，以識別出倘若被合理可能的其他假設取代，則可能大幅改變公允價值計量的參數。

估算可能的變異程度時，已使用統計技術及過往數據個別地改變不可觀察參數。所估算得出的潛在變異程度相當可能高於有關金融工具的實際不確定因素，原因為任何分散影響並不包括在內。

於二零一九年六月三十日，改變不可觀察參數並未對本公司的損益、總資產減總負債或權益造成重大影響(二零一八年十二月三十一日：零美元)。

##### e. 按非經常性基準按公允價值計量的資產及負債

非經常性資產或負債的公允價值計量為須在或可在特定情況下於簡明財務狀況表所作的計量。於本期間或過往期間，概無按非經常性基準按公允價值計量的資產或負債。

#### 12. 並非按公允價值計量的資產及負債

就所有並非按公允價值計量的金融工具而言，賬面值被視為合理的概約公允價值。

#### 13. 關連方披露

##### 母公司與附屬公司關係

##### 母公司及最終控股實體

本公司直接母公司為Morgan Stanley Asia Securities Products LLC，該公司於開曼群島註冊。

本公司最終母公司及控股實體，以及本公司所屬的最大集團(集團財務報表乃為其編製)為Morgan Stanley。Morgan Stanley在美利堅合眾國特拉華州註冊成立。其財務報表可於[www.morganstanley.com/investorrelations](http://www.morganstanley.com/investorrelations)參閱。

##### 主要管理層薪酬

主要管理人員的定義為獲授權及須負責規劃、指導及控制本公司業務的人員。主要管理人員包括本公司董事會。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

### 13. 關連方披露(續)

由於本公司業務性質使然，主要管理人員向本公司提供的具體服務不多，因此未有就主要管理人員對本公司的服務支付薪酬。

#### 關連人士交易

Morgan Stanley集團通過功能及法律實體的組織架構組合，為全球客戶處理業務。因此，本公司與Morgan Stanley集團的業務緊密結連，並就運用融資、交易及風險管理與基建服務與其他Morgan Stanley集團公司按公平原則訂立交易。此等關係的性質連同有關交易及未償付結餘的資料載列如下。以下披露的所有未償付金額均為無抵押，並將通過公司間機制以現金結算。本公司尚未確認任何開支，亦未就關聯方的未償付結餘金額計提減值撥備(二零一八年十二月三十一日：零美元)。

本期間及過往期間的審計費用均由另一間Morgan Stanley集團公司承擔。

所有營運開支均由其他Morgan Stanley集團公司承擔。

所有金融負債的發行均由Morgan Stanley擔保。

#### 交易及風險管理

本公司發行認股權證及結構性票據，並透過與其他Morgan Stanley公司訂立預付股本證券合約、衍生工具合約及指定按公允價值計入損益的貸款，從而對沖發行所產生的責任。此等交易均按公平原則訂立。此等交易可能會為本公司或本公司的關連方帶來信用風險。

於期末，已發行認股權證、已發行結構性票據、預付股本證券合約、衍生工具合約，以及指定按公允價值計入損益的貸款之應收款項及應付款項總額如下：

	二零一九年 六月三十日 千美元	二零一八年 十二月 三十一日 千美元
應收以下人士款項：		
本公司直接母公司	238,491	285,728
其他Morgan Stanley集團公司	496	1,866
	<u>238,987</u>	<u>287,594</u>
應付以下人士款項：		
本公司直接母公司	59,678	69,346
其他Morgan Stanley集團公司	79	50
	<u>59,757</u>	<u>69,396</u>

### 14. 報告日期後事項

本公司於二零一九年七月設立無抵押結構性產品計劃(「計劃」)，由香港Morgan Stanley就發行衍生認股權證、可贖回牛／熊證及其他結構性產品作擔保，而項目已獲香港聯合交易所有限公司批准。

## 參與各方

### 發行人

Morgan Stanley Asia Products Limited  
c/o Maples Corporate Services Limited  
PO Box 309  
Ugland House  
Grand Cayman  
KY1-1104  
Cayman Islands

### 擔保人

Morgan Stanley  
註冊辦事處  
The Corporation Trust Company  
Corporation Trust Center  
1209 Orange Street  
Wilmington  
DE 19801  
United States of America  
  
總行政辦事處  
1585 Broadway  
New York  
NY 10036  
United States of America

### 經理

摩根士丹利亞洲有限公司  
香港  
九龍柯士甸道西1號  
環球貿易廣場  
46樓

### 流通量提供者

Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited  
香港  
九龍柯士甸道西1號  
環球貿易廣場  
46樓

### 發行人及擔保人之 法律顧問

金杜律師事務所  
香港  
皇后大道中15號  
置地廣場  
告羅士打大廈13樓

### 發行人之核數師

Deloitte LLP  
1 New Street Square  
London EC4A 3HQ  
United Kingdom

### 擔保人之核數師

Deloitte & Touche LLP  
獨立註冊會計師行  
30 Rockefeller Plaza  
New York  
New York 10112  
United States of America

