

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
基本上市文件的第三份增編

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」)、日期為二零一九年八月二十七日的本上市文件的第一份增編(「第一份增編」)及日期為二零一九年十月八日的基本上市文件的第二份增編(「第二份增編」)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、第一份增編及第二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、第一份增編及第二份增編一併閱讀。

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、第二份增編及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十一月二十九日

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。

本文件載有擔保人截至二零一九年九月三十日止季度的表格 10-Q 季度報告摘錄。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、第二份增編，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、第二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, the Second 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、第二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、第二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

有關本公司的補充資料	2
擔保人截至二零一九年九月三十日止季度表格 10-Q 季度報告之摘錄	4

有關本公司的補充資料

法律訴訟程序

下列新增事項及發展乃自先前於基本上市文件內所報告若干事項以來發生。除文義另有指明外，「本公司」指Morgan Stanley及其綜合附屬公司。

與住宅按揭及信貸危機有關的事項

在二零一九年二月十五日，本公司提出就純粹作為Morgan Stanley ABS Capital I Inc. Trust 2007-NC4受託人的德意志銀行國民信託公司(Deutsche Bank National Trust Company)訴因合併而繼承Morgan Stanley Mortgage Capital Inc.及Morgan Stanley ABC Capital I Inc.的Morgan Stanley Mortgage Capital Holdings LLC上訴動議，或代之以重新辯論第一庭於二零一九年一月十七日的判決。

在二零一九年三月七日，就稱為中華開發工業銀行訴Morgan Stanley & Co. Incorporated及其他方的案件而言，法院駁回CDIB在一項旨在澄清及解除法院在二零一八年十二月二十一日批准懲處毀滅證據的部分判令的動議中所尋求的濟助。

在二零一九年四月四日，法院駁回本公司就美國合眾銀行純粹作為Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 2007-2AX (MSM 2007-2AX)受託人訴因合併而繼承Morgan Stanley Mortgage Capital Inc.及GreenPoint Mortgage Funding, Inc.的Morgan Stanley Mortgage Capital Holdings LLC要求更新尋求撤銷申訴的動議。

於二零一九年四月二十四日，加州訴Morgan Stanley及其他方的各方就訴訟達成和解協議。

在二零一九年六月四日，第一上訴庭批准本公司就純粹作為Morgan Stanley ABS Capital I Inc. Trust 2007-NC4受託人的德意志銀行國民信託公司(Deutsche Bank National Trust Company)訴因合併而繼承Morgan Stanley Mortgage Capital Inc.及Morgan Stanley ABS Capital I Inc.的Morgan Stanley Mortgage Capital Holdings LLC就二零一九年一月十七日的判決上訴至上訴庭的動議，推翻了審訊法庭的部分撤銷申訴。

與反壟斷相關的事項

自二零一九年三月二十五日開始，本公司被列為一系列於紐約南區法院提出的認定集體訴訟申訴的被告，其中一宗案件稱為阿拉斯加電氣養老基金(Alaska Electrical Pension Fund)訴BofA Secs., Inc.及其他方。各申訴指控下列政府資助企業發行的無擔保債券合謀定價及限制市場競爭：聯邦國民抵押貸款協會(Federal National Mortgage Associate)；聯邦住房抵押貸款公司(Federal Home Loan Mortgage Corporation)；聯邦農業信貸銀行資助公司(Federal Farm Credit Banks Funding Corporation)；及聯邦房屋貸款銀行(Federal Home Loan Banks)。各項訴訟的宣稱集體期間由二零一二年一月一日起至二零一八年六月一日止。各項申訴根據《謝爾曼法》(Sherman Act)第一條提出申索，並尋求(其中包括)禁令濟助及三倍補償金。

於二零一九年五月二十三日，一系列於美國紐約南區地區法院提出的認定集體訴訟申訴的原告提出合併修訂集體訴訟申訴。第一項指名本公司的訴訟稱為阿拉斯加電氣養老基金(Alaska Electrical Pension Fund)訴BofA Secs., Inc.及其他方，而該合併訴訟現時稱為GSE債券反壟斷訴訟。目前合併修訂申訴的宣稱集體期間由二零零九年一月一日起至二零一六年一月一日為止。於二零一九年六月十三日，各被告已提出聯合動議以駁回合併修訂申訴。

在二零一九年八月二十九日，審理*GSE*債券反壟斷訴訟的法院駁回本公司要求撤銷申訴的動議。案件定於二零二零年五月進行審訊。

歐洲事項

在二零一九年三月七日，意大利共和國審計法庭的上訴庭就編號為2012/00406/MNV的案件頒佈決定，維持以下拒絕裁決的決定，並撤銷對本公司的索償。在二零一九年四月十九日，檢控官向意大利最高法院提出上訴，尋求推翻有關決定。

在二零一九年三月十一日，稱為*Banco Popolare Società Cooperativa*訴*Morgan Stanley & Co. International plc*及其他方的案件的原告就米蘭下級法院於二零一八年九月十一日所作出撤銷對本公司索償的判決向米蘭上訴法院提出上訴。

在二零一九年五月三十一日，本公司送交其對*Banco Popolare Società Cooperativa*訴*Morgan Stanley & Co. International plc*及其他方的案件的原告向米蘭上訴法院提出上訴的回應存檔。

在二零一九年六月十四日，本公司送交其對檢控官就編號為2012/00406/MNV的案件向意大利最高法院提出上訴的回應存檔。

在二零一九年六月二十六日及七月二日，荷蘭稅務局對編號為15/3637及15/4353的案件的上訴聆訊已進行。

擔保人截至二零一九年九月三十日止季度 表格 10-Q 季度報告之摘錄

以下頁數所載之資料乃摘錄自擔保人截至二零一九年九月三十日止季度表格 10-Q 季度報告。有關摘錄內提述之頁數為擔保人截至二零一九年九月三十日止季度表格 10-Q 季度報告之頁數，而並非本文件之頁數。

目錄
綜合收益表
(未經審核)

Morgan Stanley

百萬美元(每股數據除外)	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
收入				
投資銀行	\$ 1,635	\$ 1,567	\$ 4,467	\$ 4,994
交易	2,608	2,752	8,781	9,815
投資	87	136	801	409
佣金及手續費	990	932	2,935	3,144
資產管理	3,363	3,251	9,632	9,632
其他	131	298	685	748
非利息收入總計	8,814	8,936	27,301	28,742
利息收入	4,350	3,627	13,146	9,781
利息開支	3,132	2,691	9,885	6,964
利息淨額	1,218	936	3,261	2,817
收入淨額	10,032	9,872	30,562	31,559
非利息開支				
薪酬及福利	4,427	4,310	13,609	13,845
租金及設備	353	351	1,053	1,033
經紀、結算及交易費	637	559	1,860	1,795
資料處理及通訊	557	513	1,627	1,487
市場推廣及業務發展	157	152	460	471
專業服務	531	570	1,582	1,660
其他	660	566	1,803	1,888
非利息開支總計	7,322	7,021	21,994	22,179
除所得稅前來自持續經營業務的收入	2,710	2,851	8,568	9,380
所得稅撥備	492	696	1,636	2,050
來自持續經營業務的收入	2,218	2,155	6,932	7,330
來自已終止經營業務的收入(虧損)，已扣除所得稅	—	(1)	—	(5)
收入淨額	\$ 2,218	\$ 2,154	\$ 6,932	\$ 7,325
適用於非控股權益的收入淨額	45	42	129	108
適用於Morgan Stanley的收入淨額	\$ 2,173	\$ 2,112	\$ 6,803	\$ 7,217
優先股股息	113	93	376	356
適用於Morgan Stanley普通股股東的盈利	\$ 2,060	\$ 2,019	\$ 6,427	\$ 6,861
每股普通股盈利				
基本	\$ 1.28	\$ 1.19	\$ 3.94	\$ 3.99
攤薄	\$ 1.27	\$ 1.17	\$ 3.89	\$ 3.92
發行在外普通股平均股數				
基本	1,604	1,697	1,632	1,719
攤薄	1,627	1,727	1,653	1,749

目錄
綜合全面收益表
(未經審核)

Morgan Stanley

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
收入淨額	\$ 2,218	\$ 2,154	\$ 6,932	\$ 7,325
其他全面收入(虧損)，已扣除稅項：				
外幣換算調整	\$ (99)	\$ (79)	\$ (56)	\$ (154)
可供出售證券未變現收益(虧損)淨額變動	214	(171)	1,252	(707)
退休金、退休後福利及其他	3	5	7	16
債項估值調整淨額變動	337	(743)	(529)	347
其他全面收入(虧損)總計	\$ 455	\$ (988)	\$ 674	\$ (498)
全面收入	\$ 2,673	\$ 1,166	\$ 7,606	\$ 6,827
適用於非控股權益的收入淨額	45	42	129	108
適用於非控股權益的其他全面收入(虧損)	2	(59)	(20)	4
適用於Morgan Stanley的全面收入	\$ 2,626	\$ 1,183	\$ 7,497	\$ 6,715

目錄
綜合資產負債表

Morgan Stanley

百萬美元(股份數據除外)	(未經審核)	
	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
資產		
現金及現金等值項目：		
現金及存放同業	\$ 35,721	\$ 30,541
計息銀行存款	13,196	21,299
受限制現金	30,739	35,356
按公允價值列賬的交易資產(116,506百萬美元及120,437百萬美元已質押予若干人士)	277,423	266,299
投資證券(包括按公允價值列賬的64,714百萬美元及61,061百萬美元)	105,790	91,832
根據轉售協議購買的證券(包括按公允價值列賬的4百萬美元及零美元)	93,367	98,522
借入證券	132,401	116,313
客戶及其他應收賬款	59,514	53,298
貸款：		
持作投資(已扣除準備297百萬美元及238百萬美元)	110,815	99,815
持作出售	14,707	15,764
商譽	7,139	6,688
無形資產(已扣除累計攤銷3,124百萬美元及2,877百萬美元)	2,211	2,163
其他資產	19,581	15,641
總資產	\$ 902,604	\$ 853,531
負債		
存款(包括按公允價值列賬的1,622百萬美元及442百萬美元)	\$ 180,738	\$ 187,820
按公允價值列賬的交易負債	143,405	126,747
根據購回協議出售的證券(包括按公允價值列賬的732百萬美元及812百萬美元)	59,462	49,759
借出證券	9,691	11,908
其他有抵押融資(包括按公允價值列賬的6,352百萬美元及5,245百萬美元)	9,836	9,466
客戶及其他應付賬款	202,915	179,559
其他負債及應計開支	19,348	17,204
借款(包括按公允價值列賬的61,654百萬美元及51,184百萬美元)	193,659	189,662
總負債	819,054	772,125
承擔及或然負債(參見附註11)		
權益		
Morgan Stanley 股東權益：		
優先股	8,520	8,520
普通股，面值0.01美元：		
法定股份：3,500,000,000股；已發行股份：2,038,893,979股；流通在外股份：1,623,587,078股及1,699,828,943股	20	20
額外實繳股本	23,649	23,794
保留盈利	69,071	64,175
僱員股份信託	2,865	2,836
累計其他全面收入(虧損)	(1,598)	(2,292)
按成本列賬的庫存普通股，面值0.01美元(415,306,901股及339,065,036股)	(17,280)	(13,971)
發行予僱員股份信託的普通股	(2,865)	(2,836)
Morgan Stanley 股東權益總額	82,382	80,246
非控股權益	1,168	1,160
權益總額	83,550	81,406
負債及權益總額	\$ 902,604	\$ 853,531

目錄
綜合總權益變動表
(未經審核)

Morgan Stanley

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
優先股				
年初及年末結餘	\$ 8,520	\$ 8,520	\$ 8,520	\$ 8,520
普通股				
年初及年末結餘	20	20	20	20
額外實繳股本				
年初結餘	23,446	23,454	23,794	23,545
股份獎勵活動	196	210	(154)	119
其他增加淨額	7	—	9	—
年末結餘	23,649	23,664	23,649	23,664
保留盈利				
年初結餘	67,588	61,835	64,175	57,577
會計變動累計調整 ¹	—	—	63	306
適用於Morgan Stanley的收入淨額	2,173	2,112	6,803	7,217
優先股股息 ²	(113)	(93)	(376)	(356)
普通股股息 ²	(577)	(524)	(1,594)	(1,414)
年末結餘	69,071	63,330	69,071	63,330
僱員股份信託				
年初結餘	2,889	2,829	2,836	2,907
股份獎勵活動	(24)	(32)	29	(110)
年末結餘	2,865	2,797	2,865	2,797
累計其他全面收入(虧損)				
年初結餘	(2,051)	(3,070)	(2,292)	(3,060)
會計變動累計調整 ¹	—	—	—	(437)
累計其他全面收入(虧損)變動淨額	453	(929)	694	(502)
年末結餘	(1,598)	(3,999)	(1,598)	(3,999)
按成本列賬的庫存普通股				
年初結餘	(15,799)	(11,650)	(13,971)	(9,211)
股份獎勵活動	57	25	1,138	759
購回普通股及僱員預扣稅	(1,538)	(1,207)	(4,447)	(4,380)
年末結餘	(17,280)	(12,832)	(17,280)	(12,832)
發行予僱員股份信託的普通股				
年初結餘	(2,889)	(2,829)	(2,836)	(2,907)
股份獎勵活動	24	32	(29)	110
年末結餘	(2,865)	(2,797)	(2,865)	(2,797)
非控股權益				
年初結餘	1,121	1,397	1,160	1,075
適用於非控股權益的收入淨額	45	42	129	108
累計其他全面收入(虧損)變動淨額	2	(59)	(20)	4
其他增加(減少)淨額	—	(9)	(101)	184
年末結餘	1,168	1,371	1,168	1,371
權益總額	\$ 83,550	\$ 80,074	\$ 83,550	\$ 80,074

- 於本年度及過往年度各期間採納若干會計更新的會計變動累計調整。有關進一步資料，請參閱附註2及14。
- 有關普通股及各類別優先股的每股股息的資料，請參閱附註14。

目錄
綜合現金流量表
(未經審核)

Morgan Stanley

百萬美元	截至九月三十日止九個月	
	二零一九年	二零一八年
經營活動現金流量		
收入淨額	\$ 6,932	\$ 7,325
收入淨額與經營活動所得(所用)現金淨額的對賬調整：		
股份報酬開支	825	743
折舊及攤銷	1,987	1,375
借貸活動信貸虧損(解除撥備)撥備	104	(27)
其他經營調整	(114)	(27)
資產及負債變動：		
交易資產(不包括交易負債)	17,036	10,039
借入證券	(16,088)	(18,479)
借出證券	(2,217)	(1,759)
客戶及其他應收賬款及其他資產	(5,135)	(4,092)
客戶及其他應付賬款及其他負債	22,721	310
根據轉售協議購買的證券	5,155	15,172
根據購回協議出售的證券	9,703	3,904
經營活動所得(所用)現金淨額	40,909	14,484
投資活動現金流量		
以下各項所得款項(就以下各項所付款項)：		
其他資產－物業、設備及軟件(淨額)	(1,460)	(1,361)
貸款變動(淨額)	(10,079)	(7,697)
投資證券：		
購買	(35,078)	(16,836)
出售所得款項	13,561	2,947
償付投資及到期所得款項	8,183	9,126
其他投資活動	(848)	(245)
投資活動所得(所用)現金淨額	(25,721)	(14,066)
融資活動現金流量		
以下各項所得款項淨額(就以下各項所付款項淨額)：		
其他有抵押融資	(587)	(1,874)
按金	(7,084)	15,749
發行借貸所得款項	23,697	34,233
就以下各項所付款項：		
借款	(30,391)	(28,235)
購回普通股及僱員預扣稅	(4,447)	(4,380)
現金股息	(2,082)	(1,788)
其他融資活動	(286)	(343)
融資活動所得(所用)現金淨額	(21,180)	13,362
匯率變動對現金及現金等值項目的影響	(1,548)	(1,694)
現金及現金等值項目增加(減少)淨額	(7,540)	12,086
現金及現金等值項目，期初	87,196	80,395
現金及現金等值項目，期末	\$ 79,656	\$ 92,481
現金及現金等值項目：		
現金及存放同業	\$ 35,721	\$ 36,641
計息銀行存款	13,196	22,638
受限制現金	30,739	33,202
現金及現金等值項目，期末	\$ 79,656	\$ 92,481
現金流量資料補充披露		
就以下各項所付現金：		
利息	\$ 9,760	\$ 6,818
所得稅(已扣除退稅)	1,603	1,009

1. 簡介及呈列基準

本公司

Morgan Stanley 為一全球性金融服務公司，在其每個業務範疇－機構證券、財富管理及投資管理均擁有重要市場地位。Morgan Stanley 通過其附屬公司及關聯公司，為企業、政府、金融機構和個人等大量多元化客戶群及顧客提供多種產品和服務。除非文義另有所指，「Morgan Stanley」或「本公司」均指 Morgan Stanley (「母公司」) 及其綜合附屬公司。有關本表格 10-Q 中使用的某些簡稱的定義，請參閱「常見簡稱彙編」。

本公司每個業務部門的客戶和主要產品及服務的描述如下：

機構證券為企業、政府、金融機構以及高至超高淨值客戶提供投資銀行、銷售和交易、貸款及其他服務。投資銀行服務包含融資及金融諮詢服務，包括有關包銷債券、股權及其他證券的服務，以及就收購合併、重組、房地產及項目融資提供建議。銷售和交易服務包括股票和固定收益產品(包括外匯及商品)的銷售、融資，大宗經紀及莊家活動。貸款活動包括企業放貸、商業按揭借貸、提供有抵押借貸融資以及向銷售和交易客戶提供融資。其他活動還包括投資及研究。

財富管理為個人投資者、中小型企業及機構提供全面的金融服務及解決方案，涵蓋經紀及投資諮詢服務、金融及財富規劃服務、年金及保險產品、證券借貸、住宅房地產貸款及其他貸款產品、銀行及退休計劃服務。

投資管理向不同機構及中介渠道的多元化客戶群提供廣泛的投資策略及產品，涵蓋不同的地區、資產類別、公共及私人市場。策略和產品包括股權、固定收益、流動性及替代／其他產品。機構客戶包括界定福利／定額供款計劃、基金會、捐贈基金、政府實體，主權財富基金、保險公司，第三方基金保薦人和企業。個人客戶通過中介機構(包括聯屬及非聯屬分銷商)獲提供服務。

財務資料的依據

未經審核綜合財務報表(「財務報表」)根據美國公認會計原則編製，該等原則要求本公司對某些金融工具的估值、商譽及無形資產的估值、報酬、遞延所得稅資產、法律及稅務事項的結果、信貸虧損準備金以及其他會影響其財務報表及相關披露的事項作出估計和假設。本公司認為，編製其財務報表時所用的估計是審慎合理的。實際結果可能與該等估計存在重大差異。公司間的結餘及交易已經消除。對過往期間的資料進行了若干重新分類，以符合當前的呈列方式。

本公司已評估截至本報告日期止的結算日後事項，以於財務報表作出調整或披露，並未發現未有在此等財務報表或其附註列報的任何可記錄或可披露事件。

隨附財務報表應與二零一八年表格 10-K 所載本公司財務報表及附註一併閱讀。根據美國公認會計原則，就中期報告而言，毋須載列二零一八年表格 10-K 所載的若干附註披露資料，故此已於該等財務報表簡化或省略有關資料。財務報表反映所有屬正常及經常性質的調整，而管理層認為，就公平地呈列中期期間的業績而言，該等調整乃屬必要。中期期間經營業績並非全年業績的指標。

綜合

財務報表包含本公司、其全資附屬公司及本公司擁有控股性財務權益的其他實體，包括若干可變權益實體(見附註 12)的賬目。對於並非全資擁有的綜合附屬公司，第三方持有的股權利益列作非控制性權益。該等附屬公司的非控制性權益應佔淨收入於綜合收益表(「收益表」)列作適用於非控制性權益的淨收入。歸屬於此類附屬公司非控制性權益的股東權益部分在綜合資產負債表(「資產負債表」)中列為非控制性權益，即總權益的一部分。

有關本公司的主要美國及國際受監管附屬公司以及所參與的可變權益實體的論述，請參閱二零一八年表格 10-K 所載財務報表的附註 1。

2. 重要會計政策

有關本公司重要會計政策的詳細論述及過往年度所採納會計更新的進一步資料，請參閱二零一八年表格 10-K 所載財務報表附註 2。

截至二零一九年九月三十日止九個月(「本年度期間」)，除所採納會計更新外，概無就本公司重要會計政策作出重大修訂。

所採納會計更新

本公司於二零一九年一月一日採納以下會計更新。過往期間乃根據過往政策呈列。

租賃

於採納租賃後，本公司開始在資產負債表內確認年期超過一年的租賃為使用權(「使用權」)資產及相應負債。有關採納導致有關來自過往記錄的售後租回交易的遞延收入的保留盈利增加約 6,300 萬美元(扣除稅項)。於二零一九年一月一日過渡時，有關採納亦導致資產負債表總額增加約 40 億美元，並反映於其他資產及其他負債及應計費用。有關租賃的披露資料(包括反映於二零一九年九月三十日的資產負債表的金額)，請參閱附註 11。過往期間金額未有重列。

由於指引允許，本公司選擇不會於過渡時重新評估以下事項：租賃分類及初始直接成本(不論現有合約是否租賃及有否包括租賃，以及就現有租賃而言)。此外，本公司繼續將現有土地的地役權入賬列作服務合約。

於過渡時以及就其後的新租賃而言，使用權資產及租賃負債根據租賃年期內未來最低租賃款項的現值初始確認，包括非租賃組成部分(例如固定公共區域維修成本)及其他固定成本(例如房地產稅項及保險)。

用於釐定租賃現值的折現率為本公司增額借款利率，乃根據各租賃年期及付款貨幣計算得出。租賃年期包括於本公司合理地肯定將會行使延長或終止租賃的選擇權時的有關選擇權。就經營租賃而言，使用權資產亦包括預付租賃款項及所產生的初始直接成本，並可透過租金優惠予以減低。就該等租賃而言，倘使用權資產未有減值或放棄，租賃開支於租賃年期內按直線法確認。

衍生工具及對沖(會計準則更新第 2018-16 號)

本更新的修訂允許根據已擔保隔夜融資利率使用隔夜指數掉期利率，以作為用作對沖會計的美國基準利率。本公司按前瞻基準採納有關更新，以釐定新訂或重新指派的對沖關係是否合資格。有關更新並無影響本公司的現有對沖。

商譽

本公司於二零一九年七月一日完成年度商譽減值測試。本公司的減值測試並未發現任何商譽減值，原因為本公司各個具商譽的報告單位的公允價值遠超其賬面值。

3. 公允價值

經常性公允價值計量

按公允價值計量的經常性資產及負債

百萬美元	於二零一九年九月三十日				
	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的資產					
交易資產：					
美國國庫及機構證券	\$ 44,129	\$ 25,280	\$ 18	\$ —	\$ 69,427
其他主權政府責任	33,333	5,512	12	—	38,857
州份及市政證券	—	3,080	1	—	3,081
按揭及資產抵押證券	—	1,593	401	—	1,994
貸款及借貸承擔 ²	—	5,155	4,869	—	10,024
企業及其他債務	—	21,646	1,390	—	23,036
企業股權 ³	92,191	459	103	—	92,753
衍生工具及其他合約：					
利率	1,965	220,709	1,502	—	224,176
信貸	—	6,870	849	—	7,719
外匯	55	64,477	100	—	64,632
股權	982	46,836	1,082	—	48,900
商品及其他	1,305	6,866	3,099	—	11,270
淨額結算 ¹	(3,686)	(265,103)	(1,122)	(54,162)	(324,073)
衍生工具及其他合約總計	621	80,655	5,510	(54,162)	32,624
投資 ⁴	514	200	785	—	1,499
實際商品	—	1,022	—	—	1,022
交易資產總計	170,788	144,602	13,089	(54,162)	274,317
投資證券—可供出售	34,931	29,783	—	—	64,714
根據轉售協議購買的證券	—	4	—	—	4
按公允價值列賬的資產總計	\$ 205,719	\$ 174,389	\$ 13,089	\$ (54,162)	\$ 339,035

於二零一九年九月三十日

百萬美元	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的負債					
存款	\$ —	\$ 1,477	\$ 145	\$ —	\$ 1,622
交易負債：					
美國國庫及機構證券	12,826	194	1	—	13,021
其他主權政府責任	22,090	1,593	3	—	23,686
企業及其他債務	—	7,968	4	—	7,972
企業股權 ³	63,197	95	32	—	63,324
衍生工具及其他合約：					
利率	1,730	211,860	714	—	214,304
信貸	—	7,361	744	—	8,105
外匯	13	66,223	48	—	66,284
股權	987	46,484	2,463	—	49,934
商品及其他	1,324	6,456	1,125	—	8,905
淨額結算 ¹	(3,686)	(265,103)	(1,122)	(42,219)	(312,130)
衍生工具及其他合約總計	368	73,281	3,972	(42,219)	35,402
交易負債總計	98,481	83,131	4,012	(42,219)	143,405
根據購回協議出售的證券	—	732	—	—	732
其他有抵押融資	—	6,242	110	—	6,352
借款	—	58,116	3,538	—	61,654
按公允價值列賬的負債總計	\$ 98,481	\$ 149,698	\$ 7,805	\$ (42,219)	\$ 213,765

於二零一八年十二月三十一日

百萬美元	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的資產					
交易資產：					
美國國庫及機構證券	\$ 38,767	\$ 29,594	\$ 54	\$ —	\$ 68,415
其他主權政府責任	28,395	5,529	17	—	33,941
州份及市政債券	—	3,161	148	—	3,309
按揭及資產抵押證券	—	2,154	354	—	2,508
貸款及借貸承擔 ²	—	4,055	6,870	—	10,925
企業及其他債務	—	18,129	1,076	—	19,205
企業股權 ³	93,626	522	95	—	94,243
衍生工具及其他合約：					
利率	2,793	155,027	1,045	—	158,865
信貸	—	5,707	421	—	6,128
外匯	62	63,023	161	—	63,246
股權	1,256	45,596	1,022	—	47,874
商品及其他	963	8,517	2,992	—	12,472
淨額結算 ¹	(4,151)	(210,190)	(896)	(44,175)	(259,412)
衍生工具及其他合約總計	923	67,680	4,745	(44,175)	29,173
投資 ⁴	412	293	757	—	1,462
實物商品	—	536	—	—	536
交易資產總計	162,123	131,653	14,116	(44,175)	263,717
投資證券—可供出售	36,399	24,662	—	—	61,061
無形資產	—	5	—	—	5
按公允價值列賬的資產總計	\$ 198,522	\$ 156,320	\$ 14,116	\$ (44,175)	\$ 324,783

於二零一八年十二月三十一日

百萬美元	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的負債					
存款	\$ —	\$ 415	\$ 27	\$ —	\$ 442
交易負債：					
美國國庫及機構證券	11,272	543	—	—	11,815
其他主權政府責任	21,391	1,454	—	—	22,845
企業及其他債務	—	8,550	1	—	8,551
企業股權 ²	56,064	199	15	—	56,278
衍生工具及其他合約：					
利率	2,927	142,746	427	—	146,100
信貸	—	5,772	381	—	6,153
外匯	41	63,379	86	—	63,506
股權	1,042	47,091	2,507	—	50,640
商品及其他	1,228	6,872	940	—	9,040
淨額結算 ¹	(4,151)	(210,190)	(896)	(32,944)	(248,181)
衍生工具及其他合約總計	1,087	55,670	3,445	(32,944)	27,258
交易負債總計	89,814	66,416	3,461	(32,944)	126,747
根據購回協議出售的證券	—	812	—	—	812
其他有抵押融資	—	5,037	208	—	5,245
借款	—	47,378	3,806	—	51,184
按公允價值列賬的負債總計	\$ 89,814	\$ 120,058	\$ 7,502	\$ (32,944)	\$ 184,430

MABS—按揭及資產抵押證券

- 就分類作公允價值層級不同等級而具有同一交易對手的持倉而言，交易對手淨額結算及現金抵押品淨額結算已包括在題為「淨額結算」一欄內。分類為同一等級且具有同一交易對手的持倉已於該等級一欄內作淨額結算。有關衍生工具及對沖活動的進一步資料，請參閱附註4。
- 有關按類別劃分的更詳盡明細，請參閱下列公允價值表格內的貸款及借款承擔。
- 為進行交易，本公司持有或沽空由不同行業及不同規模的實體發行的股權證券。
- 金額不包括根據每股資產淨值計量的若干投資，有關投資未有於公允價值層級內分類。有關該等投資的額外披露，請參閱本文「資產淨值計量—基金權益」。

按公允價值列賬的貸款及借貸承擔的明細

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
公司	\$ 7,387	\$ 9,171
住宅房地產	1,206	1,153
商業房地產	1,431	601
總計	\$ 10,024	\$ 10,925

未交割期貨合約的公允價值¹

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
客戶及其他應收賬款，淨額	\$ 501	\$ 615

- 該等合約主要為第一級、交投活躍、按交易所報價估值以及未有包括在上述經常性公允價值表格之內。

有關應用於本公司經常性按公允價值計量的資產及負債中主要類別的估值技術的論述，請參閱二零一八年表格

10-K所載財務報表附註3。於本年度期間內，概無就本公司估值技術作出重大修改。

經常性按公允價值計量的第三級資產及負債結轉

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
按公允價值列賬的資產				
美國國庫及機構證券				
年初結餘	\$ 5	\$ —	\$ 54	\$ —
購買	11	5	18	5
出售	—	—	(54)	—
轉移淨額	2	—	—	—
年末結餘	\$ 18	\$ 5	\$ 18	\$ 5
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
其他主權政府責任				
年初結餘	\$ 10	\$ 5	\$ 17	\$ 1
已變現及未變現收益(虧損)	(3)	—	(2)	—
購買	2	32	13	35
出售	(2)	(2)	(6)	—
清償	—	—	—	—
轉移淨額	5	1	(10)	—
年末結餘	\$ 12	\$ 36	\$ 12	\$ 36
未變現收益(虧損)	\$ (3)	\$ —	\$ (2)	\$ —
州份及市政證券				
年初結餘	\$ 16	\$ 2	\$ 148	\$ 8
已變現及未變現收益(虧損)	—	—	—	—
購買	—	2	—	3
出售	(2)	—	(43)	(7)
轉移淨額	(13)	—	(104)	—
年末結餘	\$ 1	\$ 4	\$ 1	\$ 4
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
按揭及資產抵押證券				
年初結餘	\$ 480	\$ 327	\$ 354	\$ 423
已變現及未變現收益(虧損)	(10)	(1)	(9)	88
購買	5	23	66	73
出售	(58)	(46)	(157)	(317)
清償	—	(14)	(39)	(16)
轉移淨額	(16)	27	186	65
年末結餘	\$ 401	\$ 316	\$ 401	\$ 316
未變現收益(虧損)	\$ (8)	\$ (8)	\$ (38)	\$ (6)
貸款及借貸承擔				
年初結餘	\$ 5,604	\$ 6,923	\$ 6,870	\$ 5,945
已變現及未變現收益(虧損)	(51)	17	3	16
購買及發放	852	2,076	1,934	4,030
出售	(464)	(1,184)	(1,541)	(978)
清償	(811)	(777)	(2,130)	(1,926)
轉移淨額	(261)	(320)	(267)	(352)
年末結餘	\$ 4,869	\$ 6,735	\$ 4,869	\$ 6,735
未變現收益(虧損)	\$ (55)	\$ 12	\$ 283	\$ (8)

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
企業及其他債務				
年初結餘	\$ 1,364	\$ 701	\$ 1,076	\$ 701
已變現及未變現收益(虧損)	157	(4)	269	51
購買	341	109	632	276
出售	(474)	(153)	(587)	(227)
清償	—	(6)	(7)	(8)
轉移淨額	2	63	7	(83)
年末結餘	\$ 1,390	\$ 710	\$ 1,390	\$ 710
未變現收益(虧損)	\$ 114	\$ 9	\$ 217	\$ 16
企業股權				
年初結餘	\$ 98	\$ 171	\$ 95	\$ 166
已變現及未變現收益(虧損)	1	(7)	(41)	17
購買	5	15	44	69
出售	(16)	(50)	(268)	(134)
轉移淨額	15	(23)	273	(12)
年末結餘	\$ 103	\$ 106	\$ 103	\$ 106
未變現收益(虧損)	\$ 7	\$ 5	\$ (38)	\$ 14
投資				
年初結餘	\$ 785	\$ 941	\$ 757	\$ 1,020
已變現及未變現收益(虧損)	(15)	5	19	5
購買	7	72	28	134
出售	(7)	(103)	(43)	(209)
轉移淨額	15	(97)	24	(132)
年末結餘	\$ 785	\$ 818	\$ 785	\$ 818
未變現收益(虧損)	\$ (12)	\$ 2	\$ 22	\$ 5
衍生工具淨額及其他合約：				
利率				
年初結餘	\$ 816	\$ 567	\$ 618	\$ 1,218
已變現及未變現收益(虧損)	(40)	(3)	143	(46)
購買	69	12	132	84
發行	(11)	(9)	(22)	(38)
清償	2	(2)	16	(92)
轉移淨額	(48)	12	(99)	(549)
年末結餘	\$ 788	\$ 577	\$ 788	\$ 577
未變現收益(虧損)	\$ 120	\$ 24	\$ 214	\$ (47)
信貸				
年初結餘	\$ (138)	\$ (2)	\$ 40	\$ 41
已變現及未變現收益(虧損)	(183)	(39)	36	(17)
購買	44	4	103	9
發行	(19)	—	(162)	(40)
清償	389	58	90	30
轉移淨額	12	—	(2)	(2)
年末結餘	\$ 105	\$ 21	\$ 105	\$ 21
未變現收益(虧損)	\$ 20	\$ (41)	\$ 41	\$ (20)

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
外匯				
年初結餘	\$ (29)	\$ (26)	\$ 75	\$ (112)
已變現及未變現收益(虧損)	67	(35)	(83)	71
購買	—	—	—	2
發行	—	—	—	(48)
清償	5	2	—	43
轉移淨額	9	15	60	—
年末結餘	\$ 52	\$ (44)	\$ 52	\$ (44)
未變現收益(虧損)	\$ 79	\$ (9)	\$ 26	\$ 1
股權				
年初結餘	\$ (1,715)	\$ (1,535)	\$ (1,485)	\$ 1,208
已變現及未變現收益(虧損)	(61)	(149)	59	83
購買	36	29	75	120
發行	(207)	(138)	(227)	(1,052)
清償	(56)	84	(173)	319
轉移淨額	622	38	370	(2,349)
年末結餘	\$ (1,381)	\$ (1,671)	\$ (1,381)	\$ (1,671)
未變現收益(虧損)	\$ (86)	\$ (132)	\$ 81	\$ 19
商品及其他				
年初結餘	\$ 1,861	\$ 2,032	\$ 2,052	\$ 1,446
已變現及未變現收益(虧損)	120	(29)	35	332
購買	126	—	145	80
發行	(36)	(11)	(71)	(18)
清償	(107)	(1)	(307)	17
轉移淨額	10	29	120	163
年末結餘	\$ 1,974	\$ 2,020	\$ 1,974	\$ 2,020
未變現收益(虧損)	\$ 33	\$ (105)	\$ (89)	\$ 33
按公允價值列賬的負債				
存款				
年初結餘	\$ 138	\$ 37	\$ 27	\$ 47
已變現及未變現虧損(收益)	5	2	16	(1)
發行	23	11	70	27
清償	(8)	—	(12)	(2)
轉移淨額	(13)	23	44	2
年末結餘	\$ 145	\$ 73	\$ 145	\$ 73
未變現虧損(收益)	\$ 5	\$ 2	\$ 16	\$ (1)
非衍生工具交易負債				
年初結餘	\$ 36	\$ 25	\$ 16	\$ 25
已變現及未變現虧損(收益)	(7)	—	(37)	(4)
購買	(13)	(12)	(31)	(15)
出售	6	3	36	12
轉移淨額	18	(2)	56	(4)
年末結餘	\$ 40	\$ 14	\$ 40	\$ 14
未變現虧損(收益)	\$ (7)	\$ —	\$ (37)	\$ (4)

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
根據購回協議出售的證券				
年初結餘	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 150
轉移淨額	—	—	—	(150)
年末結餘	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
未變現虧損(收益)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
其他有抵押融資				
年初結餘	\$ 154	\$ 170	\$ 208	\$ 239
已變現及未變現虧損(收益)	(1)	2	5	(16)
發行	—	—	—	8
清償	—	—	(8)	(18)
轉移淨額	(43)	—	(95)	(41)
年末結餘	\$ 110	\$ 172	\$ 110	\$ 172
未變現虧損(收益)	\$ (1)	\$ 2	\$ 5	\$ (16)
借款				
年初結餘	\$ 3,939	\$ 3,295	\$ 3,806	\$ 2,984
已變現及未變現虧損(收益)	88	56	498	(156)
發行	201	344	610	1,275
清償	(260)	(81)	(438)	(339)
轉移淨額	(430)	6	(938)	(144)
年末結餘	\$ 3,538	\$ 3,620	\$ 3,538	\$ 3,620
未變現虧損(收益)	\$ 91	\$ 55	\$ 459	\$ (168)
計入其他全面收益的未變現虧損(收益)部分—				
債務估值調整淨額變動	(23)	82	68	(45)

第三級工具或會與分類為第一級及／或第二級的工具進行對沖。以上各表所呈列分類為第三級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)。

期內，分類為第三級的資產及負債的未變現收益(虧損)可能包括期內因可觀察及不可觀察輸入數據引致的公允價值變動。已變現及未變現收益(虧損)總額主要計入收益表內交易收入之中。

此外，在以上各表中，可變權益實體的綜合入賬已計入購買，而可變權益實體的取消綜合入賬已計入清償。

經常性及非經常性第三級公允價值計量所用的重要不可觀察輸入數據

估值技巧及不可觀察輸入數據

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值) ¹	
	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
經常性按公允價值計量的資產		
按揭及資產抵押證券	\$ 401	\$ 354
可資比較定價：		
債券價格	0至97點(47點)	0至97點(38點)
貸款及借貸承擔	\$ 4,869	\$ 6,870
保證金貸款模型：		
貼現率	1%至7%(2%)	1%至7%(2%)
波幅歪斜	17%至73%(27%)	19%至56%(28%)
信貸息差	9至41個基點(26個基點)	14至90個基點(36個基點)
可資比較定價：		
貸款價格	70至100點(93點)	60至101點(95點)
企業及其他債務	\$ 1,390	\$ 1,076
可資比較定價：		
債券價格	12至105點(82點)	12至100點(72點)
已貼現現金流量：		
收回比率	36%	20%
貼現率	無意義	15%至21%(16%)
期權模型：		
貨幣波幅	21%	24%至78%(50%)
企業股權	\$ 103	\$ 95
可資比較定價：		
股價	100%	100%
投資	\$ 785	\$ 757
已貼現現金流量：		
隱含加權平均資金成本	15%至16%(15%)	9%至15%(10%)
離場倍數	7至16倍(11倍)	7至10倍(10倍)
市場法：		
EBITDA 倍數	7至25倍(11倍)	6至24倍(12倍)
可資比較定價：		
股票價格	75%至100%(99%)	75%至100%(96%)
衍生工具淨額及其他合約：		
利率	\$ 788	\$ 618
期權模型：		
利率波幅歪斜	34%至163%(71%/71%)	22%至95%(48%/51%)
突發事件的可能性	95%	無意義
利率曲線相互關係	37%至89%(66%/67%)	無意義
債券波幅	4%至19%(14%/14%)	無意義
通脹波幅	23%至62%(43%/40%)	23%至65%(44%/40%)
利率曲線	1%	1%

百萬美元， 輸入數據除外	結餘/範圍(平均值) ¹	
	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
信貸	\$ 105	\$ 40
可資比較定價： 現金合成基準	6點	8至9點(9點)
債券價格	0至103點(55點)	0至75點(26點)
信貸息差	9至507個基點(91個基點)	246至499個基點(380個基點)
融資息差	69至131個基點(100個基點)	47至98個基點(93個基點)
相互關係模型： 信貸相互關係	32%至62%(36%)	36%至69%(44%)
外匯 ²	\$ 52	\$ 75
期權模型： 利率與外匯的相互關係	29%至56%(47%/47%)	53%至56%(55%/55%)
利率波幅歪斜	34%至163%(71%/71%)	22%至95%(48%/51%)
利率曲線	10%至11%(10%/10%)	無意義
突發事件的可能性	85%至95%(92%/95%)	90%至95%(93%/95%)
股權 ²	\$ (1,381)	\$ (1,485)
期權模型： 貨幣波幅	13%至81%(35%)	17%至63%(38%)
波幅歪斜	-2%至0%(-1%)	-2%至0%(-1%)
股權相互關係	5%至96%(68%)	5%至96%(71%)
外匯相互關係	-60%至55%(-25%)	-60%至55%(-26%)
利率相互關係	-8%至44%(17%/15%)	-7%至45%(15%/12%)
商品及其他	\$ 1,974	\$ 2,052
期權模型： 遠期電力價格	每兆瓦時5美元至178美元 (28美元)	每兆瓦時3美元至185美元 (31美元)
商品波幅	1%至96%(19%)	7%至187%(17%)
不同商品相互關係	43%至99%(93%)	5%至99%(93%)
經常性按公允價值計量的負債		
存款	\$ 145	\$ 27
期權模型： 貨幣波幅	20%至39%(21%)	無意義
其他有抵押融資	\$ 110	\$ 208
已貼現現金流量： 融資息差	107至122個基點(115個基點)	103至193個基點(148個基點)
期權模型： 波幅歪斜	無意義	-1%
貨幣波幅	25%至28%(28%)	10%至40%(25%)
借款	\$ 3,538	\$ 3,806
期權模型： 貨幣波幅	6%至45%(22%)	5%至35%(22%)
波幅歪斜	-2%至0%(0%)	-2%至0%(0%)
股權相互關係	39%至94%(80%)	45%至98%(85%)
股權-外匯相互關係	-70%至30%(-22%)	-75%至50%(-27%)
利率相互關係	無意義	58%至97%(85%/91%)
利率及外匯相互關係	-33%至7%(-8%/-8%)	28%至58%(44%/44%)

百萬美元， 輸入數據除外	結餘/範圍(平均值) ¹	
	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
非經常性公允價值計量		
貸款	\$ 1,665	\$ 1,380
公司貸款模型： 信貸息差	54至435個基點(220個基點)	97至434個基點(181個基點)
倉庫模型： 信貸息差	183至317個基點(220個基點)	223至313個基點(247個基點)
點數-面值的百分比		
IR-利率		
FX-外匯		
1.	倘最低、最高及平均值並無重大分別，則會披露單一金額的範圍及平均值。金額指加權平均值，惟輸入數據的簡單平均值及中位數較為相關者除外。	
2.	包括多種不同風險的衍生工具合約(即混合產品)。	

以上各表提供有關經常性及非經常性按公允價值計量且具有重大的第三級結餘的各主要資產及負債類別的資料。匯總的水平及產品範圍之廣導致輸入數據範圍廣泛，且不均地分佈在庫存之中。此外，金融服務行業內不同公司的不可觀察輸入數據的範圍可能有所不同，乃由於各公司的庫存之中具有各式各樣不同的產品所致。整體而言，同樣的估值技術之下，多項重要的不可觀察輸入數據之間並不存在可預測的關係。

有關本公司的重要不可觀察輸入數據的描述以及有關該等輸入數據假設性數值變動的影響的定性資料，請參閱二零一八年表格10-K所載財務報表附註3。於本年度期間內，概無就本公司的重要不可觀察輸入數據的描述作出重大修改。

資產淨值計量

基金權益

百萬美元	於二零一九年 九月三十日		於二零一八年 十二月三十一日	
	賬面值	承擔	賬面值	承擔
私募股權	\$ 1,542	\$ 363	\$ 1,374	\$ 316
房地產	1,469	153	1,105	161
對沖 ¹	95	4	103	4
總計	\$ 3,106	\$ 520	\$ 2,582	\$ 481

1. 投資於對沖基金可能會涉及初始禁售期或門檻條文，分別會限制投資者於若干初始期間退出有關基金，或限制於任何贖回日期的贖回金額。

有關本公司於私募股權基金、房地產基金及對沖基金的投資(根據資產淨值計量)的描述，請參閱二零一八年表格10-K所載財務報表附註3。

上表金額表示本公司於基金投資的一般及有限合夥權益的賬面值，以及任何附帶權益。賬面值根據基金的資產

淨值，並計及適用於所持權益的分配條款計量。此計量方法適用於使用權益法或按公允價值入賬的基金投資。

有關一般合夥擔保(包括退還之前收到以附帶權益形式出現的表現費用的潛在責任)的資料，請參閱附註11。有關面對撥回風險的附帶權益的資料，請參閱附註18。

按合約到期日劃分的不可贖回基金

百萬美元	於二零一九年九月三十日的賬面值	
	私募基金	房地產
少於5年	\$ 765	\$ 1,151
5-10年	753	230
超過10年	24	88
總計	\$ 1,542	\$ 1,469

公允價值選擇權

本公司已就若干按公允價值基準管理風險的合資格工具選擇公允價值選擇權，旨在減低因所選擇工具與其相關風險管理交易之間的計量基準差異引致的收益表波動，或消除應用若干會計模式的複雜性。

經常性按公允價值計量的借款

百萬美元	於二零一九年		於二零一八年	
	九月三十日		十二月三十一日	
負責風險管理的業務部門				
股權	\$ 29,508	\$ 24,494		
利率	26,427	22,343		
商品	3,973	2,735		
信貸	1,229	856		
外匯	517	756		
總計	\$ 61,654	\$ 51,184		

公允價值選擇權項下借款的收入淨額

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
交易收入	\$ (795)	\$ 449	\$ (5,888)	\$ 1,334
利息開支	93	59	280	234
收入淨額 ¹	\$ (888)	\$ 390	\$ (6,168)	\$ 1,100

1. 金額並不反映相關經濟對沖的任何收益或虧損。

來自公允價值變動的收益(虧損)計入交易收入，且主要來自參考價格或指數、利率或外匯匯率的變動。

因特定工具信用風險變動引致的收益(虧損)

百萬美元	截至九月三十日止三個月			
	二零一九年		二零一八年	
	交易收入	其他全面收益	交易收入	其他全面收益
借款	\$ (2)	\$ 442	\$ (4)	\$ (1,010)
貸款及其他債務 ¹	(3)	—	55	—
借貸承擔	—	—	(6)	—
其他	—	1	(32)	28

百萬美元	截至九月三十日止九個月			
	二零一九年		二零一八年	
	交易收入	其他全面收益	交易收入	其他全面收益
借款	\$ (9)	\$ (702)	\$ (22)	\$ 425
貸款及其他債務 ¹	148	—	199	—
借貸承擔	(2)	—	(3)	—
其他	—	(2)	(32)	32

百萬美元	於二零一九年		於二零一八年	
	九月三十日		十二月三十一日	
於累計其他全面收益				
確認的累計稅前債務估值				
調整收益(虧損)	\$	(532)	\$	172

1. 貸款及其他特定債務工具信貸收益(虧損)乃經扣除收益及虧損內非信貸組成部分後釐定。

合約本金與公允價值的差額¹

百萬美元	於二零一九年		於二零一八年	
	九月三十日		十二月三十一日	
貸款及其他債務 ²	\$ 13,154	\$ 13,094		
非累計貸款 ²	10,919	10,831		
借款 ³	(986)	2,657		

1. 金額指高於或(低於)公允價值的合約本金。
2. 貸款及其他債務的本金與公允價值金額之間的大部分差額與按照遠低於面值的金額購買的不良債務持有有關。
3. 本表格內借款並不包括結構性票據，所償還的初步本金額乃根據參考價格或指數變動而波動。

以上各表不包括來自綜合可變權益實體的無追索權債務、有關未成功銷售金融資產的負債、已抵押商品及已獲分配特定資產的其他負債。

非累計狀態的公允價值貸款

百萬美元	於二零一九年		於二零一八年	
	九月三十日		十二月三十一日	
非累計貸款	\$ 839	\$ 1,497		
已逾期90日或以上的非累計貸款	\$ 452	\$ 812		

非經常性公允價值計量

賬面值及公允價值

百萬美元	於二零一九年九月三十日		
	公允價值		
	第二級	第三級 ¹	總計
資產			
貸款	\$ 1,513	\$ 1,665	\$ 3,178
其他資產—其他投資	—	26	26
其他資產—物業、設備及軟件	—	—	—
總計	\$ 1,513	\$ 1,691	\$ 3,204
負債			
其他負債及累計開支			
—借貸承擔	\$ (161)	\$ (64)	\$ (225)
總計	\$ (161)	\$ (64)	\$ (225)
	於二零一八年十二月三十一日		
	公允價值		
	第二級	第三級 ¹	總計
資產			
貸款	\$ 2,307	\$ 1,380	\$ 3,687
其他資產—其他投資	14	100	114
其他資產—物業、設備及軟件	—	—	—
總計	\$ 2,321	\$ 1,480	\$ 3,801
負債			
其他負債及累計開支			
—借貸承擔	\$ 292	\$ 65	\$ 357
總計	\$ 292	\$ 65	\$ 357

1. 就重要的第三級結餘而言，有關非經常性公允價值計量所用的重要不可觀察輸入數據的詳情，請參閱本文「經常性及非經常性第三級公允價值計量所用的重要不可觀察輸入數據」一節。

重新計量公允價值引致的收益(虧損)¹

百萬美元	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
資產				
貸款 ²	\$ (27)	\$ (5)	\$ (12)	\$ 1
其他資產—其他投資	(3)	(2)	(8)	(9)
其他資產—物業、設備 及軟件	(4)	(3)	(8)	(13)
總計	\$ (34)	\$ (10)	\$ (28)	\$ (21)
負債				
其他負債及累計開支				
—借貸承擔 ²	\$ (19)	\$ 31	\$ 82	\$ 41
總計	\$ (19)	\$ 31	\$ 82	\$ 41

1. 貸款及其他資產—其他投資的收益及虧損已分類至其他收入。就其他項目而言，倘該項目為持作出售，收益及虧損將計入其他收入，否則將會計入其他開支。
2. 貸款及借貸承擔的公允價值的非經常性變動按以下方法計算：就持作投資類別而言，根據相關抵押品的價值計算；而就持作出售類別而言，則根據最近期執行的交易、按市價的報價、包括市場上可得的可觀察輸入數據(例如可比較的貸款或債務價格及已就現金及衍生工具基差作出調整的信貸違約掉期差價水平)在內的估值模型計算，在無法觀察有關交易及報價時則根據違約收回分析計算。

並非按公允價值計量的金融工具

賬面值及公允價值

百萬美元	於二零一九年九月三十日				
	賬面值	公允價值			
		第一級	第二級	第三級	總計
金融資產					
現金及現金等價項目：					
現金及存放同業	\$ 35,721	\$ 35,721	\$ —	\$ —	\$ 35,721
計息銀行存款	13,196	13,196	—	—	13,196
受限制現金	30,739	30,739	—	—	30,739
投資證券—持至到期	41,076	27,816	13,513	662	41,991
根據轉售協議購買的證券	93,363	—	91,966	1,374	93,340
借入證券	132,401	—	132,406	—	132,406
客戶及其他應收賬款 ¹	54,784	—	51,855	2,880	54,735
貸款 ²	125,522	—	23,119	102,403	125,522
其他資產	474	—	474	—	474
金融負債					
存款	\$ 179,116	\$ —	\$ 179,536	\$ —	\$ 179,536
根據購回協議出售的證券	58,730	—	58,724	—	58,724
借出證券	9,691	—	9,694	—	9,694
其他有抵押融資	3,484	—	3,488	—	3,488
客戶及其他應付賬款 ¹	199,944	—	199,944	—	199,944
借款	132,005	—	135,409	10	135,419
		承擔金額			
借貸承擔 ³	\$ 118,524	\$ —	\$ 889	\$ 348	\$ 1,237

百萬美元	於二零一八年十二月三十一日				
	賬面值	公允價值			
		第一級	第二級	第三級	總計
金融資產					
現金及現金等價項目：					
現金及存放同業	\$ 30,541	\$ 30,541	\$ —	\$ —	\$ 30,541
計息銀行存款	21,299	21,299	—	—	21,299
受限制現金	35,356	35,356	—	—	35,356
投資證券—持至到期	30,771	17,473	12,018	474	29,965
根據轉售協議購買的證券	98,522	—	97,611	866	98,477
借入證券	116,313	—	116,312	—	116,312
客戶及其他應收賬款 ¹	47,972	—	44,620	3,219	47,839
貸款 ²	115,579	—	25,604	90,121	115,725
其他資產	461	—	461	—	461
金融負債					
存款	\$ 187,378	\$ —	\$ 187,372	\$ —	\$ 187,372
根據購回協議出售的證券	48,947	—	48,385	525	48,910
借出證券	11,908	—	11,906	—	11,906
其他有抵押融資	4,221	—	3,233	994	4,227
客戶及其他應付賬款 ¹	176,561	—	176,561	—	176,561
借款	138,478	—	140,085	30	140,115
		承擔金額			
借貸承擔 ³	\$ 104,844	\$ —	\$ 1,249	\$ 321	\$ 1,570

1. 不包括賬面值與公允價值相若的累計利息及股息應收賬款及應付賬款，原因為其並非金融工具。
2. 金額包括非經常性按公允價值計量的貸款。
3. 指入賬列作持作投資及持作出售的借貸承擔。有關借貸承擔的進一步論述，請參閱附註11。

以上各表不包括若干金融工具(例如權益法投資)以及所有非金融資產及負債(例如與本公司存款客戶長期關係的價值)。

4. 衍生工具及對沖活動

衍生工具合約公允價值

於二零一九年九月三十日

百萬美元	資產			
	雙邊場外交易	已結算場外交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ 761	\$ 2	\$ —	\$ 763
外匯	114	8	—	122
總計	875	10	—	885
並非指定為會計對沖				
利率	216,358	6,090	965	223,413
信貸	4,932	2,787	—	7,719
外匯	63,326	1,069	115	64,510
股權	26,395	—	22,505	48,900
商品及其他	8,797	—	2,473	11,270
總計	319,808	9,946	26,058	355,812
總衍生工具，總額	\$ 320,683	\$ 9,956	\$ 26,058	\$ 356,697
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(242,002)	(8,580)	(24,298)	(274,880)
現金抵押品淨額結算	(47,994)	(1,199)	—	(49,193)
交易資產總計	\$ 30,687	\$ 177	\$ 1,760	\$ 32,624
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(14,340)	—	—	(14,340)
其他現金抵押品	(35)	—	—	(35)
淨額	\$ 16,312	\$ 177	\$ 1,760	\$ 18,249
未有訂立淨額結算主協議或抵押品協議或該等協議 不可依法強制執行的淨額				\$ 2,132

百萬美元	負債			
	雙邊場外交易	已結算場外交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ —	\$ 1	\$ —	\$ 1
外匯	26	19	—	45
總計	26	20	—	46
並非指定為會計對沖				
利率	208,515	4,956	832	214,303
信貸	4,649	3,456	—	8,105
外匯	65,081	1,092	66	66,239
股權	27,820	—	22,114	49,934
商品及其他	6,690	—	2,215	8,905
總計	312,755	9,504	25,227	347,486
總衍生工具，總額	\$ 312,781	\$ 9,524	\$ 25,227	\$ 347,532
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(242,002)	(8,580)	(24,298)	(274,880)
現金抵押品淨額結算	(36,520)	(730)	—	(37,250)
交易負債總計	\$ 34,259	\$ 214	\$ 929	\$ 35,402
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(15,526)	—	(323)	(15,849)
其他現金抵押品	(26)	(27)	—	(53)
淨額	\$ 18,707	\$ 187	\$ 606	\$ 19,500
未有訂立淨額結算主協議或抵押品協議或該等協議 不可依法強制執行的淨額				\$ 3,054

於二零一八年十二月三十一日

百萬美元	資產			
	雙邊場外交易	已結算場外交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ 512	\$ 1	\$ —	\$ 513
外匯	27	8	—	35
總計	539	9	—	548
並非指定為會計對沖				
利率	153,768	3,887	697	158,352
信貸	4,630	1,498	—	6,128
外匯	61,846	1,310	55	63,211
股權	24,590	—	23,284	47,874
商品及其他	10,538	—	1,934	12,472
總計	255,372	6,695	25,970	288,037
總衍生工具，總額	\$ 255,911	\$ 6,704	\$ 25,970	\$ 288,585
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(190,220)	(5,260)	(24,548)	(220,028)
現金抵押品淨額結算	(38,204)	(1,180)	—	(39,384)
交易資產總計	\$ 27,487	\$ 264	\$ 1,422	\$ 29,173
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(12,467)	—	—	(12,467)
其他現金抵押品	(31)	—	—	(31)
淨額	\$ 14,989	\$ 264	\$ 1,422	\$ 16,675
未有訂立淨額結算主協議或抵押品協議或該等協議 不可依法強制執行的淨額				\$ 2,206

百萬美元	負債			
	雙邊場外交易	已結算場外交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ 176	\$ —	\$ —	\$ 176
外匯	62	24	—	86
總計	238	24	—	262
並非指定為會計對沖				
利率	142,592	2,669	663	145,924
信貸	4,545	1,608	—	6,153
外匯	62,099	1,302	19	63,420
股權	27,119	—	23,521	50,640
商品及其他	6,983	—	2,057	9,040
總計	243,338	5,579	26,260	275,177
總衍生工具，總額	\$ 243,576	\$ 5,603	\$ 26,260	\$ 275,439
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(190,220)	(5,260)	(24,548)	(220,028)
現金抵押品淨額結算	(27,860)	(293)	—	(28,153)
交易負債總計	\$ 25,496	\$ 50	\$ 1,712	\$ 27,258
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(4,709)	—	(766)	(5,475)
其他現金抵押品	(53)	(1)	—	(54)
淨額	\$ 20,734	\$ 49	\$ 946	\$ 21,729
未有訂立淨額結算主協議或抵押品協議或該等協議 不可依法強制執行的淨額				\$ 4,773

1. 有關本公司已釐定為在出現違約惟根據適用的抵銷會計指引屬不符合若干其他標準時，可依法強制執行的淨額結算主協議及抵押品協議的金額。

有關以上各表未有載列的並非指定為會計對沖的期貨合約未交割公允價值的資料，請參閱附註3。

衍生工具合約名義金額
於二零一九年九月三十日

十億美元	資產			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ 11	\$ 142	\$ —	\$ 153
外匯	5	1	—	6
總計	16	143	—	159
並非指定為會計對沖				
利率	4,465	8,357	858	13,680
信貸	138	92	—	230
外匯	3,030	119	17	3,166
股權	404	—	432	836
商品及其他	105	—	69	174
總計	8,142	8,568	1,376	18,086
總衍生工具，總額	\$ 8,158	\$ 8,711	\$ 1,376	\$ 18,245

十億美元	負債			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ —	\$ 17	\$ —	\$ 17
外匯	5	2	—	7
總計	5	19	—	24
並非指定為會計對沖				
利率	4,462	8,189	794	13,445
信貸	149	105	—	254
外匯	2,985	119	15	3,119
股權	525	—	493	1,018
商品及其他	84	—	66	150
總計	8,205	8,413	1,368	17,986
總衍生工具，總額	\$ 8,210	\$ 8,432	\$ 1,368	\$ 18,010

於二零一八年十二月三十一日

十億美元	資產			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ 15	\$ 52	\$ —	\$ 67
外匯	5	1	—	6
總計	20	53	—	73
並非指定為會計對沖				
利率	4,807	6,708	1,157	12,672
信貸	162	74	—	236
外匯	2,436	118	14	2,568
股權	373	—	371	744
商品及其他	97	—	67	164
總計	7,875	6,900	1,609	16,384
總衍生工具，總額	\$ 7,895	\$ 6,953	\$ 1,609	\$ 16,457

十億美元	負債			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ 2	\$ 107	\$ —	\$ 109
外匯	5	1	—	6
總計	7	108	—	115
並非指定為會計對沖				
利率	4,946	5,735	781	11,462
信貸	162	73	—	235
外匯	2,451	114	17	2,582
股權	389	—	602	991
商品及其他	72	—	65	137
總計	8,020	5,922	1,465	15,407
總衍生工具，總額	\$ 8,027	\$ 6,030	\$ 1,465	\$ 15,522

本公司認為，衍生工具合約的名義金額一般均會誇大其風險敞口。在大多數情況下，名義金額僅用作計算合約的各訂約方結欠金額時的參考。此外，名義金額無法反映可依法強制執行的淨額結算安排或風險緩減交易的利益。

有關本公司衍生工具及對沖活動的論述，請參閱二零一八年表格 10-K 所載財務報表附註 4。

會計對沖的收益(虧損)

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
公允價值對沖—於利息				
收入內確認 ¹				
利率合約	\$ (7)	\$ —	\$ (26)	\$ —
投資證券—可供出售	8	—	27	—
公允價值對沖—				
於利息開支內確認				
利率合約	\$ 1,999	\$ (1,124)	\$ 6,046	\$ (3,584)
借款	(1,996)	1,124	(6,111)	3,563
淨投資對沖—外匯合約				
於其他全面收益內確認，				
已扣除稅項	\$ 251	\$ 107	\$ 201	\$ 354
不包括在對沖效益測試的				
遠期點數—				
於利息收入內確認	30	13	107	44

公允價值對沖—對沖項目

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
投資證券—可供出售		
現時或過往對沖的賬面值 ²	\$ 689	\$ 201
計入賬面值的基準調整 ³	\$ 30	\$ 4
借款		
現時或過往對沖的賬面值 ²	\$ 103,659	\$ 102,899
計入賬面值的基準調整 ³	\$ 4,393	\$ (1,689)

- 本公司在二零一八年第三季度開始將利率掉期指定為若干可供出售證券的公允價值對沖。
- 賬面值指攤銷成本基準。
- 可供出售證券及借款的對沖會計基準調整主要與未完成對沖有關。

淨衍生工具負債及已付抵押品

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
具備信用風險相關或然特徵的 淨衍生工具負債	\$ 27,319	\$ 16,403
已付抵押品	22,154	11,981

上表呈列若干具備信用風險相關或然特徵的衍生工具合約的總公允價值，有關特徵屬本公司日常業務過程中已付抵押品的淨負債倉盤。

潛在未來評級下調時增量抵押品及終止款項

百萬美元	於二零一九年 九月三十日
下調一級	\$ 468
下調兩級	308
計入上述金額的雙邊下調協議 ¹	\$ 699

- 金額代表本公司與其他訂約方之間的安排，在一方降級後，降級方必須向另一方提供抵押品。本公司使用該等雙邊下調安排管理交易對手降級風險。

因未來信貸評級下調而可能催繳的額外抵押品或終止款項因合約而異，且可以穆迪投資者服務公司(「穆迪」)及標普全球評級中任何一個或兩者的評級作為基準。上表列示在根據相關合約降級觸發因素的一級或兩級下調情景下，交易對手或交易所及結算機構可能催繳或要求的未來潛在抵押品金額及終止款項。

最高潛在付款額/已售信貸保障名義值¹

十億美元	於二零一九年九月三十日的到期年數					總計
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年		
單名信貸違約掉期						
投資級別	\$ 16	\$ 18	\$ 26	\$ 16	\$ 76	
非投資級別	8	9	12	5	34	
總計	\$ 24	\$ 27	\$ 38	\$ 21	\$ 110	
指數及籃子信貸違約掉期						
投資級別	\$ 5	\$ 10	\$ 40	\$ 22	\$ 77	
非投資級別	5	3	17	17	42	
總計	\$ 10	\$ 13	\$ 57	\$ 39	\$ 119	
已售總信貸違約掉期	\$ 34	\$ 40	\$ 95	\$ 60	\$ 229	
其他信貸合約	—	—	—	—	—	
已售總信貸保障	\$ 34	\$ 40	\$ 95	\$ 60	\$ 229	
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障					\$ 219	

十億美元	於二零一八年十二月三十一日的到期年數					總計
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年		
單名信貸違約掉期						
投資級別	\$ 22	\$ 24	\$ 19	\$ 8	\$ 73	
非投資級別	10	11	9	1	31	
總計	\$ 32	\$ 35	\$ 28	\$ 9	\$ 104	
指數及籃子信貸違約掉期						
投資級別	\$ 5	\$ 10	\$ 61	\$ 7	\$ 83	
非投資級別	5	6	13	13	37	
總計	\$ 10	\$ 16	\$ 74	\$ 20	\$ 120	
已售總信貸違約掉期	\$ 42	\$ 51	\$ 102	\$ 29	\$ 224	
其他信貸合約	—	—	—	—	—	
已售總信貸保障	\$ 42	\$ 51	\$ 102	\$ 29	\$ 224	
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障					\$ 210	

已售信貸保障公允價值資產(負債)¹

百萬美元	於二零一九年 九月三十日		於二零一八年 十二月三十一日	
單名信貸違約掉期				
投資級別	\$	663	\$	118
非投資級別		(959)		(403)
總計	\$	(296)	\$	(285)
指數及籃子信貸違約掉期				
投資級別	\$	1,040	\$	314
非投資級別		45		(1,413)
總計	\$	1,085	\$	(1,099)
已售總信貸違約掉期	\$	789	\$	(1,384)
其他信貸合約		(18)		(14)
已售總信貸保障	\$	771	\$	(1,398)

1. 投資級別/非投資級別乃根據參考責任的內部信貸評級釐定。內部信貸評級用作信用風險管理部門的信用風險評估，以及用於控制信用風險的全面信貸額度框架的基準。本公司使用定量模型及判斷估計與各名債務人相關的各項風險參數。

與信貸違約掉期購買的保障

百萬美元	公允價值資產(負債)	
	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
單名	\$ 147	\$ 277
指數及籃子	(977)	1,333
批次指數及籃子	(345)	(251)
總計	\$ (1,175)	\$ 1,359

十億美元	名義值	
	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
單名	\$ 119	\$ 116
指數及籃子	120	117
批次指數及籃子	16	14
總計	\$ 255	\$ 247

本公司訂立信貸衍生工具(主要為信貸違約掉期)，據此，本公司獲得或提供由一家或多家指定參考實體發行一系列債務責任違約風險的保障。本公司就該等衍生工具的大多數交易對手為銀行、經紀證券商及保險及其他金融機構。

上表所示公允價值金額為現金抵押或交易對手淨額結算前。有關信貸衍生工具及其他合約的進一步資料，請參閱二零一八年表格10-K所載財務報表附註4。

5. 投資證券

可供出售及持至到期證券

百萬美元	於二零一九年九月三十日			
	攤銷成本	未變現 收益總額	未變現 虧損總額	公允價值
可供出售證券				
美國政府及機構證券：				
美國國庫證券	\$ 34,422	\$ 274	\$ 88	\$ 34,608
美國機構證券 ¹	21,423	248	88	21,583
美國政府及機構證券總額	55,845	522	176	56,191
企業及其他債務：				
機構商業按揭抵押證券	4,512	104	36	4,580
企業債券	2,022	14	4	2,032
州份及市政府證券	252	13	—	265
FFELP 學生貸款資產抵押證券 ²	1,660	3	17	1,646
企業及其他債務總額	8,446	134	57	8,523
可供出售證券總額	64,291	656	233	64,714
持至到期證券				
美國政府及機構證券：				
美國國庫證券	27,062	764	10	27,816
美國機構證券 ¹	13,381	170	38	13,513
美國政府及機構證券總額	40,443	934	48	41,329
企業及其他債務：				
非機構商業按揭抵押證券	633	29	—	662
持至到期證券總額	41,076	963	48	41,991
投資證券總額	\$ 105,367	\$ 1,619	\$ 281	\$ 106,705

百萬美元	於二零一八年十二月三十一日			
	攤銷成本	未變現 收益總額	未變現 虧損總額	公允價值
可供出售證券				
美國政府及機構證券：				
美國國庫證券	\$ 36,268	\$ 40	\$ 656	\$ 35,652
美國機構證券 ¹	20,740	10	497	20,253
美國政府及機構證券總額	57,008	50	1,153	55,905
企業及其他債務：				
機構商業按揭抵押證券	1,054	—	62	992
非機構商業按揭抵押證券	461	—	14	447
企業債券	1,585	—	32	1,553
州份及市政府證券	200	2	—	202
FFELP 學生貸款資產抵押證券 ²	1,967	10	15	1,962
企業及其他債務總額	5,267	12	123	5,156
可供出售證券總額	62,275	62	1,276	61,061
持至到期證券				
美國政府及機構證券：				
美國國庫證券	17,832	44	403	17,473
美國機構證券 ¹	12,456	8	446	12,018
美國政府及機構證券總額	30,288	52	849	29,491
企業及其他債務：				
非機構商業按揭抵押證券	483	—	9	474
持至到期證券總額	30,771	52	858	29,965
投資證券總額	\$ 93,046	\$ 114	\$ 2,134	\$ 91,026

1. 美國機構證券主要包括機構發行債務、機構按揭轉付池證券及抵押按揭承擔。
2. 相關貸款由一份擔保(最終為美國教育部)抵押本金結餘及尚未償還利息至少95%。

未變現虧損倉盤的投資證券

於二零一九年九月三十日

百萬美元	少於12個月		12個月或以上		總計	
	公允價值	未變現虧損總額	公允價值	未變現虧損總額	公允價值	未變現虧損總額
可供出售證券						
美國政府及機構證券：						
美國國庫證券	\$ 4,233	\$ 13	\$ 9,318	\$ 75	\$ 13,551	\$ 88
美國機構證券	3,064	15	7,283	73	10,347	88
美國政府及機構證券總額	7,297	28	16,601	148	23,898	176
企業及其他債務：						
機構商業按揭抵押證券	837	6	719	30	1,556	36
企業債券	477	3	262	1	739	4
FFELP學生貸款資產抵押證券	490	4	751	13	1,241	17
企業及其他債務總額	1,804	13	1,732	44	3,536	57
可供出售證券總額	9,101	41	18,333	192	27,434	233
持至到期證券						
美國政府及機構證券：						
美國國庫證券	2,811	8	950	2	3,761	10
美國機構證券	2,496	7	2,572	31	5,068	38
美國政府及機構證券總額	5,307	15	3,522	33	8,829	48
持至到期證券總額	5,307	15	3,522	33	8,829	48
投資證券總額	\$ 14,408	\$ 56	\$ 21,855	\$ 225	\$ 36,263	\$ 281

於二零一八年十二月三十一日

百萬美元	少於12個月		12個月或以上		總計	
	公允價值	未變現虧損總額	公允價值	未變現虧損總額	公允價值	未變現虧損總額
可供出售證券						
美國政府及機構證券：						
美國國庫證券	\$ 19,937	\$ 541	\$ 5,994	\$ 115	\$ 25,931	\$ 656
美國機構證券	12,904	383	4,142	114	17,046	497
美國政府及機構證券總額	32,841	924	10,136	229	42,977	1,153
企業及其他債務：						
機構商業按揭抵押證券	808	62	—	—	808	62
非機構商業按揭抵押證券	—	—	446	14	446	14
企業債券	470	7	1,010	25	1,480	32
FFELP學生貸款資產抵押證券	1,366	15	—	—	1,366	15
企業及其他債務總額	2,644	84	1,456	39	4,100	123
可供出售證券總額	35,485	1,008	11,592	268	47,077	1,276
持至到期證券						
美國政府及機構證券：						
美國國庫證券	—	—	11,161	403	11,161	403
美國機構證券	410	1	10,004	445	10,414	446
美國政府及機構證券總額	410	1	21,165	848	21,575	849
企業及其他債務：						
非機構商業按揭抵押證券	206	1	216	8	422	9
持至到期證券總額	616	2	21,381	856	21,997	858
投資證券總額	\$ 36,101	\$ 1,010	\$ 32,973	\$ 1,124	\$ 69,074	\$ 2,134

本公司認為在進行二零一八年表格10-K所載財務報表附註2所述的分析後，概無未變現虧損倉盤的證券為並非暫時性減值。就可供出售證券而言，本公司無意出售證券且不大可能需要在收回攤銷成本基準前出售證券。此外，就可供出售及持至到期證券而言，證券並無面臨信貸虧損，原因為上表所呈報的未變現虧損主要是由於購買該等證券後利率較高所致。

有關可變權益實體發行證券(包括美國機構按揭抵押證券、非機構商業按揭抵押證券及FFELP學生貸款資產抵押證券)的額外資料，請參閱附註12。

合約到期投資證券

百萬美元	於二零一九年九月三十日		
	攤銷成本	公允價值	年化平均收益率
可供出售證券			
美國政府及機構證券：			
美國國庫證券：			
1年內到期	\$ 6,278	\$ 6,294	2.1%
1年後至5年內	23,285	23,415	1.8%
5年後至10年內	4,859	4,899	1.7%
總計	34,422	34,608	
美國機構證券：			
1年內到期	61	61	2.1%
1年後至5年內	644	641	1.1%
5年後至10年內	1,416	1,409	1.8%
10年後	19,302	19,472	2.4%
總計	21,423	21,583	
美國政府及機構證券總計			
	55,845	56,191	2.0%
企業及其他債務：			
機構商業按揭抵押證券：			
1年後至5年內	615	613	1.8%
5年後至10年內	2,942	3,029	2.5%
10年後	955	938	2.0%
總計	4,512	4,580	
企業債券：			
1年內到期	109	110	2.3%
1年後至5年內	1,498	1,509	2.6%
5年後至10年內	415	413	3.0%
總計	2,022	2,032	

百萬美元	於二零一九年九月三十日		
	攤銷成本	公允價值	年化平均收益率
州份及市政府證券：			
1年後至5年內	\$ 10	\$ 10	2.2%
5年後至10年內	25	26	2.8%
10年後	217	229	4.4%
總計	252	265	
FFELP學生貸款資產抵押證券：			
1年後至5年內	74	72	0.8%
5年後至10年內	389	382	0.8%
10年後	1,197	1,192	1.2%
總計	1,660	1,646	
企業及其他債務總計			
	8,446	8,523	2.2%
可供出售證券總計			
	64,291	64,714	2.1%
持至到期證券			
美國政府及機構證券：			
美國國庫證券：			
1年內到期	1,742	1,750	2.2%
1年後至5年內	15,514	15,778	2.2%
5年後至10年內	8,722	9,117	2.2%
10年後	1,084	1,171	2.5%
總計	27,062	27,816	
美國機構證券：			
5年後至10年內	25	25	1.9%
10年後	13,356	13,488	2.6%
總計	13,381	13,513	
美國政府及機構證券總計			
	40,443	41,329	2.3%
企業及其他債務：			
非機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	93	93	4.8%
1年後至5年內	85	85	4.0%
5年後至10年內	374	399	4.1%
10年後	81	85	3.7%
企業及其他債務總計	633	662	4.1%
持至到期證券總計			
	41,076	41,991	2.4%
投資證券總額			
	\$ 105,367	\$ 106,705	2.2%

出售可供出售證券已變現收益(虧損)總額

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
已變現收益總額	\$ 27	\$ 5	\$ 99	\$ 11
已變現(虧損)總額	(1)	—	(10)	(3)
總計 ¹	\$ 26	\$ 5	\$ 89	\$ 8

1. 已變現收益及虧損在收益表內其他收益確認。

6. 抵押交易

抵銷若干抵押交易

於二零一九年九月三十日					
百萬美元	總金額	抵銷金額	呈列淨額	並無抵銷金額 ¹	淨額
資產					
根據轉售協議購買的證券	\$ 263,485	\$(170,118)	\$ 93,367	\$(91,505)	\$ 1,862
借入證券	142,723	(10,322)	132,401	(126,161)	6,240
負債					
根據購回協議出售的證券	\$ 229,626	\$(170,164)	\$ 59,462	\$(42,091)	\$ 17,371
借出證券	19,967	(10,276)	9,691	(9,660)	31
未有訂立淨額結算主協議或有關協議不可依法強制執行的淨額					
根據轉售協議購買的證券					\$ 1,390
借入證券					1,578
根據購回協議出售的證券					15,695
借出證券					20

於二零一八年十二月三十一日					
百萬美元	總金額	抵銷金額	呈列淨額	並無抵銷金額 ¹	淨額
資產					
根據轉售協議購買的證券	\$ 262,976	\$(164,454)	\$ 98,522	\$(95,610)	\$ 2,912
借入證券	134,711	(18,398)	116,313	(112,551)	3,762
負債					
根據購回協議出售的證券	\$ 214,213	\$(164,454)	\$ 49,759	\$(41,095)	\$ 8,664
借出證券	30,306	(18,398)	11,908	(11,677)	231
未有訂立淨額結算主協議或有關協議不可依法強制執行的淨額					
根據轉售協議購買的證券					\$ 2,579
借入證券					724
根據購回協議出售的證券					6,762
借出證券					191

1. 本公司釐定，有關淨額結算主協議的金額在出現違約時，若根據適用抵銷會計指引並未符合若干其他標準，則可依法強制執行。

有關本公司抵押交易的進一步討論，請參閱二零一八年表格 10-K 財務報表附註 6。有關抵銷衍生工具的資料，請參閱附註 4。

按剩餘合約到期日劃分的有抵押融資結餘總額

百萬美元	於二零一九年九月三十日				總計
	隔夜及開放	少於 30 日	30 至 90 日	超過 90 日	
根據購回協議出售的證券	\$ 78,896	\$ 74,832	\$ 31,794	\$ 44,104	\$ 229,626
借出證券	9,780	4,540	611	5,036	19,967
包括在抵銷披露中的總額	\$ 88,676	\$ 79,372	\$ 32,405	\$ 49,140	\$ 249,593
交易負債－歸還收作抵押品的證券的義務	21,440	—	—	—	21,440
總計	\$ 110,116	\$ 79,372	\$ 32,405	\$ 49,140	\$ 271,033

百萬美元	於二零一八年十二月三十一日				總計
	隔夜及開放	少於 30 日	30 至 90 日	超過 90 日	
根據購回協議出售的證券	\$ 56,503	\$ 93,427	\$ 35,692	\$ 28,591	\$ 214,213
借出證券	18,397	3,609	1,985	6,315	30,306
包括在抵銷披露中的總額	\$ 74,900	\$ 97,036	\$ 37,677	\$ 34,906	\$ 244,519
交易負債－歸還收作抵押品的證券的義務	17,594	—	—	—	17,594
總計	\$ 92,494	\$ 97,036	\$ 37,677	\$ 34,906	\$ 262,113

按所抵押的抵押品劃分的有抵押融資結餘總額

百萬美元	於二零一九年九月三十日		於二零一八年十二月三十一日	
根據購回協議出售的證券				
美國國庫及機構證券	\$	81,642	\$	68,487
州及市政證券		1,164		925
其他主權政府債務		117,949		120,432
資產抵押證券		2,338		3,017
企業及其他債務		7,718		8,719
企業股權		18,279		12,079
其他		536		554
總計	\$	229,626	\$	214,213
借出證券				
其他主權政府債務	\$	10,667	\$	19,021
企業股權		9,242		10,800
其他		58		485
總計	\$	19,967	\$	30,306
包括在抵銷披露中的總額	\$	249,593	\$	244,519
交易負債－歸還收作抵押品的證券的義務				
企業股權	\$	21,432	\$	17,594
其他		8		—
總計	\$	21,440	\$	17,594
總計	\$	271,033	\$	262,113

並無附帶出售或再抵押的交易對手權利的借出或質押資產的賬面值

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
交易資產	\$ 38,325	\$ 39,430
貸款(包括貸款虧損準備總額)	300	\$ —
總計	\$ 38,625	\$ 39,430

本公司抵押其交易資產及貸款，以抵押根據購回協議出售的證券、借出的證券、其他有抵押融資及衍生工具並涵蓋客戶賣空。交易對手不一定有權出售或再抵押抵押品。

可以由擔保方出售或再抵押的已抵押金融工具在資產負債表中確定為交易資產(抵押予各方)。

有權出售或再抵押的已收抵押品的公允價值

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
有權出售或再抵押的已收抵押品	\$ 724,356	\$ 639,610
已出售或再抵押的抵押品 ¹	577,354	487,983

1. 不包括本公司的美國經紀須符合聯邦法規的證券。

受限制現金及隔離證券

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
受限制現金	\$ 30,739	\$ 35,356
隔離證券 ¹	24,838	26,877
總計	\$ 55,577	\$ 62,233

1. 本公司的美國經紀根據聯邦法規隔離的證券，乃來自資產負債表中根據轉售協議購買的證券及交易資產。

本公司以證券形式收取與根據轉售協議購買的證券、借入證券、證券換證券交易、衍生工具交易、客戶保證金貸款及證券借貸有關的抵押品。在許多情況下，本公司被允許出售或再抵押該等持作抵押品的證券，並使用該等證券以取得根據購回協議出售的證券、訂立證券借貸及衍生工具交易，或交付予交易對手以補足淡倉。

客戶保證金借貸

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
客戶應收賬款(指保證金貸款)	\$ 28,068	\$ 26,225

本公司提供保證金貸款安排，允許客戶按合資格證券的價值借款。保證金貸款安排下的應收款項包括在資產負債表中的客戶及其他應收款項內。根據該等協議及交易，本公司收取抵押品，包括美國政府及機構證券、其他主權政府債務、企業和其他債務，以及企業股權。保證金貸款活動產生的客戶應收款項由本公司所持的客戶擁有證券抵押。本公司每日監控所需的保證金水平及既定信貸條款，並根據此類指引要求客戶在必要時存入額外的抵押品或減少持倉。

有關本公司保證金借貸活動的進一步討論，請參閱二零一八年表格 10-K 財務報表附註 6。

本公司擁有額外已抵押負債。有關其他有抵押融資的進一步討論，請參閱附註 10 及 12。

7. 貸款、借貸承擔及信貸虧損準備

按種類劃分的貸款

百萬美元	於二零一九年九月三十日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 45,117	\$ 13,525	\$ 58,642
消費者	30,010	—	30,010
住宅房地產	29,184	17	29,201
商業房地產	6,801	1,165	7,966
貸款總計，總額	111,112	14,707	125,819
貸款虧損準備	(297)	—	(297)
貸款總計淨額	\$ 110,815	\$ 14,707	\$ 125,522
固定利率貸款淨額			\$ 20,233
浮動或可調節利率貸款淨額			105,289
借予非美國借款人的貸款淨額			20,722

百萬美元	於二零一八年十二月三十一日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 36,909	\$ 13,886	\$ 50,795
消費者	27,868	—	27,868
住宅房地產	27,466	22	27,488
商業房地產 ¹	7,810	1,856	9,666
貸款總計，總額	100,053	15,764	115,817
貸款虧損準備	(238)	—	(238)
貸款總計淨額	\$ 99,815	\$ 15,764	\$ 115,579
固定利率貸款淨額			\$ 15,632
浮動或可調節利率貸款淨額			99,947
借予非美國借款人的貸款淨額			17,568

1. 自二零一九年起，先前被稱為批發房地產的貸款現稱商業房地產。

按信貸質素劃分的計算準備前的持作投資貸款

百萬美元	於二零一九年九月三十日				
	公司	消費者	住宅房地產	商業房地產	總計
合格	\$ 44,152	\$ 30,005	\$ 29,051	\$ 6,618	\$ 109,826
關注	373	—	27	80	480
次級	592	5	106	103	806
可疑	—	—	—	—	—
損失	—	—	—	—	—
總計	\$ 45,117	\$ 30,010	\$ 29,184	\$ 6,801	\$ 111,112

百萬美元	於二零一八年十二月三十一日				
	公司	消費者	住宅房地產	商業房地產	總計
合格	\$ 36,217	\$ 27,863	\$ 27,387	\$ 7,378	\$ 98,845
關注	492	5	—	312	809
次級	200	—	79	120	399
可疑	—	—	—	—	—
損失	—	—	—	—	—
總計	\$ 36,909	\$ 27,868	\$ 27,466	\$ 7,810	\$ 100,053

計算準備前的已減值貸款及借貸承擔

百萬美元	於二零一九年九月三十日			
	公司	消費者	住宅房地產	總計
貸款				
有準備金	\$ 232	\$ —	\$ —	\$ 232
沒有準備金 ¹	28	5	92	125
已減值貸款總額	\$ 260	\$ 5	\$ 92	\$ 357
未付本金結餘	267	5	94	366
借貸承擔				
有準備金	\$ 5	\$ —	\$ —	\$ 5
沒有準備金 ¹	37	—	—	37
已減值借貸承擔總額	\$ 42	\$ —	\$ —	\$ 42

百萬美元	於二零一八年十二月三十一日			
	公司	消費者	住宅房地產	總計
貸款				
有準備金	\$ 24	\$ —	\$ —	\$ 24
沒有準備金 ¹	32	—	69	101
已減值貸款總額	\$ 56	\$ —	\$ 69	\$ 125
未付本金結餘	63	—	70	133
借貸承擔				
有準備金	\$ 19	\$ —	\$ —	\$ 19
沒有準備金 ¹	34	—	—	34
已減值借貸承擔總額	\$ 53	\$ —	\$ —	\$ 53

1. 由於預期未來現金流量的現值或所持有的抵押品價值等於或超過賬面值，故並無記錄該等貸款及借貸承擔的準備。

以上各表中的貸款及借貸承擔已經過對特定準備的評估。所有剩餘的貸款及借貸承擔均根據固有的準備金方法進行評估。

按地區劃分的減值貸款及準備總額

百萬美元	於二零一九年九月三十日			
	美洲	歐洲、中東及非洲	亞洲	總計
減值貸款	\$ 357	\$ —	\$ —	\$ 357
貸款虧損撥備總額	227	64	6	297

百萬美元	於二零一八年十二月三十一日			
	美洲	歐洲、中東及非洲	亞洲	總計
減值貸款	\$ 125	\$ —	\$ —	\$ 125
貸款虧損撥備總額	193	42	3	238

不良債務重組

百萬美元	於二零一九年	於二零一八年
	九月三十日	十二月三十一日
貸款	\$ 46	\$ 38
借貸承擔	49	45
貸款虧損及借貸承擔撥備	5	4

在公司貸款中被列為持作投資的減值貸款及借貸承擔包括不良債務重組。這些重組通常包括修改利率、抵押品要求、其他貸款契約及延期付款。

貸款虧損準備結轉

百萬美元	於二零一九年九月三十日				
	公司	消費者	住宅房地產	商業房地產	總計
二零一八年十二月三十一日	\$ 144	\$ 7	\$ 20	\$ 67	\$ 238
撤銷總額	—	—	(1)	—	(1)
撥備(撥回) ¹	69	—	5	(6)	68
其他	(7)	—	—	(1)	(8)
二零一九年九月三十日	\$ 206	\$ 7	\$ 24	\$ 60	\$ 297
固有	\$ 188	\$ 7	\$ 24	\$ 60	\$ 279
特定	18	—	—	—	18

百萬美元	公司	消費者	住宅房地產	商業房地產	總計
二零一七年十二月三十一日	\$ 126	\$ 4	\$ 24	\$ 70	\$ 224
撇銷總額	(4)	—	—	—	(4)
收回 ²	54	—	—	—	54
收回(撇銷)淨額	50	—	—	—	50
撥備(撥回) ^{1,2}	(39)	1	(4)	9	(33)
其他	(2)	—	—	(8)	(10)
二零一八年九月三十日	\$ 135	\$ 5	\$ 20	\$ 71	\$ 231
固有	\$ 130	\$ 5	\$ 20	\$ 71	\$ 226
特定	5	—	—	—	5

1. 本公司分別於本季度及過往年度季度錄得貸款虧損撥備3,400萬美元及100萬美元。
2. 過往年度期間撥回主要由於收回過往撇銷能源業相關貸款所致。

借貸承擔準備結轉

百萬美元	公司	消費者	住宅房地產	商業房地產	總計
二零一八年十二月三十一日	\$ 198	\$ 2	\$ —	\$ 3	\$ 203
撥備(撥回) ¹	34	—	—	2	36
其他	(4)	(1)	—	—	(5)
二零一九年九月三十日	\$ 228	\$ 1	\$ —	\$ 5	\$ 234
固有	\$ 224	\$ 1	\$ —	\$ 5	\$ 230
特定	4	—	—	—	4

百萬美元	公司	消費者	住宅房地產	批發房地產	總計
二零一七年十二月三十一日	\$ 194	\$ 1	\$ —	\$ 3	\$ 198
撥備(撥回) ¹	5	—	—	1	6
其他	(2)	—	—	(1)	(3)
二零一八年九月三十日	\$ 197	\$ 1	\$ —	\$ 3	\$ 201
固有	\$ 190	\$ 1	\$ —	\$ 3	\$ 194
特定	7	—	—	—	7

1. 本公司分別於本季度及過往年度季度錄得借貸承擔撥備1,600萬美元及100萬美元。

有關本公司貸款(包括貸款類別及分類以及本公司撥備方法)的進一步討論,請參閱二零一八年表格10-K財務報表附註2及7。有關按公允價值持有的貸款及借貸承擔的進一步資料,請參閱附註3。有關未來貸款現行承擔的詳情,請參閱附註11。

僱員貸款

百萬美元	於二零一九年九月三十日	於二零一八年十二月三十一日
結餘	\$ 2,990	\$ 3,415
貸款虧損準備	(61)	(63)
結餘淨額	\$ 2,929	\$ 3,352
餘下還款年期(加權平均年數)	4.7	4.3

員工貸款與主要為招聘若干財富管理代表而設立的計劃一起授予,具完全追索權且通常需要定期償還。這些貸款記錄在資產負債表中的客戶及其他應收賬款中。本公司為其認為不可收回的貸款金額設立準備,相關撥備計入薪酬與福利開支。

8. 權益法投資

權益法投資結餘

百萬美元	於二零一九年九月三十日	於二零一八年十二月三十一日
投資	\$ 2,391	\$ 2,432

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
收入(虧損)	\$ (13)	\$ 8	\$ (39)	\$ 62

除若干基金權益投資外,權益法投資如上文所概述,並列入資產負債表中的其他資產,相關收入或虧損則計入收益表中的其他收入。有關本公司基金權益的賬面值(包括一般及有限合夥權益,以及任何附帶利息),請參閱附註3「資產淨值計量—基金權益」。

日本證券合營企業

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
來自在MUMSS投資的收入(虧損)	\$ (4)	\$ 17	\$ 5	\$ 99

本公司與Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. (「MUFG」)在日本成立合營企業,透過成立兩間合營企業公司Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd. (「MUMSS」)及Morgan Stanley MUFG Securities Co., Ltd. (「MSMS」)(「合營企業」)以容納彼等各自的投資銀

行及證券業務。本公司擁有合營企業的40%經濟權益，而MUFG擁有另外60%。

本公司於MUMSS的40%投票權益按機構證券業務分部權益法入賬，並計入上述權益法投資結餘內。本公司根據其51%投票權益將MSMS併入機構證券業務分部入賬。

本公司在日常業務過程中與MUFG及其關聯公司進行交易，如投資銀行、金融諮詢、銷售及交易、衍生工具、投資管理、借貸、證券化及其他金融服務交易。有關交易的條款與無關連第三方可根據可資比較交易的條款大致相同。

9. 存款

存款

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
儲蓄及活期存款	\$ 141,344	\$ 154,897
定期存款	39,394	32,923
總計	\$ 180,738	\$ 187,820
受美國聯邦存款保險公司保險 保障的存款	\$ 143,697	\$ 144,515
等於或超過美國聯邦存款保險 公司保險限額的定期存款	\$ 18	\$ 11

定期存款到期日

百萬美元	於二零一九年 九月三十日
二零一九年	\$ 5,394
二零二零年	18,091
二零二一年	8,274
二零二二年	2,783
二零二三年	2,704
往後期間	2,148
總計	\$ 39,394

10. 借款及其他有抵押融資

借款

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
原到期日一年或以下	\$ 1,297	\$ 1,545
原到期日超過一年		
優先	\$ 181,668	\$ 178,027
後償	10,694	10,090
總計	\$ 192,362	\$ 188,117
借款總計	\$ 193,659	\$ 189,662
加權平均指定到期日，按年計 ¹	6.9	6.5

1. 僅包括到期日超過一年的借款。

其他有抵押融資

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
原到期日：		
超過一年	\$ 4,476	\$ 6,772
一年或以下	4,089	2,036
未成功銷售	1,271	658
總計	\$ 9,836	\$ 9,466

其他有抵押融資包括與若干股本掛鈎票據相關的負債、作為融資而非銷售入賬的金融資產轉移、抵押商品、本公司被視為主要受益人的綜合可變權益實體及其他有抵押借款。該等負債一般來自作為交易資產入賬的相關資產現金流量。有關與可變權益實體及證券化活動相關的其他有抵押融資的進一步資料，請參見附註12。

就不符合銷售會計準則的轉移而言，本公司繼續按公允價值確認交易資產中的資產，而本公司在資產負債表中按公允價值確認其他有抵押融資中的相關負債。

以未成功銷售入賬在交易中轉移至若干非綜合可變權益實體的資產不可由本公司單方面移除，且一般不會向本公司提供。相關責任就本公司而言亦無追索權。在若干其他未成功銷售交易中，本公司有權透過衍生工具(如總回報掉期、擔保或其他形式的參與)移除資產或提供額外追索權。

11. 承擔、租賃、擔保及或然事項

承擔

百萬美元	於二零一九年九月三十日的到期年數				總計
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	
借貸：					
企業	\$ 23,252	\$ 33,207	\$ 48,734	\$ 5,447	\$ 110,640
消費者	7,769	6	12	—	7,787
住宅及商業房地產	380	1,148	75	277	1,880
遠期有抵押融資應收款項	75,785	635	—	11,612	88,032
包銷	561	—	—	—	561
投資活動	508	131	50	250	939
信用證及其他金融擔保	189	2	—	2	193
總計	\$ 108,444	\$ 35,129	\$ 48,871	\$ 17,588	\$ 210,032
企業借貸承擔參與第三方					\$ 7,867
於三個營業日內償付的遠期有抵押融資應收款項					\$ 60,893

由於與該等工具相關的承擔可能未經使用已屆滿，故所示金額未必能反映實際的未來現金資金需求。

有關該等承擔的進一步描述，請參閱二零一八年表格10-K財務報表附註12。

租賃

有關租賃的資產負債表金額

百萬美元	於二零一九年九月三十日
其他資產－使用權資產	\$ 3,825
其他負債及應計費用－租賃負債	4,535
加權平均：	
餘下租賃期，按年計	9.6
貼現率	3.7%

租賃負債

百萬美元	於二零一九年九月三十日
二零一九年剩餘時間	\$ 185
二零二零年	719
二零二一年	659
二零二二年	606
二零二三年	554
其後	2,817
未貼現現金流量總計	\$ 5,540
應計利息	(1,005)
於資產負債表的金額	\$ 4,535

租賃成本

百萬美元	截至二零一九年九月三十日止三個月	截至二零一九年九月三十日止九個月
固定成本	\$ 173	\$ 499
浮動成本 ¹	33	115
減：分租收入	(1)	(3)
總租賃成本淨額	\$ 205	\$ 611

1. 包括並無計入使用權資產及租賃負債計量的公共區域維修費用及其他浮動成本。

現金流量表補充資料

百萬美元	截至二零一九年九月三十日止三個月	截至二零一九年九月三十日止九個月
現金流出－租賃負債	\$ 177	\$ 509
非現金－就新訂及經修訂租賃記錄的使用權資產	104	215

最低未來租賃承擔(根據過往公認會計原則)

百萬美元	於二零一八年十二月三十一日
二零一九年	\$ 677
二零二零年	657
二零二一年	602
二零二二年	555
二零二三年	507
其後	2,639
未貼現現金流量總計	\$ 5,637
根據不可撤銷經營分租未來將予收取的最低租金收入	\$ 7

本公司的租賃主要為不可撤銷經營房地產租賃。

擔保

於二零一九年九月三十日根據擔保安排的責任

百萬美元	最高潛在付款額/名義值				總計
	到期年數				
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	
信貸衍生工具	\$ 33,594	\$ 40,198	\$ 96,188	\$ 59,432	\$ 229,412
其他信貸合約	—	—	—	116	116
非信貸衍生工具	1,715,003	1,467,985	434,155	673,378	4,290,521
備用信用證及其他 已發行金融擔保 ¹	1,018	886	1,410	4,217	7,531
市值擔保	85	89	1	—	175
流動資金融資	4,545	—	—	—	4,545
整體貸款銷售擔保	—	—	—	23,196	23,196
證券化聲明及保證	—	—	—	66,530	66,530
一般合夥人擔保	65	127	12	71	275
客戶結算擔保	9,746	—	—	—	9,746

百萬美元	賬面值資產(負債)	抵押品/追索權
信貸衍生工具 ²	\$ 789	\$ —
其他信貸合約	(18)	—
非信貸衍生工具 ²	(76,165)	—
備用信用證及其他 已發行金融擔保 ¹	224	6,488
市值擔保	—	72
流動資金融資	6	7,925
整體貸款銷售擔保	—	—
證券化聲明及保證 ³	(42)	—
一般合夥人擔保	(44)	—
客戶結算擔保	—	9,745

- 該等金額包括參與第三方的若干已發行備用信用證，名義及抵押品/追索權總額為6億美元，原因為根據該等安排本公司的責任性質。
- 符合擔保會計定義的衍生工具合約的賬面值按總額基準呈列。因此，公司可取得以現金抵押品及交易對手淨額結算作為抵押品或追索權並無計入上述抵押品/追索權。有關衍生工具合約，包括現金抵押品及交易對手淨額結算的進一步資料，請參閱附註4。
- 主要與住宅按揭證券化活動有關。

本公司擁有若干擔保安排(包括合約及彌償協議)項下的責任，其或然規定本公司根據與資產、負債或擔保方股權證券有關的相關措施(如利息或外匯匯率、證券或商品價格、指數或發生或不發生特定事件)變動向擔保方支付款項。其亦包括作為擔保的合約，其或然規定本公司根據另一實體未能履行協議而向擔保方支付款項，以及間接擔保其他人士的債務。

在若干情況下，本公司可為符合擔保定義的合約持有抵押品。一般而言，本公司通過交易對手設定抵押品要求，使抵押品涵蓋各種交易及產品，而非特別針對個別合約。此外，本公司可根據衍生工具合約收回與向本公司交付相關資產有關的金額。

有關與若干投資管理基金相關的市值擔保、流動資金融資、整體貸款銷售擔保及一般合夥人擔保的債務性質及相關業務活動的更多資料，以及以上各表的其他產品，請參閱二零一八年表格10-K財務報表附註12，惟結算成員擔保除外，有關描述載於下文。

客戶結算擔保。於二零一九年第二季度，本公司成為FICC發起人結算模型下政府證券部的發起人成員。本公司作為發起人成員，其客戶可於隔夜證券回購及轉售協議項下進行交易，並透過FICC結算。本公司作為發起人成員向FICC保證即時及全數支付及履行其客戶的責任。上表所載金額為本公司就提供擔保可能承擔責任的最高潛在付款。本公司透過取得其發起人成員客戶抵押品的擔保權益及其於發起人成員交易的合約權利，將本擔保下的信貸風險減至最低。因此，估計本公司所面臨風險金額大幅低於最高潛在付款金額。

其他擔保及彌償保證

在正常業務過程中，本公司於各種交易中提供擔保及彌償保證。該等條文一般為標準合約條款。與彌償、交易所及結算所成員擔保及併購擔保相關的若干該等擔保及彌償載於二零一八年表格10-K財務報表附註12。

此外，在日常業務過程中，本公司擔保若干附屬公司的債務及/或若干交易責任(包括與衍生工具、外匯合約及實物商品結算相關的責任)。該等擔保一般為實體或產品特定，且由投資者或買賣交易對手所要求。該等擔保涵蓋的本公司附屬公司活動(包括任何相關債務或交易責任)均已計入財務報表。

金融附屬公司

母公司為其全資金融附屬公司Morgan Stanley Finance LLC所發行證券提供全額及無條件擔保。

或然事項

法律。除了下面描述的事項外，本公司在正常的業務過程中，不時在各種法律行動(包括仲裁、集體訴訟及其他訴訟)中成為被告，這些訴訟乃源於本公司作為環球多元化金融服務機構所開展的業務。若干實際發生或面臨的法律行動，包含追索可觀的補償及／或懲罰性損害賠償或追索未確定金額的賠償。在部分個案中，應成為該等訴訟主要被告的實體已破產或處於財政困境中。該等行動包括但不限於住宅按揭及信貸危機相關事項。

雖然本公司已認定以下屬合理可能及合理可預計的個別訴訟，但不能保證尚未提出或未被確認為可行或可能的索賠及合理可預計虧損不會招致重大損失。

本公司在每宗有待裁決的事項中均適當地對其責任及／或損害賠償金額進行抗辯。倘若已有的資料顯示，本公司在財務報表日期前已很可能須承擔一項責任，而本公司可以合理地估計損失金額，本公司會透過在收益表中扣除以累計該估計損失。

然而，在許多訴訟及調查中，在本質上難以確定蒙受損失的可能性有多大或是否存在，亦難以估計任何損失的數額。此外，即使可能存在虧損或虧損風險超過已就先前確認虧損應急費用累計的負債，亦無法必然合理估計可能虧損的大小或虧損範圍。

就若干法律訴訟及調查而言，本公司無法合理地估計有關虧損，尤其是有關事實記錄正在進行或受質疑的訴訟及調查，或原告或政府機構尋求重大或不確定金額的損害賠償、補償、歸還利潤或面臨罰款的情況。一項程序或調查可帶來的損失或額外損失或損失範圍或額外損失範圍，可能需要解決許多問題方可作合理評估，包括透過可能曠日持久的透露及確定重要實情的過程、確定有關集體證明的事項、計算損害賠償或其他濟助，以及處

理與有關法律訴訟或調查相關的全新或未解決的法律問題。

就若干其他法律訴訟及調查而言，本公司可根據現有認知並在諮詢律師後估計合理可能虧損、額外虧損、虧損範圍或超過應計金額惟不確認的額外虧損範圍，而除下文提及的事項外，有關虧損將對本公司的整體財務報表造成重大不利影響。

在二零一零年七月十五日，中華開發工業銀行(「CDIB」)向本公司提出申訴，案件稱為*中華開發工業銀行訴Morgan Stanley & Co. Incorporated*及其他方，現正等候設於紐約郡紐約州最高法院(「紐約最高法院」)審理。該申訴涉及一筆以STACK 2006-1債務抵押承擔(CDO)的超級優先部份作為參考資產的2.75億美元信貸違約掉期(CDS)。申訴要求就普通法欺詐、欺詐誘導及欺瞞索取賠償，並指稱公司就STACK 2006-1 CDO的風險向CDIB作出失實陳述，又指稱本公司在與CDIB進行CDS交易時已知道支持該批CDO的資產質素欠佳。申訴要求就CDIB聲稱在該筆CDS交易中損失的大約2.28億美元作補償性賠償，並撤銷CDIB繳付額外1,200萬美元的義務、索取懲罰性損害賠償、衡平法濟助、費用及開支。在二零一一年二月二十八日，法院駁回本公司要求撤銷申訴的動議。在二零一八年十二月二十一日，法院駁回本公司提出的簡易判決動議，同時局部批准本公司提出的有關毀滅證據的懲處動議。在二零一九年一月二十四日，CDIB就法院在二零一八年十二月二十一日作出的判令提交上訴通知書；在二零一九年一月二十五日，本公司就同一項判令提交上訴通知書。在二零一九年三月七日，法院駁回CDIB尋求澄清及解除法院在二零一八年十二月二十一日批准懲處毀滅證據動議的濟助。根據現時可用資料，本公司相信其就該判決產生的虧損高達約2.40億美元，另加判決前與判決後的利息、費用及開支。

在二零一三年七月八日，美國合眾銀行以受託人身份入稟一項對本公司的申訴，案件稱為*美國合眾銀行純粹作為Morgan Stanley Mortgage Loan Trust 2007-2AX (MSM 2007-2AX)受託人訴因合併而繼承Morgan Stanley Mortgage Capital Inc.及GreenPoint Mortgage Funding, Inc.的Morgan Stanley Mortgage Capital Holdings LLC*，現正等候紐約最高法院審理。申訴要求

就違約索取賠償，並指稱(其中包括)原本金結餘約6.50億美元的信託內的貸款違反若干聲明及保證。申訴尋求具體履行交易文件中的貸款違約補救程序、未指明金額的損害賠償及利息等濟助。在二零一四年十一月二十四日，本公司提出撤銷申訴的動議部分獲法院批准，部分被駁回。在二零一九年四月四日，法院駁回本公司要求更新尋求撤銷申訴的動議。根據現時可用資料，本公司相信其就該判決產生的虧損高達約2.40億美元，本公司並無回購但被要求回購的抵押貸款原未付結餘總額，另加判決前與判決後的利息、費用及開支，惟原告正在尋求擴大爭議貸款的數目，故可能虧損範圍或會增加。

在二零一四年九月十九日，金融擔保保險公司(Financial Guaranty Insurance Company)(「金融擔保保險公司」)入稟紐約最高法院，向本公司提出申訴，案件稱為金融擔保保險公司訴Morgan Stanley ABS Capital I Inc.及其他方，與Basket of Aggregated Residential NIMS 2007-1 Ltd發行的證券化產品有關。申訴要求就違約索取賠償，並指稱(其中包括)信託內的淨息差證券(「NIMS」)違反若干聲明及保證。金融擔保保險公司發行一種與若干票據有關的金融擔保保單，該等票據的原本金結餘約為4.75億美元。申訴尋求具體履行交易文件中的NIMS違約補救程序、未指明金額的損害賠償、退還根據交易文件繳交的若干款項、律師費及利息等濟助。在二零一四年十一月二十四日，本公司提交動議要求撤銷申訴，遭法院在二零一七年一月十九日駁回。在二零一八年九月十三日，第一上訴庭維持下級法庭駁回本公司撤銷動議的判令。根據現時可用資料，本公司相信其就該判決產生的虧損高達約1.26億美元，該等票據的未付結餘，另加判決前與判決後的利息、費用及開支，以及金融擔保保險公司已作出及日後將作出的申索款項。

在二零一四年九月二十三日，金融擔保保險公司入稟紐約最高法院，向本公司提出申訴，案件稱為金融擔保保險公司訴Morgan Stanley ABS Capital I Inc.及其他方，與Morgan Stanley ABS Capital I Inc. Trust 2007-NC4有關。申訴要求就違約及欺詐誘導索取賠償，並指稱(其中包括)信託內的貸款違反若干聲明及保證、被告作出失實陳述並隱瞞重大事實以誘使金融擔保保險公司就若干種類的票據發行金融擔保保單，該等票據的原本金結餘約為8.76億美元。申訴尋求具體履行交易文件中的貸款違約補救程序、補償性賠償、相應損害賠償、懲罰性損害賠償、律師費及利息等濟助。在二零一七年一

月二十三日，法庭駁回本公司要求撤銷申訴的動議。在二零一八年九月十三日，第一上訴庭局部維持下級法庭駁回本公司撤銷動議的判令，但亦局部推翻判令。在二零一八年十二月二十日，上訴庭否決原告人尋求上訴第一上訴庭的裁決至紐約上訴法院(「上訴法院」)或代之以重新辯論的動議。根據現時可用資料，本公司相信其就該判決產生的虧損高達約2.77億美元，本公司自證書持有人及金融擔保保險公司收取並無回購的回購要求的抵押貸款原未付結餘總額，另加判決前與判決後的利息、費用及開支，以及金融擔保保險公司已作出及日後將作出的申索款項。此外，原告正在尋求擴大爭議貸款的數目，故可能虧損範圍或會增加。

在二零一五年一月二十三日，德意志銀行國民信託公司以受託人身份入稟一項對本公司的申訴，案件稱為純粹作為Morgan Stanley ABS Capital I Inc. Trust 2007-NC4受託人的德意志銀行國民信託公司(Deutsche Bank National Trust Company)訴因合併而繼承Morgan Stanley Mortgage Capital Inc.和Morgan Stanley ABS Capital I Inc.的Morgan Stanley Mortgage Capital Holdings LLC，現正等候紐約最高法院審理。申訴要求就違約索取賠償，並指稱(其中包括)原本金結餘約10.5億美元的信託內的貸款違反若干聲明及保證。申訴尋求(包括其他補償)具體履行交易文件中的貸款違約補救程序、補償性賠償、相應損害賠償、回復損害賠償、衡平法及懲罰性損害賠償、律師費、成本與其他相關開支及利息。在二零一五年十二月十一日，本公司要求撤銷申訴的動議部分獲法院批准，部分被駁回。在二零一八年十月十九日，法院批准本公司要求修改答辯的動議，並暫緩案件以等候德意志銀行國民信託公司就另一宗案件向紐約上訴法院提出上訴的結果。在二零一九年一月十七日，第一庭推翻審訊法庭的判令，相等於部分批准了本公司要求撤銷申訴的動議。在二零一九年六月四日，第一上訴庭批准Morgan Stanley向上訴法院提出上訴的動議。根據現時可用資料，本公司相信其就該判決產生的虧損高達約2.77億美元，本公司自證書持有人及單一險種保險人收取並無回購的回購要求的抵押貸款原未付結餘總額，另加判決前與判決後的利息、費用及開支，惟原告正在尋求擴大爭議貸款的數目，故可能虧損範圍或會增加。

在案件編號為15/3637及案件編號15/4353的兩宗法律事項之中，荷蘭稅務局(「荷蘭稅局」)入稟阿姆斯特丹地方法院，質疑本公司較早時以1.24億歐元(約1.39億美

元)預扣稅抵免及相關應計利息抵銷二零零七年至二零一三年本公司企業所得稅負債的做法。荷蘭稅局指稱本公司沒有權利獲得預扣稅抵免，其中一項原因是本公司一間附屬公司在有關日期對某些須繳納預扣稅的證券沒有合法擁有權。荷蘭稅局亦指稱本公司未有向荷蘭稅局提供某些資料，也沒有保存齊全的賬簿和記錄。在二零一七年九月十九日，法院就此事項舉行了一次聆訊。在二零一八年四月二十六日，阿姆斯特丹地方法院作出裁決，撤銷荷蘭稅局的申索。在二零一八年六月四日，荷蘭稅局向阿姆斯特丹上訴法院提出上訴，分別改為案件編號18/00318及案件編號18/00319。於二零一九年六月二十六日及七月二日，荷蘭稅局就案件編號15/3637及案件編號15/4353提出上訴進行聆訊。根據現時可用資料，本公司相信其就該判決產生的虧損高達約1.24億歐元(約1.35億美元)，另加累計利息。

12. 可變權益實體及證券化活動

綜合可變權益實體

按活動類型劃分的資產及負債

百萬美元	於二零一九年 九月三十日		於二零一八年 十二月三十一日	
	可變權益 實體資產	可變權益 實體負債	可變權益 實體資產	可變權益 實體負債
OSF	\$ 281	\$ —	\$ 267	\$ —
按揭及資產抵押證券 ¹	13	4	59	38
其他 ²	879	69	809	48
總計	\$ 1,173	\$ 73	\$ 1,135	\$ 86

OSF — 其他結構性融資

- 金額包括住宅按揭貸款、商業按揭貸款及其他類型資產(包括消費者或商業資產)抵押的交易。資產價值乃根據負債的公允價值及本公司於有關可變權益實體持有的權益釐定，原因為所持有的負債及權益公允價值更可觀察。
- 其他主要包括若干經營實體、投資基金及結構性交易。

按資產負債表描述劃分的資產及負債

百萬美元	於二零一九年 九月三十日		於二零一八年 十二月三十一日	
資產				
現金及現金等值項目：				
現金及應收銀行款項	\$	104	\$	77
受限制現金		173		171
按公允價值入賬的交易資產		374		314
客戶及其他應收款項		10		25
商譽		—		18
無形資產		114		128
其他資產		398		402
總計	\$	1,173	\$	1,135
負債				
其他有抵押融資	\$	32	\$	64
其他負債及累計開支		41		22
總計	\$	73	\$	86
非控股權益	\$	160	\$	106

在公司間抵銷後綜合可變權益實體資產及負債在以上各表中呈列。綜合可變權益實體擁有的大部分資產不可由本公司單方面移除，且一般不供本公司使用。綜合可變權益實體發行的部分相關負債就本公司而言均無追索權。在若干其他綜合可變權益實體中，本公司擁有單方面移除資產的權利或透過衍生工具(如總回報掉期、擔保或其他形式的參與)提供額外追索權。

一般而言，本公司在綜合可變權益實體中的虧損風險限於在其財務報表中確認的綜合可變權益實體淨資產吸收的虧損，扣除第三方可變權益持有人吸收的金額。

未綜合可變權益實體

於二零一九年九月三十日					
百萬元	按揭 及資產 抵押證券 ¹	債務 抵押承擔	市政投標 期權債券	其他 結構性 融資	其他 ²
可變權益實體資產 (未付本金結餘)	\$ 115,498	\$ 1,475	\$ 7,011	\$ 2,298	\$ 42,383
最大虧損風險 ³					
債務及股權	\$ 15,538	\$ 157	\$ 62	\$ 965	\$ 10,393
衍生工具及其他合約	—	—	4,545	—	2,979
承擔、擔保及其他	660	—	—	—	783
總計	\$ 16,198	\$ 157	\$ 4,607	\$ 965	\$ 14,155
可變權益的賬面值－資產					
債務及股權	\$ 15,538	\$ 157	\$ 62	\$ 964	\$ 10,393
衍生工具及其他合約	—	—	6	—	208
總計	\$ 15,538	\$ 157	\$ 68	\$ 964	\$ 10,601
擁有的額外可變權益 實體資產 ⁴					\$ 11,192
可變權益的賬面值－負債					
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 211

於二零一八年十二月三十一日 ⁵					
百萬元	按揭 及資產 抵押證券 ¹	債務 抵押承擔	市政投標 期權債券	其他 結構性 融資	其他 ²
可變權益實體資產 (未付本金結餘)	\$ 106,197	\$ 10,848	\$ 7,014	\$ 3,314	\$ 38,603
最高虧損風險 ³					
債務及股權	\$ 15,671	\$ 1,169	\$ —	\$ 1,622	\$ 7,967
衍生工具及其他合約	—	—	4,449	—	1,768
承擔、擔保及其他	1,073	3	—	235	509
總計	\$ 16,744	\$ 1,172	\$ 4,449	\$ 1,857	\$ 10,244
可變權益的賬面值－資產					
債務及股權	\$ 15,671	\$ 1,169	\$ —	\$ 1,205	\$ 7,967
衍生工具及其他合約	—	—	6	—	87
總計	\$ 15,671	\$ 1,169	\$ 6	\$ 1,205	\$ 8,054
擁有的額外可變權益 實體資產 ⁴					\$ 12,059
可變權益的賬面值－負債					
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 185

MTOB－市政投標期權債券

- 按揭及資產抵押證券包括以住宅及商業按揭池作抵押的貸款及擔保形式的權益。
- 其他主要包括商業房地產物業及投資基金的風險敞口。
- 倘若使用名義金額量化與衍生工具相關的最大風險，則該金額不能反映本公司記錄的公允價值的變化。
- 擁有的額外可變權益實體資產指未綜合可變權益實體的風險總額的賬面值(其最大虧損風險低於特定門檻)，主要是由證券化特別目的實體發行的權益。本公司的主要風險來自最後償級別的實益權益，而最高虧損風險一般等於所擁有資產的公允價值。該等資產主要包括在交易資產及投資證券中，並按公允價值計量(見附註3)。本公司不會透過合約融資、擔保或類似衍生工具於該等交易中提供額外支持。
- 已就與按揭及資產抵押證券及其他相關的可變權益虧損的賬面值及最大風險敞口進行修訂，以反映向可變權益實體增加約110億美元的貸款，而有關貸款之前未包括在內。可變權益實體資產(未付本金結餘)金額亦已修訂約540億美元。此項僅用於披露的修訂並無影響本公司的資產負債表。

以上各表中包含的大部分可變權益實體均由非關聯方保薦；本公司參與此等可變權益實體之例子包括其二級市場莊家活動及其投資證券投資組合中持有的證券(見附註5)。

本公司的最大虧損風險取決於本公司在可變權益實體中的可變權益的性質，並只限於若干流動資金融資的名義金額及其他信貸支援、總回報掉期及書面認沽期權，以及本公司在可變權益實體中作出的若干其他衍生工具及投資的公允價值。

以上各表中本公司的最高虧損風險不包括對沖的抵銷利益，或任何與抵押品(持作與可變權益實體或可變權益實體的任何一方交易，直接針對特定的虧損風險的一部分)數量相關的減少。

可變權益實體發行的債務一般不可向本公司追索。

按揭抵押及資產抵押證券化資產

百萬元	於二零一九年 九月三十日		於二零一八年 十二月三十一日 ¹	
	未付 本金結餘	債務及 股權	未付 本金結餘	債務及 股權
住宅按揭	\$ 28,005	\$ 4,144	\$ 27,594	\$ 4,581
商業按揭	49,354	3,969	55,501	4,327
美國機構抵押按揭承擔	31,997	5,341	14,969	3,443
其他消費者或商業貸款	6,142	2,084	8,133	3,320
總計	\$ 115,498	\$ 15,538	\$ 106,197	\$ 15,671

- 截至二零一八年十二月三十一日之結餘已按本文未綜合可變權益實體表內的說明進行修訂。

持續參與資產的轉移

百萬元	於二零一九年九月三十日 ¹			
	住宅按揭 貸款	商業按揭 貸款	美國機構 抵押 按揭承擔	信用 掛鈎票據 及其他 ²
特別目的實體資產 (未付本金結餘) ³	\$ 12,726	\$ 77,431	\$ 14,841	\$ 6,637
保留權益				
投資級別	\$ 27	\$ 620	\$ 1,463	\$ 1
非投資級別	18	199	—	89
總計	\$ 45	\$ 819	\$ 1,463	\$ 90
於二級市場購入的權益(公允價值)				
投資級別	\$ 7	\$ 244	\$ 15	\$ 5
非投資級別	35	22	—	—
總計	\$ 42	\$ 266	\$ 15	\$ 5
衍生工具資產(公允價值)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 201
衍生工具負債(公允價值)	—	—	—	69

百萬美元	於二零一八年十二月三十一日			
	住宅按揭 貸款	商業按揭 貸款	美國機構 抵押 按揭承擔	信用 掛鈎票據 及其他 ²
特別目的實體資產 (未付本金結餘) ³	\$ 14,376	\$ 68,593	\$ 16,594	\$ 14,608
保留權益				
投資級別	\$ 17	\$ 483	\$ 1,573	\$ 3
非投資級別(公允價值)	4	212	—	210
總計	\$ 21	\$ 695	\$ 1,573	\$ 213
於二級市場購入的權益(公允價值)				
投資級別	\$ 7	\$ 91	\$ 102	\$ —
非投資級別	28	71	—	—
總計	\$ 35	\$ 162	\$ 102	\$ —
衍生工具資產(公允價值)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 216
衍生工具負債(公允價值)	—	—	—	178

百萬美元	於二零一九年九月三十日的 公允價值		
	第二級	第三級	總計
保留權益			
投資級別	\$ 1,475	\$ 17	\$ 1,492
非投資級別	11	107	118
總計	\$ 1,486	\$ 124	\$ 1,610
於二級市場購入的權益			
投資級別	\$ 268	\$ 3	\$ 271
非投資級別	37	20	57
總計	\$ 305	\$ 23	\$ 328
衍生工具資產	\$ 163	\$ 38	\$ 201
衍生工具負債	65	4	69

百萬美元	於二零一八年十二月三十一日的 公允價值		
	第二級	第三級	總計
保留權益			
投資級別	\$ 1,580	\$ 13	\$ 1,593
非投資級別	174	252	426
總計	\$ 1,754	\$ 265	\$ 2,019
於二級市場購入的權益			
投資級別	\$ 193	\$ 7	\$ 200
非投資級別	83	16	99
總計	\$ 276	\$ 23	\$ 299
衍生工具資產	\$ 121	\$ 95	\$ 216
衍生工具負債	175	3	178

RML—住宅按揭貸款

RML—商業按揭貸款

- 在適用指引允許的範圍內，本公司持續參與僅為衍生工具之若干資產轉移僅在以下「具保留風險的已售資產」表內報告，而不再於本表載列。於二零一八年十二月三十一日，此等交易已計入信用掛鈎票據及其他，並包括約80億美元的未付本金結餘、2,000萬美元的衍生工具資產及1.19億美元的衍生工具負債。
- 金額包括由無關聯的第三方管理的貸款抵押承擔交易。
- 金額包括由無關聯轉讓人轉讓的資產。

持續參與資產的轉移列表包括與特別目的實體的交易，其中本公司(作為委託人)轉讓持續參與的金融資產並獲得銷售待遇。

所轉讓的資產在證券化前按公允價值列賬，而公允價值的任何變動均在收益表中確認。本公司或會作為該等證

券化工具發行的實益權益的包銷商行事，當中投資銀行業務的收入會予以確認。本公司或會保留證券化金融資產的權益，以作為證券化的一個或多個批次。該等保留權益一般在資產負債表按公允價值列賬，並在收益表中確認公允價值的變動。

來自新證券化交易及貸款銷售的收益

百萬美元	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
新交易 ¹	\$ 8,651	\$ 7,299	\$ 20,897	\$ 19,056
保留權益	902	584	4,424	2,222
向貸款抵押承擔特別目的 實體出售公司貸款 ^{1,2}	—	17	—	253

- 新交易的收益淨額以及向貸款抵押承擔實體出售公司貸款的收益淨額，在所有呈列期間均不重大。
- 由非關聯公司保薦。

本公司已就本公司保薦的證券化交易中轉讓的若干資產提供(或以其他方式同意承擔)聲明及保證(見附註11)，或同意提供。

具保留風險的已售資產

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
出售資產的現金所得款項總額 ¹	\$ 35,328	\$ 27,121
公允價值		
已售資產	\$ 35,600	\$ 26,524
於資產負債表確認的 衍生工具資產	534	164
於資產負債表確認的 衍生工具負債	250	763

- 於銷售時終止確認的資產的賬面值與現金所得款項總額相若。

本公司訂立出售證券的交易(主要是股權)及與證券購買者同時訂立雙邊場外衍生工具交易，通過該等交易保留已售證券的風險。

有關本公司可變權益實體、可變權益實體釐定及結構及證券化活動的討論，請參閱二零一八年表格10-K財務報表附註13。

13. 監管要求

資本監管框架及規定

有關本公司監管資本框架的討論，請參閱二零一八年表格 10-K 財務報表附註 14。

本公司須根據資本監管規定維持以風險為基礎及以槓桿為基礎的最低資本比率。以下是監管資本、風險加權資產及過渡撥備的計算摘要。

最低風險資本比率規定適用於普通股本第一級別資本、第一級別資本及總資本(包括第二級別資本)。為釐定該等比率，資本標準規定須對資本進行若干調整及扣除。

除了最低風險資本比率規定外，本公司在二零一九年亦須遵守以下緩衝：

- 大於 2.5% 的普通股本第一級別資本留存緩衝；
- 普通股第一級別全球系統重要性銀行資本附加費，現為 3%；及
- 最高達 2.5% 的普通股本第一級別反週期資本緩衝，目前由美國銀行機構設定為零。

於二零一八年，該等緩衝為全面引入上述二零一九年規定的 75%。未能維持緩衝儲備將限制本公司進行資本分配的能力，包括支付股息及回購股份，以及向行政人員支付酌情花紅。

本公司的監管資本及資本比率

百萬美元	於二零一九年九月三十日		
	規定比率 ¹	數額	比率
以風險為基礎的資本			
普通股第一級別資本	10.0%	\$ 64,348	16.3%
第一級別資本	11.5%	72,937	18.5%
資本總額	13.5%	82,661	20.9%
風險加權資產總額		394,875	
以槓桿為基礎的資本			
第一級別槓桿	4.0%	\$ 72,937	8.2%
經調整的平均資產 ²		892,912	
補充槓桿比率	5.0%	72,937	6.3%
補充槓桿風險 ³		1,155,497	

百萬美元	於二零一八年十二月三十一日		
	規定比率 ¹	金額	比率
以風險為基礎的資本			
普通股第一級別資本	8.6%	\$ 62,086	16.9%
第一級別資本	10.1%	70,619	19.2%
資本總額	12.1%	80,052	21.8%
風險加權資產總額		367,309	
以槓桿為基礎的資本			
第一級別槓桿	4.0%	\$ 70,619	8.4%
經調整的平均資產 ²		843,074	
補充槓桿比率	5.0%	70,619	6.5%
補充槓桿風險 ³		1,092,672	

1. 規定比率包括呈列日期適用的任何緩衝。於二零一八年，以風險為基礎資本的最低規定監管資本比率低於過渡規則。
2. 調整後的平均資產指第一級別槓桿比率的分母，由截至二零一九年九月三十日及二零一八年十二月三十一日止季度內根據美國一般公認會計原則編製的綜合資產負債表內資產的每日平均餘額組成，並根據不良商譽、無形資產、於保障基金的投資、界定福利退休金計劃資產、出售予證券化資產的稅後收益、對本公司自有資本工具的投資、若干遞延稅項資產及其他資本扣減進行扣減。
3. 補充槓桿風險是第一級別槓桿比率及其他調整事項中使用的經調整平均資產的總和，主要包括(i)就衍生工具而言：潛在未來風險及已售信用保障的有效名義本金額，惟被合資格的已購買信用保障抵銷；(ii)回購形式交易的交易對手信用風險；及(iii)資產負債表外風險承擔的信用等值金額。

於二零一九年九月三十日及二零一八年十二月三十一日，本公司的風險資本比率乃按照標準化方法規則計算。

美國銀行附屬公司的監管資本及資本比率

貨幣監理署為本公司的美國銀行附屬公司制定資本規定，並評估對該等資本規定的遵守情況。儘管全球系統重要性銀行資本附加規定不適用於美國銀行附屬公司，美國銀行附屬公司的監管資本規定以類似本公司監管資本規定的方式計算。

貨幣監理署的監管資本框架包括及時糾正措施(「PCA」)標準，當中包括基於特定監管資本比率最低限額的「資本充足」PCA 標準。對於本公司維持作為金融控股公司，美國銀行附屬公司必須按照貨幣監理署的 PCA 標準保持資本充足。此外，美國銀行附屬公司若未能達到最低資本規定，監管機構可能採取若干強制性及酌情行動；如果採取該等行動，可能對美國銀行附屬公司及本公司的財務報表產生直接的重大影響。

於二零一九年九月三十日及二零一八年十二月三十一日，美國銀行附屬公司的風險資本比率乃按照標準化方法規則計算，而於各期間，比率均超過資本充足規定。

MSBNA 的監管資本

百萬美元	於二零一九年九月三十日		
	規定比率 ¹	金額	比率
以風險為基礎的資本			
普通股第一級別資本	6.5%	\$ 16,641	19.9%
第一級別資本	8.0%	16,641	19.9%
資本總額	10.0%	16,953	20.3%
以槓桿為基礎的資本			
第一級別槓桿	5.0%	\$ 16,641	11.9%
補充槓桿比率	6.0%	16,641	9.2%
於二零一八年十二月三十一日			
百萬美元	規定比率 ¹	金額	比率
以風險為基礎的資本			
普通股第一級別資本	6.5%	\$ 15,221	19.5%
第一級別資本	8.0%	15,221	19.5%
資本總額	10.0%	15,484	19.8%
以槓桿為基礎的資本			
第一級別槓桿	5.0%	\$ 15,221	10.5%
補充槓桿比率	6.0%	15,221	8.2%

MSPBNA 的監管資本

百萬美元	於二零一九年九月三十日		
	規定比率 ¹	金額	比率
以風險為基礎的資本			
普通股第一級別資本	6.5%	\$ 8,281	27.3%
第一級別資本	8.0%	8,281	27.3%
資本總額	10.0%	8,331	27.5%
以槓桿為基礎的資本			
第一級別槓桿	5.0%	\$ 8,281	10.8%
補充槓桿比率	6.0%	8,281	10.3%
於二零一八年十二月三十一日			
百萬美元	規定比率 ¹	金額	比率
以風險為基礎的資本			
普通股第一級別資本	6.5%	\$ 7,183	25.2%
第一級別資本	8.0%	7,183	25.2%
資本總額	10.0%	7,229	25.4%
以槓桿為基礎的資本			
第一級別槓桿	5.0%	\$ 7,183	10.0%
補充槓桿比率	6.0%	7,183	9.6%

1. 就美國監管目的而言被認為資本充足的所需比率。

美國經紀交易商的資本監管規定

MS&Co. 的監管資本

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
資本淨額	\$ 13,358	\$ 13,797
多出的資本淨額	10,453	11,333

MS&Co. 為註冊美國經紀交易商及註冊期貨佣金商，因此受到證交會及商品期貨交易委員會的最低淨資本規定所限制。MS&Co. 一直以超過其資本監管規定的資本營運。

作為另類淨資本經紀交易商，以及按照證交會規則第15c3-1條附錄E的市場及信用風險標準，MS&Co. 受到最低淨資本及暫定淨資本規定所限制。此外，倘MS&Co. 的暫定淨資本低於若干水平，必須通知證交會。於二零一九年九月三十日及二零一八年十二月三十一日，MS&Co. 已超出其淨資本規定，暫定淨資本亦超出最低及通知規定。

MSSB LLC 的監管資本

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
資本淨額	\$ 3,772	\$ 3,455
多出的資本淨額	3,634	3,313

MSSB LLC 為註冊美國經紀交易商，並為期貨業務介紹經紀，因此受到證交會的最低淨資本規定所限制。MSSB LLC 一直以超過其資本監管規定的資本營運。

其他受監管的附屬公司

MSIP 為一家設於倫敦的經紀交易商附屬公司，受到審核監管局的資本規定約束，而MSMS 則為一家設於東京的經紀交易商附屬公司，須遵守金融廳的資本規定。MSIP 及MSMS 一直以超過彼等各自的資本監管規定的資本營運。

本公司的若干其他美國及非美國附屬公司受到各種證券、商品及銀行法規以及其經營所在國家的監管及交易機構頒布的資本充足規定所約束。該等附屬公司一直以超過當地資本充足率規定的資本營運。

14. 總權益

股份回購

百萬美元	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
本公司股份回購計劃 項下的普通股回購	\$ 1,500	\$ 1,180	\$ 3,860	\$ 3,680

本公司的二零一九年資本計劃(「資本計劃」)包括由二零一九年七月一日至二零二零年六月三十日期間回購最多60億美元的發行在外普通股。此外，資本計劃亦包括最高每股0.35美元的季度普通股股息，由二零一九年七月十八日公佈普通股股息開始。有關本公司二零一八年資本計劃之資料，請參閱二零一八年表格10-K財務報表附註15。

部分普通股回購乃根據MUFG的銷售計劃進行，據此，MUFG向本公司出售本公司的普通股股份，以作為本公司股份回購計劃的一部分。銷售計劃僅用於維持MUFG的擁有權百分比低於24.9%，以遵守MUFG對聯邦儲備系統管理委員會的被動性承諾，並不會影響MUFG與本公司之間的策略聯盟，包括在日本的合營企業。

每股普通股股息

	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
就每股普通股所宣派股息	\$ 0.35	\$ 0.30	\$ 0.95	\$ 0.80

優先股

百萬美元(每股數據除外)	發行在外股份		賬面值	
	於二零一九年 九月三十日	每股 優先清算權	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
系列				
A	44,000	\$ 25,000	\$ 1,100	\$ 1,100
C ¹	519,882	1,000	408	408
E	34,500	25,000	862	862
F	34,000	25,000	850	850
G	20,000	25,000	500	500
H	52,000	25,000	1,300	1,300
I	40,000	25,000	1,000	1,000
J	60,000	25,000	1,500	1,500
K	40,000	25,000	1,000	1,000
總計			\$ 8,520	\$ 8,520
法定股份				30,000,000

1. C系列包括向MUFG發行1,160,791股C系列優先股，總購買價為9.11億美元，減贖回640,909股C系列優先股的價格5.03億美元，該等贖回優先股已轉換作約7.05億美元的普通股。

有關A系列至K系列優先股發行的詳情，請參閱二零一八年表格10-K財務報表附註15。優先股於清盤時對於普通股有優先權。根據監管資本規定(見附註13)，本公司的優先股符合第一級別資本的資格。

優先股股息

百萬美元(每股數據除外)	截至二零一九年 九月三十日止三個月		截至二零一八年 九月三十日止三個月	
	每股 ¹	總計	每股 ¹	總計
系列				
A	\$ 256	\$ 11	\$ 256	\$ 11
C	25	13	25	13
E	445	15	445	15
F	430	15	430	15
G	414	8	414	8
H	378	20	—	—
I	398	16	398	16
J	—	—	—	—
K	366	15	366	15
總計		\$ 113		\$ 93

百萬美元(每股數據除外)	截至二零一九年 九月三十日止九個月		截至二零一八年 九月三十日止九個月	
	每股 ¹	總計	每股 ¹	總計
系列				
A	\$ 758	\$ 33	\$ 758	\$ 33
C	75	39	75	39
E	1,336	45	1,336	45
F	1,289	45	1,289	45
G	1,242	24	1,242	24
H	1,059	55	681	35
I	1,195	48	1,195	48
J	694	42	694	42
K	1,097	45	1,097	45
總計		\$ 376		\$ 356

1. 優先股息為每季支付一次，惟系列H為每半年支付一次(直至二零一九年七月十五日為止)除外，現時已改為每季支付一次；而系列J為每半年支付一次(直至二零二零年七月十五日為止)，其後則每季支付一次。

累計其他全面收益(虧損)¹

百萬美元	外幣 換算調整	可供 出售證券	退休金、 退休後 福利及其他		債務 估值調整	總計
			福利及其他	估值調整		
二零一九年六月三十日	\$ (865)	\$ 108	\$ (574)	\$ (720)	\$ (2,051)	
期內其他全面收益	(96)	214	3	332	453	
二零一九年九月三十日	\$ (961)	\$ 322	\$ (571)	\$ (388)	\$ (1,598)	
二零一八年六月三十日	\$ (864)	\$ (1,194)	\$ (704)	\$ (308)	\$ (3,070)	
期內其他全面收益	(54)	(171)	5	(709)	(929)	
二零一八年九月三十日	\$ (918)	\$ (1,365)	\$ (699)	\$ (1,017)	\$ (3,999)	
二零一八年十二月三十一日	\$ (889)	\$ (930)	\$ (578)	\$ 105	\$ (2,292)	
期內其他全面收益	(72)	1,252	7	(493)	694	
二零一九年九月三十日	\$ (961)	\$ 322	\$ (571)	\$ (388)	\$ (1,598)	
二零一七年十二月三十一日	\$ (767)	\$ (547)	\$ (591)	\$ (1,155)	\$ (3,060)	
會計變動累計調整 ²	(8)	(111)	(124)	(194)	(437)	
期內其他全面收益	(143)	(707)	16	332	(502)	
二零一八年九月三十日	\$ (918)	\$ (1,365)	\$ (699)	\$ (1,017)	\$ (3,999)	

1. 金額不包括稅項及非控股權益。
2. 會計變動累計調整主要為採納將若干稅務影響從累計其他全面收益中重新分類會計更新的影響。此調整於二零一八年一月一日記錄，以將若干有關實施稅務法的所得稅務影響從累計其他全面收益重新分類至保留盈利，主要與因企業所得稅率降至21%而須重新計量遞延稅項資產及負債有關。有關進一步資料，請參閱附註2。

其他全面收益的期間變動的組成部分

百萬美元	截至二零一九年九月三十日止三個月				
	除稅前收益 (虧損)	所得稅利益 (撥備)	除稅後收益 (虧損)	非控股權益	淨額
外幣換算調整					
其他全面收益的活動	\$ (26)	\$ (73)	\$ (99)	\$ (3)	\$ (96)
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ (26)	\$ (73)	\$ (99)	\$ (3)	\$ (96)
可供出售證券未變現收益(虧損)淨額的變動					
其他全面收益的活動	\$ 307	\$ (73)	\$ 234	\$ —	\$ 234
重新分類至盈利	(26)	6	(20)	—	(20)
其他全面收益淨額	\$ 281	\$ (67)	\$ 214	\$ —	\$ 214
退休金、退休後福利及其他					
其他全面收益的活動	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
重新分類至盈利	4	(1)	3	—	3
其他全面收益淨額	\$ 4	\$ (1)	\$ 3	\$ —	\$ 3
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ 441	\$ (106)	\$ 335	\$ 5	\$ 330
重新分類至盈利	2	—	2	—	2
其他全面收益淨額	\$ 443	\$ (106)	\$ 337	\$ 5	\$ 332

百萬美元	截至二零一八年九月三十日止三個月				
	除稅前收益 (虧損)	所得稅利益 (撥備)	除稅後收益 (虧損)	非控股權益	淨額
外幣換算調整					
其他全面收益的活動	\$ (44)	\$ (35)	\$ (79)	\$ (25)	\$ (54)
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ (44)	\$ (35)	\$ (79)	\$ (25)	\$ (54)
可供出售證券未變現收益(虧損)淨額的變動					
其他全面收益的活動	\$ (219)	\$ 51	\$ (168)	\$ —	\$ (168)
重新分類至盈利	(5)	2	(3)	—	(3)
其他全面收益淨額	\$ (224)	\$ 53	\$ (171)	\$ —	\$ (171)
退休金、退休後福利及其他					
其他全面收益的活動	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
重新分類至盈利	7	(2)	5	—	5
其他全面收益淨額	\$ 7	\$ (2)	\$ 5	\$ —	\$ 5
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ (1,018)	\$ 248	\$ (770)	\$ (34)	\$ (736)
重新分類至盈利	36	(9)	27	—	27
其他全面收益淨額	\$ (982)	\$ 239	\$ (743)	\$ (34)	\$ (709)

16. 利息收入及利息開支

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
利息收入				
投資證券	\$ 579	\$ 440	\$ 1,563	\$ 1,281
貸款	1,208	1,085	3,599	3,097
根據轉售協議購買的證券 及借入證券 ¹	871	575	2,865	1,156
交易資產，已扣除交易負債	728	571	2,188	1,687
客戶應收賬款及其他 ²	964	956	2,931	2,560
利息收入總計	\$ 4,350	\$ 3,627	\$ 13,146	\$ 9,781
利息開支				
存款	\$ 505	\$ 377	\$ 1,460	\$ 809
借款	1,219	1,287	3,941	3,683
根據購回協議出售的證券 及借出證券 ³	681	478	2,016	1,326
客戶應付賬款及其他 ⁴	727	549	2,468	1,146
利息開支總計	\$ 3,132	\$ 2,691	\$ 9,885	\$ 6,964
利息淨額	\$ 1,218	\$ 936	\$ 3,261	\$ 2,817

1. 包括就借入證券支付的費用。
2. 包括客戶應收賬款以及現金及現金等值項目的利息。
3. 包括就借出證券支付的費用。
4. 包括就補足客戶淡倉所訂立股份貸款交易向主要經紀客戶收取的費用。

利息收入及利息開支於收益表內按工具的性質及相關市場慣例分類。作為工具的公允價值的組成部分，利息會計入交易收入或投資收入。否則，將計入利息收入或利息開支。

17. 所得稅

國稅局及若干國家(如日本及英國)以及具有重大業務營運的州份及地方(如紐約)的其他稅務機構正在對本公司進行持續審查。本公司已就未確認稅項利益及關連利息(如適用)設立責任(「稅務責任」)，相信其就額外評估的可能性而言屬充分。一經設立，本公司僅在有新資料可用或發生需要作出變動的事件時方會調整有關稅務責任。

淨離散稅項利益/(撥備)

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
經常性 ¹	\$ —	\$ —	\$ (127)	\$ (164)
間歇性	(89)	(4)	(190)	(92)

1. 經常性離散稅務項目與兌換僱員股份獎勵有關。

本公司於本季度的實際稅率包括主要與二零一八年聯邦稅務申報表存檔及因有關多個司法管轄區稅務審查的新資料而重新計量儲備及相關利息有關的間歇性淨離散稅項利益。本公司於本年度期間及過往年度期間的實際稅率包括主要與因有關多個司法管轄區稅務審查的新資料而重新計量儲備及相關利息以及其他事項有關的間歇性淨離散稅項利益。

有關荷蘭稅務局在阿姆斯特丹地區法院就本公司有權取得可能影響未確認稅項利益結餘的若干預扣稅項抵免而作出抗辯的案件(為案件編號 15/3637 及案件編號 15/4353)，請參閱附註 11。

未來 12 個月內未確認稅項利益結餘在合理情況下可能出現重大變動。然而，目前無法合理地估計未確認稅項利益總額的預期變動以及未來 12 個月對本公司實際稅率的影響。

本公司相信上述稅項審查的解決方案不會對年度財務報表造成重大影響，儘管解決方案可能會對收益表以及發生有關解決方案任何期間的實際稅率造成重大影響。

18. 分部、地理及收益資料

按業務分部劃分的特選財務資料

百萬美元	截至二零一九年九月三十日止三個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行 ¹	\$ 1,535	\$ 118	\$ —	\$ (18)	\$ 1,635
交易	2,533	61	2	12	2,608
投資	(18)	—	105	—	87
佣金及費用 ¹	643	416	1	(70)	990
資產管理 ¹	100	2,639	664	(40)	3,363
其他	51	81	—	(1)	131
非利息收益總額	4,844	3,315	772	(117)	8,814
利息收入	3,112	1,378	4	(144)	4,350
利息開支	2,933	335	12	(148)	3,132
淨利息	179	1,043	(8)	4	1,218
淨收益	\$ 5,023	\$ 4,358	\$ 764	\$ (113)	\$ 10,032
除所得稅前來自持續 經營業務收入	\$ 1,307	\$ 1,238	\$ 165	\$ —	\$ 2,710
所得稅撥備	189	276	27	—	492
來自持續經營業務收入	1,118	962	138	—	2,218
淨收入	1,118	962	138	—	2,218
適用於非控股權益的淨收入	45	—	—	—	45
適用於Morgan Stanley的 淨收入	\$ 1,073	\$ 962	\$ 138	\$ —	\$ 2,173

百萬美元	截至二零一八年九月三十日止三個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行 ¹	\$ 1,459	\$ 129	\$ —	\$ (21)	\$ 1,567
交易	2,573	160	2	17	2,752
投資	96	—	40	—	136
佣金及費用 ¹	589	409	—	(66)	932
資產管理 ¹	112	2,573	604	(38)	3,251
其他	244	58	(3)	(1)	298
非利息收益總額	5,073	3,329	643	(109)	8,936
利息收入	2,425	1,412	19	(229)	3,627
利息開支	2,569	342	9	(229)	2,691
淨利息	(144)	1,070	10	—	936
淨收益	\$ 4,929	\$ 4,399	\$ 653	\$ (109)	\$ 9,872
除所得稅前來自持續 經營業務收入	\$ 1,556	\$ 1,194	\$ 102	\$ (1)	\$ 2,851
所得稅撥備	397	281	18	—	696
來自持續經營業務收入	1,159	913	84	(1)	2,155
來自已終止經營業務收入 (虧損), 扣除所得稅	(3)	—	2	—	(1)
淨收入	1,156	913	86	(1)	2,154
適用於非控股權益的淨收入	36	—	6	—	42
適用於Morgan Stanley的 淨收入	\$ 1,120	\$ 913	\$ 80	\$ (1)	\$ 2,112

百萬美元	截至二零一九年九月三十日止九個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行 ¹	\$ 4,158	\$ 365	\$ (1)	\$ (55)	\$ 4,467
交易	8,221	525	(2)	37	8,781
投資	257	1	543	—	801
佣金及費用 ¹	1,889	1,250	1	(205)	2,935
資產管理 ¹	310	7,544	1,893	(115)	9,632
其他	416	281	(6)	(6)	685
非利息收益總額	15,251	9,966	2,428	(344)	27,301
利息收入	9,457	4,139	14	(464)	13,146
利息開支	9,376	950	35	(476)	9,885
淨利息	81	3,189	(21)	12	3,261
淨收益	\$ 15,332	\$ 13,155	\$ 2,407	\$ (332)	\$ 30,562
除所得稅前來自 持續經營業務收入	\$ 4,365	\$ 3,669	\$ 538	\$ (4)	\$ 8,568
所得稅撥備	703	830	104	(1)	1,636
來自持續經營業務收入	3,662	2,839	434	(3)	6,932
淨收入	3,662	2,839	434	(3)	6,932
適用於非控股權益的淨收入	97	—	32	—	129
適用於Morgan Stanley 的淨收入	\$ 3,565	\$ 2,839	\$ 402	\$ (3)	\$ 6,803

百萬美元	截至二零一八年九月三十日止九個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行 ¹	\$ 4,671	\$ 383	\$ —	\$ (60)	\$ 4,994
交易	9,344	404	23	44	9,815
投資	234	3	172	—	409
佣金及費用 ¹	2,007	1,349	—	(212)	3,144
資產管理 ¹	324	7,582	1,840	(114)	9,632
其他	548	195	10	(5)	748
非利息收益總額	17,128	9,916	2,045	(347)	28,742
利息收入	6,424	4,012	37	(692)	9,781
利息開支	6,809	830	20	(695)	6,964
淨利息	(385)	3,182	17	3	2,817
淨收益	\$ 16,743	\$ 13,098	\$ 2,062	\$ (344)	\$ 31,559
除所得稅前來自 持續經營業務收入	\$ 5,480	\$ 3,511	\$ 390	\$ (1)	\$ 9,380
所得稅撥備	1,169	808	73	—	2,050
來自持續經營業務收入	4,311	2,703	317	(1)	7,330
來自已終止經營業務 收入(虧損)， 扣除所得稅	(7)	—	2	—	(5)
淨收入	4,304	2,703	319	(1)	7,325
適用於非控股權益 的淨收入	100	—	8	—	108
適用於Morgan Stanley 的淨收入	\$ 4,204	\$ 2,703	\$ 311	\$ (1)	\$ 7,217

I/E一分部間對銷

- 本季度約85%的投資銀行收入、本年度期間90%及過往年度期間約85%投資銀行收入根據客戶合約收益會計處理更新入賬。在呈列的所有期間，近乎所有佣金及費用及資產管理收入根據該指引更新入賬。

有關本公司業務分部的討論，請參閱二零一八年表格10-K財務報表附註21。

機構證券—投資銀行收入

百萬美元	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
諮詢服務	\$ 550	\$ 510	\$ 1,462	\$ 1,702
包銷	985	949	2,696	2,969

按產品類別劃分的交易收益

百萬美元	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
利率	\$ 894	\$ 744	\$ 2,283	\$ 2,396
外匯	69	223	383	622
股權證券及指數 ¹	1,076	1,432	4,005	5,094
商品及其他	300	254	986	1,047
信貸	269	99	1,124	656
總計	\$ 2,608	\$ 2,752	\$ 8,781	\$ 9,815

- 股息收入計入股權證券及指數合約內。

上表概述收益表內計入交易收益的收益及虧損。該等活動包括與衍生及非衍生金融工具有關的收益。本公司一般就其市場莊家及相關風險管理策略利用各種產品類型的金融工具。表內呈列的交易收益並不代表本公司管理其業務活動的方式，並以就監管報告目的呈列交易收益的類似方式編製。

投資管理的投資收入－未變現附帶利息淨額

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
有撥回風險的累計未變現 附帶利息淨額	\$ 553	\$ 434

倘基金表現低於指定投資管理協議基準，則本公司的累計未變現附帶利息淨額(本公司並無責任就此支付薪酬)的部分可能出現撥回風險。有關一般合夥人擔保的資料(包括退回先前以附帶利息形式收到的基於表現費用的潛在責任)，請參閱附註11。

投資管理的資產管理收入－因費用豁免扣減費用

百萬美元	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
費用豁免	\$ 11	\$ 11	\$ 32	\$ 45

本公司豁免符合一九四零年投資公司法第2a-7條規定的若干註冊貨幣市場基金中於投資管理業務分部的部分費用。

此外，本公司僱員(包括其高級行政人員)可按與其他投資者相同的條款及條件參與本公司主要為客戶投資保薦的若干基金，且本公司可豁免或降低其僱員的適用費用及收費。

按地區劃分的淨收益

百萬美元	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
美洲	\$ 7,489	\$ 7,357	\$ 22,336	\$ 22,989
歐洲、中東、非洲	1,409	1,355	4,687	4,892
亞洲	1,134	1,160	3,539	3,678
總計	\$ 10,032	\$ 9,872	\$ 30,562	\$ 31,559

有關本公司地理淨收益的討論，請參閱二零一八年表格10-K財務報表附註21。

自前期服務確認的收益

百萬美元	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零一九年	二零一八年	二零一九年	二零一八年
非利息收益	\$ 841	\$ 804	\$ 1,995	\$ 2,192

上表包括因過往期間履行的部分或全部服務而確認的客戶合約收益，其中主要包括投資銀行諮詢服務費用及分銷費用。

若干未來預期收益

百萬美元	於二零一九年九月三十日			
	二零一九年	二零二零年	二零二一年 至 二零二五年	往後期間
非利息收益	\$ 57	\$ 132	\$ 63	\$ 89
				\$ 239

上表反映為期超過一年的客戶合約收益，而已開具發票的金額不一定直接對應向客戶所轉移的價值。該等合約主要與未來銷售及商品相關產品的運輸有關。

與客戶合約收益有關的應收款項

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 2,114	\$ 2,308

計入資產負債表的客戶及其他應收款項的客戶合約應收款項在本公司錄得收益並有權根據合約向客戶出具發票時產生。

按業務分部劃分的資產

百萬美元	於二零一九年 九月三十日	於二零一八年 十二月三十一日
機構證券	\$ 703,868	\$ 646,427
財富管理 ¹	193,213	202,392
投資管理	5,523	4,712
總計 ²	\$ 902,604	\$ 853,531

1. 本公司已於二零一九年第二季度收購 Solium Capital Inc.，因此錄得為數約4.69億美元的商譽及為數約2.68億美元的無形資產。
2. 母公司資產已全部分配至業務分部。

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 N 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

