

Morgan Stanley

關於無抵押結構性產品的 日期為二零二零年三月十七日的 基本上市文件的第五份增編

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、日期為二零二零年三月十七日的基本上市文件(「基本上市文件」)、日期為二零二零年四月二十九日的第一份增編(「第一份增編」)、日期為二零二零年五月二十七日的第二份增編(「第二份增編」)、日期為二零二零年八月二十五日的第三份增編(「第三份增編」)及日期為二零二零年十月九日的第四份增編(「第四份增編」)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、第二份增編、第三份增編及第四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、第二份增編、第三份增編及第四份增編一併閱讀。

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同等地位。

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、第三份增編、第四份增編、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。

刊發日期為二零二零年十一月二十五日

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(i)有關擔保人的補充資料及(ii)擔保人截至二零二零年九月三十日止季度期間之表格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、第三份增編、第四份增編，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、第三份增編、第四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及擔保人的文件副本？」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, the third addendum, the fourth 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 and Guarantor’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A2級(評級列入可能上調的觀察名單)，並獲標普全球評級(S&P Global Ratings)評為BBB+級(穩定評級展望)。

除於基本上市文件、第一份增編、第二份增編、第三份增編、第四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的重大訴訟或索償。

除於基本上市文件附件六、第一份增編、第二份增編、第三份增編、第四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

有關擔保人的補充資料	2
擔保人截至二零二零年九月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告摘錄	3

有關擔保人的補充資料

法律訴訟程序

以下發展乃自先前於本公司二零一九年表格 10-K、本公司截至二零二零年三月三十一日止季度(「**第一季度表格 10-Q**」)及截至二零二零年六月三十日止季度(「**第二季度表格 10-Q**」)之季度報告表格 10-Q 所報告的若干事項起發生。另外，請參閱二零一九年表格 10-K、第一季度表格 10-Q 及第二季度表格 10-Q 內於「法律訴訟」所載披露。除文義另有所指外，「本公司」一詞指 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

於二零二零年七月二十四日，第一庭就中華開發工業銀行訴 *Morgan Stanley & Co. Incorporated* 及其他方駁回本公司就第一庭駁回本公司有關證明妨礙的懲處動議的裁決而提出的上訴，另外亦維持紐約最高法院駁回本公司提出簡易判決動議的判令。

於二零二零年九月二日，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* 的各方訂立和解協議，該協議於二零二零年十月二十日的信託指示性訴訟程序中獲批准。

歐洲事項

原告及本公司最遲須於二零二零年十一月二十三日就 *Banco Popolare Società Cooperativa* 訴 *Morgan Stanley & Co. International plc* 及其他方的案件向米蘭上訴法院提呈最終意見。

擔保人截至二零二零年九月三十日止季度期間之 表格10-Q季度報告摘錄

以下頁數所載之資料乃摘錄自擔保人截至二零二零年九月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告。有關摘錄內提述之頁數為擔保人截至二零二零年九月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告之頁數，而並非本文件之頁數。

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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
收入				
投資銀行	\$ 1,826	\$ 1,635	\$ 5,239	\$ 4,467
交易	3,092	2,608	10,831	8,781
投資	346	87	659	801
佣金及手續費	1,037	990	3,499	2,935
資產管理	3,664	3,363	10,346	9,632
其他	206	131	(458)	685
非利息收入總計	10,171	8,814	30,116	27,301
利息收入	2,056	4,350	7,917	13,146
利息開支	570	3,132	3,475	9,885
利息淨額	1,486	1,218	4,442	3,261
收入淨額	11,657	10,032	34,558	30,562
非利息開支				
薪酬及福利	5,086	4,427	15,404	13,609
經紀、結算及交易費	697	637	2,153	1,860
資料處理及通訊	616	557	1,768	1,627
專業服務	542	531	1,526	1,582
租金及設備	373	353	1,103	1,053
市場推廣及業務發展	78	157	273	460
其他	778	660	2,343	1,803
非利息開支總計	8,170	7,322	24,570	21,994
除所得稅撥備前的收入	3,487	2,710	9,988	8,568
所得稅撥備	736	492	2,221	1,636
收入淨額	\$ 2,751	\$ 2,218	\$ 7,767	\$ 6,932
適用於非控股權益的收入淨額	34	45	156	129
適用於Morgan Stanley的收入淨額	\$ 2,717	\$ 2,173	\$ 7,611	\$ 6,803
優先股股息	120	113	377	376
適用於Morgan Stanley普通股股東的盈利	\$ 2,597	\$ 2,060	\$ 7,234	\$ 6,427
每股普通股盈利				
基本	\$ 1.68	\$ 1.28	\$ 4.68	\$ 3.94
攤薄	\$ 1.66	\$ 1.27	\$ 4.62	\$ 3.89
發行在外普通股平均股數				
基本	1,542	1,604	1,546	1,632
攤薄	1,566	1,627	1,565	1,653

綜合全面收益表 (未經審核)

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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
收入淨額	\$ 2,751	\$ 2,218	\$ 7,767	\$ 6,932
其他全面收入(虧損)，已扣除稅項：				
外幣換算調整	110	(99)	(1)	(56)
可供出售證券未變現收益(虧損)淨額變動	(62)	214	1,558	1,252
退休金、退休後福利及其他	5	3	29	7
債項估值調整淨額變動	(563)	337	744	(529)
其他全面收入(虧損)總計	\$ (510)	\$ 455	\$ 2,330	\$ 674
全面收入	\$ 2,241	\$ 2,673	\$ 10,097	\$ 7,606
適用於非控股權益的收入淨額	34	45	156	129
適用於非控股權益的其他全面收入(虧損)	28	2	79	(20)
適用於Morgan Stanley的全面收入	\$ 2,179	\$ 2,626	\$ 9,862	\$ 7,497

百萬美元 (股份數據除外)	(未經審核)	
	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
資產		
現金及現金等值項目	\$ 94,772	\$ 82,171
按公允價值列賬的交易資產 (122,933 百萬美元及 128,386 百萬美元已質押予若干人士)	293,968	297,110
投資證券 (包括按公允價值列賬的 84,536 百萬美元及 62,223 百萬美元)	130,705	105,725
根據轉售協議購買的證券 (包括按公允價值列賬的 15 百萬美元及 4 百萬美元)	88,283	88,224
借入證券	100,803	106,549
客戶及其他應收款項	72,537	55,646
貸款：		
持作投資 (已扣除準備 913 百萬美元及 349 百萬美元)	133,156	118,060
持作出售	13,081	12,577
商譽	7,348	7,143
無形資產 (已扣除累計攤銷 3,442 百萬美元及 3,204 百萬美元)	1,880	2,107
其他資產	19,407	20,117
總資產	\$ 955,940	\$ 895,429
負債		
存款 (包括按公允價值列賬的 3,679 百萬美元及 2,099 百萬美元)	\$ 239,253	\$ 190,356
按公允價值列賬的交易負債	145,016	133,356
根據回購協議出售的證券 (包括按公允價值列賬的 1,166 百萬美元及 733 百萬美元)	41,376	54,200
借出證券	7,924	8,506
其他有抵押融資 (包括按公允價值列賬的 10,185 百萬美元及 7,809 百萬美元)	13,857	14,698
客戶及其他應付賬款	192,300	197,834
其他負債及應計開支	22,952	21,155
借款 (包括按公允價值列賬的 69,144 百萬美元及 64,461 百萬美元)	203,444	192,627
總負債	866,122	812,732
承擔及或然負債 (參見附註 14)		
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：1,576,447,988 股及 1,593,973,680 股	20	20
額外實繳股本	24,015	23,935
保留盈利	76,061	70,589
僱員股份信託	2,992	2,918
累計其他全面收入 (虧損)	(537)	(2,788)
按成本列賬的庫存普通股，面值 0.01 美元 (462,445,991 股及 444,920,299 股)	(19,685)	(18,727)
發行予僱員股份信託的普通股	(2,992)	(2,918)
Morgan Stanley 股東權益總額	88,394	81,549
非控股權益	1,424	1,148
權益總額	89,818	82,697
負債及權益總額	\$ 955,940	\$ 895,429

綜合總權益變動表 (未經審核)

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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
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	23,782	23,446	23,935	23,794
股份獎勵活動	232	196	79	(154)
其他增加淨額	1	7	1	9
年末結餘	24,015	23,649	24,015	23,649
保留盈利				
年初結餘	74,015	67,588	70,589	64,175
會計變動累計調整 ¹	—	—	(100)	63
適用於Morgan Stanley的收入淨額	2,717	2,173	7,611	6,803
優先股股息 ²	(120)	(113)	(377)	(376)
普通股股息 ²	(551)	(577)	(1,662)	(1,594)
年末結餘	76,061	69,071	76,061	69,071
僱員股份信託				
年初結餘	3,018	2,889	2,918	2,836
股份獎勵活動	(26)	(24)	74	29
年末結餘	2,992	2,865	2,992	2,865
累計其他全面收入(虧損)				
年初結餘	1	(2,051)	(2,788)	(2,292)
累計其他全面收入(虧損)變動淨額	(538)	453	2,251	694
年末結餘	(537)	(1,598)	(537)	(1,598)
按成本列賬的庫存普通股				
年初結餘	(19,693)	(15,799)	(18,727)	(13,971)
股份獎勵活動	38	57	882	1,138
購回普通股及僱員預扣稅	(30)	(1,538)	(1,840)	(4,447)
年末結餘	(19,685)	(17,280)	(19,685)	(17,280)
發行予僱員股份信託的普通股				
年初結餘	(3,018)	(2,889)	(2,918)	(2,836)
股份獎勵活動	26	24	(74)	(29)
年末結餘	(2,992)	(2,865)	(2,992)	(2,865)
非控股權益				
年初結餘	1,364	1,121	1,148	1,160
適用於非控股權益的收入淨額	34	45	156	129
適用於非控股權益的累計其他全面收入(虧損)變動淨額	28	2	79	(20)
其他增加(減少)淨額	(2)	—	41	(101)
年末結餘	1,424	1,168	1,424	1,168
權益總額	\$ 89,818	\$ 83,550	\$ 89,818	\$ 83,550

- 有關會計變動累計調整的進一步資料，請參閱附註2及17。
- 有關各類別股份的每股股息的資料，請參閱附註17。

綜合現金流量表

(未經審核)

百萬美元	截至九月三十日止九個月	
	二零二零年	二零一九年
經營活動現金流量		
收入淨額	\$ 7,767	\$ 6,932
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	802	825
折舊及攤銷	2,363	1,987
借貸活動信貸虧損撥備(轉撥)	757	104
其他經營調整	663	(114)
資產及負債變動：		
交易資產(不包括交易負債)	18,442	17,036
借入證券	5,746	(16,088)
借出證券	(582)	(2,217)
客戶及其他應收款項及其他資產	(17,098)	(5,135)
客戶及其他應付賬款及其他負債	(5,818)	22,721
根據轉售協議購買的證券	(59)	5,155
根據回購協議出售的證券	(12,824)	9,703
經營活動所得(所用)現金淨額	159	40,909
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)	(905)	(1,460)
貸款變動(淨額)	(13,592)	(10,079)
投資證券：		
購買	(41,147)	(35,078)
出售所得款項	7,220	13,561
償付投資及到期所得款項	11,240	8,183
其他投資活動	(254)	(848)
投資活動所得(所用)現金淨額	(37,438)	(25,721)
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	229	(587)
按金	48,734	(7,084)
發行借貸所得款項	42,169	23,697
就以下各項所付款項：		
借款	(38,151)	(30,391)
購回普通股及僱員預扣稅	(1,840)	(4,447)
現金股息	(2,008)	(2,082)
其他融資活動	(208)	(286)
融資活動所得(所用)現金淨額	48,925	(21,180)
匯率變動對現金及現金等值項目的影響	955	(1,548)
現金及現金等值項目增加(減少)淨額	12,601	(7,540)
現金及現金等值項目，期初	82,171	87,196
現金及現金等值項目，期末	\$ 94,772	\$ 79,656
現金流量資料補充披露		
就以下各項所付現金：		
利息	\$ 3,747	\$ 9,760
所得稅(已扣除退稅)	1,675	1,603

1. 簡介及呈列基準

本公司

Morgan Stanley 為一全球性金融服務公司，在其每個業務部門－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 中使用的某些詞彙及簡稱的定義，請參閱「常見詞彙及簡稱彙編」。

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業務的銷售、融資，大宗經紀及莊家活動。貸款活動包括企業放貸及商業房地產貸款、提供有抵押借貸融資以及向銷售和交易客戶提供融資。其他活動包括亞洲財富管理服務、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、股份計劃管理服務、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。透過多項投資工具提供的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

戶一般通過中介機構(包括聯屬及非聯屬分銷商)獲提供服務。

財務資料的依據

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、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。

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。附註構成本公司財務報表之一部分。本公司已評估截至本報告日期止的結算日後事項，以於該等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。

隨附財務報表應與二零一九年表格 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，毋須載列二零一九年表格 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 15)的賬目。公司間的結餘及交易已經消除。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，請參閱二零一九年表格 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，請參閱二零一九年表格 10-K 所載財務報表附註 2。

截至二零二零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。

於二零二零年所採納會計更新

參考利率改革

本公司於本年度期間採納參考利率改革會計更新。初始採納後，對本公司財務報表並無影響。

這一會計更新為有參照倫敦銀行同業拆借利率(LIBOR)或其他利率基準的合約、對沖會計關係或其他交易的實體提供了可選擇的會計替代方法，這些合同、對沖會計關係或其他交易所參照的利率預計將被終止或取代。本公司應用有關會計替代方法，原因為相關合約及對沖會計關係於參考利率改革過渡過程中作出修訂。此選擇性替代方法一般允許僅與取代將予入賬的參考利率以繼續保持現有合約(而非終止有關合約)有關的合約修訂，因此不會引起若干另有規定的會計影響。此方法亦允許實體更改受到參考利率改革所影響的現有對沖會計關係的若干重要條款，而有關改動毋須重新指定對沖會計關係。選擇性替代方法將於二零二二年十二月三十一日終止。

金融工具－信貸虧損

本公司於二零二零年一月一日採納金融工具－信貸虧損會計更新。

該會計更新透過規定使用現有預期信貸虧損方法以估算金融資產整個年期的預期信貸虧損，並於開始時或購買時入賬，從而影響若干按攤銷成本計量的金融資產的減值模式。現有預期信貸虧損已取代過往適用於持作投資的貸款、持有至到期證券及按攤銷成本入賬的其他應收款項(如僱員貸款)的虧損模式。

有關更新亦取消可供出售證券的非臨時減值概念，取而代之規定可供出售證券於公允價值低於攤銷成本且存在

信貸虧損時透過準備，及於預期證券在收回攤銷成本前出售時透過攤銷成本基礎永久減少於盈利中確認減值。

就若干投資組合而言，本公司確定存在最小信貸虧損或零預期信貸虧損，例如：對於借貸及融資交易而言，如借入證券、根據轉售協議購買的證券及遵循抵押品安排的若干其他投資組合。此外，本公司基於借款人或發行人的信用質素(如美國政府及機構證券)的若干金融資產的預期信貸虧損為零。

於二零二零年一月一日過渡時，採納該會計準則導致信貸虧損準備增加 1.31 億美元，已扣除稅項的保留盈利相應減少 1.00 億美元。採納影響主要由於僱員貸款信貸虧損準備增加 1.24 億美元所致。

以下討論概述本公司採納該會計更新後的會計政策變動。

按攤銷成本計量的工具及若干資產負債表外信用風險

信貸虧損準備

按攤銷成本計量的金融工具及若干資產負債表外信用風險(如持作投資的貸款及借貸承擔、持有至到期證券、客戶及其他應收款項以及若干擔保)的信貸虧損準備指金融工具整個年期的預期信貸虧損的估計。

管理層於釐定信貸虧損準備時考慮的因素包括支付狀態、抵押品的公允價值、本金及利息的預期付款以及與過去事件、當前狀況及合理且可支持的預測有關的內部或外部信息。本公司的三個預測包括對若干宏觀經濟變量的假設(包括但不限於美國國內生產總值、股票市場指數、失業率，以及商業房地產及房價指數)。當本公司合理且可支持的十三個季度預測期結束時，即逐漸恢復至歷史平均水平。

當考慮所有與評估現金流量的可收回性相關的可得資訊且多種工具存在相似的風險特徵時，信貸虧損準備將按集體基準進行計量。一般而言，本公司對集體評估的工具應用違約概率／違約損失率模型，據此信貸虧損準備按違約概率、違約損失率及違約風險之積計量。該等參數乃使用基於情景的統計模型預測各集體資產組別，並在本公司合理且可支持的預測期結束時，該等參數逐漸恢復至歷史平均水平。

倘該工具並不具有與其他工具相似的風險特徵，包括當本公司很可能於到期時無法悉數收取該工具的本金及利息款項時，則按個別基準計量信貸虧損準備。本公司通常對單獨評估的工具採用貼現現金流量法。

倘貸款依賴於抵押品，本公司亦可以選擇採用考慮抵押品公允價值的方法(即貸款的償還預期通過出售或運營相關抵押品提供，並且借款人面臨財務困難)計量信貸虧損準備。

此外，倘借款人被要求並合理預期不斷調整及補充抵押工具的抵押品的數量以反映有關抵押品公允價值的變動，則本公司可以選擇運用抵押品的公允價值計量信貸虧損準備。本公司已選擇對若干證券為本貸款、客戶應收賬款(指保證金貸款)、根據轉售協議購買的證券及借入證券使用該方法。

制定信貸虧損準備時考慮的信貸質素指標包括：

- 公司貸款、有抵押借貸融資、商業房地產貸款及證券，以及其他貸款：由信用風險管理部門制定的內部風險評級，至少每年更新一次，並於必要時更頻繁地更新。該等評級一般對應標準普發佈的外部評級。本公司亦考慮交易結構，包括抵押品的種類、抵押品條款以及債務於資本結構中的地位。此外，就商業房地產而言，本公司考慮房地產類型及位置、淨營運收入、貸款估值比率等，以及商業房地產價格及信貸息差指數以及資本化率。
- 住宅房地產貸款：由美國獨立信貸機構對已批出貸款釐定的 Fair Issac Corporation (「FICO」) 信貸評分及貸款價值比率(「LTV」)。
- 僱員貸款：僱傭狀態，包括目前受本公司僱用且可以透過若干補償安排為其扣除任何未付款項的人員，以及該等薪酬安排不再適用的本公司前僱員。

就證券借貸而言，因此，本公司通常根據抵押品的公允價值計量信貸虧損準備。

計算信貸虧損準備時亦會考慮定性及環境因素(例如經濟及業務狀況、投資組合性質及成交量以及借貸條款，以及過往逾期貸款的金額及嚴重程度)。

信貸虧損準備及信貸虧損撥備的呈列

	信貸虧損準備	信貸虧損撥備
按攤銷成本計量的工具 (如持作投資的貸款、持有至到期證券以及客戶及其他應收款項)	合約資產	其他收入
僱員貸款	合約資產	薪酬及福利開支
資產負債表外工具(如持作投資的借貸承擔及若干擔保)	其他負債及應計開支	其他開支

問題債務重組(「TDR」)

本公司可以出於與借款人財務困難相關的經濟或法律原因，通過授予本公司不會考慮的一項或多項特許權以修改若干貸款的條款。此類修改被計入並報告為問題債務重組，若干誠如本報告「受COVID-19影響之借款人的修改及非累計狀態」所載與新型冠狀病毒病(「COVID-19」)相關之修改則除外。在問題債務重組中修改的貸款一般視為已減值，並會個別評估。問題債務重組通常也被歸類為非累計，並只有在本公司預期剩餘合約本金及利息還款後及在合理期間內的持續還款表現後才能恢復到累計狀態。

非累計

如果本金或利息逾期90天或以上，或者本金或利息的支付存在疑問，本公司將金融工具置於非累計狀態，除非該義務已得到充分保障並且在收款過程中或於誠如本報告「受COVID-19影響之借款人的修改及非累計狀態」所載與COVID-19相關的若干情況下。就置於非累計狀態的任何工具而言，本公司將撥回應計未償付利息，並以利息收入下降所抵銷。倘對本金的最終可收回性存在疑問，則將非累計工具所收取的本金及利息付款應用於本金。如果本金的收取不存在疑問，則以現金收取利息收入。如果本金或利息收取均不存在疑問，且該等工具成為流動項目，一般而言將工具置於累計狀態，並使用實際利率法確認利息收入。

受COVID-19影響之借款人的修改及非累計狀態

於二零二零年第一季度，本公司選擇應用由國會發佈的《新冠病毒援助、救濟及經濟安全法案》(「CARES法案」)以及美國銀行機構發佈的指引，指出授予借款人的若干特許權包括：現有貸款的現款，無論是個別或因COVID-19而遭受短期財務或運營問題的信譽良好的借

款人的計劃的一部分，通常不會被視為TDR。此外，該等貸款一般不會被視為非累計狀態，除非在已提供修改的情況下對能否收回貸款仍然存疑。對於仍在累計狀態的貸款而言，本公司選擇繼續於修改期內確認利息收入。

信貸虧損準備撇銷

本公司將認為無法收回的金融工具於期內撇銷，並於資產負債表內記錄貸款虧損準備金及金融工具餘額的減少。然而，對於與相關金融工具分開記錄的累計應收利息餘額而言，本公司的非累計政策要求累計應收利息在相關金融工具置於非累計狀態時自利息收入撇銷。因此，本公司選擇不對累計應收利息的信貸虧損準備進行計量。然而，對於因COVID-19而作出修改且由於「受COVID-19影響之借款人的修改及非累計狀態」所指的救濟而仍在累計狀態的貸款而言，本公司將評估累計應收利息結餘是否須作任何信貸虧損準備。

可供出售(「可供出售」)投資證券

可供出售證券於資產負債表內按公允價值呈報。利息收入(包括保費攤銷和貼現增加)已於收益表計入利息收入之內。未變現收益於其他全面收入入賬，而未變現虧損按下文所述於其他全面收入或其他收入入賬。

處於未變現虧損狀態的可供出售證券已獲優先評估，以釐定本公司在收回其攤銷成本基準前是否有意出售或更有可能需要出售。倘若需要出售，全部未變現虧損於其他收入中確認，原因為任何先前建立的信貸虧損準備已撇銷，而攤銷成本基準已撇減至證券的公允價值。

就所有其他處於未變現虧損狀態的可供出售證券而言，代表信貸虧損的未變現虧損任何部分於其他收入中確認，並作為可供出售證券的信貸虧損準備增加，而餘下未變現虧損於其他全面收入中確認。於考慮是否存在信貸虧損時，會考慮二零一九年表格10-K附註2中所述的相關資料，惟於二零二零年採納的金融工具—信貸虧損除外，不再考慮公允價值小於攤銷成本基礎的時間長度。

信貸虧損準備及信貸虧損撥備的呈列

	信貸虧損準備	信貸虧損撥備
可供出售證券	合約投資證券	其他收入

可供出售證券之非累計及信貸虧損準備撇銷

除「受COVID-19影響之借款人的修改及非累計狀態」一節所載者外，可供出售證券遵循本報告中「按攤銷成本計量的工具及若干資產負債表外信貸風險」所述的相同非累計及撇銷指引。

商譽

本公司已於二零二零年七月一日完成年度商譽減值測試。本公司的減值測試並無顯示任何商譽減值，此乃由於本公司各報告單位商譽的公允價值超出其賬面值所致。

3. 收購事項

收購E*TRADE

於二零二零年十月二日，本公司透過股份互換交易完成全面收購E*TRADE Financial Corporation(「E*TRADE」)，預期可擴大財富管理業務分部的規模及寬廣度。鑒於近日方完成交割，購買會計分析仍屬初步。然而，預期交易將導致資產增加約770億美元，包括約50億美元的商譽及30億美元的無形資產。交易的代價總額約為119億美元，當中主要包括自庫存普通股中發行的2.33億股普通股的公允價值110億美元，兌換比率為每股E*TRADE普通股兌1.0432股。此外，本公司已發行公允價值約為7億美元的M系列及N系列優先股，以兌換E*TRADE現有優先股。

計劃收購Eaton Vance

於二零二零年十月八日，本公司訂立正式協議，據此，其將以現金收購Eaton Vance Corp.(「Eaton Vance」)，而股份交易於公告日期的估值約為70億美元，此乃根據於二零二零年十月七日本公司普通股收市價及Eaton Vance流通在外的悉數攤薄股份數目而定。根據協議條款，Eaton Vance普通股股東將可就每股Eaton Vance普通股收取現金28.25美元及0.5833股Morgan Stanley普通股。此外，Eaton Vance普通股股東將於交割前收取由Eaton Vance支付的一筆過特別現金股息每股4.25美元。收購事項須受慣常交割條件所限，並預期將於二零二一年第二季度交割。

4. 現金及現金等值項目

現金及現金等值項目包括現金以及銀行結存及計息存款。現金等值項目為可隨時轉換為現金的高流通性投資，剩餘到期日為自收購日期起計三個月或以下，並非以交易為目的而持有。

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
現金及銀行結存	\$ 13,840	\$ 6,763
計息銀行存款	80,932	75,408
現金及現金等價項目總額	\$ 94,772	\$ 82,171
受限制現金	\$ 37,186	\$ 32,512

現金及現金等值項目亦包括受限制現金，例如根據聯邦或其他法規(包括聯邦儲備銀行及其他中央銀行設定的最低儲備要求)獨立存放的現金，以及本公司存放於結算組織的初始保證金。

5. 公允價值

經常性公允價值計量

經常性按公允價值計量的資產及負債

百萬美元	於二零二零年九月三十日				
	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	\$ 41,488	\$ 27,033	\$ 122	\$ —	\$ 68,643
其他主權政府責任	31,171	5,909	10	—	37,090
州份及市政證券	—	1,479	—	—	1,479
抵押及資產支持證券	—	999	443	—	1,442
貸款及借貸承擔 ²	—	3,982	4,351	—	8,333
企業及其他債務	—	27,158	2,727	—	29,885
企業股權 ³	102,975	655	135	—	103,765
衍生工具及其他合約：					
利率	2,784	239,900	1,114	—	243,798
信貸	—	9,138	768	—	9,906
外匯	16	67,016	152	—	67,184
股權	1,244	65,115	1,127	—	67,486
商品及其他	3,022	12,031	3,480	—	18,533
淨額結算 ¹	(5,913)	(304,977)	(1,060)	(59,715)	(371,665)
衍生工具及其他合約總計	1,153	88,223	5,581	(59,715)	35,242
投資 ⁴	664	144	821	—	1,629
實物商品	—	2,615	—	—	2,615
交易資產總計 ⁴	177,451	158,197	14,190	(59,715)	290,123
投資證券—可供出售	46,946	37,590	—	—	84,536
根據轉售協議購買的證券	—	15	—	—	15
按公允價值列賬的資產總計	\$ 224,397	\$ 195,802	\$ 14,190	\$ (59,715)	\$ 374,674

百萬美元	於二零二零年九月三十日				
	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的負債					
存款	\$ —	\$ 3,574	\$ 105	\$ —	\$ 3,679
交易負債：					
美國國庫及機構證券	11,311	462	1	—	11,774
其他主權政府責任	25,589	1,513	—	—	27,102
企業及其他債務	—	8,623	2	—	8,625
企業股權 ³	59,950	344	57	—	60,351
衍生工具及其他合約：					
利率	2,942	226,788	478	—	230,208
信貸	—	9,602	652	—	10,254
外匯	17	65,390	53	—	65,460
股權	1,219	75,900	3,272	—	80,391
商品及其他	3,025	10,304	1,676	—	15,005
淨額結算 ¹	(5,913)	(304,977)	(1,060)	(52,204)	(364,154)
衍生工具及其他合約總計	1,290	83,007	5,071	(52,204)	37,164
交易負債總計	98,140	93,949	5,131	(52,204)	145,016
根據回購協議出售的證券	—	718	448	—	1,166
其他有抵押融資	—	9,876	309	—	10,185
借款	—	65,063	4,081	—	69,144
按公允價值列賬的負債總計	\$ 98,140	\$ 173,180	\$ 10,074	\$ (52,204)	\$ 229,190

百萬美元	於二零一九年十二月三十一日				
	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	\$ 36,866	\$ 28,992	\$ 22	\$ —	\$ 65,880
其他主權政府責任	23,402	4,347	5	—	27,754
州份及市政證券	—	2,790	1	—	2,791
抵押及資產支持證券	—	1,690	438	—	2,128
貸款及借貸承擔 ²	—	6,253	5,073	—	11,326
企業及其他債務	—	22,124	1,396	—	23,520
企業股權 ³	123,942	652	97	—	124,691
衍生工具及其他合約：					
利率	1,265	182,977	1,239	—	185,481
信貸	—	6,658	654	—	7,312
外匯	15	64,260	145	—	64,420
股權	1,219	48,927	922	—	51,068
商品及其他	1,079	7,255	2,924	—	11,258
淨額結算 ¹	(2,794)	(235,947)	(993)	(47,804)	(287,538)
衍生工具及其他合約總計	784	74,130	4,891	(47,804)	32,001
投資 ⁴	481	252	858	—	1,591
實物商品	—	1,907	—	—	1,907
交易資產總計 ⁴	185,475	143,137	12,781	(47,804)	293,589
投資證券—可供出售	32,902	29,321	—	—	62,223
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	\$ 218,377	\$ 172,462	\$ 12,781	\$ (47,804)	\$ 355,816

於二零一九年十二月三十一日

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	\$ —	\$ 1,920	\$ 179	\$ —	\$ 2,099
交易負債：					
美國國庫及機構證券	11,191	34	—	—	11,225
其他主權政府責任	21,837	1,332	1	—	23,170
企業及其他債務	—	7,410	—	—	7,410
企業股權 ³	63,002	79	36	—	63,117
衍生工具及其他合約：					
利率	1,144	171,025	462	—	172,631
信貸	—	7,391	530	—	7,921
外匯	6	67,473	176	—	67,655
股權	1,200	49,062	2,606	—	52,868
商品及其他	1,194	7,118	1,312	—	9,624
淨額結算 ¹	(2,794)	(235,947)	(993)	(42,531)	(282,265)
衍生工具及其他合約總計	750	66,122	4,093	(42,531)	28,434
交易負債總計	96,780	74,977	4,130	(42,531)	133,356
根據回購協議出售的證券	—	733	—	—	733
其他有抵押融資	—	7,700	109	—	7,809
借款	—	60,373	4,088	—	64,461
按公允價值列賬的負債總計	\$ 96,780	\$ 145,703	\$ 8,506	\$ (42,531)	\$ 208,458

MABS—抵押及資產支持證券

- 就分類作公允價值層級各個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均於該等級內作淨額結算。有關衍生工具及對沖活動的進一步資料，請參閱附註7。
- 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的詳情。
- 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」。

按公允價值列賬的貸款及借貸承擔的詳情¹

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
公司	\$ 14	\$ 20
有抵押借貸融資	445	951
商業房地產	769	2,098
住宅房地產	824	1,192
證券借貸及其他貸款	6,281	7,065
總計	\$ 8,333	\$ 11,326

- 過往分類為公司的貸款已進一步分類，過往期間結餘已獲修訂，以符合本期間的呈列。

未交割期貨合約的公允價值¹

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項，淨額	\$ 589	\$ 365

- 該等合約主要為第一級、交易活躍、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，請參閱二零一九年表格10-K所載財務報表附註3。於本季度內，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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
美國國庫及機構證券				
年初結餘	\$ 97	\$ 5	\$ 22	\$ 54
已變現及未變現收益(虧損)	(1)	—	—	—
購買	109	11	133	18
出售	(36)	—	(42)	(54)
轉移淨額	(47)	2	9	—
年末結餘	\$ 122	\$ 18	\$ 122	\$ 18
未變現收益(虧損)	\$ (1)	\$ —	\$ —	\$ —
其他主權政府責任				
年初結餘	\$ 11	\$ 10	\$ 5	\$ 17
已變現及未變現收益(虧損)	(1)	(3)	—	(2)
購買	1	2	8	13
出售	(1)	(2)	(3)	(6)
轉移淨額	—	5	—	(10)
年末結餘	\$ 10	\$ 12	\$ 10	\$ 12
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ (3)	\$ —	\$ (2)
州份及市政證券				
年初結餘	\$ —	\$ 16	\$ 1	\$ 148
出售	—	(2)	—	(43)
轉移淨額	—	(13)	(1)	(104)
年末結餘	\$ —	\$ 1	\$ —	\$ 1
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
抵押及資產支持證券				
年初結餘	\$ 379	\$ 480	\$ 438	\$ 354
已變現及未變現收益(虧損)	13	(10)	(60)	(9)
購買	13	5	172	66
出售	(54)	(58)	(162)	(157)
清償	—	—	—	(39)
轉移淨額	92	(16)	55	186
年末結餘	\$ 443	\$ 401	\$ 443	\$ 401
未變現收益(虧損)	\$ 8	\$ (8)	\$ (35)	\$ (38)
貸款及借貸承擔				
年初結餘	\$ 4,068	\$ 5,604	\$ 5,073	\$ 6,870
已變現及未變現收益(虧損)	20	(51)	(161)	3
購買及發放	846	852	1,926	1,934
出售	(725)	(464)	(1,139)	(1,541)
清償	(285)	(811)	(1,907)	(2,130)
轉移淨額 ¹	427	(261)	559	(267)
年末結餘	\$ 4,351	\$ 4,869	\$ 4,351	\$ 4,869
未變現收益(虧損)	\$ 27	\$ (55)	\$ (137)	\$ 283

目錄
綜合財務報表(未經審核)附註

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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
企業及其他債務				
年初結餘	\$ 2,686	\$ 1,364	\$ 1,396	\$ 1,076
已變現及未變現收益(虧損)	(107)	157	(184)	269
購買	451	341	2,217	632
出售	(325)	(474)	(425)	(587)
清償	—	—	(311)	(7)
轉移淨額	22	2	34	7
年末結餘	\$ 2,727	\$ 1,390	\$ 2,727	\$ 1,390
未變現收益(虧損)	\$ (96)	\$ 114	\$ (186)	\$ 217
企業股權				
年初結餘	\$ 83	\$ 98	\$ 97	\$ 95
已變現及未變現收益(虧損)	32	1	—	(41)
購買	32	5	42	44
出售	(27)	(16)	(27)	(268)
轉移淨額	15	15	23	273
年末結餘	\$ 135	\$ 103	\$ 135	\$ 103
未變現收益(虧損)	\$ 39	\$ 7	\$ 14	\$ (38)
投資				
年初結餘	\$ 759	\$ 785	\$ 858	\$ 757
已變現及未變現收益(虧損)	55	(15)	(6)	19
購買	7	7	37	28
出售	(16)	(7)	(37)	(43)
轉移淨額	16	15	(31)	24
年末結餘	\$ 821	\$ 785	\$ 821	\$ 785
未變現收益(虧損)	\$ 44	\$ (12)	\$ (19)	\$ 22
衍生工具淨額：利率				
年初結餘	\$ 760	\$ 816	\$ 777	\$ 618
已變現及未變現收益(虧損)	(147)	(40)	(95)	143
購買	36	69	153	132
發行	(15)	(11)	(41)	(22)
清償	(31)	2	36	16
轉移淨額	33	(48)	(194)	(99)
年末結餘	\$ 636	\$ 788	\$ 636	\$ 788
未變現收益(虧損)	\$ (139)	\$ 120	\$ (37)	\$ 214
衍生工具淨額：信貸				
年初結餘	\$ 131	\$ (138)	\$ 124	\$ 40
已變現及未變現收益(虧損)	(16)	(183)	11	36
購買	17	44	66	103
發行	(51)	(19)	(101)	(162)
清償	10	389	61	90
轉移淨額	25	12	(45)	(2)
年末結餘	\$ 116	\$ 105	\$ 116	\$ 105
未變現收益(虧損)	\$ (16)	\$ 20	\$ 2	\$ 41

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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
衍生工具淨額：外匯				
年初結餘	\$ 17	\$ (29)	\$ (31)	\$ 75
已變現及未變現收益(虧損)	86	67	202	(83)
購買	—	—	3	—
發行	(4)	—	(5)	—
清償	(9)	5	(27)	—
轉移淨額	9	9	(43)	60
年末結餘	\$ 99	\$ 52	\$ 99	\$ 52
未變現收益(虧損)	\$ 75	\$ 79	\$ 136	\$ 26
衍生工具淨額：股權				
年初結餘	\$ (1,884)	\$ (1,715)	\$ (1,684)	\$ (1,485)
已變現及未變現收益(虧損)	3	(61)	75	59
購買	19	36	192	75
發行	(181)	(207)	(706)	(227)
清償	(151)	(56)	(167)	(173)
轉移淨額	49	622	145	370
年末結餘	\$ (2,145)	\$ (1,381)	\$ (2,145)	\$ (1,381)
未變現收益(虧損)	\$ 32	\$ (86)	\$ (143)	\$ 81
衍生工具淨額：商品及其他				
年初結餘	\$ 2,087	\$ 1,861	\$ 1,612	\$ 2,052
已變現及未變現收益(虧損)	(29)	120	373	35
購買	1	126	26	145
發行	(40)	(36)	(65)	(71)
清償	(181)	(107)	(101)	(307)
轉移淨額	(34)	10	(41)	120
年末結餘	\$ 1,804	\$ 1,974	\$ 1,804	\$ 1,974
未變現收益(虧損)	\$ (251)	\$ 33	\$ (6)	\$ (89)
按金				
年初結餘	\$ 90	\$ 138	\$ 179	\$ 27
已變現及未變現虧損(收益)	4	5	8	16
發行	—	23	—	70
清償	(2)	(8)	(13)	(12)
轉移淨額	13	(13)	(69)	44
年末結餘	\$ 105	\$ 145	\$ 105	\$ 145
未變現虧損(收益)	\$ 4	\$ 5	\$ 8	\$ 16
非衍生工具交易負債				
年初結餘	\$ 74	\$ 36	\$ 37	\$ 16
已變現及未變現虧損(收益)	(6)	(7)	(21)	(37)
購買	(7)	(13)	(23)	(31)
出售	5	6	23	36
清償	—	—	3	—
轉移淨額	(6)	18	41	56
年末結餘	\$ 60	\$ 40	\$ 60	\$ 40
未變現虧損(收益)	\$ (4)	\$ (7)	\$ (21)	\$ (37)
根據回購協議出售的證券				
年初結餘	\$ 440	\$ —	\$ —	\$ —
已變現及未變現虧損(收益)	8	—	(22)	—
發行	—	—	470	—
年末結餘	\$ 448	\$ —	\$ 448	\$ —
未變現虧損(收益)	\$ 8	\$ —	\$ (22)	\$ —

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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
其他有抵押融資				
年初結餘	\$ 300	\$ 154	\$ 109	\$ 208
已變現及未變現虧損(收益)	11	(1)	(1)	5
發行	3	—	10	—
清償	(5)	—	(208)	(8)
轉移淨額	—	(43)	399	(95)
年末結餘	\$ 309	\$ 110	\$ 309	\$ 110
未變現虧損(收益)	\$ 11	\$ (1)	\$ (1)	\$ 5
借款				
年初結餘	\$ 4,135	\$ 3,939	\$ 4,088	\$ 3,806
已變現及未變現虧損(收益)	(32)	88	(284)	498
發行	194	201	992	610
清償	(70)	(260)	(346)	(438)
轉移淨額	(146)	(430)	(369)	(938)
年末結餘	\$ 4,081	\$ 3,538	\$ 4,081	\$ 3,538
未變現虧損(收益)	\$ (33)	\$ 91	\$ (282)	\$ 459
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	22	(23)	(124)	68

1. 本年度期間的轉移淨額反映轉入股票保證金貸款857百萬美元及轉出股票保證金貸款707百萬美元的重大抵銷影響。該等貸款於第一季度轉入第三級的原因為流動資金減少導致保證金貸款利率輸入數據的重要性增加，而於第二季度轉出第三級的原因為流動資金狀況改善，因而減低該輸入數據的重要性。

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。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或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或虧損。

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

估值技術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	
	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
經常性按公允價值計量的資產		
美國國庫及機構證券	\$ 122	\$ 22
可資比較定價：		
債券價格	102至108點(104點)	無意義
抵押及資產支持證券	\$ 443	\$ 438
可資比較定價：		
債券價格	0至80點(47點)	0至96點(47點)
貸款及借貸承擔	\$ 4,351	\$ 5,073
保證金貸款模型：		
貼現率	不適用	1%至9%(2%)
波幅歪斜	不適用	15%至80%(28%)
信貸息差	不適用	9至39個基點(19個基點)
保證金貸款利率	1%至5%(3%)	不適用
可資比較定價：		
貸款價格	70至103點(96點)	69至100點(93點)
企業及其他債務	\$ 2,727	\$ 1,396
可資比較定價：		
債券價格	10至103點(94點)	11至108點(84點)
已貼現現金流量：		
收回比率	51%至62%(53%／51%)	35%
期權模型：		
按貨幣波幅計算	21%	21%
企業股權	\$ 135	\$ 97
可資比較定價：		
股票價格	100%	100%
投資	\$ 821	\$ 858
已貼現現金流量：		
加權平均資金成本	10%至21%(15%)	8%至17%(15%)
離場倍數	7至17倍(11倍)	7至16倍(11倍)
市場法：		
EBITDA 倍數	8至29倍(11倍)	7至24倍(11倍)
可資比較定價：		
股票價格	50%至100%(98%)	75%至100%(99%)
衍生工具淨額及其他合約：		
利率	\$ 636	\$ 777
期權模型：		
利率波幅歪斜	0%至162%(62%／75%)	24%至156%(63%／59%)
利率曲線相互關係	59%至97%(87%／92%)	47%至90%(72%／72%)
債券波幅	4%至32%(13%／8%)	4%至15%(13%／14%)
通脹波幅	25%至64%(44%／42%)	24%至63%(44%／41%)
利率曲線	1%	1%

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值) ¹	
	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
信貸	\$ 116	\$ 124
信貸違約掉期模型：		
現金合成基準	6 點	6 點
債券價格	0 至 95 點(52 點)	0 至 104 點(45 點)
信貸息差	20 至 435 個基點(79 個基點)	9 至 469 個基點(81 個基點)
融資息差	71 至 138 個基點(116 個基點)	47 至 117 個基點(84 個基點)
相互關係模型：		
信貸相互關係	29% 至 56% (35%)	29% 至 62% (36%)
外匯 ²	\$ 99	\$ (31)
期權模型：		
利率與外匯的相互關係	13% 至 59% (37%／37%)	32% 至 56% (46%／46%)
利率波幅歪斜	0% 至 162% (62%／75%)	24% 至 156% (63%／59%)
利率曲線	8% 至 9% (8%／8%)	10% 至 11% (10%／10%)
外匯波幅歪斜	-7% 至 -5% (-6%／-6%)	不適用
突發事件的可能性	95% (95%)	85% 至 95% (94%／95%)
股權 ²	\$ (2,145)	\$ (1,684)
期權模型：		
按貨幣波幅計算	16% 至 92% (42%)	9% 至 90% (36%)
波幅歪斜	-2% 至 0% (-1%)	-2% 至 0% (-1%)
股權相互關係	5% 至 96% (70%)	5% 至 98% (70%)
外匯相互關係	-60% 至 60% (-17%)	-79% 至 60% (-37%)
利率相互關係	-7% 至 44% (20%／18%)	-11% 至 44% (18%／16%)
商品及其他	\$ 1,804	\$ 1,612
期權模型：		
遠期電力價格	每兆瓦時 \$-1 至 \$116 (\$28)	每兆瓦時 \$3 至 \$182 (\$28)
商品波幅	8% 至 95% (19%)	7% 至 183% (18%)
不同商品相互關係	43% 至 99% (92%)	43% 至 99% (93%)
經常性按公允價值計量的負債		
存款	\$ 105	\$ 179
期權模型：		
按貨幣波幅計算的股權	7% 至 23% (7%)	16% 至 37% (20%)
企業股權	\$ 57	\$ 36
可資比較定價：		
股票價格	100% (100%)	無意義
根據回購協議出售的證券	\$ 448	\$ —
已貼現現金流量		
融資息差	105 至 130 個基點(114 個基點)	不適用
其他有抵押融資	\$ 309	\$ 109
已貼現現金流量：		
融資息差	110 個基點(110 個基點)	111 至 124 個基點(117 個基點)
可資比較定價：		
貸款價格	25 至 101 點(68 點)	不適用

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值) ¹	
	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
借款	\$ 4,081	\$ 4,088
期權模型：		
按貨幣波幅計算	6% 至 70% (23%)	5% 至 44% (21%)
波幅歪斜	-2% 至 0% (0%)	-2% 至 0% (0%)
股權相互關係	37% 至 98% (81%)	38% 至 94% (78%)
股權與外匯相互關係	-72% 至 13% (-28%)	-75% 至 26% (-25%)
利率與外匯相互關係	-28% 至 6% (-6%／-6%)	-26% 至 10% (-7%／-7%)
非經常性公允價值計量		
貸款	\$ 2,088	\$ 1,500
公司貸款模型：		
信貸息差	52 至 668 個基點(380 個基點)	69 至 446 個基點(225 個基點)
倉庫模型：		
信貸息差	191 至 580 個基點(379 個基點)	287 至 318 個基點(297 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估值技術、重大不可觀察輸入數據及範圍及平均值的資料。匯總的水平及產品之廣導致輸入數據範圍廣泛，且不均地分佈在金融工具的庫存之中。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。一般而言，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。

除下文所述者外，於本年度期間內，概無對本公司重要不可觀察輸入數據的描述進行重大修訂。就保證金貸款而言，保證金貸款利率為反映因相關保證金貸款抵押品的價格變動而導致的虧損可能性的年化利率。該利率乃由過往披露的貼現率、信貸息差及／或波幅計量修正而成。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，請參閱二零一九年表格 10-K 所載財務報表附註 3。

資產淨值計量

基金權益

百萬美元	於二零二零年 九月三十日		於二零一九年 十二月三十一日	
	賬面值	承擔	賬面值	承擔
私募股權	\$ 2,400	\$ 614	\$ 2,078	\$ 450
房地產	1,383	140	1,349	150
對沖 ¹	62	—	94	4
總計	\$ 3,845	\$ 754	\$ 3,521	\$ 604

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。

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，以及按附帶權益的形式出現的任何相關表現費用。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。

有關本公司於私募股權基金、房地產基金及對沖基金的投資(按資產淨值計量)的描述，請參閱二零一九年表格10-K所載財務報表附註3。

有關一般合夥擔保(包括退還之前收到的表現費用分配的潛在責任)的資料，請參閱附註14。有關面對撥回風險的未實現附帶權益的資料，請參閱附註20。

按合約到期日劃分的不可贖回基金

百萬美元	於二零二零年九月三十日的賬面值	
	私募基金	房地產
少於5年	\$ 1,551	\$ 415
5至10年	765	374
超過10年	84	594
總計	\$ 2,400	\$ 1,383

非經常性公允價值計量

賬面值及公允價值

百萬美元	於二零二零年九月三十日		
	公允價值		
	第二級	第三級 ¹	總計
資產			
貸款	\$ 4,827	\$ 2,088	\$ 6,915
其他資產－其他投資	—	18	18
總計	\$ 4,827	\$ 2,106	\$ 6,933
負債			
其他負債及應計開支－借貸承擔	\$ 221	\$ 69	\$ 290
總計	\$ 221	\$ 69	\$ 290

百萬美元	於二零一九年十二月三十一日		
	公允價值		
	第二級	第三級 ¹	總計
資產			
貸款	\$ 1,543	\$ 1,500	\$ 3,043
其他資產－其他投資	—	113	113
總計	\$ 1,543	\$ 1,613	\$ 3,156
負債			
其他負債及應計開支－借貸承擔	\$ 132	\$ 69	\$ 201
總計	\$ 132	\$ 69	\$ 201

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。

公允價值重新計量的收益(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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
資產				
貸款 ²	\$ (43)	\$ (27)	\$ (467)	\$ (12)
無形資產	(1)	—	(1)	—
其他資產－其他投資 ³	(2)	(3)	(54)	(8)
其他資產－物業、設備及軟件 ⁴	(29)	(4)	(35)	(8)
總計	\$ (75)	\$ (34)	\$ (557)	\$ (28)
負債				
其他負債及應計開支－借貸承擔 ²	\$ 25	\$ (19)	\$ (54)	\$ 82
總計	\$ 25	\$ (19)	\$ (54)	\$ 82

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的任何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。
3. 有關其他資產－其他投資的虧損以包括貼現現金流模型的技術、包括若干可比較公司的倍數的方法以及最近期執行的交易釐定。
4. 有關其他資產－物業、設備及軟件的虧損一般包括與出售若干資產有關的減值及撇銷。

並非按公允價值計量的金融工具

於二零二零年九月三十日						
百萬美元	賬面值	公允價值			總計	
		第一級	第二級	第三級		
金融資產						
現金及現金等價項目	\$ 94,772	\$ 94,772	\$ —	\$ —	\$ 94,772	
投資證券—持至到期	46,169	30,893	17,200	861	48,954	
根據轉售協議購買的證券	88,268	—	86,756	1,538	88,294	
借入證券	100,803	—	100,804	—	100,804	
客戶及其他應收款項 ¹	68,541	—	65,624	2,903	68,527	
貸款 ²	146,237	—	25,942	121,217	147,159	
其他資產	466	—	466	—	466	
金融負債						
存款	\$ 235,574	\$ —	\$ 235,924	\$ —	\$ 235,924	
根據回購協議出售的證券	40,210	—	39,876	375	40,251	
借出證券	7,924	—	7,921	—	7,921	
其他有抵押融資	3,672	—	3,672	—	3,672	
客戶及其他應付賬款 ¹	189,754	—	189,754	—	189,754	
借款	134,300	—	138,925	5	138,930	
承擔金額						
借貸承擔 ³	\$ 118,966	\$ —	\$ 965	\$ 406	\$ 1,371	

	於二零一九年十二月三十一日					
		公允價值				
百萬美元	賬面值	第一級	第二級	第三級	總計	
金融資產						
現金及現金等價項目	\$ 82,171	\$ 82,171	\$ —	\$ —	\$ 82,171	
投資證券—持至到期	43,502	30,661	12,683	789	44,133	
根據轉售協議購買的證券	88,220	—	86,794	1,442	88,236	
借入證券	106,549	—	106,551	—	106,551	
客戶及其他應收款項 ¹	51,134	—	48,215	2,872	51,087	
貸款 ²	130,637	—	22,293	108,059	130,352	
其他資產	495	—	495	—	495	
金融負債						
存款	\$ 188,257	\$ —	\$ 188,639	\$ —	\$ 188,639	
根據回購協議出售的證券	53,467	—	53,486	—	53,486	
借出證券	8,506	—	8,506	—	8,506	
其他有抵押融資	6,889	—	6,800	92	6,892	
客戶及其他應付賬款 ¹	195,035	—	195,035	—	195,035	
借款	128,166	—	133,563	10	133,573	
	承擔金額					
借貸承擔 ³	\$ 119,004	\$ —	\$ 748	\$ 338	\$ 1,086	

1. 不包括應計利息及股息應收賬款及應付賬款。該等應收賬款及應付賬款的賬面值與公允價值相若。
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14。

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)。

6. 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	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
負責風險管理的業務單元		
股權	\$ 31,673	\$ 30,214
利率	28,986	27,298
商品	5,097	4,501
信貸	1,257	1,246
外匯	2,131	1,202
總計	\$ 69,144	\$ 64,461

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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
交易收入	\$ (1,455)	\$ (795)	\$ (1,447)	\$ (5,888)
利息開支	77	93	241	280
收入淨額 ¹	\$ (1,532)	\$ (888)	\$ (1,688)	\$ (6,168)

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			
	二零二零年		二零一九年	
	交易收入	其他全面收益	交易收入	其他全面收益
貸款及其他債務 ¹	\$ 56	\$ —	\$ (3)	\$ —
借貸承擔	(3)	—	—	—
按金	—	(19)	—	1
借款	(8)	(720)	(2)	442

百萬美元	截至九月三十日止九個月			
	二零二零年		二零一九年	
	交易收入	其他全面收益	交易收入	其他全面收益
貸款及其他債務 ¹	\$ (183)	\$ —	\$ 148	\$ —
借貸承擔	(2)	—	(2)	—
按金	—	(10)	—	(2)
借款	(14)	991	(9)	(702)

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 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)	\$ (1,017)	\$ (1,998)

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	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
貸款及其他債務 ²	\$ 13,552	\$ 13,037
非累計貸款 ²	11,411	10,849
借款 ³	(2,103)	(1,665)

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倉有關。
3. 不包括所償還的初步本金額乃根據參考價格或指數變動而波動的借款。

以上各表不包括來自綜合可變權益實體的無追索權債務、有關轉售被視為抵押融資的金融資產的負債、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	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
非累計貸款	\$ 1,119	\$ 1,100
已逾期90日或以上的 非累計貸款	\$ 238	\$ 330

7. 衍生工具及對沖活動

衍生工具合約公允價值

於二零二零年九月三十日

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	\$ 1,109	\$ 4	\$ —	\$ 1,113
外匯	63	9	—	72
總計	1,172	13	—	1,185
並非指定為會計對沖				
利率	232,894	9,261	530	242,685
信貸	6,889	3,017	—	9,906
外匯	65,734	1,299	79	67,112
股權	28,255	—	39,231	67,486
商品及其他	13,378	—	5,155	18,533
總計	347,150	13,577	44,995	405,722
總衍生工具，總額	\$ 348,322	\$ 13,590	\$ 44,995	\$ 406,907
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(263,488)	(11,426)	(42,320)	(317,234)
現金抵押品淨額結算	(52,608)	(1,823)	—	(54,431)
交易資產總計	\$ 32,226	\$ 341	\$ 2,675	\$ 35,242
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(14,117)	—	—	(14,117)
其他現金抵押品	(88)	—	—	(88)
淨額	\$ 18,021	\$ 341	\$ 2,675	\$ 21,037
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				\$ 2,848

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	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
外匯	92	40	—	132
總計	92	40	—	132
並非指定為會計對沖				
利率	222,102	7,258	848	230,208
信貸	6,638	3,616	—	10,254
外匯	63,885	1,405	38	65,328
股權	38,518	—	41,873	80,391
商品及其他	9,910	—	5,095	15,005
總計	341,053	12,279	47,854	401,186
總衍生工具，總額	\$ 341,145	\$ 12,319	\$ 47,854	\$ 401,318
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(263,488)	(11,426)	(42,320)	(317,234)
現金抵押品淨額結算	(46,148)	(772)	—	(46,920)
交易負債總計	\$ 31,509	\$ 121	\$ 5,534	\$ 37,164
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(9,085)	—	(2,240)	(11,325)
其他現金抵押品	(62)	(3)	—	(65)
淨額	\$ 22,362	\$ 118	\$ 3,294	\$ 25,774
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				5,282

於二零一九年十二月三十一日

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	\$ 673	\$ —	\$ —	\$ 673
外匯	41	1	—	42
總計	714	1	—	715
並非指定為會計對沖				
利率	179,450	4,839	519	184,808
信貸	4,895	2,417	—	7,312
外匯	62,957	1,399	22	64,378
股權	27,621	—	23,447	51,068
商品及其他	9,306	—	1,952	11,258
總計	284,229	8,655	25,940	318,824
總衍生工具，總額	\$ 284,943	\$ 8,656	\$ 25,940	\$ 319,539
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(213,710)	(7,294)	(24,037)	(245,041)
現金抵押品淨額結算	(41,222)	(1,275)	—	(42,497)
交易資產總計	\$ 30,011	\$ 87	\$ 1,903	\$ 32,001
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(15,596)	—	—	(15,596)
其他現金抵押品	(46)	—	—	(46)
淨額	\$ 14,369	\$ 87	\$ 1,903	\$ 16,359
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				\$ 1,900

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	121	38	—	159
總計	122	38	—	160
並非指定為會計對沖				
利率	168,597	3,597	436	172,630
信貸	4,798	3,123	—	7,921
外匯	65,965	1,492	39	67,496
股權	30,135	—	22,733	52,868
商品及其他	7,713	—	1,911	9,624
總計	277,208	8,212	25,119	310,539
總衍生工具，總額	\$ 277,330	\$ 8,250	\$ 25,119	\$ 310,699
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(213,710)	(7,294)	(24,037)	(245,041)
現金抵押品淨額結算	(36,392)	(832)	—	(37,224)
交易負債總計	\$ 27,228	\$ 124	\$ 1,082	\$ 28,434
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(7,747)	—	(287)	(8,034)
其他現金抵押品	(14)	—	—	(14)
淨額	\$ 19,467	\$ 124	\$ 795	\$ 20,386
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				\$ 3,680

- 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不屬於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5。

衍生工具合約名義金額

於二零二零年九月三十日

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	\$ 6	\$ 120	\$ —	\$ 126
外匯	6	1	—	7
總計	12	121	—	133
並非指定為會計對沖				
利率	4,234	6,726	409	11,369
信貸	136	124	—	260
外匯	2,941	102	10	3,053
股權	466	—	416	882
商品及其他	118	—	79	197
總計	7,895	6,952	914	15,761
總衍生工具，總額	\$ 7,907	\$ 7,073	\$ 914	\$ 15,894

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	\$ —	\$ 64	\$ —	\$ 64
外匯	6	2	—	8
總計	6	66	—	72
並非指定為會計對沖				
利率	4,108	6,596	668	11,372
信貸	143	128	—	271
外匯	2,943	100	8	3,051
股權	473	—	579	1,052
商品及其他	91	—	76	167
總計	7,758	6,824	1,331	15,913
總衍生工具，總額	\$ 7,764	\$ 6,890	\$ 1,331	\$ 15,985

於二零一九年十二月三十一日

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	\$ 14	\$ 94	\$ —	\$ 108
外匯	2	—	—	2
總計	16	94	—	110
並非指定為會計對沖				
利率	4,230	7,398	732	12,360
信貸	136	79	—	215
外匯	2,667	91	10	2,768
股權	429	—	419	848
商品及其他	99	—	61	160
總計	7,561	7,568	1,222	16,351
總衍生工具，總額	\$ 7,577	\$ 7,662	\$ 1,222	\$ 16,461

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	\$ —	\$ 71	\$ —	\$ 71
外匯	9	2	—	11
總計	9	73	—	82
並非指定為會計對沖				
利率	4,185	6,866	666	11,717
信貸	153	84	—	237
外匯	2,841	91	14	2,946
股權	455	—	515	970
商品及其他	85	—	61	146
總計	7,719	7,041	1,256	16,016
總衍生工具，總額	\$ 7,728	\$ 7,114	\$ 1,256	\$ 16,098

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，請參閱二零一九年表格10-K所載財務報表附註5。

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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
公允價值對沖－於利息收入內確認				
利率合約	\$ 12	\$ (7)	\$ (68)	\$ (26)
投資證券－可供出售	(11)	8	78	27
公允價值對沖－於利息開支內確認				
利率合約	\$ (1,004)	\$ 1,999	\$ 5,908	\$ 6,046
按金 ¹	62	—	(153)	—
借款	915	(1,996)	(5,844)	(6,111)
淨投資對沖－外匯合約				
於其他全面收益內確認	\$ (260)	\$ 251	\$ 54	\$ 201
不包括在對沖有效性測試的 遠期點數－於利息收入內確認				
	(6)	30	19	107

公允價值對沖－對沖項目

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
投資證券－可供出售		
現時或過往對沖的攤銷成本基準	\$ 2,146	\$ 917
計入攤銷成本的基準調整 ²	\$ 74	\$ 14
按金 ¹		
現時或過往對沖的眼面值	\$ 18,241	\$ 5,435
計入眼面值的基準調整 ²	\$ 146	\$ (7)
借款		
現時或過往對沖的眼面值	\$ 107,653	\$ 102,456
計入眼面值的基準 調整－未完成對沖	\$ 7,697	\$ 2,593
計入眼面值的基準 調整－已終止對沖	\$ (762)	\$ —

1. 本公司在二零一九年第四季度開始將利率掉期指定為若干按金的公允價值對沖。
2. 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	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 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		
	\$ 27,659	\$ 21,620
已付抵押品	23,426	17,392

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	於二零二零年 九月三十日
下調一級	\$ 246
下調兩級	315
計入上述金額的雙邊下調協議 ¹	\$ 487

1. 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	於二零二零年九月三十日的到期年數				
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	總計
單名信貸違約掉期					
投資級別	\$ 10	\$ 16	\$ 31	\$ 13	\$ 70
非投資級別	6	10	15	4	35
總計	\$ 16	\$ 26	\$ 46	\$ 17	\$ 105
指數及籃子信貸違約掉期					
投資級別	\$ 3	\$ 11	\$ 44	\$ 35	\$ 93
非投資級別	6	6	25	20	57
總計	\$ 9	\$ 17	\$ 69	\$ 55	\$ 150
已售總信貸違約掉期	\$ 25	\$ 43	\$ 115	\$ 72	\$ 255
其他信貸合約	—	—	—	—	—
已售總信貸保障	\$ 25	\$ 43	\$ 115	\$ 72	\$ 255
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障					\$ 222

十億美元	於二零一九年十二月三十一日的到期年數				
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	總計
單名信貸違約掉期					
投資級別	\$ 16	\$ 17	\$ 33	\$ 9	\$ 75
非投資級別	9	9	16	1	35
總計	\$ 25	\$ 26	\$ 49	\$ 10	\$ 110
指數及籃子信貸違約掉期					
投資級別	\$ 4	\$ 7	\$ 46	\$ 11	\$ 68
非投資級別	7	4	17	10	38
總計	\$ 11	\$ 11	\$ 63	\$ 21	\$ 106
已售總信貸違約掉期	\$ 36	\$ 37	\$ 112	\$ 31	\$ 216
其他信貸合約	—	—	—	—	—
已售總信貸保障	\$ 36	\$ 37	\$ 112	\$ 31	\$ 216
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障					\$ 187

已售信貸保障公允價值資產(負債)¹

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
單名信貸違約掉期		
投資級別	\$ 764	\$ 1,057
非投資級別	(969)	(540)
總計	\$ (205)	\$ 517
指數及籃子信貸違約掉期		
投資級別	\$ 994	\$ 1,052
非投資級別	(2,546)	134
總計	\$ (1,552)	\$ 1,186
已售總信貸違約掉期	\$ (1,757)	\$ 1,703
其他信貸合約	(4)	(17)
已售總信貸保障	\$ (1,761)	\$ 1,686

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

十億美元	名義值	
	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
單名	\$ 115	\$ 118
指數及籃子	143	103
批次指數及籃子	18	15
總計	\$ 276	\$ 236

百萬美元	公允價值資產(負債)	
	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
單名	\$ 72	\$ (723)
指數及籃子	1,276	(1,139)
批次指數及籃子	61	(450)
總計	\$ 1,409	\$ (2,312)

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的金額。有關信貸衍生工具及其他合約的進一步資料，請參閱二零一九年表格 10-K 所載財務報表附註 5。

8. 投資證券

可供出售及持有至到期證券

百萬美元	於二零二零年九月三十日			
	攤銷成本 ¹	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	\$ 45,796	\$ 1,150	\$ —	\$ 46,946
美國機構證券 ²	26,887	769	6	27,650
美國政府及機構證券總額	72,683	1,919	6	74,596
企業及其他債務：				
機構商業按揭抵押證券	4,653	355	1	5,007
企業債券	1,756	43	1	1,798
州份及市政府證券	1,682	60	18	1,724
FFELP 學生貸款資產抵押證券 ³	1,455	—	44	1,411
企業及其他債務總額	9,546	458	64	9,940
可供出售證券總額	82,229	2,377	70	84,536
持有至到期證券				
美國政府及機構證券：				
美國國庫證券	28,754	2,138	—	30,892
美國機構證券 ²	16,598	610	7	17,201
美國政府及機構證券總額	45,352	2,748	7	48,093
企業及其他債務：				
非機構商業按揭抵押證券	817	45	1	861
持有至到期證券總額	46,169	2,793	8	48,954
投資證券總額	\$ 128,398	\$ 5,170	\$ 78	\$ 133,490

百萬元	於二零一九年十二月三十一日			
	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	\$ 32,465	\$ 224	\$ 111	\$ 32,578
美國機構證券 ²	20,725	249	100	20,874
美國政府及機構證券總額	53,190	473	211	53,452
企業及其他債務：				
機構商業按揭抵押證券	4,810	55	57	4,808
企業債券	1,891	17	1	1,907
州份及市政府證券	481	22	—	503
FFELP學生貸款資產抵押證券 ³	1,580	1	28	1,553
企業及其他債務總額	8,762	95	86	8,771
可供出售證券總額	61,952	568	297	62,223
持有至到期證券				
美國政府及機構證券：				
美國國庫證券	30,145	568	52	30,661
美國機構證券 ²	12,589	151	57	12,683
美國政府及機構證券總額	42,734	719	109	43,344
企業及其他債務：				
非機構商業按揭抵押證券	768	22	1	789
持有至到期證券總額	43,502	741	110	44,133
投資證券總額	\$ 105,454	\$ 1,309	\$ 407	\$ 106,356

1. 金額不包括任何信貸虧損準備。
2. 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。
3. 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%。

於二零二零年第一季度，由於該等工具之流動性嚴重惡化，本公司自交易資產轉移若干市政府證券至可供出售證券，導致意向變動。於二零二零年第一季度末，該等證券之公允價值為441百萬美元。

處於未變現虧損狀態的投資證券

百萬元	於二零二零年九月三十日		於二零一九年 十二月三十一日	
	公允價值	未變現 虧損總額	公允價值	未變現 虧損總額
美國政府及機構證券：				
美國國庫證券 少於12個月	\$ —	\$ —	\$ 4,793	\$ 28
12個月或以上	—	—	7,904	83
總計	—	—	12,697	111
美國機構證券				
少於12個月	1,198	3	2,641	20
12個月或以上	1,294	3	7,697	80
總計	2,492	6	10,338	100
美國政府及機構證券總計：				
少於12個月	1,198	3	7,434	48
12個月或以上	1,294	3	15,601	163
總計	2,492	6	23,035	211
企業及其他債務：				
機構商業按揭抵押證券 少於12個月	17	—	2,294	26
12個月或以上	189	1	681	31
總計	206	1	2,975	57
企業債券				
少於12個月	127	—	194	1
12個月或以上	21	1	44	—
總計	148	1	238	1
州份及市政府證券				
少於12個月	606	18	—	—
總計	606	18	—	—
FFELP學生貸款資產抵押證券				
少於12個月	322	1	91	—
12個月或以上	1,089	43	1,165	28
總計	1,411	44	1,256	28
企業及其他債務總計：				
少於12個月	1,072	19	2,579	27
12個月或以上	1,299	45	1,890	59
總計	2,371	64	4,469	86
處於未變現虧損狀態的可供 出售證券總計				
少於12個月	2,270	22	10,013	75
12個月或以上	2,593	48	17,491	222
總計	\$ 4,863	\$ 70	\$ 27,504	\$ 297

就可供出售證券而言，本公司認為在進行附註2所述的分析後，概無處於未變現虧損狀態的證券出現信貸虧損。然而，本公司無意出售證券且不大可能需要在回復攤銷成本基準前出售證券。此外，證券並無面臨信貸虧損，原因為彼等主要為投資級別及本公司預期可回復攤銷成本基準。

於二零二零年九月三十日，持有至到期日證券的賬面淨值反映與非機構商業按揭抵押證券相關信貸虧損準備24百萬美元。有關本公司採納現有預期信貸虧損後，於二

零二零年開始採用的信貸虧損準備方法的說明，請參閱附註2。有關過往期間信貸虧損代價的資料，請參閱二零一九年表格10-K財務報表附註2。截至二零一九年十二月三十一日，概無任何處於未變現虧損狀態的持有至到期日證券屬非臨時減值。截至二零二零九月三十日及二零一九年十二月三十一日，非機構商業按揭抵押證券與持有至到期日證券主要屬累計並為投資級別。

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15。

合約到期投資證券

百萬美元	於二零二零年九月三十日		
	攤銷成本 ¹	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	\$ 15,671	\$ 15,741	0.9%
1年後至5年內	27,523	28,399	1.5%
5年後至10年內	2,602	2,806	1.7%
總計	45,796	46,946	
美國機構證券：			
1年內到期	215	215	0.8%
1年後至5年內	70	71	1.6%
5年後至10年內	1,235	1,274	1.8%
10年後	25,367	26,090	1.9%
總計	26,887	27,650	
美國政府及機構證券總計	72,683	74,596	1.5%
企業及其他債務：			
機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	44	45	2.5%
1年後至5年內	535	547	1.8%
5年後至10年內	3,399	3,728	2.5%
10年後	675	687	1.8%
總計	4,653	5,007	
企業債券：			
1年內到期	210	213	2.5%
1年後至5年內	1,269	1,301	2.6%
5年後至10年內	266	273	2.7%
10年後	11	11	1.7%
總計	1,756	1,798	
州份及市政府證券：			
1年內到期	3	3	1.8%
1年後至5年內	16	16	2.2%
5年後至10年內	103	109	2.6%
10年後	1,560	1,596	2.7%
總計	1,682	1,724	

百萬美元	於二零二零年九月三十日		
	攤銷成本 ¹	公允價值	年化平均收益率
FFELP學生貸款資產抵押證券：			
1年後至5年內	93	88	0.8%
5年後至10年內	257	241	0.8%
10年後	1,105	1,082	1.2%
總計	1,455	1,411	
企業及其他債務總計	9,546	9,940	2.3%
可供出售證券總計	82,229	84,536	1.6%
持有至到期證券			
美國政府及機構證券：			
美國國庫證券：			
1年內到期	\$ 3,065	\$ 3,095	2.6%
1年後至5年內	16,991	17,880	2.0%
5年後至10年內	7,616	8,572	2.2%
10年後	1,082	1,345	2.5%
總計	28,754	30,892	
美國機構證券：			
5年後至10年內	279	288	1.9%
10年後	16,319	16,913	2.0%
總計	16,598	17,201	
美國政府及機構證券總計	45,352	48,093	2.2%
企業及其他債務：			
非機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	110	109	4.6%
1年後至5年內	77	78	3.7%
5年後至10年內	576	616	3.8%
10年後	54	58	3.8%
企業及其他債務總計	817	861	3.9%
持有至到期證券總計	46,169	48,954	2.2%
投資證券總額	\$ 128,398	\$ 133,490	1.8%

1. 金額不包括任何信貸虧損準備。

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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
已變現收益總額	\$ 55	\$ 27	\$ 120	\$ 99
已變現(虧損)總額	—	(1)	(14)	(10)
總計 ¹	\$ 55	\$ 26	\$ 106	\$ 89

1. 已變現收益及虧損在收益表內其他收益確認。

9. 抵押交易

抵銷若干抵押交易

	於二零二零年九月三十日				
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	\$ 199,725	\$(111,442)	\$ 88,283	\$(86,057)	\$ 2,226
借入證券	104,642	(3,839)	100,803	(97,169)	3,634
負債					
根據回購協議出售的證券	\$ 152,760	\$(111,384)	\$ 41,376	\$(35,742)	\$ 5,634
借出證券	11,821	(3,897)	7,924	(7,725)	199
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					\$ 2,117
借入證券					601
根據回購協議出售的證券					4,698
借出證券					149

	於二零一九年十二月三十一日				
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	\$ 247,545	\$(159,321)	\$ 88,224	\$ (85,200)	\$ 3,024
借入證券	109,528	(2,979)	106,549	(101,850)	4,699
負債					
根據回購協議出售的證券	\$ 213,519	\$(159,319)	\$ 54,200	\$ (44,549)	\$ 9,651
借出證券	11,487	(2,981)	8,506	(8,324)	182
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					\$ 2,255
借入證券					1,181
根據回購協議出售的證券					8,033
借出證券					101

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，請參閱二零一九年表格 10-K 財務報表附註 7。有關抵銷衍生工具的資料，請參閱附註 7。

按剩餘合約到期日劃分的有抵押融資結餘總額

百萬美元	於二零二零年九月三十日				
	隔夜及開放	少於 30 日	30 至 90 日	超過 90 日	總計
根據回購協議出售的證券	\$ 69,210	\$ 37,965	\$ 13,144	\$ 32,441	\$ 152,760
借出證券	5,752	278	1,169	4,622	11,821
包括在抵銷披露中的總額	\$ 74,962	\$ 38,243	\$ 14,313	\$ 37,063	\$ 164,581
交易負債－歸還收作抵押品的證券的義務	21,753	—	—	—	21,753
總計	\$ 96,715	\$ 38,243	\$ 14,313	\$ 37,063	\$ 186,334

百萬美元	於二零一九年十二月三十一日				
	隔夜及開放	少於 30 日	30 至 90 日	超過 90 日	總計
根據回購協議出售的證券	\$ 67,158	\$ 81,300	\$ 26,904	\$ 38,157	\$ 213,519
借出證券	2,378	3,286	516	5,307	11,487
包括在抵銷披露中的總額	\$ 69,536	\$ 84,586	\$ 27,420	\$ 43,464	\$ 225,006
交易負債－歸還收作抵押品的證券的義務	23,877	—	—	—	23,877
總計	\$ 93,413	\$ 84,586	\$ 27,420	\$ 43,464	\$ 248,883

按所抵押的抵押品劃分的有抵押融資結餘總額

百萬美元	於二零二零年九月三十日		於二零一九年十二月三十一日	
根據回購協議出售的證券				
美國國庫及機構證券	\$	55,759	\$	68,895
州份及市政證券		864		905
其他主權政府債務		70,281		109,414
資產抵押證券		1,945		2,218
企業及其他債務		4,923		6,066
企業股權		18,256		25,563
其他		732		458
總計	\$	152,760	\$	213,519
借出證券				
其他主權政府債務	\$	4,254	\$	3,026
企業股權		7,034		8,422
其他		533		39
總計	\$	11,821	\$	11,487
包括在抵銷披露中的總額	\$	164,581	\$	225,006
交易負債－歸還收作抵押品的證券的義務				
企業股權	\$	21,724	\$	23,873
其他		29		4
總計	\$	21,753	\$	23,877
總計	\$	186,334	\$	248,883

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	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
交易資產	\$ 34,952	\$ 41,201
貸款(信貸虧損準備前)	—	750
總計	\$ 34,952	\$ 41,951

本公司抵押其若干交易資產及貸款，以抵押根據回購協議出售的證券、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	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
有權出售或再抵押的已收抵押品	\$ 609,445	\$ 679,280
已出售或再抵押的抵押品 ¹	455,883	539,412

1. 不包括本公司的美國經紀商須符合聯邦法規的證券。

就監管目的而隔離之證券

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
隔離證券 ¹	\$ 27,679	\$ 25,061

1. 本公司的美國經紀商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抵押品，以取得根據回購協議出售的證券、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	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
客戶應收賬款(指保證金貸款)	\$ 44,658	\$ 31,916

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，請參閱二零一九年表格 10-K 財務報表附註 7。

其他有抵押融資

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 13。

10. 貸款、借貸承擔及信貸虧損相關準備

於二零二零年九月三十日，本公司的貸款組合包括以下類型的貸款：

- **公司。**公司貸款包括為了不同目的而向公司實體作出之循環信貸額度、定期貸款及過渡貸款。
- **有抵押借貸融資。**有抵押借貸融資包括向客戶提供的貸款，其以多項不同類型的資產(包括住宅及商業房地產按揭貸款、公司貸款及其他資產)作抵押。
- **住宅房地產。**住宅房地產貸款主要包括非標準類型貸款及房屋淨值信用貸款。
- **商業房地產。**商業房地產貸款包括自住貸款及創收貸款。
- **證券借貸及其他。**證券借貸包括允許客戶以合資格證券的價值借入資金用於除購買、交易或持有證券或再融資保證金債務之外的任何其他合適目的之貸款。該等貸款大部分的結構均為循環信貸額度。其他則主要包括於財富管理業務分部內特定借貸業務項下發放的若干貸款。

按種類劃分的貸款¹

百萬美元	於二零二零年九月三十日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 7,628	\$ 8,552	\$ 16,180
有抵押借貸融資	26,496	3,521	30,017
商業房地產	7,265	891	8,156
住宅房地產	33,674	49	33,723
證券借貸及其他貸款	59,006	68	59,074
貸款總計	134,069	13,081	147,150
信貸虧損準備	(913)		(913)
貸款總計淨額	\$ 133,156	\$ 13,081	\$ 146,237
固定利率貸款淨額			\$ 31,342
浮動或可調節利率貸款淨額			114,895
借予非美國借款人的貸款淨額			23,591

百萬美元	於二零一九年十二月三十一日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 5,426	\$ 6,192	\$ 11,618
有抵押借貸融資	24,502	4,200	28,702
商業房地產	7,859	2,049	9,908
住宅房地產	30,184	13	30,197
證券借貸及其他貸款	50,438	123	50,561
貸款總計	118,409	12,577	130,986
信貸虧損準備	(349)		(349)
貸款總計淨額	\$ 118,060	\$ 12,577	\$ 130,637
固定利率貸款淨額			\$ 22,716
浮動或可調節利率貸款淨額			107,921
借予非美國借款人的貸款淨額			21,617

1. 過往分類為公司的貸款已作進一步分類；過往期間的餘額已獲修訂，以符合本期間的呈列。

按發放年度劃分的計算準備前的持作投資貸款

百萬美元	於二零二零年九月三十日		
	公司		
	投資級別	非投資級別	總計
循環貸款	\$ 1,556	\$ 4,264	\$ 5,820
二零二零年	582	176	758
二零一九年	279	159	438
二零一八年	195	—	195
二零一七年	—	64	64
二零一六年	114	—	114
過往	127	112	239
總計	\$ 2,853	\$ 4,775	\$ 7,628

百萬美元	於二零二零年九月三十日		
	有抵押借貸融資		
	投資級別	非投資級別	總計
循環貸款	\$ 4,457	\$ 14,832	\$ 19,289
二零二零年	206	378	584
二零一九年	297	2,000	2,297
二零一八年	1,063	1,449	2,512
二零一七年	245	570	815
二零一六年	—	620	620
過往	—	379	379
總計	\$ 6,268	\$ 20,228	\$ 26,496

百萬美元	於二零二零年九月三十日		
	商業房地產		
	投資級別	非投資級別	總計
二零二零年	\$ 17	\$ 744	761
二零一九年	637	2,318	2,955
二零一八年	601	1,053	1,654
二零一七年	188	629	817
二零一六年	235	451	686
過往	—	392	392
總計	\$ 1,678	\$ 5,587	\$ 7,265

百萬美元	於二零二零年九月三十日					
	住宅房地產					
	按FICO分數			按貸款與價值比率		總計
	≥740	680-739	≤679	≤80%	>80%	
循環貸款	\$ 89	\$ 34	\$ 5	\$ 128	\$ —	\$ 128
二零二零年	6,438	1,337	138	7,487	426	7,913
二零一九年	5,791	1,306	175	6,812	460	7,272
二零一八年	2,442	685	83	2,952	258	3,210
二零一七年	2,875	732	93	3,436	264	3,700
二零一六年	3,524	953	134	4,305	306	4,611
過往	4,814	1,716	310	6,094	746	6,840
總計	\$ 25,973	\$ 6,763	\$ 938	\$ 31,214	\$ 2,460	\$ 33,674

百萬美元	於二零二零年九月三十日			
	其他 ²			
	證券借貸 ¹	投資級別	非投資級別	總計
循環貸款	\$ 47,251	\$ 4,238	\$ 684	\$ 52,173
二零二零年	—	860	431	1,291
二零一九年	18	1,106	674	1,798
二零一八年	232	334	456	1,022
二零一七年	—	663	116	779
二零一六年	—	579	113	692
過往	16	1,068	167	1,251
總計	\$ 47,517	\$ 8,848	\$ 2,641	\$ 59,006

1. 證券貸款須作出抵押品維持撥備，而於二零二零年九月三十日，該等貸款大部分均具有超額抵押品。有關與證券貸款相關的信貸虧損準備方法的進一步資料，請參閱附註2。
2. 其他貸款主要包括於財富管理業務分部內特定借貸業務項下發放的若干貸款。

計算準備前持作投資的貸款的過往逾期狀態

百萬美元	於二零二零年九月三十日		
	即期	過往逾期 ¹	總計
公司	\$ 7,628	\$ —	\$ 7,628
有抵押借貸融資	26,496	—	26,496
商業房地產	7,264	1	7,265
住宅房地產	33,476	198	33,674
證券借貸及其他貸款	58,881	125	59,006
總計	\$ 133,745	\$ 324	\$ 134,069

1. 大部份款項為逾期90天以上。

計算準備前持作投資的非累計貸款

百萬美元	於二零二零年九月三十日	於二零一九年十二月三十一日
公司	\$ 184	\$ 299
商業房地產	185	85
住宅房地產	92	94
證券借貸及其他貸款	133	5
總計 ¹	594	483
並無信貸虧損準備的非累計貸款	\$ 91	\$ 120

1. 包括全部逾期90天以上的持作投資的貸款。

有關於二零二零年開始，就持有至到期日貸款使用現有預期信貸虧損方法(包括信貸質素指標)計算信貸虧損準備的說明，請參閱附註2。

不良債務重組

百萬美元	於二零二零年九月三十日	於二零一九年十二月三十一日
貸款，計算信貸虧損準備前	\$ 166	\$ 92
借貸承擔	32	32
貸款及借貸承擔的信貸虧損準備	32	16

不良債務重組一般包括修改利率、抵押品要求、其他貸款契約及延期付款。有關由國會於CARES法案及美國銀行機構頒佈的不良債務重組指引的進一步資料，請參閱附註2。

有關本公司於二零一九年十二月三十一日就持有至到期日貸款根據過往產生虧損模型項下使用信貸虧損準備方法的討論，以及對本公司貸款的進一步討論，請參閱二零一九年表格10-K財務報表附註2及8。

信貸虧損準備結轉－貸款

百萬美元	公司	有抵押借貸融資	商業房地產	住宅房地產	證券借貸及其他	總計
二零一九年十二月三十一日	\$ 115	\$ 101	\$ 75	\$ 25	\$ 33	\$ 349
採納現有預期信貸虧損的影響	(2)	(42)	34	21	(2)	9
撤銷總額	(33)	—	(26)	—	—	(59)
收回	3	—	—	—	2	5
(撤銷)收回淨額	(30)	—	(26)	—	2	(54)
撥備(轉撥) ¹	281	131	173	12	4	601
其他	3	1	(34)	—	38	8
二零二零年九月三十日	\$ 367	\$ 191	\$ 222	\$ 58	\$ 75	\$ 913

百萬美元	公司	有抵押借貸融資	商業房地產	住宅房地產	證券借貸及其他	總計
二零一八年十二月三十一日	\$ 62	\$ 60	\$ 67	\$ 20	\$ 29	\$ 238
撤銷總額	—	—	—	(1)	—	(1)
撥備(轉撥) ¹	40	28	(6)	5	1	68
其他	(6)	(1)	(1)	—	—	(8)
二零一九年九月三十日	\$ 96	\$ 87	\$ 60	\$ 24	\$ 30	\$ 297

1. 本季度貸款虧損撥備為63百萬美元，而去年季度則為34百萬美元。

信貸虧損準備結轉－借貸承擔

百萬美元	公司	有抵押借貸融資	商業房地產	住宅房地產	證券借貸及其他	總計
二零一九年十二月三十一日	\$ 201	\$ 27	\$ 7	\$ —	\$ 6	\$ 241
採納現有預期信貸虧損的影響	(41)	(11)	1	2	(1)	(50)
撥備(轉撥) ¹	119	24	7	(1)	7	156
其他	—	—	(4)	—	4	—
二零二零年九月三十日	\$ 279	\$ 40	\$ 11	\$ 1	\$ 16	\$ 347

百萬美元	公司	有抵押借貸融資	商業房地產	住宅房地產	證券借貸及其他	總計
二零一八年十二月三十一日	\$ 178	\$ 16	\$ 3	\$ —	\$ 6	\$ 203
撥備(轉撥) ¹	27	7	2	—	—	36
其他	(4)	—	—	—	(1)	(5)
二零一九年九月三十日	\$ 201	\$ 23	\$ 5	\$ —	\$ 5	\$ 234

CRE－商業房地產

SBL－證券借貸

1. 本季度借貸承擔的撥備(撥回)為48百萬美元，而去年季度則為16百萬美元。

於本年度期間，貸款及借貸承擔的準備總額增加，主要反映大部分由COVID-19引起的持續經濟影響導致機構證券業務分部內的信貸虧損撥備所致。該撥備是由於與

易受影響行業及對下調更敏感有關的風險、資產質素趨勢變動以及為反映預期未來市場及宏觀經濟狀況對本公司的預測進行的修改所致。截至二零二零年九月三十日，本公司於信貸虧損準備模型所用的基礎情景按行業共識經濟預測、遠期利率及內部制定及驗證的模型而綜合得出。由於本公司借貸組合的性質使然，最敏感的模型輸入數據為美國國內生產總值。基礎情景(其中包括)假設在財政刺激及貨幣政策措施的支持下自二零二零年最後一個季度起直至二零二一年持續復甦。有關對本公司貸款以及本公司於採納現有預期信貸虧損之前的撥備方法)的進一步討論，請參閱二零一九年表格 10-K 財務報表附註 2 及 8。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 5。有關未來貸款現行承擔的詳情，請參閱附註 14。

僱員貸款

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
當前由本公司僱用 ¹	\$ 2,940	不適用
不再由本公司僱用 ²	142	不適用
僱員貸款	\$ 3,082	\$ 2,980
信貸虧損準備 ³	(165)	(61)
僱員貸款，扣除信貸虧損準備	\$ 2,917	\$ 2,919
餘下還款年期(加權平均年數)	5.1	4.8

1. 該等貸款主要為即期。
2. 該等貸款主要為逾期 90 日或以上。
3. 信貸虧損準備變動包括二零二零年第一季採納現有預期信貸虧損導致增加 124 百萬美元。

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，並於與本公司終止僱傭關係後悉數到期。這些貸款記錄在資產負債表中的客戶及其他應收款項中。截至二零二零年九月三十日，信貸虧損準備乃按現有預期信貸虧損準備方法計量，而截至二零一九年十二月三十一日，信貸虧損準備乃按過往產生虧損模型計算。相關撥備於收益表內計入薪酬與福利開支。有關員工貸款之現有預期信貸虧損準備方法(包括信貸質素指標)的說明，請參閱附註 2。

11. 其他資產－權益法投資

權益法投資

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
投資	\$ 2,338	\$ 2,363

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
收入(虧損) ¹	\$ 10	\$ (13)
	\$ (24)	\$ (39)

1. 本年度期間包括投資管理業務分部於第三方資產管理人的投資減值。

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。有關若干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 5「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
來自在 MUMSS 投資的 收入(虧損)	\$ 15	\$ (4)
	\$ 46	\$ 5

有關 Mitsubishi UFJ Morgan Stanley Securities Co., Ltd. (「MUMSS」)及與 Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. 的其他關係的更多資料，請參閱二零一九年表格 10-K 財務報表附註 10。

12. 存款

存款

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
儲蓄及活期存款	\$ 202,577	\$ 149,465
定期存款	36,676	40,891
總計	\$ 239,253	\$ 190,356
受美國聯邦存款保險公司保險 保障的存款	\$ 173,173	\$ 149,966
等於或超過美國聯邦存款保險 公司保險限額的定期存款	\$ 20	\$ 12

定期存款到期日

百萬美元	於二零二零年 九月三十日
二零二零年	\$ 5,457
二零二一年	17,986
二零二二年	4,984
二零二三年	4,086
二零二四年	2,784
往後期間	1,379
總計	\$ 36,676

13. 借款及其他有抵押融資

借款

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
原到期日一年或以下	\$ 4,553	\$ 2,567
原到期日超過一年		
優先	\$ 187,717	\$ 179,519
後償	11,174	10,541
總計	\$ 198,891	\$ 190,060
借款總計	\$ 203,444	\$ 192,627
加權平均指定到期日，按年計 ¹	7.4	6.9

1. 僅包括原到期日超過一年的借款。

其他有抵押融資

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
原到期日：		
一年或以下	\$ 9,141	\$ 7,103
超過一年	4,716	7,595
總計	\$ 13,857	\$ 14,698
入賬列作有抵押融資的資產轉移	\$ 1,108	\$ 1,115

1. 過往期間結餘已符合目前的呈列方式。

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15。

就不符合銷售會計準則的資產轉移而言，本公司繼續記錄資產，而本公司在資產負債表中確認相關負債。

14. 承擔、擔保及或然事項

承擔

百萬美元	於二零二零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	\$ 14,707	\$ 36,048	\$ 37,002	\$ 4,888	\$ 92,645
有抵押借貸融資	5,554	3,693	1,302	133	10,682
商業及住宅房地產	137	226	38	260	661
證券借貸及其他	12,421	2,934	369	386	16,110
遠期有抵押融資應收款項	81,340	—	—	—	81,340
中央對手方 ¹	300	—	—	9,329	9,629
包銷	675	—	—	—	675
投資活動	947	241	41	286	1,515
信用證及其他金融擔保	172	1	—	3	176
總計	\$ 116,253	\$ 43,143	\$ 38,752	\$ 15,285	\$ 213,433
借貸承擔參與第三方					\$ 8,647
於三個營業日內償付的遠期有抵押融資應收款項					\$ 72,771

1. 自二零二零年第一季度起，向中央對手方的承擔單獨呈列；該等承擔先前視乎協議類別計入公司借貸承擔及遠期有抵押融資應收款項。該等承擔與本公司的若干結算所成員資格有關，並取決於結算所成員的違約或其他壓力事件。

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，請參閱二零一九年表格10-K財務報表附註13。

擔保

根據擔保安排的最高潛在付款額／責任的名義值

於二零二零年九月三十日的到期年數					
百萬美元	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	總計
信貸衍生工具	\$ 25,206	\$ 42,799	\$ 114,950	\$ 72,312	\$ 255,267
其他信貸合約	—	190	—	104	294
非信貸衍生工具	1,531,263	1,122,139	367,428	779,686	3,800,516
備用信用證及其他已發行金融擔保 ¹	1,082	1,475	758	3,967	7,282
市值擔保	92	28	—	—	120
流動資金融資	4,342	—	—	—	4,342
整體貸款銷售擔保	1	—	9	23,176	23,186
證券化聲明及保證	—	—	—	67,024	67,024
一般合夥人擔保	59	161	12	115	347
客戶結算擔保	92	—	—	—	92

百萬美元	賬面值資產(負債)
信貸衍生工具 ²	\$ (1,757)
其他信貸合約	(4)
非信貸衍生工具 ²	(88,369)
備用信用證及其他已發行金融擔保 ¹	113
市值擔保	—
流動資金融資	6
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	(66)
客戶結算擔保	—

- 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。於二零二零年九月三十日，備用信用證及其他已發行金融擔保的賬面值包括信貸虧損準備86百萬美元。
- 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。有關衍生工具合約的進一步資料，請參閱附註7。
- 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。

客戶結算擔保。於二零二零年第一季度，FICC獲保薦結算模式已作出更新，據此，本公司可負責就獲保薦客戶賬戶清盤，並在獲保薦客戶未能悉數支付獲保薦客戶應付FICC的任何清盤淨額向FICC就任何虧損作出擔保。因此，截至二零二零年九月三十日，本公司的最高潛在付款金額反映獲保薦客戶賬戶的總估計清盤淨額。

有關本公司擔保的責任性質及相關業務活動的更多資料，請參閱二零一九年財務報表表格10-K附註13。

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二零一九年表格10-K財務報表附註13。

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

除了下文所述的事項外，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任何個別訴訟會招致合理可能及合理可預計的重大損失，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。在二零二零年五月二十一日，第一上訴庭(「第一庭」)修訂紐約最高法院判令，以駁回本公司有關證明妨礙的懲處動議，另外亦維持駁回本公司提出的簡易判決動議。於二零二零年六月十九日，本公司尋求就第一庭的裁決上訴至紐約上訴法院(「上訴法院」)，而第一庭於二零二零年七月二十四日駁回。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稱為德意志銀行國民信託公司訴 *Barclays Bank PLC* 的案件(內容有關時效的適用條例)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，第一庭批准本公司向上訴法院提出上訴的動議。於二零二零三月十九日，本公司就部分簡易判決提出動議。根據現時可得資料，本公司相信其就該判決產生的虧損高達約 2.77 億美元，為本公司自並無回購的證書持有人及單一險種保險人收到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已發行貸款的數目，故可能虧損範圍或會增加。

稅項

在案件編號 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」)入稟荷蘭法院，質疑本公司較早時以約 1.24 億歐元(約 1.45 億美元)另加預扣稅抵免的應計利息抵銷二零零七年至二零一三年稅務年度本公司企業稅項負債的做法。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。在二零一八年四月二十六日，阿姆斯特丹地方法院作出裁決，駁回荷蘭稅局有關若干具爭議的稅務年度的申索。在二零二零年五月十二日，阿姆斯特丹上訴法院批准荷蘭稅局就案件編號 18/00318 及案件編號 18/00319 提出上訴。於二零二零年六月二十二日，本公司於荷蘭高等法院就阿姆斯特丹上訴法院的決定提出上訴。

15. 可變權益實體及證券化活動

按活動類型劃分的綜合可變權益實體資產及負債

百萬美元	於二零二零年 九月三十日		於二零一九年 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	\$ 672	\$ 429	\$ 696	\$ 391
抵押及資產支持證券 ¹	447	108	265	4
其他 ²	942	42	987	66
總計	\$ 2,061	\$ 579	\$ 1,948	\$ 461

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及按貸款或抵押形式)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綜合可變權益實體資產及負債

百萬美元	於二零二零年 九月三十日		於二零一九年 十二月三十一日	
	資產		負債	
現金及現金等值項目	\$	284	\$	488
按公允價值入賬的交易資產		1,376		943
客戶及其他應收款項		8		18
無形資產		101		111
其他資產		292		388
總計	\$	2,061	\$	1,948
負債				
其他有抵押融資	\$	536	\$	422
其他負債及應計開支		43		39
總計	\$	579	\$	461
非控股權益	\$	275	\$	192

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。一般而言，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，且不供本公司使用，而綜合可變權益實體發行的相關負債就本公司而言均無追索權。此外，在若干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

	於二零二零年九月三十日					
百萬美元	抵押及 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)	\$ 136,362	\$ 3,744	\$ 6,404	\$ 2,190	\$ 50,040	
最大虧損風險 ³						
債務及股權	\$ 16,821	\$ 390	\$ —	\$ 1,059	\$ 10,581	
衍生工具及其他合約	—	—	4,342	—	3,853	
承擔、擔保及其他	810	—	—	—	685	
總計	\$ 17,631	\$ 390	\$ 4,342	\$ 1,059	\$ 15,119	
可變權益的賬面值－資產						
債務及股權	\$ 16,821	\$ 390	\$ —	\$ 1,059	\$ 10,581	
衍生工具及其他合約	—	—	6	—	621	
總計	\$ 16,821	\$ 390	\$ 6	\$ 1,059	\$ 11,202	
擁有的額外可變權益 實體資產 ⁴					\$ 11,832	
可變權益的賬面值－負債						
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ 1	\$ —	\$ 114	
總計	\$ —	\$ —	\$ 1	\$ —	\$ 114	

	於二零一九年十二月三十一日					
百萬美元	抵押及 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)	\$ 125,603	\$ 2,976	\$ 6,965	\$ 2,288	\$ 51,305	
最高虧損風險 ³						
債務及股權	\$ 16,314	\$ 240	\$ —	\$ 1,009	\$ 11,977	
衍生工具及其他合約	—	—	4,599	—	2,995	
承擔、擔保及其他	631	—	—	—	266	
總計	\$ 16,945	\$ 240	\$ 4,599	\$ 1,009	\$ 15,238	
可變權益的賬面值－資產						
債務及股權	\$ 16,314	\$ 240	\$ —	\$ 1,008	\$ 11,977	
衍生工具及其他合約	—	—	6	—	388	
總計	\$ 16,314	\$ 240	\$ 6	\$ 1,008	\$ 12,365	
擁有的額外可變權益 實體資產 ⁴					\$ 11,453	
可變權益的賬面值－負債						
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 444	

MTOB－市政投標期權債券

- 金額包括由住宅按揭貸款、商業按揭貸款及其他類型資產(包括消費者或商業資產)支持的交易，可以貸款或證券形式出現。
- 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5)。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。

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8)。

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的詳情

	於二零二零年 九月三十日		於二零一九年 十二月三十一日	
百萬美元	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	\$ 20,056	\$ 3,264	\$ 30,353	\$ 3,993
商業按揭	59,111	3,940	53,892	3,881
美國機構抵押按揭承擔	52,335	8,021	36,366	6,365
其他消費者或商業貸款	4,860	1,596	4,992	2,075
總計	\$136,362	\$ 16,821	\$125,603	\$ 16,314

持續參與的資產轉移

	於二零二零年九月三十日			
百萬美元	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 ¹
特別目的實體資產 (未付本金結餘) ²	\$ 7,225	\$ 81,900	\$ 22,951	\$ 12,223
保留權益				
投資級別	\$ 47	\$ 794	\$ 745	\$ —
非投資級別	16	221	—	89
總計	\$ 63	\$ 1,015	\$ 745	\$ 89
於二級市場購入的權益				
投資級別	\$ 1	\$ 129	\$ 26	\$ —
非投資級別	24	60	—	—
總計	\$ 25	\$ 189	\$ 26	\$ —
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 500
衍生工具負債	—	—	—	127

於二零一九年十二月三十一日				
百萬美元	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 ¹
特別目的實體資產 (未付本金結餘) ²	\$ 9,850	\$ 86,203	\$ 19,132	\$ 8,410
保留權益				
投資級別	\$ 29	\$ 720	\$ 2,376	\$ 1
非投資級別	17	254	—	92
總計	\$ 46	\$ 974	\$ 2,376	\$ 93

於二級市場購入的權益

投資級別	\$ 6	\$ 197	\$ 77	\$ —
非投資級別	75	51	—	—
總計	\$ 81	\$ 248	\$ 77	\$ —
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 339
衍生工具負債	—	—	—	145

於二零二零年九月三十日的
公允價值

百萬美元	第二級	第三級	總計
保留權益			
投資級別	\$ 771	\$ 22	\$ 793
非投資級別	5	72	77
總計	\$ 776	\$ 94	\$ 870

於二級市場購入的權益

投資級別	\$ 154	\$ 2	\$ 156
非投資級別	66	18	84
總計	\$ 220	\$ 20	\$ 240
衍生工具資產	\$ 495	\$ 5	\$ 500
衍生工具負債	126	1	127

於二零一九年十二月三十一日的
公允價值

百萬美元	第二級	第三級	總計
保留權益			
投資級別	\$ 2,401	\$ 4	\$ 2,405
非投資級別	6	97	103
總計	\$ 2,407	\$ 101	\$ 2,508

於二級市場購入的權益

投資級別	\$ 278	\$ 2	\$ 280
非投資級別	68	58	126
總計	\$ 346	\$ 60	\$ 406
衍生工具資產	\$ 337	\$ 2	\$ 339
衍生工具負債	144	1	145

RML—住宅按揭貸款

CML—商業按揭貸款

- 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。

上表包括與特別目的實體的交易，其中本公司(作為主事人)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。該等權益的公允價值使用與二零一九年表格 10-K 附註 2 及本報告附註 5 中所述，適用於本公司主要資產及負債類別的估值技術一致的技术計量。此外，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。

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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
新交易 ¹	\$ 12,969	\$ 8,651	\$ 30,629	\$ 20,897
保留權益	1,991	902	7,215	4,424
向貸款抵押承擔特別目的 實體出售公司貸款 ^{1,2}	234	—	373	—

- 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 14)。

具保留風險的已售資產

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
出售資產的現金所得款項總額 ¹	\$ 31,800	\$ 38,661
公允價值		
已售資產	\$ 32,006	\$ 39,137
於資產負債表確認的 衍生工具資產	631	647
於資產負債表確認的 衍生工具負債	423	152

- 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，請參閱二零一九年表格 10-K 財務報表附註 14。

16. 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，請參閱二零一九年表格 10-K 財務報表附註 15。

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。以下是監管資本及風險加權資產的計算摘要。

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。於二零二零年九月三十日及二零一九年十二月三十一日，用於釐定監管合規性的本公司比率乃分別基於高級方法及標準化方法規則計算。

於本年度期間，美國銀行機構已就監管資本規則，採納臨時最終規則，改變現有預期信貸虧損的所需採納期限。截至二零二零年九月三十日，以風險為基礎及以槓桿為基礎的資本金額及比率以及總風險加權資產、經調整的平均資產及補充槓桿風險的計量並不包括選擇根據臨時最終規則五年過渡期推延採納現有預期信貸虧損之影響。

除了最低風險資本比率規定外，本公司亦須遵守以下普通股本第一級別的緩衝：

- 大於2.5%資本留存緩衝；
- 全球系統重要性銀行資本附加費，現為3%；及
- 最高達2.5%的反週期資本緩衝，目前由美國銀行機構設定為零。

本公司的監管資本及資本比率

於二零二零年九月三十日			
百萬美元	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%	\$ 71,157	16.9%
第一級別資本	11.5%	79,905	19.0%
資本總額	13.5%	89,763	21.4%
風險加權資產總額		420,081	

於二零二零年九月三十日			
百萬美元	規定比率 ¹		
以槓桿為基礎的資本			
經調整的平均資產 ²		\$	962,435
第一級別槓桿	4.0%		8.3%
補充槓桿風險 ^{3,4}		\$	1,084,348
補充槓桿比率 ³	5.0%		7.4%

	於二零一九年十二月三十一日		
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	10.0%	\$ 64,751	16.4%
第一級別資本	11.5%	73,443	18.6%
資本總額	13.5%	82,708	21.0%
風險加權資產總額		394,177	

	規定比率 ¹	於二零一九年十二月三十一日	
百萬美元		金額	比率
以槓桿為基礎的資本			
經調整的平均資產 ²		\$ 889,195	
第一級別槓桿	4.0%		8.3%
補充槓桿風險 ^{3,4}		\$ 1,155,177	
補充槓桿比率 ³	5.0%		6.4%

1. 規定比率包括呈列日期適用的任何緩衝。未能維持緩衝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。
2. 調整後的平均資產指第一級別槓桿比率的分母，由截至各資產負債表日期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. 根據聯邦儲備有效期直至二零二一年三月三十一日為止的臨時最終規則，本公司截至二零二零年九月三十日的補充槓桿比率及補充槓桿風險反映已剔除聯邦儲備銀行的美國國庫債券及存款。
4. 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。

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(於二零二零年九月三十日，包括Morgan Stanley Bank, N.A. (「MSBNA」)及Morgan Stanley Private Bank, National Association (「MSPBNA」)，統稱「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。

於二零二零年九月三十日及二零一九年十二月三十一日，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，於二零二零年九月三十日，以風險為基礎及以槓桿為基礎的資本金額及比率乃撇除根據本公司選擇於五年過渡期推延採納現有預期信貸虧損之影響計算。

MSBNA 的監管資本

百萬美元	於二零二零年九月三十日			
	資本充足 規定	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%	7.0%	\$ 17,764	19.7%
第一級別資本	8.0%	8.5%	17,764	19.7%
資本總額	10.0%	10.5%	18,442	20.4%
以槓桿為基礎的資本				
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$ 17,764	10.7%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	17,764	8.5%

百萬美元	於二零一九年十二月三十一日			
	資本充足 規定	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%	7.0%	\$ 15,919	18.5%
第一級別資本	8.0%	8.5%	15,919	18.5%
資本總額	10.0%	10.5%	16,282	18.9%
以槓桿為基礎的資本				
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$ 15,919	11.3%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	15,919	8.7%

MSPBNA 的監管資本

百萬美元	於二零二零年九月三十日			
	資本充足 規定	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%	7.0%	\$ 8,528	23.4%
第一級別資本	8.0%	8.5%	8,528	23.4%
資本總額	10.0%	10.5%	8,611	23.6%
以槓桿為基礎的資本				
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$ 8,528	8.2%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	8,528	7.8%

百萬美元	於二零一九年十二月三十一日			
	資本充足 規定	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%	7.0%	\$ 7,962	24.8%
第一級別資本	8.0%	8.5%	7,962	24.8%
資本總額	10.0%	10.5%	8,016	25.0%
以槓桿為基礎的資本				
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$ 7,962	9.9%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	7,962	9.4%

- 所需比率包括於呈列日期適用的任何緩衝。未能維持緩衝將限制美國銀行附屬公司進行資本分配的能力，包括支付股息。

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	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
資本淨額	\$ 14,183	\$ 13,708
多出的資本淨額	10,217	10,686

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，以及按照一九三四年證券交易法(「交易法」)附錄E第15c3-1條，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。於二零二零年九月三十日及二零一九年十二月三十一日，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 的監管資本

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
資本淨額	\$ 2,758	\$ 3,387
多出的資本淨額	2,581	3,238

MSSB 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 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。

17. 總權益

優先股

百萬美元(每股數據除外)	發行在外股份		賬面值	
	於二零二零年九月三十日	每股優先清算權	於二零二零年九月三十日	於二零一九年十二月三十一日
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
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
L	20,000	25,000	500	500
總計			\$ 8,520	\$ 8,520
法定股份				30,000,000

1. C系列優先股由MUFG持有。

有關A系列至L系列優先股發行的詳情，請參閱二零一九年表格10-K財務報表附註16。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16)，本公司的優先股符合並包括在第一級別資本的資格。

發行在外普通股的基本及攤薄每股普通股盈利

百萬股	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
發行在外普通股的加權平均數，基本	1,542	1,604	1,546	1,632
攤薄購股權、受限制股份單位及以表現為基礎的股份單位的影響	24	23	19	21
發行在外普通股的加權平均數及普通股等值項目，攤薄	1,566	1,627	1,565	1,653
反攤薄普通股等值項目加權平均數(自每股普通股攤薄盈利的計算中剔除)	—	—	7	2

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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
本公司股份回購計劃項下的普通股回購	\$ —	\$ 1,500	\$ 1,347	\$ 3,860

於二零二零年三月十五日，金融合作論壇宣佈其八間成員銀行(包括本公司)已自願暫停彼等的股份回購計劃。於二零二零年六月二十五日，聯邦儲備公佈全面資本分析及審閱的結果概要，並宣佈大型銀行控股公司(包括本公司)整體上將被禁止於當前季度回購股份，而於二零二零年九月三十日，該等限制延長至二零二零年第四季度。

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。

股息

百萬美元(每股數據除外)	截至二零二零年九月三十日止三個月		截至二零一九年九月三十日止三個月	
	每股 ¹	總計	每股 ¹	總計
優先股系列				
A	\$ 256	\$ 11	\$ 256	\$ 11
C	25	13	25	13
E	445	15	445	15
F	430	15	430	15
G ²	—	—	414	8
H ³	248	13	378	20
I	398	16	398	16
J ⁴	261	16	—	—
K	366	15	366	15
L	305	6	—	—
優先股總計	\$	120	\$	113
普通股	0.35	\$ 551	0.35	\$ 577

百萬美元(每股數據除外)	截至二零二零年 九月三十日止九個月		截至二零一九年 九月三十日止九個月	
	每股 ¹	總計	每股 ¹	總計
優先股系列				
A	\$ 761	\$ 33	\$ 758	\$ 33
C	75	39	75	39
E	1,336	45	1,336	45
F	1,289	44	1,289	45
G ²	—	—	1,242	24
H ³	897	47	1,059	55
I	1,195	48	1,195	48
J ⁴	955	58	694	42
K	1,097	45	1,097	45
L	914	18	—	—
優先股總計		\$ 377		\$ 376
普通股	1.05	\$ 1,662	\$ 0.95	\$ 1,594

1. 除另有指明者外，普通股及優先股的股息均為每季度支付一次。
2. 系列 G 優先股於二零二零年第一季度被贖回。進一步資料，請參閱二零一九年表格 10-K 財務報表附註 16。
3. 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)，現時每季度支付一次。
4. 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)，現時每季度支付一次。

有關採納會計更新的期初保留盈利累計調整

百萬美元	截至二零二零年九月 三十日止九個月
金融工具－信貸虧損	\$ (100)

百萬美元	截至二零一九年九月 三十日止九個月
租賃	\$ 63

累計其他全面收益(虧損)¹

百萬美元	累計外幣 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
二零二零年六月三十日	\$ (1,017)	\$ 1,827	\$ (620)	\$ (189)	\$ 1
期內其他全面收益	81	(62)	5	(562)	(538)
二零二零年九月三十日	\$ (936)	\$ 1,765	\$ (615)	\$ (751)	\$ (537)
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)
二零一九年十二月三十一日	\$ (897)	\$ 207	\$ (644)	\$ (1,454)	\$ (2,788)
期內其他全面收益	(39)	1,558	29	703	2,251
二零二零年九月三十日	\$ (936)	\$ 1,765	\$ (615)	\$ (751)	\$ (537)
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)

CTA－累計外幣換算調整

1. 金額不包括稅項及非控股權益。

其他全面收益的期間變動的組成部分

百萬美元	截至二零二零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
累計外幣換算調整					
其他全面收益的活動	\$ 34	\$ 76	\$ 110	\$ 29	\$ 81
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ 34	\$ 76	\$ 110	\$ 29	\$ 81
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	\$ (26)	\$ 6	\$ (20)	\$ —	\$ (20)
重新分類至盈利	(55)	13	(42)	—	(42)
其他全面收益淨額	\$ (81)	\$ 19	\$ (62)	\$ —	\$ (62)
退休金、退休後福利及其他					
其他全面收益的活動	\$ (1)	\$ 1	\$ —	\$ —	\$ —
重新分類至盈利	6	(1)	5	—	5
其他全面收益淨額	\$ 5	\$ —	\$ 5	\$ —	\$ 5
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ (747)	\$ 178	\$ (569)	\$ (1)	\$ (568)
重新分類至盈利	8	(2)	6	—	6
其他全面收益淨額	\$ (739)	\$ 176	\$ (563)	\$ (1)	\$ (562)

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
累計外幣換算調整					
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	截至二零二零年九月三十日止九個月				
	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
累計外幣換算調整					
其他全面收益的活動	\$ 19	\$ (17)	\$ 2	\$ 38	\$ (36)
重新分類至盈利	(3)	—	(3)	—	(3)
其他全面收益淨額	\$ 16	\$ (17)	\$ (1)	\$ 38	\$ (39)
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	\$ 2,142	\$ (503)	\$ 1,639	\$ —	\$ 1,639
重新分類至盈利	(106)	25	(81)	—	(81)
其他全面收益淨額	\$ 2,036	\$ (478)	\$ 1,558	\$ —	\$ 1,558
退休金、退休後福利及其他					
其他全面收益的活動	\$ 20	\$ (4)	\$ 16	\$ —	\$ 16
重新分類至盈利	16	(3)	13	—	13
其他全面收益淨額	\$ 36	\$ (7)	\$ 29	\$ —	\$ 29
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ 967	\$ (233)	\$ 734	\$ 41	\$ 693
重新分類至盈利	14	(4)	10	—	10
其他全面收益淨額	\$ 981	\$ (237)	\$ 744	\$ 41	\$ 703

百萬美元	截至二零一九年九月三十日止九個月				
	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
累計外幣換算調整					
其他全面收益的活動	\$ 2	\$ (58)	\$ (56)	\$ 16	\$ (72)
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ 2	\$ (58)	\$ (56)	\$ 16	\$ (72)
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	\$ 1,726	\$ (406)	\$ 1,320	\$ —	\$ 1,320
重新分類至盈利	(89)	21	(68)	—	(68)
其他全面收益淨額	\$ 1,637	\$ (385)	\$ 1,252	\$ —	\$ 1,252
退休金、退休後福利及其他					
其他全面收益的活動	\$ —	\$ (1)	\$ (1)	\$ —	\$ (1)
重新分類至盈利	10	(2)	8	—	8
其他全面收益淨額	\$ 10	\$ (3)	\$ 7	\$ —	\$ 7
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ (713)	\$ 177	\$ (536)	\$ (36)	\$ (500)
重新分類至盈利	9	(2)	7	—	7
其他全面收益淨額	\$ (704)	\$ 175	\$ (529)	\$ (36)	\$ (493)

18. 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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
利息收入				
投資證券	\$ 529	\$ 579	\$ 1,603	\$ 1,563
貸款	967	1,208	3,171	3,599
根據轉售協議購買的證券及借入證券 ¹	(187)	871	70	2,865
交易資產，已扣除交易負債	537	728	1,902	2,188
客戶應收賬款及其他 ²	210	964	1,171	2,931
利息收入總計	\$ 2,056	\$ 4,350	\$ 7,917	\$ 13,146
利息開支				
存款	\$ 178	\$ 505	\$ 804	\$ 1,460
借款	714	1,219	2,534	3,941
根據回購協議出售的證券及借出證券 ³	165	681	883	2,016
客戶應付賬款及其他 ⁴	(487)	727	(746)	2,468
利息開支總計	\$ 570	\$ 3,132	\$ 3,475	\$ 9,885
利息淨額	\$ 1,486	\$ 1,218	\$ 4,442	\$ 3,261

1. 包括就借入證券支付的費用。
2. 包括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。

累計利息

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
客戶及其他應收賬款	\$ 2,244	\$ 1,661
客戶及其他應付賬款	2,545	2,223

19. 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。

本公司相信該等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任何發生有關解決方案期間的實際稅率造成重大影響。

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。

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。

淨離散稅項撥備(利益)

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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
經常性 ¹	\$ —	\$ —	\$ (94)	\$ (127)
間歇性	(113)	(89)	(10)	(190)

1. 經常性離散稅務項目與兌換僱員股份獎勵有關。

當前季度包括主要與因有關若干司法管轄區稅項審查狀況的新資料而重新計量的儲備及相關利息有關的間歇性淨離散稅項利益。

過往年度季度包括主要與二零一八年聯邦報稅表備案及因有關多個司法管轄區稅項審查狀況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。

過往年度期間包括主要與因有關多個司法管轄區稅項審查狀況的新資料及其他事宜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。

20. 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	截至二零二零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	\$ 1,707	\$ 135	\$ —	\$ (16)	\$ 1,826
交易	2,807	268	2	15	3,092
投資	87	1	258	—	346
佣金及費用 ¹	639	477	1	(80)	1,037
資產管理 ¹	114	2,793	795	(38)	3,664
其他	114	94	1	(3)	206
非利息收益總額	5,468	3,768	1,057	(122)	10,171
利息收入	1,086	1,065	7	(102)	2,056
利息開支	492	176	8	(106)	570
淨利息	594	889	(1)	4	1,486
淨收益	\$ 6,062	\$ 4,657	\$ 1,056	\$ (118)	\$ 11,657
除所得稅撥備前收入	\$ 2,048	\$ 1,120	\$ 315	\$ 4	\$ 3,487
所得稅撥備	385	278	72	1	736
淨收入	1,663	842	243	3	2,751
適用於非控股權益的淨收入	16	—	18	—	34
適用於Morgan Stanley的					
淨收入	\$ 1,647	\$ 842	\$ 225	\$ 3	\$ 2,717

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	\$ 1,535	\$ 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
除所得稅撥備前收入	\$ 1,307	\$ 1,238	\$ 165	\$ —	\$ 2,710
所得稅撥備	189	276	27	—	492
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	截至二零二零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	\$ 4,902	\$ 403	\$ —	\$ (66)	\$ 5,239
交易	10,375	413	(13)	56	10,831
投資	98	9	552	—	659
佣金及費用 ¹	2,230	1,538	1	(270)	3,499
資產管理 ¹	342	7,980	2,144	(120)	10,346
其他	(628)	216	(39)	(7)	(458)
非利息收益總額	17,319	10,559	2,645	(407)	30,116
利息收入	4,809	3,468	22	(382)	7,917
利息開支	3,184	653	33	(395)	3,475
淨利息	1,625	2,815	(11)	13	4,442
淨收益	\$ 18,944	\$ 13,374	\$ 2,634	\$ (394)	\$ 34,558
除所得稅撥備前收入	\$ 5,991	\$ 3,317	\$ 674	\$ 6	\$ 9,988
所得稅撥備	1,326	758	136	1	2,221
淨收入	4,665	2,559	538	5	7,767
適用於非控股權益的淨收入	75	—	81	—	156
適用於Morgan Stanley的					
淨收入	\$ 4,590	\$ 2,559	\$ 457	\$ 5	\$ 7,611

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	\$ 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
除所得稅撥備前收入	\$ 4,365	\$ 3,669	\$ 538	\$ (4)	\$ 8,568
所得稅撥備	703	830	104	(1)	1,636
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

I/E—分部間對銷

1. 絕大部分收入均來自客戶合約。

有關本公司業務分部的討論，請參閱二零一九年表格10-K財務報表附註21。

投資銀行收入的詳情

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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
機構證券諮詢服務	\$ 357	\$ 550	\$ 1,181	\$ 1,462
機構證券包銷	1,350	985	3,721	2,696
來自客戶合約的公司 投資銀行收入	95%	85%	92%	90%

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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
利率	\$ 511	\$ 894	\$ 2,593	\$ 2,283
外匯	138	69	603	383
股權證券及指數 ¹	1,478	1,076	4,494	4,005
商品及其他	495	300	1,363	986
信貸	470	269	1,778	1,124
總計	\$ 3,092	\$ 2,608	\$ 10,831	\$ 8,781

1. 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來自衍生及非衍生金融工具的已變現及未變現收益及虧損。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—累計未變現附帶利息淨額

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
有撥回風險的累計未變現 基於表現費用淨額	\$ 761	\$ 774

倘若干基金回報低於特定表現目標，部分本公司未變現附帶利息形式的累計基於表現費用淨額(本公司並無責任就此支付薪酬)可能出現撥回風險。有關一般合夥人擔保的資料(包括退回先前收到的表現費用分派的潛在責任)，請參閱附註14。

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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
費用豁免	\$ 37	\$ 11	\$ 70	\$ 32

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。

若干其他費用豁免

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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
美洲	\$ 8,387	\$ 7,489	\$ 24,798	\$ 22,336
歐洲、中東、非洲	1,473	1,409	4,670	4,687
亞洲	1,797	1,134	5,090	3,539
總計	\$ 11,657	\$ 10,032	\$ 34,558	\$ 30,562

有關本公司地理淨收益的討論，請參閱二零一九年表格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	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
非利息收益	\$ 556	\$ 841	\$ 1,616	\$ 1,995

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。

客戶合約收益的應收款項

百萬美元	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 2,854	\$ 2,916

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	於二零二零年 九月三十日	於二零一九年 十二月三十一日
機構證券	\$ 704,323	\$ 691,201
財富管理	244,425	197,682
投資管理	7,192	6,546
總計 ¹	\$ 955,940	\$ 895,429

1. 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 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

發行人及擔保人之核數師

Deloitte & Touche LLP
30 Rockefeller Plaza
New York
New York 10112
United States of America

