

Morgan Stanley

關於無抵押結構性產品的
日期為二零二一年三月十七日的
基本上市文件的第二份增編

發行人

Morgan Stanley Asia Products Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

擔保人

Morgan Stanley

(於美國特拉華州註冊成立)

經理

摩根士丹利亞洲有限公司

(於香港註冊成立)

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

本文件(本公司及擔保人願就此承擔全部責任)乃遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「聯交所上市規則」)的規定而提供有關發行人、擔保人及本文件所述認股權證、可贖回牛／熊證(「牛熊證」)及任何其他結構性產品(合稱為「本公司的結構性產品」)的資料。發行人及擔保人經作出一切合理查詢後確認，就發行人及擔保人所知及所信，本文件、日期為二零二一年三月十七日的基本上市文件(「基本上市文件」)及日期為二零二一年四月三十日的基本上市文件的第一份增編(「第一份增編」)所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事宜致使本文件及基本上市文件所載任何內容或該等文件(於一併閱讀時)產生誤導。本文件須與基本上市文件及第一份增編一併閱讀。

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

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

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

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

在若干司法管轄區派發本文件、基本上市文件、第一份增編、相關發行公佈及補充上市文件、任何增編以及提呈發售、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。

刊發日期為二零二一年五月二十四日

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)擔保人截至二零二一年三月三十一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，以及本公司所刊發有關閣下考慮投資之特定系列結構性產品之相關發行公佈及補充上市文件，以了解本公司的結構性產品。

本文件、基本上市文件、第一份增編及相關發行公佈及補充上市文件(及以上各份文件的英文本)連同基本上市文件的「本人從何處可查閱發行人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 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A1級(穩定展望)，並獲標普全球評級(S&P Global Ratings)評為BBB+級(穩定展望)。

除於基本上市文件、第一份增編及本文件所披露者外，盡本公司及擔保人所知及所信，發行人及擔保人並不知悉任何尚未了結或威脅本公司或擔保人的重大訴訟或索償。

除於基本上市文件附件六、第一份增編及本文件所披露者外，發行人及擔保人的財務或經營狀況自發行人及擔保人各自最近期的經審核綜合財務報表刊發日期以來，概無可能對發行人及擔保人履行其各自有關結構性產品擔保的責任造成重大不利影響的重大不利變動。

目錄

有關擔保人的補充資料	2
擔保人截至二零二一年三月三十一日止季度 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基本上市文件內所報告的若干事項起發生。另外，請參閱二零二零年表格 10-K「法律訴訟」所載披露資料，其已於基本上市文件附件六轉載。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

於二零二一年三月二十二日，中華開發工業銀行訴 *Morgan Stanley & Co. Incorporated* 的訴訟各方訂立和解協議。於二零二一年四月十六日，法院頒下自願終止且不得再次提出訴訟的規定。

歐洲事項

於二零二一年一月二十九日，荷蘭高等法院佐審官就本公司對案件編號 15/3637 及案件編號 15/4353 所提出上訴發表諮詢意見，並拒絕接納本公司上訴的主要理據。於二零二一年二月十一日，本公司與荷蘭稅務局已各自回應有關意見。

擔保人截至二零二一年三月三十一日止 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二零二一年三月三十一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二零二一年三月三十一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。

目錄
綜合收益表
(未經審核)

Morgan Stanley

百萬美元(每股數據除外)	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
收入		
投資銀行	\$ 2,840	\$ 1,271
交易	4,225	2,801
投資	318	38
佣金及手續費	1,626	1,360
資產管理	4,398	3,417
其他	284	(464)
非利息收入總計	13,691	8,423
利息收益	2,437	3,503
利息開支	409	2,147
利息淨額	2,028	1,356
收入淨額	15,719	9,779
信貸虧損撥備	(98)	407
非利息開支		
薪酬及福利	6,798	4,283
經紀、結算及交易費	910	740
資料處理及通訊	733	563
專業服務	624	449
租金及設備	405	365
市場推廣及業務開發	146	132
其他	857	694
非利息開支總計	10,473	7,226
除所得稅撥備前收益	5,344	2,146
所得稅撥備	1,176	366
收益淨額	\$ 4,168	\$ 1,780
適用於非控股權益的收益淨額	48	82
適用於Morgan Stanley的收益淨額	\$ 4,120	\$ 1,698
優先股股息	138	108
適用於Morgan Stanley普通股股東的盈利	\$ 3,982	\$ 1,590
每股普通股盈利		
基本	\$ 2.22	\$ 1.02
攤薄	\$ 2.19	\$ 1.01
發行在外普通股平均股數		
基本	1,795	1,555
攤薄	1,818	1,573

綜合全面收益表
(未經審核)

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
收益淨額	\$ 4,168	\$ 1,780
其他全面收益(虧損)，已扣除稅項：		
外幣換算調整	(219)	(132)
可供出售證券未變現收益(虧損)淨額變動	(776)	1,325
退休金及其他	5	25
債項估值調整淨額變動	137	3,803
其他全面收益(虧損)總計	\$ (853)	\$ 5,021
全面收益	\$ 3,315	\$ 6,801
適用於非控股權益的收益淨額	48	82
適用於非控股權益的其他全面收益(虧損)	(61)	138
適用於Morgan Stanley的全面收益	\$ 3,328	\$ 6,581

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)	
	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
資產		
現金及現金等值項目	\$ 118,118	\$ 105,654
按公允價值列賬的交易資產(111,342百萬美元及132,578百萬美元已質押予若干人士)	313,158	312,738
投資證券(包括按公允價值列賬的105,288百萬美元及110,383百萬美元)	189,206	182,154
根據轉售協議購買的證券(包括按公允價值列賬的9百萬美元及15百萬美元)	114,721	116,234
借入證券	102,149	112,391
客戶及其他應收款項	115,043	97,737
貸款：		
持作投資(已扣除準備762百萬美元及835百萬美元)	143,635	137,784
持作出售	15,488	12,813
商譽	16,836	11,635
無形資產(已扣除累計攤銷3,358百萬美元及3,265百萬美元)	8,846	4,980
其他資產	21,572	21,742
總資產	\$ 1,158,772	\$ 1,115,862
負債		
存款(包括按公允價值列賬的3,069百萬美元及3,521百萬美元)	\$ 323,138	\$ 310,782
按公允價值列賬的交易負債	185,667	157,631
根據回購協議出售的證券(包括按公允價值列賬的1,089百萬美元及1,115百萬美元)	54,624	50,587
借出證券	8,426	7,731
其他有抵押融資(包括按公允價值列賬的5,001百萬美元及11,701百萬美元)	9,413	15,863
客戶及其他應付賬款	230,121	227,437
其他負債及應計開支	23,969	25,603
借款(包括按公允價值列賬的74,022百萬美元及73,701百萬美元)	215,826	217,079
總負債	1,051,184	1,012,713
承擔及或然負債(參見附註14)		
權益		
Morgan Stanley 股東權益：		
優先股	7,750	9,250
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：1,868,925,320股及 1,809,624,144股	20	20
額外實繳股本	27,406	25,546
保留盈利	82,034	78,694
僱員股份信託	3,861	3,043
累計其他全面收益(虧損)	(2,754)	(1,962)
按成本列賬的庫存普通股，面值0.01美元(169,968,659股及229,269,835股)	(8,197)	(9,767)
發行予僱員股份信託的普通股	(3,861)	(3,043)
Morgan Stanley 股東權益總額	106,259	101,781
非控股權益	1,329	1,368
權益總額	107,588	103,149
負債及權益總額	\$ 1,158,772	\$ 1,115,862

目錄
綜合總權益變動表
(未經審核)

Morgan Stanley

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
優先股		
年初結餘	\$ 9,250	\$ 8,520
贖回J系列優先股	(1,500)	—
年末結餘	7,750	8,520
普通股		
年初及年末結餘	20	20
額外實繳股本		
年初結餘	25,546	23,935
股份獎勵活動	(332)	(507)
就收購Eaton Vance發行普通股	2,185	—
其他增加(減少)淨額	7	—
年末結餘	27,406	23,428
保留盈利		
年初結餘	78,694	70,589
有關採納金融工具—信貸虧損會計更新的累計調整 ¹	—	(100)
適用於Morgan Stanley的收益淨額	4,120	1,698
優先股股息 ²	(138)	(108)
普通股股息 ²	(635)	(561)
其他增加(減少)淨額	(7)	—
年末結餘	82,034	71,518
僱員股份信託		
年初結餘	3,043	2,918
股份獎勵活動	818	170
年末結餘	3,861	3,088
累計其他全面收益(虧損)		
年初結餘	(1,962)	(2,788)
累計其他全面收益(虧損)變動淨額	(792)	4,883
年末結餘	(2,754)	2,095
按成本列賬的庫存普通股		
年初結餘	(9,767)	(18,727)
股份獎勵活動	1,020	788
購回普通股及僱員預扣稅	(2,582)	(1,782)
就收購Eaton Vance發行普通股	3,132	—
年末結餘	(8,197)	(19,721)
發行予僱員股份信託的普通股		
年初結餘	(3,043)	(2,918)
股份獎勵活動	(818)	(170)
年末結餘	(3,861)	(3,088)
非控股權益		
年初結餘	1,368	1,148
適用於非控股權益的收益淨額	48	82
適用於非控股權益的累計其他全面收益(虧損)變動淨額	(61)	138
其他增加(減少)淨額	(26)	—
年末結餘	1,329	1,368
權益總額	\$ 107,588	\$ 87,228

- 有關會計變動累計調整的進一步資料，請參閱二零二零年表格10-K內的附註2及18。
- 有關各類別股份的每股股息的資料，請參閱附註17。

目錄
綜合現金流量表
(未經審核)

Morgan Stanley

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
經營活動現金流量		
收益淨額	\$ 4,168	\$ 1,780
收益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	518	154
折舊及攤銷	887	824
信貸虧損撥備	(98)	407
其他經營調整	(95)	1,044
資產及負債變動：		
交易資產(不包括交易負債)	20,463	35,079
借入證券	10,242	34,249
借出證券	695	3,125
客戶及其他應收款項及其他資產	(18,721)	(23,619)
客戶及其他應付賬款及其他負債	3,270	(4,247)
根據轉售協議購買的證券	1,513	(16,576)
根據回購協議出售的證券	4,037	(8,384)
經營活動所得(所用)現金淨額	26,879	23,836
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)	(525)	(354)
貸款變動(淨額)	(6,474)	(13,243)
投資證券：		
購買	(32,333)	(12,924)
出售所得款項	6,825	3,128
償付投資及到期所得款項	12,638	2,378
作為收購Eaton Vance部分所支付現金(已扣除所收購現金)	(2,648)	—
其他投資活動	(44)	(93)
投資活動所得(所用)現金淨額	(22,561)	(21,108)
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	(3,798)	259
按金	12,391	44,694
發行借貸所得款項	24,112	20,601
就以下各項所付款項：		
借款	(19,774)	(14,967)
購回普通股及僱員預扣稅	(2,582)	(1,782)
現金股息	(755)	(688)
其他融資活動	(30)	(163)
融資活動所得(所用)現金淨額	9,564	47,954
匯率變動對現金及現金等值項目的影響	(1,418)	(1,344)
現金及現金等值項目增加(減少)淨額	12,464	49,338
現金及現金等值項目，期初	105,654	82,171
現金及現金等值項目，期末	\$ 118,118	\$ 131,509
現金流量資料補充披露		
就以下各項所付現金：		
利息	\$ 586	\$ 2,123
所得稅(已扣除退稅)	339	342

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 通過其附屬公司及聯屬機構，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多種產品及服務。投資銀行服務包含融資及金融諮詢服務，包括有關包銷債務、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。股票和固定收益業務包括銷售、融資，大宗經紀、莊家活動、亞洲財富管理服務及若干業務相關投資。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客戶提供證券及其他融資。其他活動包括研究。

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：財務顧問牽頭的經紀及投資諮詢服務；自主經紀服務(包括透過 E*TRADE 平台)；財務及財富規劃服務；工作場所服務(包括股份計劃管理)；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、替代及解決方案、流動性及疊加服務。機構客戶包括界定福利／界定供款計劃、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、法律及稅務事項的結果、遞延稅項資產、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。

財務報表反映下列對過往期間金額重新分類的影響。貸款及借貸承擔的信貸虧損撥備現於收益表內呈列為單獨項目。先前，貸款的信貸虧損撥備計入其他收入內，而借貸承擔的信貸虧損撥備則計入其他開支內。此外，若干持作出售及持作投資貸款的經濟對沖(先前於交易收入內呈列)現於其他收入內呈列。

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。

隨附財務報表應與二零二零年表格 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，毋須載列二零二零年表格 10-K 所載的若干腳註披露資料，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不一定為全年業績的指標。

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益於收益表列作適用於非控制性權益的淨收益。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，請參閱二零二零年表格 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，請參閱二零二零年表格 10-K 所載財務報表附註 2。

截至二零二一年三月三十一日止三個月(「本季度」)，除下文及財務報表附註 1 所述外，概無就本公司的重要會計政策作出重大更新。

本公司於二零二一年三月一日收購 Eaton Vance Corp. (「Eaton Vance」)，為其資產負債表增加無限年期的無形資產。無限年期的無形資產並無作出攤銷，惟會於某些事件或情況存在時，按年度及中期基準接受減值測試。對於年度及中期測試，公司可以選擇(i)進行定量減值測試或(ii)首先進行定性評估，以確定該項資產是否相當可能已減值，在這種情況下，將進行定量測試。

3. 收購事項

收購 Eaton Vance

於二零二一年三月一日，本公司在一項股份及現金交易中完成收購 100% 的 Eaton Vance，增加投資管理業務分部的規模及範圍。交易的總代價約為 87 億美元，包括以庫存普通股發行的 69 百萬股普通股的公允價值 53 億美元以及現金約 34 億美元。

收購後，Eaton Vance 的資產及負債已調整至該交易完結日期各自的公允價值，包括已收購的可識別無形資產。此外，購買價超過已收購資產淨值的公允價值的部分已記錄為商譽。用於評估若干已收購資產及負債的公允價值估計部分乃根據不可觀察輸入值計算。就無形資產而言，該等估計包括(但不限於)預期未來現金流量、收入增長率、流失率及貼現率。

初步 Eaton Vance 購買價分配¹

百萬美元	於二零二一年 三月一日	
資產		
現金及現金等價物項目	\$	691
按公允價值列賬之貿易資產：		
貸款及借貸承擔		445
投資		299
公司及其他債務		52
客戶及其他應收賬款		331
商譽		5,270
無形資產		3,956
其他資產		836
總資產	\$	11,880
負債		
其他有抵押融資	\$	399
其他負債及應計開支		2,147
借款		678
總負債	\$	3,224

1. 由於自收購日期以來時間有限，購買價分配仍屬初步。

已收購無形資產

百萬美元	加權平均年期(年)	於二零二一年 三月一日	
不可攤銷			
管理合約	無限	\$	2,120
可攤銷			
客戶關係	16		1,455
商號	23		221
管理合約	16		160
已收購無形資產總額		\$	3,956

Eaton Vance 的收入淨額約 174 百萬美元及淨收益約 31 百萬美元已計入本公司於二零二一年三月一日至二零二一年三月三十一日期間的綜合業績內。

Morgan Stanley 及 Eaton Vance 的備考合併財務資料

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
收入淨額	\$ 16,015	\$ 10,165
淨收益	4,268	1,409

上表呈列的備考財務資料乃透過合併本公司及 Eaton Vance 的過往財務資料，連同為業務合併進行會計的收購法的影響計算，猶如該等公司於二零二零年一月一日進行合併。

備考資料並無反映成本及資金協同效應的潛在效益、賺取額外收入的機會或其他因素，因此並不代表該等公司於該日實際合併時的實際收入淨額及淨收益。

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	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
現金及銀行結存	\$ 11,163	\$ 9,792
計息銀行存款	106,955	95,862
現金及現金等價項目總額	\$ 118,118	\$ 105,654
受限制現金	\$ 42,920	\$ 38,202

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	於二零二一年三月三十一日				
	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	\$ 53,200	\$ 22,956	\$ 12	\$ —	\$ 76,168
其他主權政府責任	32,927	5,929	17	—	38,873
州份及市政證券	—	1,366	—	—	1,366
抵押及資產支持證券	—	1,164	374	—	1,538
貸款及借貸承擔 ²	—	7,644	5,045	—	12,689
企業及其他債務	—	25,672	3,319	—	28,991
企業股權 ³	104,223	327	114	—	104,664
衍生工具及其他合約：					
利率	7,453	182,012	1,242	—	190,707
信貸	—	8,853	601	—	9,454
外匯	7	82,822	191	—	83,020
股權	999	65,637	1,279	—	67,915
商品及其他	2,130	11,438	3,035	—	16,603
淨額結算 ¹	(7,947)	(265,732)	(1,136)	(52,034)	(326,849)
衍生工具及其他合約總計	2,642	85,030	5,212	(52,034)	40,850
投資 ⁴	729	416	924	—	2,069
實物商品	—	2,133	—	—	2,133
交易資產總計 ⁴	193,721	152,637	15,017	(52,034)	309,341
投資證券—可供出售	50,392	54,769	127	—	105,288
根據轉售協議購買的證券	—	9	—	—	9
按公允價值列賬的資產總計	\$ 244,113	\$ 207,415	\$ 15,144	\$ (52,034)	\$ 414,638

百萬美元	於二零二一年三月三十一日				
	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的負債					
存款	\$ —	\$ 2,892	\$ 177	\$ —	\$ 3,069
交易負債：					
美國國庫及機構證券	13,357	5	—	—	13,362
其他主權政府責任	27,322	1,758	—	—	29,080
企業及其他債務	—	11,377	13	—	11,390
企業股權 ³	91,623	377	49	—	92,049
衍生工具及其他合約：					
利率	7,527	168,151	551	—	176,229
信貸	—	9,441	683	—	10,124
外匯	13	78,749	301	—	79,063
股權	1,038	80,269	3,396	—	84,703
商品及其他	1,989	11,118	1,091	—	14,198
淨額結算 ¹	(7,947)	(265,732)	(1,136)	(49,716)	(324,531)
衍生工具及其他合約總計	2,620	81,996	4,886	(49,716)	39,786
交易負債總計	134,922	95,513	4,948	(49,716)	185,667
根據回購協議出售的證券	—	648	441	—	1,089
其他有抵押融資	—	4,446	555	—	5,001
借款	13	69,747	4,262	—	74,022
按公允價值列賬的負債總計	\$ 134,935	\$ 173,246	\$ 10,383	\$ (49,716)	\$ 268,848

百萬美元	於二零二零年十二月三十一日				
	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	\$ 43,084	\$ 31,524	\$ 9	\$ —	\$ 74,617
其他主權政府責任	26,174	5,048	268	—	31,490
州份及市政證券	—	1,135	—	—	1,135
抵押及資產支持證券	—	1,070	322	—	1,392
貸款及借貸承擔 ²	—	5,389	5,759	—	11,148
企業及其他債務	—	30,093	3,435	—	33,528
企業股權 ³	111,575	1,142	86	—	112,803
衍生工具及其他合約：					
利率	4,458	227,818	1,210	—	233,486
信貸	—	6,840	701	—	7,541
外匯	29	93,770	260	—	94,059
股權	1,132	65,943	1,369	—	68,444
商品及其他	1,818	10,108	2,723	—	14,649
淨額結算 ¹	(5,488)	(310,534)	(1,351)	(62,956)	(380,329)
衍生工具及其他合約總計	1,949	93,945	4,912	(62,956)	37,850
投資 ⁴	624	234	828	—	1,686
實物商品	—	3,260	—	—	3,260
交易資產總計 ⁴	183,406	172,840	15,619	(62,956)	308,909
投資證券—可供出售	46,354	61,225	2,804	—	110,383
根據轉售協議購買的證券	—	12	3	—	15
按公允價值列賬的資產總計	\$ 229,760	\$ 234,077	\$ 18,426	\$ (62,956)	\$ 419,307

於二零二零年十二月三十一日

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	\$ —	\$ 3,395	\$ 126	\$ —	\$ 3,521
交易負債：					
美國國庫及機構證券	10,204	1	—	—	10,205
其他主權政府責任	24,209	1,738	16	—	25,963
企業及其他債務	—	8,468	—	—	8,468
企業股權 ²	67,822	172	63	—	68,057
衍生工具及其他合約：					
利率	4,789	213,321	528	—	218,638
信貸	—	7,500	652	—	8,152
外匯	11	94,698	199	—	94,908
股權	1,245	81,683	3,600	—	86,528
商品及其他	1,758	9,418	1,014	—	12,190
淨額結算 ¹	(5,488)	(310,534)	(1,351)	(58,105)	(375,478)
衍生工具及其他合約總計	2,315	96,086	4,642	(58,105)	44,938
交易負債總計	104,550	106,465	4,721	(58,105)	157,631
根據回購協議出售的證券	—	671	444	—	1,115
其他有抵押融資	—	11,185	516	—	11,701
借款	—	69,327	4,374	—	73,701
按公允價值列賬的負債總計	\$ 104,550	\$ 191,043	\$ 10,181	\$ (58,105)	\$ 247,669

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貸承擔的詳情。
- 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

百萬美元	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
公司	\$ 14	\$ 13
有抵押借貸融資	914	648
商業房地產	347	916
住宅房地產	2,551	2,145
證券借貸及其他貸款	8,863	7,426
總計	\$ 12,689	\$ 11,148

未交割期貨合約的公允價值¹

百萬美元	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項，淨額	\$ 689	\$ 434

- 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，請參閱二零二零年表格10-K所載財務報表附註5。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	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
美國國庫及機構證券		
年初結餘	\$ 9	\$ 22
已變現及未變現收益(虧損)	—	5
購買	12	85
出售	(9)	(21)
轉移淨額	—	8
年末結餘	\$ 12	\$ 99
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ 5
其他主權政府責任		
年初結餘	\$ 268	\$ 5
已變現及未變現收益(虧損)	—	1
購買	15	10
出售	(256)	—
轉移淨額	(10)	1
年末結餘	\$ 17	\$ 17
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ 1
州份及市政證券		
年初結餘	\$ —	\$ 1
年末結餘	\$ —	\$ 1
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —
抵押及資產支持證券		
年初結餘	\$ 322	\$ 438
已變現及未變現收益(虧損)	51	(89)
購買	144	158
出售	(103)	(140)
轉移淨額	(40)	116
年末結餘	\$ 374	\$ 483
未變現收益(虧損)	\$ (2)	\$ (92)
貸款及借貸承擔		
年初結餘	\$ 5,759	\$ 5,073
已變現及未變現收益(虧損)	(26)	(102)
購買及發放	1,833	1,952
出售	(2,060)	(529)
清償	(388)	(1,387)
轉移淨額 ¹	(73)	973
年末結餘	\$ 5,045	\$ 5,980
未變現收益(虧損)	\$ (32)	\$ (101)

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
企業及其他債務		
年初結餘	\$ 3,435	\$ 1,396
已變現及未變現收益(虧損)	(51)	(92)
購買及發放	867	585
出售	(749)	(177)
清償	(255)	—
轉移淨額	72	(4)
年末結餘	\$ 3,319	\$ 1,708
未變現收益(虧損)	\$ 2	\$ (90)
企業股權		
年初結餘	\$ 86	\$ 97
已變現及未變現收益(虧損)	16	(60)
購買	25	22
出售	(46)	(40)
轉移淨額	33	127
年末結餘	\$ 114	\$ 146
未變現收益(虧損)	\$ 18	\$ (54)
投資		
年初結餘	\$ 828	\$ 858
已變現及未變現收益(虧損)	6	(63)
購買	64	15
出售	(15)	(8)
轉移淨額	41	(77)
年末結餘	\$ 924	\$ 725
未變現收益(虧損)	\$ (6)	\$ (64)
投資證券—可供出售		
年初結餘	\$ 2,804	\$ —
已變現及未變現收益(虧損)	(4)	—
出售	(192)	—
轉移淨額 ²	(2,481)	—
年末結餘	\$ 127	\$ —
未變現收益(虧損)	\$ (5)	\$ —
根據轉售協議購入的證券		
年初結餘	\$ 3	\$ —
轉移淨額	(3)	—
年末結餘	\$ —	\$ —
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —
衍生工具淨額：利率		
年初結餘	\$ 682	\$ 777
已變現及未變現收益(虧損)	(413)	156
購買	31	61
發行	(17)	(7)
清償	83	(42)
轉移淨額	325	(72)
年末結餘	\$ 691	\$ 873
未變現收益(虧損)	\$ (403)	\$ 111
衍生工具淨額：信貸		
年初結餘	\$ 49	\$ 124
已變現及未變現收益(虧損)	(4)	131
購買	19	26
發行	(8)	(21)
清償	(72)	(24)
轉移淨額	(66)	(38)
年末結餘	\$ (82)	\$ 198
未變現收益(虧損)	\$ (13)	\$ 123

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
衍生工具淨額：外匯		
年初結餘	\$ 61	\$ (31)
已變現及未變現收益(虧損)	(236)	(62)
購買	2	3
發行	(4)	(8)
清償	26	(8)
轉移淨額	41	(44)
年末結餘	\$ (110)	\$ (150)
未變現收益(虧損)	\$ (206)	\$ (164)
衍生工具淨額：股權		
年初結餘	\$ (2,231)	\$ (1,684)
已變現及未變現收益(虧損)	63	635
購買	77	97
發行	(297)	(144)
清償	65	(167)
轉移淨額	206	(113)
年末結餘	\$ (2,117)	\$ (1,376)
未變現收益(虧損)	\$ 12	\$ 566
衍生工具淨額：商品及其他		
年初結餘	\$ 1,709	\$ 1,612
已變現及未變現收益(虧損)	331	75
購買	7	3
發行	(1)	(3)
清償	(131)	157
轉移淨額	29	5
年末結餘	\$ 1,944	\$ 1,849
未變現收益(虧損)	\$ 215	\$ 22
按金		
年初結餘	\$ 126	\$ 179
已變現及未變現虧損(收益)	(4)	(6)
發行	11	12
清償	(2)	(5)
轉移淨額	46	(63)
年末結餘	\$ 177	\$ 117
未變現虧損(收益)	\$ (4)	\$ (6)
非衍生工具交易負債		
年初結餘	\$ 79	\$ 37
已變現及未變現虧損(收益)	(9)	(43)
購買	(20)	(82)
出售	13	52
轉移淨額	(1)	100
年末結餘	\$ 62	\$ 64
未變現虧損(收益)	\$ (9)	\$ (43)
根據回購協議出售的證券		
年初結餘	\$ 444	\$ —
已變現及未變現虧損(收益)	(2)	—
轉移淨額	(1)	—
年末結餘	\$ 441	\$ —
未變現虧損(收益)	\$ (2)	\$ —
其他有抵押融資		
年初結餘	\$ 516	\$ 109
已變現及未變現虧損(收益)	(5)	(12)
發行	370	2
清償	(322)	(115)
轉移淨額	(4)	405
年末結餘	\$ 555	\$ 389
未變現虧損(收益)	\$ (5)	\$ (12)

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
借款		
年初結餘	\$ 4,374	\$ 4,088
已變現及未變現虧損(收益)	(118)	(897)
發行	231	701
清償	(316)	(234)
轉移淨額	91	340
年末結餘	\$ 4,262	\$ 3,998
未變現虧損(收益)	\$ (116)	\$ (895)
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	(29)	(398)

1. 去年季度的轉移淨額包括由第二級轉移至第三級的股票保證金貸款857百萬美元，原因為保證金貸款利率輸入值的重要性因流動性減少而增加。
2. 本季度的轉移淨額反映若干可供出售投資證券因交易活動及定價輸入值的可觀察性增加由第三級轉移至第二級。

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／或第二級類別的對沖工具的相關已變現及未變現收益或虧損。

期內，第三級類別內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之內。

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)	
	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
經常性按公允價值計量的資產		
其他主權政府債務	\$ 17	\$ 268
可資比較定價：		
債券價格	無意義	106點
抵押及資產支持證券	\$ 374	\$ 322
可資比較定價：		
債券價格	0至80點(51點)	0至80點(50點)
貸款及借貸承擔	\$ 5,045	\$ 5,759
保證金貸款模型：		
保證金貸款利率	1%至5%(3%)	1%至5%(3%)
可資比較定價：		
貸款價格	75至102點(98點)	75至102點(93點)

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值 ¹)	
	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
企業及其他債務	\$ 3,319	\$ 3,435
可資比較定價：		
債券價格	13至133點(100點)	10至133點(101點)
已貼現現金流量：		
收回比率	40%至62%(46%/40%)	40%至62%(46%/40%)
期權模型：		
股權波幅	18%至21%(18%)	18%至21%(19%)
企業股權	\$ 114	\$ 86
可資比較定價：		
股票價格	100%	100%
投資	\$ 924	\$ 828
已貼現現金流量：		
加權平均資金成本	8%至17%(15%)	8%至18%(15%)
離場倍數	8至17倍(12倍)	7至17倍(12倍)
市場法：		
EBITDA 倍數	8至38倍(11倍)	8至32倍(11倍)
可資比較定價：		
股票價格	45%至100%(99%)	45%至100%(99%)
投資證券—可供出售	\$ 127	\$ 2,804
可資比較定價：		
債券價格	102至107點(104點)	97至107點(101點)
衍生工具淨額及其他合約：		
利率	\$ 691	\$ 682
期權模型：		
利率波幅歪斜	23%至111%(61%/60%)	0%至349%(62%/59%)
利率曲線相互關係	74%至98%(84%/85%)	54%至99%(87%/89%)
債券波幅	3%至24%(12%/8%)	6%至24%(13%/13%)
通脹波幅	25%至66%(45%/43%)	25%至66%(45%/43%)
利率曲線	1%	1%
信貸	\$ (82)	\$ 49
信貸違約掉期模型：		
現金合成基準	7點	7點
債券價格	0至85點(45點)	0至85點(47點)
信貸息差	14至439基點(68基點)	20至435基點(74基點)
融資息差	21至134基點(61基點)	65至118基點(86基點)
相互關係模型：		
信貸相互關係	29%至47%(35%)	27%至44%(32%)
外匯 ²	\$ (110)	\$ 61
期權模型：		
利率與外匯的相互關係	54%至58%(55%/55%)	55%至59%(56%/56%)
利率波幅歪斜	23%至111%(61%/60%)	0%至349%(62%/59%)
利率曲線	5%至7%(6%/7%)	6%至8%(7%/8%)
外匯波幅歪斜	-7%至-3%(-5%/-5%)	-22%至28%(3%/1%)
突發事件的可能性	90%至95%(94%/95%)	50%至95%(83%/93%)
股權 ²	\$ (2,117)	\$ (2,231)
期權模型：		
股權波幅	15%至93%(39%)	16%至97%(43%)
股權波幅歪斜	-3%至0%(-1%)	-3%至0%(-1%)
股權相互關係	35%至92%(65%)	24%至96%(74%)
外匯相互關係	-79%至60%(-22%)	-79%至60%(-16%)
利率相互關係	18%至40%(20%)	-13%至47%(21%/20%)

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值 ¹)	
	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
商品及其他	\$ 1,944	\$ 1,709
期權模型：		
遠期電力價格	每兆瓦時\$-2至\$226 (\$29)	每兆瓦時\$-1至\$157 (\$28)
商品波幅	8%至76% (18%)	8%至183% (19%)
不同商品相互關係	43%至99% (93%)	43%至99% (92%)
經常性按公允價值計量的負債		
存款	\$ 177	\$ 126
期權模型：		
股權波幅	7%至23% (8%)	7%至22% (8%)
信貸息差	496至521基點(508)	不適用
非衍生工具交易負債 - 公司股權	\$ 49	\$ 63
可資比較定價：		
股權價格	100%	100%
根據回購協議出售的證券	\$ 441	\$ 444
已貼現現金流量：		
融貸息差	114至133基點(129基點)	107至127基點(115基點)
其他有抵押融資	\$ 555	\$ 516
已貼現現金流量：		
融貸息差	98基點(98基點)	111基點(111基點)
可資比較定價：		
貸款價格	30至101點(83點)	30至101點(56點)
借款	\$ 4,262	\$ 4,374
期權模型：		
股權波幅	7%至53% (22%)	6%至66% (23%)
股權波幅歪斜	-5%至0% (0%)	-2%至0% (0%)
股權相互關係	40%至98% (80%)	37%至95% (78%)
股權與外匯相互關係	-72%至5% (-36%)	-72%至13% (-24%)
利率與外匯相互關係	-28%至7% (-5%/-5%)	-28%至6% (-6%/-6%)
非經常性公允價值計量		
貸款	\$ 1,149	\$ 3,134
公司貸款模型：		
信貸息差	114至433基點(257基點)	36至636基點(336基點)
可資比較定價：		
貸款價格	47至88基點(66基點)	無意義
倉庫模型：		
信貸息差	163至336基點(288基點)	200至413基點(368基點)
可資比較定價：		
債券價格	不適用	88至99基點(94基點)

點數－面值的百分比

IR－利率

FX－外匯

- 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，推輸入數據的簡單平均值及中位數較為相關者除外。
- 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。

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，請參閱二零二零年表格10-K所載財務報表附註5。於本季度，概無對本公司重大不可觀察輸入值的描述作出重大修訂。

資產淨值計量

基金權益

百萬美元	於二零二一年 三月三十一日		於二零二零年 十二月三十一日	
	賬面值	承擔	賬面值	承擔
私募股權	\$ 2,286	\$ 630	\$ 2,367	\$ 644
房地產	1,467	212	1,403	136
對沖 ¹	64	—	59	—
總計	\$ 3,817	\$ 842	\$ 3,829	\$ 780

- 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，請參閱二零二零年表格10-K所載財務報表附註5。

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	於二零二一年三月三十一日的賬面值	
	私募基金	房地產
少於5年	\$ 1,340	\$ 413
5至10年	795	395
超過10年	151	659
總計	\$ 2,286	\$ 1,467

非經常性公允價值計量

賬面值及公允價值

百萬美元	於二零二一年三月三十一日		
	公允價值		
	第二級	第三級 ¹	總計
資產			
貸款	\$ 3,765	\$ 1,149	\$ 4,914
無形資產	—	36	36
其他資產—其他投資	—	82	82
總計	\$ 3,765	\$ 1,267	\$ 5,032
負債			
其他負債及應計開支			
—借貸承擔	\$ 150	\$ 66	\$ 216
總計	\$ 150	\$ 66	\$ 216

百萬美元	於二零二零年十二月三十一日		
	公允價值		
	第二級	第三級 ¹	總計
資產			
貸款	\$ 2,566	\$ 3,134	\$ 5,700
其他資產—其他投資	\$ —	\$ 16	\$ 16
其他資產—使用權資產	21	—	21
總計	\$ 2,587	\$ 3,150	\$ 5,737
負債			
其他負債及應計開支			
—借貸承擔	\$ 193	\$ 72	\$ 265
總計	\$ 193	\$ 72	\$ 265

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	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
資產		
貸款 ²	\$ (13)	\$ (713)
商譽	(8)	—
無形資產	(2)	—
其他資產—其他投資 ³	(51)	—
其他資產—物業、設備及軟件 ⁴	(2)	(3)
總計	\$ (76)	\$ (716)
負債		
其他負債及應計開支		
—借貸承擔 ²	\$ 4	\$ (316)
總計	\$ 4	\$ (316)

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

百萬美元	於二零二一年三月三十一日				
	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	\$ 118,118	\$ 118,118	\$ —	\$ —	\$ 118,118
投資證券—持至到期	83,918	30,799	52,381	919	84,099
根據轉售協議購買的證券	114,712	—	113,033	1,693	114,726
借入證券	102,149	—	102,149	—	102,149
客戶及其他應收款項 ¹	108,440	—	105,315	3,033	108,348
貸款 ²	159,123	—	26,419	133,977	160,396
其他資產	486	—	486	—	486
金融負債					
存款	\$ 320,069	\$ —	\$ 320,419	\$ —	\$ 320,419
根據回購協議出售的證券	53,535	—	53,577	—	53,577
借出證券	8,426	—	8,428	—	8,428
其他有抵押融資	4,412	—	4,413	—	4,413
客戶及其他應付賬款 ¹	227,239	—	227,239	—	227,239
借款	141,804	—	147,824	5	147,829
					承擔金額
借貸承擔 ³	\$ 129,629	\$ —	\$ 683	\$ 340	\$ 1,023

百萬美元	於二零二零年十二月三十一日				
	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	\$ 105,654	\$ 105,654	\$ —	\$ —	\$ 105,654
投資證券—持至到期	71,771	31,239	42,281	900	74,420
根據轉售協議購買的證券	116,219	—	114,046	2,173	116,219
借入證券	112,391	—	112,392	—	112,392
客戶及其他應收款項 ¹	92,907	—	89,832	3,041	92,873
貸款 ²	150,597	—	16,635	135,277	151,912
其他資產	485	—	485	—	485
金融負債					
存款	\$ 307,261	\$ —	\$ 307,807	\$ —	\$ 307,807
根據回購協議出售的證券	49,472	—	49,315	195	49,510
借出證券	7,731	—	7,731	—	7,731
其他有抵押融資	4,162	—	4,162	—	4,162
客戶及其他應付賬款 ¹	224,951	—	224,951	—	224,951
借款	143,378	—	150,824	5	150,829
					承擔金額
借貸承擔 ³	\$ 125,498	\$ —	\$ 709	\$ 395	\$ 1,104

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	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
負責風險管理的業務單元		
股權	\$ 36,687	\$ 33,952
利率	28,719	31,222
商品	4,948	5,078
信貸	1,235	1,344
外匯	2,433	2,105
總計	\$ 74,022	\$ 73,701

公允價值選擇權項下借款的收入淨額

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
交易收入	\$ 2,485	\$ 3,447
利息開支	73	83
收入淨額 ¹	\$ 2,412	\$ 3,364

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	截至三月三十一日止三個月			
	二零二一年		二零二零年	
	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	\$ 158	\$ —	\$ (281)	\$ —
借貸承擔	—	—	2	—
按金	—	(1)	—	72
借款	(17)	185	(5)	4,948

百萬美元	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 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)	\$ (3,173)	\$ (3,357)

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	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
貸款及其他債務 ²	\$ 13,124	\$ 14,042
非累計貸款 ²	10,890	11,551
借款 ³	(1,853)	(3,773)

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. 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、有關被視為抵押融資的金融資產轉讓的負債、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	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
非累計貸款	\$ 1,158	\$ 1,407
已逾期90日或以上的 非累計貸款	\$ 192	\$ 239

7. 衍生工具及對沖活動

衍生工具合約公允價值

百萬美元	於二零二一年三月三十一日的資產			
	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	\$ 449	\$ 24	\$ —	\$ 473
外匯	314	10	—	324
總計	763	34	—	797
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	1	25	—	26
其他衍生工具				
利率	180,315	9,460	459	190,234
信貸	5,572	3,856	—	9,428
外匯	81,019	1,615	62	82,696
股權	32,417	—	35,498	67,915
商品及其他	12,902	—	3,701	16,603
總計	312,226	14,956	39,720	366,902
總衍生工具，總額	\$ 312,989	\$ 14,990	\$ 39,720	\$ 367,699
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(230,463)	(13,140)	(36,466)	(280,069)
現金抵押品淨額結算	(45,005)	(1,774)	(1)	(46,780)
交易資產總計	\$ 37,521	\$ 76	\$ 3,253	\$ 40,850
無抵銷金額 ¹				
金融工具抵押品	(14,142)	—	—	(14,142)
其他現金抵押品	(413)	—	—	(413)
淨額	\$ 22,966	\$ 76	\$ 3,253	\$ 26,295
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				\$ 5,039

於二零二一年三月三十一日的負債

百萬美元	於二零二一年三月三十一日的負債			
	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	\$ —	\$ 6	\$ —	\$ 6
外匯	3	40	—	43
總計	3	46	—	49
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	20	242	—	262
其他衍生工具				
利率	166,601	8,935	687	176,223
信貸	5,553	4,309	—	9,862
外匯	77,495	1,483	42	79,020
股權	47,147	—	37,556	84,703
商品及其他	10,563	—	3,635	14,198
總計	307,379	14,969	41,920	364,268
總衍生工具，總額	\$ 307,382	\$ 15,015	\$ 41,920	\$ 364,317
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(230,463)	(13,140)	(36,466)	(280,069)
現金抵押品淨額結算	(43,611)	(851)	—	(44,462)
交易負債總計	\$ 33,308	\$ 1,024	\$ 5,454	\$ 39,786
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(6,818)	—	(2,113)	(8,931)
其他現金抵押品	(25)	(5)	—	(30)
淨額	\$ 26,465	\$ 1,019	\$ 3,341	\$ 30,825
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				7,637

於二零二零年十二月三十一日的資產

百萬美元	於二零二零年十二月三十一日的資產			
	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	\$ 946	\$ 2	\$ —	\$ 948
外匯	5	2	—	7
總計	951	4	—	955
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸 ¹	2	51	—	53
其他衍生工具				
利率	221,895	10,343	300	232,538
信貸 ¹	5,341	2,147	—	7,488
外匯	92,334	1,639	79	94,052
股權	34,278	—	34,166	68,444
商品及其他	11,095	—	3,554	14,649
總計	364,945	14,180	38,099	417,224
總衍生工具，總額	\$ 365,896	\$ 14,184	\$ 38,099	\$ 418,179
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(276,682)	(11,601)	(35,260)	(323,543)
現金抵押品淨額結算	(54,921)	(1,865)	—	(56,786)
交易資產總計	\$ 34,293	\$ 718	\$ 2,839	\$ 37,850
無抵銷金額²				
金融工具抵押品	(13,319)	—	—	(13,319)
其他現金抵押品	(391)	—	—	(391)
淨額	\$ 20,583	\$ 718	\$ 2,839	\$ 24,140
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				\$ 3,743

於二零二零年十二月三十一日的負債

百萬美元	於二零二零年十二月三十一日的負債			
	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	\$ —	\$ 19	\$ —	\$ 19
外匯	291	99	—	390
總計	291	118	—	409
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸 ¹	18	177	—	195
其他衍生工具				
利率	210,015	7,965	639	218,619
信貸 ¹	5,275	2,682	—	7,957
外匯	92,975	1,500	43	94,518
股權	49,943	—	36,585	86,528
商品及其他	8,831	—	3,359	12,190
總計	367,057	12,324	40,626	420,007
總衍生工具，總額	\$ 367,348	\$ 12,442	\$ 40,626	\$ 420,416
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(276,682)	(11,601)	(35,260)	(323,543)
現金抵押品淨額結算	(51,112)	(823)	—	(51,935)
交易負債總計	\$ 39,554	\$ 18	\$ 5,366	\$ 44,938
無抵銷金額²				
金融工具抵押品	(10,598)	—	(1,520)	(12,118)
其他現金抵押品	(62)	(3)	—	(65)
淨額	\$ 28,894	\$ 15	\$ 3,846	\$ 32,755
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				\$ 6,746

- 若干過往期間金額已予以重新分類，以符合當前的呈列方式。
- 有關本公司已釐定為在出現違約時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5。

衍生工具合約名義金額

於二零二一年三月三十一日的資產

十億美元	於二零二一年三月三十一日的資產			
	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	\$ 4	\$ 117	\$ —	\$ 121
外匯	12	1	—	13
總計	16	118	—	134
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	—	—	—	—
其他衍生工具				
利率	4,292	7,562	606	12,460
信貸	198	134	—	332
外匯	3,479	101	7	3,587
股權	453	—	402	855
商品及其他	119	—	74	193
總計	8,541	7,797	1,089	17,427
總衍生工具，總額	\$ 8,557	\$ 7,915	\$ 1,089	\$ 17,561

十億美元	於二零二一年三月三十一日的負債			
	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	\$ —	\$ 86	\$ —	\$ 86
外匯	1	2	—	3
總計	1	88	—	89
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	1	7	—	8
其他衍生工具				
利率	4,361	7,366	625	12,352
信貸	200	136	—	336
外匯	3,544	98	10	3,652
股權	527	—	664	1,191
商品及其他	102	—	78	180
總計	8,735	7,607	1,377	17,719
總衍生工具，總額	\$ 8,736	\$ 7,695	\$ 1,377	\$ 17,808

十億美元	於二零二零年十二月三十一日的資產			
	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	\$ 123	\$ —	\$ 129
外匯	2	—	—	2
總計	8	123	—	131
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸 ¹	—	1	—	1
其他衍生工具				
利率	3,847	6,946	409	11,202
信貸 ¹	140	87	—	227
外匯	3,046	103	10	3,159
股權	444	—	367	811
商品及其他	107	—	68	175
總計	7,584	7,137	854	15,575
總衍生工具，總額	\$ 7,592	\$ 7,260	\$ 854	\$ 15,706

十億美元	於二零二零年十二月三十一日的負債			
	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	\$ —	\$ 80	\$ —	\$ 80
外匯	11	3	—	14
總計	11	83	—	94
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸 ¹	1	5	—	6
其他衍生工具				
利率	4,000	6,915	511	11,426
信貸 ¹	142	93	—	235
外匯	3,180	102	11	3,293
股權	474	—	591	1,065
商品及其他	93	—	68	161
總計	7,890	7,115	1,181	16,186
總衍生工具，總額	\$ 7,901	\$ 7,198	\$ 1,181	\$ 16,280

1. 若干過往期間金額已予以重新分類，以符合當前的呈列方式。

衍生工具合約的名義金額一般均會誇大本公司的風險敞口。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，請參閱二零二零年表格 10-K 所載財務報表附註 7。

會計對沖的收益(虧損)

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
公允價值對沖—於利息收益內確認		
利率合約	\$ 831	\$ (64)
投資證券—可供出售	(772)	65
公允價值對沖—於利息開支內確認		
利率合約	\$ (4,108)	\$ 6,667
按金	36	(261)
借款	4,021	(6,432)
淨投資對沖—外匯合約		
於其他全面收益內確認	\$ 405	\$ 410
不包括在對沖有效性測試的 遠期點數—於利息收益內確認	1	33

公允價值對沖—對沖項目

百萬美元	於二零二一年	於二零二零年
	三月三十一日	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	\$ 20,960	\$ 16,288
計入攤銷成本的基準調整 ¹	\$ (767)	\$ (39)
按金		
現時或過往對沖的賬面值	\$ 8,808	\$ 15,059
計入賬面值的基準調整 ¹	\$ 57	\$ 93
借款		
現時或過往對沖的賬面值	\$ 109,974	\$ 114,349
計入賬面值的基準 調整—未完成對沖	\$ 2,523	\$ 6,575
計入賬面值的基準 調整—已終止對沖	\$ (764)	\$ (756)

1. 對沖會計基準調整主要與未完成對沖有關。

經濟貸款對沖

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
於其他收入內確認		
信貸合約 ¹	\$ (105)	\$ 255

1. 有關若干持作投資及持作出售貸款對沖的金額。

淨衍生工具負債及已付抵押品

百萬美元	於二零二一年	於二零二零年
	三月三十一日	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		
	\$ 26,188	\$ 30,421
已付抵押品	13,954	23,842

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	於二零二一年 三月三十一日
下調一級	\$ 231
下調兩級	242
計入上述金額的雙邊下調協議 ¹	\$ 336

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	於二零二一年三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	\$ 10	\$ 20	\$ 32	\$ 14	\$ 76	
非投資級別	7	10	17	6	40	
總計	\$ 17	\$ 30	\$ 49	\$ 20	\$ 116	
指數及籃子信貸違約掉期						
投資級別	\$ 2	\$ 6	\$ 86	\$ 45	\$ 139	
非投資級別	6	7	38	21	72	
總計	\$ 8	\$ 13	\$ 124	\$ 66	\$ 211	
已售總信貸違約掉期	\$ 25	\$ 43	\$ 173	\$ 86	\$ 327	
其他信貸合約	—	—	—	—	—	
已售總信貸保障	\$ 25	\$ 43	\$ 173	\$ 86	\$ 327	
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障					\$ 282	

十億美元	於二零二零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	\$ 9	\$ 19	\$ 32	\$ 9	\$ 69	
非投資級別	7	10	17	2	36	
總計	\$ 16	\$ 29	\$ 49	\$ 11	\$ 105	
指數及籃子信貸違約掉期						
投資級別	\$ 2	\$ 5	\$ 39	\$ 14	\$ 60	
非投資級別	6	9	29	14	58	
總計	\$ 8	\$ 14	\$ 68	\$ 28	\$ 118	
已售總信貸違約掉期	\$ 24	\$ 43	\$ 117	\$ 39	\$ 223	
其他信貸合約	—	—	—	—	—	
已售總信貸保障	\$ 24	\$ 43	\$ 117	\$ 39	\$ 223	
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障					\$ 196	

已售信貸保障公允價值資產(負債)¹

百萬美元	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
單名信貸違約掉期		
投資級別	\$ 1,447	\$ 1,230
非投資級別	(319)	(22)
總計	\$ 1,128	\$ 1,208
指數及籃子信貸違約掉期		
投資級別	\$ 1,617	\$ 843
非投資級別	(407)	(824)
總計	\$ 1,210	\$ 19
已售總信貸違約掉期	\$ 2,338	\$ 1,227
其他信貸合約	(3)	(4)
已售總信貸保障	\$ 2,335	\$ 1,223

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	
	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
單名	\$ 126	\$ 116
指數及籃子	208	116
分層級指數及籃子	15	14
總計	\$ 349	\$ 246

百萬美元	公允價值資產(負債)	
	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
單名	\$ (1,460)	\$ (1,452)
指數及籃子	(1,187)	(57)
分層級指數及籃子	(361)	(329)
總計	\$ (3,008)	\$ (1,838)

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，請參閱二零二零年表格10-K所載財務報表附註7。

8. 投資證券

可供出售及持有至到期證券

百萬美元	於二零二一年三月三十一日			
	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				
美國國庫證券	\$ 49,661	\$ 751	\$ 40	\$ 50,372
美國機構證券 ²	32,563	473	210	32,826
機構商業按揭抵押證券	17,621	370	92	17,899
企業債券	1,651	33	1	1,683
州份及市政府證券	178	33	—	211
FFELP學生貸款資產抵押證券 ³	1,966	12	11	1,967
其他資產抵押債券	330	—	—	330
可供出售證券總額	103,970	1,672	354	105,288
持有至到期證券				
美國國庫證券	29,687	1,181	69	30,799
美國機構證券 ²	50,798	322	1,237	49,883
機構商業按揭抵押證券	2,540	—	42	2,498
非機構商業按揭抵押證券	893	31	5	919
持有至到期證券總額	83,918	1,534	1,353	84,099
投資證券總額	\$ 187,888	\$ 3,206	\$ 1,707	\$ 189,387

百萬美元	於二零二零年十二月三十一日			
	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				
美國國庫證券	\$ 45,345	\$ 1,010	\$ —	\$ 46,355
美國機構證券 ²	37,389	762	25	38,126
機構商業按揭抵押證券	19,982	465	9	20,438
企業債券	1,694	42	—	1,736
州份及市政府證券	1,461	103	1	1,563
FFELP學生貸款資產抵押證券 ³	1,735	7	26	1,716
其他資產抵押證券	449	—	—	449
可供出售證券總額	108,055	2,389	61	110,383
持有至到期證券				
美國國庫證券	29,346	1,893	—	31,239
美國機構證券 ²	38,951	704	8	39,647
機構商業按揭抵押證券	2,632	4	2	2,634
非機構商業按揭抵押證券	842	58	—	900
持有至到期證券總額	71,771	2,659	10	74,420
投資證券總額	\$ 179,826	\$ 5,048	\$ 71	\$ 184,803

- 金額不包括任何信貸虧損準備。
- 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。
- 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%。

處於未變現虧損狀態的投資證券

百萬美元	於二零二一年 三月三十一日		於二零二零年 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
美國國庫證券				
少於12個月	\$ 12,312	\$ 40	\$ 151	\$ —
總計	12,312	40	151	—
美國機構證券				
少於12個月	10,657	208	5,808	22
12個月或以上	994	2	1,168	3
總計	11,651	210	6,976	25
機構商業按揭抵押證券				
少於12個月	3,924	92	2,779	9
12個月或以上	45	—	46	—
總計	3,969	92	2,825	9
企業債券				
少於12個月	52	1	—	—
12個月或以上	10	—	31	—
總計	62	1	31	—
州份及市政府證券				
少於12個月	14	—	86	—
12個月或以上	—	—	36	1
總計	14	—	122	1
FFELP學生貸款資產抵押證券				
少於12個月	243	—	—	—
12個月或以上	889	11	1,077	26
總計	1,132	11	1,077	26
處於未變現虧損狀態的可供 出售證券總計				
少於12個月	27,202	341	8,824	31
12個月或以上	1,938	13	2,358	30
總計	\$ 29,140	\$ 354	\$ 11,182	\$ 61

就可供出售證券而言，本公司認為在進行二零二零年表格10-K內附註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收回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收回攤銷成本基準。

持有至到期日證券於二零二一年三月三十一日及二零二零年十二月三十一日的賬面淨值分別反映與非機構商業按揭抵押證券相關信貸虧損準備24百萬美元及26百萬美元。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，請參閱二零二零年表格10-K內附註2。截至二零二一年三月三十一日及二零二零年十二月三十一日，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、FFELP學生貸款資產抵押證券及其他資產抵押證券)的額外資料，請參閱附註15。

合約到期投資證券

百萬元	於二零二一年三月三十一日		
	攤銷成本 ¹	公允價值	年化平均收益率
可供出售證券			
美國國庫證券：			
1年內到期	\$ 12,458	\$ 12,530	1.2%
1年後至5年內	24,474	25,043	1.4%
5年後至10年內	12,729	12,799	1.0%
總計	49,661	50,372	
美國機構證券：			
1年內到期	3	3	1.5%
1年後至5年內	142	146	1.5%
5年後至10年內	1,314	1,347	1.8%
10年後	31,104	31,330	1.6%
總計	32,563	32,826	
機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	65	65	2.0%
1年後至5年內	948	964	1.3%
5年後至10年內	12,812	13,123	1.5%
10年後	3,796	3,747	1.2%
總計	17,621	17,899	
企業債券：			
1年內到期	397	400	2.4%
1年後至5年內	1,147	1,174	2.7%
5年後至10年內	97	99	2.2%
10年後	10	10	1.6%
總計	1,651	1,683	
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	17	2.2%
5年後至10年內	24	33	2.4%
10年後	135	158	4.4%
總計	178	211	
FFELP學生貸款資產抵押證券：			
1年內到期	33	32	0.8%
1年後至5年內	73	72	0.8%
5年後至10年內	216	212	0.8%
10年後	1,644	1,651	1.1%
總計	1,966	1,967	
其他資產抵押證券：			
1年後至5年內	330	330	0.4%
總計	330	330	
可供出售證券總計	103,970	105,288	1.4%
持有至到期證券			
美國國庫證券：			
1年內到期	3,148	3,184	2.0%
1年後至5年內	18,837	19,494	1.7%
5年後至10年內	6,322	6,740	2.3%
10年後	1,380	1,381	2.2%
總計	29,687	30,799	
美國機構證券：			
5年後至10年內	601	620	2.0%
10年後	50,197	49,263	1.7%
總計	50,798	49,883	

百萬元	於二零二一年三月三十一日		
	攤銷成本 ¹	公允價值	年化平均收益率
機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	21	21	2.4%
1年後至5年內	1,060	1,056	1.4%
5年後至10年內	1,216	1,191	1.2%
10年後	243	230	1.5%
總計	2,540	2,498	
非機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	153	153	4.5%
1年後至5年內	51	52	2.7%
5年後至10年內	633	656	3.7%
10年後	56	58	4.0%
總計	893	919	
持有至到期證券總計	83,918	84,099	1.8%
投資證券總額	\$ 187,888	\$ 189,387	1.6%

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

百萬元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
已變現收益總額	\$ 145	\$ 49
已變現(虧損)總額	(11)	(8)
總計 ¹	\$ 134	\$ 41

1. 已變現收益及虧損在收益表內其他收入確認。

9. 抵押交易

抵銷若干抵押交易

百萬元	於二零二一年三月三十一日				
	總金額	抵銷金額	資產負債表淨額	並無抵銷金額 ¹	淨額
資產					
根據轉售協議購買的證券	\$ 215,594	\$(100,873)	\$ 114,721	\$(111,166)	\$ 3,555
借入證券	113,488	(11,339)	102,149	(98,254)	3,895
負債					
根據回購協議出售的證券	\$ 155,497	\$(100,873)	\$ 54,624	\$(45,364)	\$ 9,260
借出證券	19,765	(11,339)	8,426	(8,187)	239
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					\$ 3,203
借入證券					591
根據回購協議出售的證券					8,198
借出證券					159

百萬美元	於二零二零年十二月三十一日				
	總金額	抵銷金額	資產負債表淨額	並無抵銷金額 ¹	淨額
資產					
根據轉售協議購買的證券	\$ 264,140	\$(147,906)	\$116,234	\$(114,108)	\$ 2,126
借入證券	124,921	(12,530)	112,391	(107,434)	4,957
負債					
根據回購協議出售的證券	\$ 198,493	\$(147,906)	\$ 50,587	\$(43,960)	\$ 6,627
借出證券	20,261	(12,530)	7,731	(7,430)	301
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					\$ 1,870
借入證券					596
根據回購協議出售的證券					6,282
借出證券					128

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，請參閱二零二零年表格 10-K 財務報表附註 2 及附註 9。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	於二零二一年三月三十一日				
	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	\$ 52,398	\$ 49,603	\$ 14,078	\$ 39,418	\$ 155,497
借出證券	13,850	—	59	5,856	19,765
包括在抵銷披露中的總額	\$ 66,248	\$ 49,603	\$ 14,137	\$ 45,274	\$ 175,262
交易負債—歸還收作抵押品的證券的義務	18,877	—	—	—	18,877
總計	\$ 85,125	\$ 49,603	\$ 14,137	\$ 45,274	\$ 194,139

百萬美元	於二零二零年十二月三十一日				
	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	\$ 84,349	\$ 60,853	\$ 26,221	\$ 27,070	\$ 198,493
借出證券	15,267	247	—	4,747	20,261
包括在抵銷披露中的總額	\$ 99,616	\$ 61,100	\$ 26,221	\$ 31,817	\$ 218,754
交易負債—歸還收作抵押品的證券的義務	16,389	—	—	—	16,389
總計	\$ 116,005	\$ 61,100	\$ 26,221	\$ 31,817	\$ 235,143

按所抵押的抵押品劃分的有抵押融資結餘總額

百萬美元	於二零二一年三月三十一日		於二零二零年十二月三十一日	
根據回購協議出售的證券				
美國國庫及機構證券	\$	50,124	\$	94,662
其他主權政府債務		71,250		71,140
企業股權		22,618		24,692
其他		11,505		7,999
總計	\$	155,497	\$	198,493
借出證券				
其他主權政府債務	\$	2,642	\$	3,430
企業股權		17,027		16,536
其他		96		295
總計	\$	19,765	\$	20,261
包括在抵銷披露中的總額				
	\$	175,262	\$	218,754
交易負債—歸還收作抵押品的證券的義務				
企業股權	\$	18,859	\$	16,365
其他		18		24
總計	\$	18,877	\$	16,389
總計	\$	194,139	\$	235,143

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	於二零二一年三月三十一日	於二零二零年十二月三十一日
交易資產	\$ 36,872	\$ 30,954

本公司抵押其若干交易資產，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	於二零二一年三月三十一日	於二零二零年十二月三十一日
有權出售或再抵押的已收抵押品	\$ 705,299	\$ 724,818
已出售或再抵押的抵押品 ¹	535,192	523,648

1. 不包括本公司的美國經紀商須符合聯邦法規的證券。

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。

為監管目的而隔離之證券

百萬美元	於二零二零年十二月三十一日		於二零二零年十二月三十一日
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	
隔離證券 ¹	\$ 31,143	\$ 34,106	
公司	\$ 6,046	\$ 8,580	\$ 14,626
有抵押借貸融資	25,727	3,296	29,023
商業房地產	7,346	822	8,168
住宅房地產	35,268	48	35,316
證券借貸及其他貸款	64,232	67	64,299
貸款總計	138,619	12,813	151,432
信貸虧損準備	(835)		(835)
貸款總計淨額	\$ 137,784	\$ 12,813	\$ 150,597
固定利率貸款淨額			\$ 32,796
浮動或可調節利率貸款淨額			117,801
借予非美國借款人的貸款淨額			21,081

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

客戶保證金及其他借貸

百萬美元	於二零二零年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
保證金及其他借貸	\$ 82,544	\$ 74,714

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，請參閱二零二零年表格 10-K 財務報表附註 9。

上表的金額亦包括財富管理業務分部內對非銀行實體的非目的證券借貸。

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

按種類劃分的貸款

百萬美元	於二零二零年三月三十一日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 5,185	\$ 11,824	\$ 17,009
有抵押借貸融資	25,886	3,025	28,911
商業房地產	7,277	504	7,781
住宅房地產	36,843	51	36,894
證券借貸及其他貸款	69,206	84	69,290
貸款總計	144,397	15,488	159,885
信貸虧損準備	(762)		(762)
貸款總計淨額	\$ 143,635	\$ 15,488	\$ 159,123
固定利率貸款淨額			\$ 35,153
浮動或可調節利率貸款淨額			123,970
借予非美國借款人的貸款淨額			22,518

二零二零年三月表格 10-Q

百萬美元	於二零二零年十二月三十一日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 6,046	\$ 8,580	\$ 14,626
有抵押借貸融資	25,727	3,296	29,023
商業房地產	7,346	822	8,168
住宅房地產	35,268	48	35,316
證券借貸及其他貸款	64,232	67	64,299
貸款總計	138,619	12,813	151,432
信貸虧損準備	(835)		(835)
貸款總計淨額	\$ 137,784	\$ 12,813	\$ 150,597
固定利率貸款淨額			\$ 32,796
浮動或可調節利率貸款淨額			117,801
借予非美國借款人的貸款淨額			21,081

有關本公司的持作投資及持作銷售貸款組合的更多資料，請參閱二零二零年表格 10-K 財務報表附註 10。

有關以公允價值持有的貸款及借貸承擔的進一步資料，請參見附註 5。有關未來貸款的現行承諾的詳情，請參見附註 14。

按發放年度劃分的計算準備前的持作投資貸款

百萬美元	於二零二零年三月三十一日		於二零二零年十二月三十一日	
	投資 級別	非投資 級別	投資 級別	非投資 級別
循環貸款	\$ 1,432	\$ 2,721	\$ 4,153	\$ 1,138
二零二零年	—	21	21	—
二零二零年	184	25	209	585
二零一九年	11	191	202	204
二零一八年	195	—	195	195
二零一七年	—	63	63	—
過往	242	100	342	247
總計	\$ 2,064	\$ 3,121	\$ 5,185	\$ 2,369

百萬美元	於二零二零年三月三十一日		於二零二零年十二月三十一日	
	投資 級別	非投資 級別	投資 級別	非投資 級別
循環貸款	\$ 5,356	\$ 14,141	\$ 19,497	\$ 4,711
二零二零年	—	366	366	—
二零二零年	123	216	339	162
二零一九年	258	1,762	2,020	260
二零一八年	587	1,335	1,922	614
二零一七年	245	461	706	245
過往	—	1,036	1,036	—
總計	\$ 6,569	\$ 19,317	\$ 25,886	\$ 5,992

百萬美元	於二零二零年三月三十一日		於二零二零年十二月三十一日	
	投資 級別	非投資 級別	投資 級別	非投資 級別
商業房地產	\$ —	\$ 198	\$ 198	—
二零二零年	135	969	1,104	95
二零一九年	1,151	1,629	2,780	1,074
二零一八年	704	780	1,484	746
二零一七年	366	354	720	412
過往	100	891	991	100
總計	\$ 2,456	\$ 4,821	\$ 7,277	\$ 2,427

百萬美元	於二零二一年三月三十一日					
	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	\$ 73	\$ 32	\$ 5	\$ 110	\$ —	\$ 110
二零二一年	2,544	487	42	2,879	194	3,073
二零二零年	8,790	1,806	145	10,170	571	10,741
二零一九年	5,385	1,218	161	6,344	420	6,764
二零一八年	2,208	573	73	2,624	230	2,854
二零一七年	2,596	656	83	3,101	234	3,335
過往	7,244	2,343	379	9,046	920	9,966
總計	\$ 28,840	\$ 7,115	\$ 888	\$ 34,274	\$ 2,569	\$ 36,843

百萬美元	於二零二零年十二月三十一日					
	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	\$ 85	\$ 32	\$ 5	\$ 122	\$ —	\$ 122
二零二零年	8,948	1,824	149	10,338	583	10,921
二零一九年	5,592	1,265	168	6,584	441	7,025
二零一八年	2,320	604	75	2,756	243	2,999
二零一七年	2,721	690	89	3,251	249	3,500
二零一六年	3,324	884	118	4,035	291	4,326
過往	4,465	1,626	284	5,684	691	6,375
總計	\$ 27,455	\$ 6,925	\$ 888	\$ 32,770	\$ 2,498	\$ 35,268

百萬美元	於二零二一年三月三十一日				
	證券借貸 ¹	其他 ²			總計
		投資級別	非投資級別		
循環貸款	\$ 56,025	\$ 5,609	\$ 601	\$ 62,235	
二零二一年	—	53	19	72	
二零二零年	38	794	547	1,379	
二零一九年	17	1,141	637	1,795	
二零一八年	232	364	439	1,035	
二零一七年	—	645	135	780	
過往	16	1,570	324	1,910	
總計	\$ 56,328	\$ 10,176	\$ 2,702	\$ 69,206	

百萬美元	於二零二零年十二月三十一日				
	證券借貸 ¹	其他 ²			總計
		投資級別	非投資級別		
循環貸款	\$ 51,667	\$ 4,816	\$ 555	\$ 57,038	
二零二零年	—	1,073	590	1,663	
二零一九年	18	1,156	623	1,797	
二零一八年	232	407	403	1,042	
二零一七年	—	654	122	776	
二零一六年	—	566	111	677	
過往	16	1,066	157	1,239	
總計	\$ 51,933	\$ 9,738	\$ 2,561	\$ 64,232	

- 證券貸款須作出抵押品維持撥備，而於二零二一年三月三十一日及二零二零年十二月三十一日，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，請參閱二零二零年表格10-K內附註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¹

百萬美元	於二零二一年三月三十一日	於二零二零年十二月三十一日
住宅房地產	\$ 240	\$ 332
證券借貸及其他貸款	—	31
總計	\$ 240	\$ 363

- 截至二零二一年三月三十一日及二零二零年十二月三十一日止，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	於二零二一年三月三十一日	於二零二零年十二月三十一日
公司	\$ 149	\$ 164
商業房地產	84	152
住宅房地產	108	97
證券借貸及其他貸款	164	178
總計 ¹	\$ 505	\$ 591
並無信貸虧損準備的非累計貸款	\$ 99	\$ 90

- 截至二零二一年三月三十一日及二零二零年十二月三十一日止，包括全部逾期90天以上的持作投資的貸款。

有關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，請參閱二零二零年表格10-K財務報表附註2。

不良債務重組

百萬美元	於二零二一年三月三十一日	於二零二零年十二月三十一日
貸款，計算信貸虧損準備前	\$ 72	\$ 167
借貸承擔	—	27
貸款及借貸承擔的信貸虧損準備	20	36

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，請參閱二零二零年表格10-K財務報表附註2。

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
二零二零年十二月三十一日	\$ 309	\$ 198	\$ 211	\$ 59	\$ 58	\$ 835
撤銷總額	(1)	—	(9)	—	—	(10)
信貸虧損撥備	(56)	(3)	5	(5)	1	(58)
其他	(2)	(2)	(1)	—	—	(5)
二零二一年三月三十一日	\$ 250	\$ 193	\$ 206	\$ 54	\$ 59	\$ 762

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	(32)	—	—	—	—	(32)
信貸虧損撥備	177	29	66	1	19	292
其他	—	—	(1)	—	—	(1)
二零二零年三月三十一日	\$ 258	\$ 88	\$ 174	\$ 47	\$ 50	\$ 617

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
二零二零年十二月三十一日	\$ 323	\$ 38	\$ 11	\$ 1	\$ 23	\$ 396
信貸虧損撥備	(33)	(4)	(2)	—	(1)	(40)
其他	(1)	1	(1)	—	(1)	(2)
二零二一年三月三十一日	\$ 289	\$ 35	\$ 8	\$ 1	\$ 21	\$ 354

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)
信貸虧損撥備	91	16	5	—	3	115
其他	(2)	—	—	—	—	(2)
二零二零年三月三十一日	\$ 249	\$ 32	\$ 13	\$ 2	\$ 8	\$ 304

CRE－商業房地產
SBL－證券借貸

於本季度，貸款及借貸承擔的準備總額減少，主要反映機構證券業務分部內的信貸虧損撥備撥回所致。該撥備撥回乃主要由於宏觀經濟狀況前景有所改善及償付公司貸款(包括由較低評級的借款人)的影響所致。截至二零二一年三月三十一日止，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)假設美國於預測期間內持續復甦，在財政刺激及寬鬆貨幣政策的支持下，美國國內生產總值於二零二一年第三季度達至COVID-19之前的水平。有關對本公司貸款以及本公司的撥備方法的進一步討論，請參閱二零二零年表格10-K財務報表附註2及10。

僱員貸款

百萬美元	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
當前由本公司僱用 ¹	\$ 3,152	\$ 3,100
不再由本公司僱用 ²	\$ 142	\$ 140
僱員貸款	\$ 3,294	\$ 3,240
信貸虧損準備 ³	(168)	(165)
僱員貸款，扣除信貸虧損準備	\$ 3,126	\$ 3,075
餘下還款年期(加權平均年數)	5.4	5.3

- 截至二零二一年三月三十一日及二零二零年十二月三十一日止，該等貸款主要為即期。
- 截至二零二一年三月三十一日及二零二零年十二月三十一日止，該等貸款主要為逾期90日或以上。

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。截至二零二一年三月三十一日及二零二零年十二月三十一日止，信貸虧損準備乃按現有預期信貸虧損準備方法計量。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，請參閱二零二零年表格10-K財務報表附註2。

11. 其他資產－權益法投資

權益法投資

百萬美元	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
投資	\$ 2,264	\$ 2,410

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
收益(虧損)	\$ (24)	\$ 29

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，相關收益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，以及任何附帶權益)，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	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
來自在MUMSS投資的收益	\$ 32	\$ 32

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，請參閱二零二零年表格10-K財務報表附註12。

12. 存款

存款

百萬美元	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
儲蓄及活期存款	\$ 298,987	\$ 279,221
定期存款	24,151	31,561
總計	\$ 323,138	\$ 310,782
受美國聯邦存款保險公司保險 保障的存款	\$ 243,214	\$ 234,211
等於或超過美國聯邦存款保險 公司保險限額的定期存款	\$ 16	\$ 16

定期存款到期日

百萬美元	於二零二一年 三月三十一日
二零二一年	\$ 10,697
二零二二年	5,263
二零二三年	4,088
二零二四年	2,813
二零二五年	770
往後期間	520
總計	\$ 24,151

13. 借款及其他有抵押融資

借款

百萬美元	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
原到期日一年或以下	\$ 7,559	\$ 3,691
原到期日超過一年		
優先	\$ 197,474	\$ 202,305
後償	10,793	11,083
總計	\$ 208,267	\$ 213,388
借款總計	\$ 215,826	\$ 217,079
加權平均指定到期日，按年計 ¹	7.4	7.3

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	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
原到期日：		
一年或以下	\$ 4,613	\$ 10,453
超過一年	4,800	5,410
總計	\$ 9,413	\$ 15,863
入賬列作有抵押融資的資產轉移	\$ 1,398	\$ 1,529

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	於二零二一年三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	
借貸：					
企業	\$ 16,895	\$ 38,987	\$ 40,975	\$ 6,091	\$ 102,948
有抵押借貸融資	5,806	5,967	1,552	269	13,594
商業及住宅房地產	435	129	19	247	830
證券借貸及其他	11,348	3,229	259	509	15,345
遠期有抵押融資應收款項	73,016	—	—	—	73,016
中央對手方	300	—	—	6,404	6,704
包銷	234	—	—	—	234
投資活動	811	267	62	337	1,477
信用證及其他金融擔保	30	—	—	3	33
總計	\$ 108,875	\$ 48,579	\$ 42,867	\$ 13,860	\$ 214,181
借貸承擔參與第三方					\$ 8,703
於三個營業日內償付的遠期有抵押融資應收款項					\$ 61,198

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，請參閱二零二零年表格10-K財務報表附註15。

擔保

百萬美元	於二零二一年三月三十一日				賬面值 資產(負債)
	按到期年數劃分的 最高潛在付款額/責任的名義值				
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	
非信貸衍生工具 ¹	\$1,455,210	\$ 934,991	\$ 361,616	\$ 796,992	\$ (54,255)
備用信用證及其他 已發行金融擔保 ²	1,368	1,189	681	3,648	70
市值擔保	82	23	—	—	—
流動資金融資	4,116	—	—	—	5
整體貸款銷售擔保	—	—	52	23,125	—
證券化聲明及保證 ³	—	—	—	68,451	(42)
一般合夥人擔保	231	136	32	124	(59)
客戶結算擔保	51	—	—	—	—

- 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。
- 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5億美元，原因為根據該等安排本公司的責任性質。於二零二一年三月三十一日，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73百萬美元。
- 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。

有關本公司擔保的責任性質及相關業務活動的更多資料,請參閱二零二零年財務報表表格 10-K 附註 15。

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二零二零年表格 10-K 財務報表附註 15。

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。概無其他母公司附屬公司為該等證券提供擔保。

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,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,以及處理與有關程序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。

在二零一四年九月二十三日,金融擔保保險公司(「金融擔保保險公司」)入稟紐約郡紐約州最高法院(「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、利息及成本等濟助。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(「第一庭」)局部維持下級法庭駁回本公司撤銷申訴動議的判令,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其二零一九年一月十七日決定的動議。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。於二零二一年一月二十九日,荷蘭高等法院法官就案件編號為15/3637及15/4353的兩宗法律事項發出有關本公司上訴的諮詢意見,其中駁回本公司作出上訴的主要理據。於二零二一年二月十一日,本公司及荷蘭稅務局各自就此意見作出回應。

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	於二零二一年 三月三十一日		於二零二零年 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 ¹	\$ 1,324	\$ 1,107	\$ 551	\$ 350
抵押及資產支持證券 ²	921	615	590	17
其他 ³	1,151	151	977	47
總計	\$ 3,396	\$ 1,873	\$ 2,118	\$ 414

OSF – 其他結構性融資

- OSF主要包括因合貸款抵押承擔所產生的資產及負債。
- 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	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
資產		
現金及現金等值項目	\$ 425	\$ 269
按公允價值入賬的交易資產	2,582	1,445
客戶及其他應收款項	18	23
無形資產	95	98
其他資產	276	283
總計	\$ 3,396	\$ 2,118
負債		
其他有抵押融資	\$ 1,716	\$ 366
其他負債及應計開支	157	48
總計	\$ 1,873	\$ 414
非控股權益	\$ 178	\$ 196

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

百萬美元	於二零二一年三月三十一日				
	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)	\$ 169,015	\$ 2,068	\$ 6,163	\$ 1,994	\$ 48,464
最大虧損風險³					
債務及股權	\$ 24,265	\$ 205	\$ 8	\$ 1,172	\$ 10,963
衍生工具及其他合約	—	—	4,116	—	5,480
承擔、擔保及其他	868	—	—	—	1,599
總計	\$ 25,133	\$ 205	\$ 4,124	\$ 1,172	\$ 18,042
可變權益的賬面值—資產					
債務及股權	\$ 24,265	\$ 205	\$ 8	\$ 1,172	\$ 10,963
衍生工具及其他合約	—	—	6	—	1,152
總計	\$ 24,265	\$ 205	\$ 14	\$ 1,172	\$ 12,115
擁有的額外可變權益 實體資產 ⁴					\$ 19,743
可變權益的賬面值—負債					
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 314

於二零二零年十二月三十一日

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)	\$ 184,153	\$ 3,527	\$ 6,524	\$ 2,161	\$ 48,241
最高虧損風險³					
債務及股權	\$ 26,247	\$ 257	\$ —	\$ 1,187	\$ 11,008
衍生工具及其他合約	—	—	4,425	—	5,639
承擔、擔保及其他	929	—	—	—	749
總計	\$ 27,176	\$ 257	\$ 4,425	\$ 1,187	\$ 17,396
可變權益的賬面值—資產					
債務及股權	\$ 26,247	\$ 257	\$ —	\$ 1,187	\$ 11,008
衍生工具及其他合約	—	—	5	—	851
總計	\$ 26,247	\$ 257	\$ 5	\$ 1,187	\$ 11,859
擁有的額外可變權益 實體資產 ⁴					\$ 20,019
可變權益的賬面值—負債					
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 222

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

百萬美元	於二零二一年 三月三十一日		於二零二零年 十二月三十一日		於二零二零年十二月三十一日的 公允價值		
	未付 本金結餘	債務及 股權	未付 本金結餘	債務及 股權	第二級	第三級	總計
	百萬美元						
住宅按揭	\$ 16,722	\$ 2,696	\$ 17,775	\$ 3,175	\$ 663	\$ —	\$ 663
商業按揭	58,889	3,905	62,093	4,131	6	63	69
美國機構抵押按揭承擔	87,031	15,727	99,182	17,224			
其他消費者或商業貸款	6,373	1,937	5,103	1,717			
總計	\$169,015	\$ 24,265	\$184,153	\$ 26,247	\$ 669	\$ 63	\$ 732

持續參與的資產轉移

百萬美元	於二零二一年三月三十一日			
	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 ¹
特別目的實體資產 (未付本金結餘) ²	\$ 8,673	\$ 72,001	\$ 26,257	\$ 12,496
保留權益				
投資級別	\$ 68	\$ 895	\$ 585	\$ —
非投資級別	18	216	—	82
總計	\$ 86	\$ 1,111	\$ 585	\$ 82
於二級市場購入的權益				
投資級別	\$ —	\$ 121	\$ 132	\$ —
非投資級別	76	46	—	—
總計	\$ 76	\$ 167	\$ 132	\$ —
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 392
衍生工具負債	—	—	—	283

百萬美元	於二零二零年十二月三十一日			
	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 ¹
特別目的實體資產 (未付本金結餘) ²	\$ 7,515	\$ 84,674	\$ 21,061	\$ 12,978
保留權益				
投資級別	\$ 49	\$ 822	\$ 615	\$ —
非投資級別	16	195	—	114
總計	\$ 65	\$ 1,017	\$ 615	\$ 114
於二級市場購入的權益				
投資級別	\$ —	\$ 96	\$ 116	\$ —
非投資級別	43	80	—	21
總計	\$ 43	\$ 176	\$ 116	\$ 21
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 400
衍生工具負債	—	—	—	436

百萬美元	於二零二一年三月三十一日的 公允價值		
	第二級	第三級	總計
保留權益			
投資級別	\$ 654	\$ —	\$ 654
非投資級別	9	62	71
總計	\$ 663	\$ 62	\$ 725
於二級市場購入的權益			
投資級別	\$ 243	\$ 10	\$ 253
非投資級別	101	21	122
總計	\$ 344	\$ 31	\$ 375
衍生工具資產	\$ 391	\$ 1	\$ 392
衍生工具負債	234	49	283

百萬美元	第二級	第三級	總計
保留權益			
投資級別	\$ 663	\$ —	\$ 663
非投資級別	6	63	69
總計	\$ 669	\$ 63	\$ 732
於二級市場購入的權益			
投資級別	\$ 196	\$ 16	\$ 212
非投資級別	62	82	144
總計	\$ 258	\$ 98	\$ 356
衍生工具資產	\$ 388	\$ 12	\$ 400
衍生工具負債	435	1	436

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二零二零年表格 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術計量。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	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
新交易 ¹	\$ 14,790	\$ 8,471
保留權益	2,579	4,088
向貸款抵押承擔特別目的 實體出售公司貸款 ^{1,2}	—	66

- 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	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
出售資產的現金所得款項總額 ¹	\$ 57,512	\$ 45,051
公允價值		
已售資產	\$ 58,117	\$ 46,609
於資產負債表確認的 衍生工具資產	1,008	1,592
於資產負債表確認的 衍生工具負債	411	64

1. 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,請參閱二零二零年表格10-K財務報表附註16。

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,請參閱二零二零年表格10-K財務報表附註17。

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。於二零二一年三月三十一日及二零二零年十二月三十一日,根據標準化方法實際比率與規定比率的差異較少。

於二零二零年,美國銀行機構採用一項最終規則,與二零二零年三月三十一日生效的臨時最終規則一致,為監管資本規則改變現有預期信貸虧損所需的採用時間。截至二零二一年三月三十一日及二零二零年十二月三十一日止,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最終規則五年過渡期推延採納現有預期信貸虧損之影響。

風險監管資本比率規定

	於二零二一年三月三十一日 及二零二零年十二月三十一日	
	標準	高級
資本緩衝		
資本留存緩衝	—	2.5%
壓力資本緩衝	5.7%	不適用
全球系統重要性銀行資本附加費	3.0%	3.0%
反週期資本緩衝 ¹	0%	0%
資本緩衝規定 ²	8.7%	5.5%

	於二零二一年 三月三十一日 及二零二零年 十二月三十一日		
	監管最低	標準	高級
規定比率 ³			
普通股第一級別資本比率	4.5%	13.2%	10.0%
第一級別資本比率	6.0%	14.7%	11.5%
總資本比率	8.0%	16.7%	13.5%

- 反週期資本緩衝最高可設為2.5%,但目前美國銀行機構設為零。
- 資本緩衝規定指本公司必須維持高於最低風險資本規定的普通股本第一級別資本金額,以避免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。本公司的標準化方法資本緩衝規定相等於壓力資本緩衝、全球系統重要性銀行資本附加費及反週期資本緩衝的總和,而高級方法資本緩衝規定則相等於2.5%資本保障緩衝、全球系統重要性銀行資本附加費及反週期資本緩衝。
- 規定比率指監管規定最低水平加資本緩衝規定。

本公司的監管資本及資本比率

百萬美元	於二零二一年三月三十一日		
	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	13.2%	\$ 76,176	16.7%
第一級別資本	14.7%	84,059	18.5%
資本總額	16.7%	92,823	20.4%
風險加權資產總額		455,071	

百萬美元	規定比率 ¹	於二零二一年 三月三十一日	
		數額	比率
以槓桿為基礎的資本			
經調整的平均資產 ²		\$ 1,121,413	
第一級別槓桿	4.0%		7.5%
補充槓桿風險 ^{3,4}		\$ 1,263,959	
補充槓桿比率 ⁴	5.0%		6.7%

百萬美元	於二零二零年十二月三十一日		
	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	13.2%	\$ 78,650	17.4%
第一級別資本	14.7%	88,079	19.4%
資本總額	16.7%	97,213	21.5%
風險加權資產總額		453,106	

百萬美元	規定比率 ¹	於二零二零年十二月三十一日	
		金額	比率
以槓桿為基礎的資本			
經調整的平均資產 ²		\$ 1,053,510	
第一級別槓桿	4.0%		8.4%
補充槓桿風險 ^{3,4}		\$ 1,192,506	
補充槓桿比率 ⁴	5.0%		7.4%

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。
4. 根據聯邦儲備有效日期直至二零二一年三月三十一日為止的臨時最終規則，本公司於二零二一年三月三十一日及二零二零年十二月三十一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。

若干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(於二零二一年三月三十一日及二零二零年十二月三十一日，包括(其中包括)Morgan Stanley Bank, N.A. (「MSBNA」)及Morgan Stanley Private Bank, National Association (「MSPBNA」))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及壓力資本緩衝規定不適用於美國銀行附屬公司，MSBNA及MSPBNA的監管資本規定仍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。

於二零二一年三月三十一日及二零二零年十二月三十一日，MSBNA及MSPBNA的風險資本比率乃按照標準

化方法規則計算。於二零二一年三月三十一日及二零二零年十二月三十一日，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MSBNA及MSPBNA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	於二零二一年三月三十一日		於二零二零年十二月三十一日			
	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%	\$17,530	19.5%	\$17,238	18.7%
第一級別資本	8.0%	8.5%	17,530	19.5%	17,238	18.7%
資本總額	10.0%	10.5%	18,138	20.2%	17,882	19.4%
以槓桿為基礎的資本						
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$17,530	10.0%	\$17,238	10.1%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	17,530	7.9%	17,238	8.0%

MSPBNA的監管資本

百萬美元	於二零二一年三月三十一日		於二零二零年十二月三十一日			
	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%	\$ 8,471	22.8%	\$ 8,213	21.3%
第一級別資本	8.0%	8.5%	8,471	22.8%	8,213	21.3%
資本總額	10.0%	10.5%	8,542	23.0%	8,287	21.5%
以槓桿為基礎的資本						
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$ 8,471	6.8%	\$ 8,213	7.2%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	8,471	6.5%	8,213	6.9%

1. 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	於二零二一年三月三十一日		於二零二零年十二月三十一日	
	金額	比率	金額	比率
資本淨額	\$ 15,982		\$ 12,869	
多出的資本淨額	12,167		9,034	

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。於二零二一年三月三十一日及二零二零年十二月三十一日，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。

其他受監管的附屬公司

註冊美國經紀交易商及期貨業務介紹經紀MSSB受到證交會的最低淨資本規定所限制。MSIP為總部位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Morgan Stanley Europe Holdings SE Group(「MSEHSE Group」)受限於歐洲中央銀行、BaFin及德國中央銀行的資本要求。MSSB、MSIP及MSEHSE Group(包括德國經紀交易商MSESE)的資本金額一直超過各自的監管資本要求。另外，E*TRADE銀行及E*TRADE Savings Bank受限於貨幣監理官辦公室的資本要求，而E*TRADE Securities LLC受限於證交會的最低淨資本規定；該等實體的資本一直以超過各自資本監管要求的方式營運。

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。該等附屬公司亦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

系列	發行在外股份		賬面值	
	於二零二一年三月三十一日	每股優先清算權	於二零二一年三月三十一日	於二零二零年十二月三十一日
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	—	—	—	1,500
K	40,000	25,000	1,000	1,000
L	20,000	25,000	500	500
M	400,000	1,000	430	430
N	3,000	100,000	300	300
總計			\$ 7,750	\$ 9,250
法定股份				30,000,000

1. C系列優先股由MUFG持有。

有關A系列至N系列優先股發行的詳情，請參閱二零二零年表格10-K財務報表附註18。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。

於二零二一年三月十五日，本公司宣佈贖回全部發行在外J系列優先股。於贖回通知時，應付J系列優先股

持有人的金額已重新分類為借款，而於二零二一年四月十五日，贖回按賬面值15億美元償付。

股份回購

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
本公司股份回購計劃項下的普通股回購	\$ 2,135	\$ 1,347

自二零二零年第一季度末起，本公司暫停其股份回購計劃。於二零二零年十二月十八日，聯邦儲備公佈包括本公司在內的各大型銀行控股公司第二輪監督壓力測試摘要結果，並允許於二零二一年第一季度恢復股份回購。本公司的董事會授權本公司在條件允許且遵守聯邦儲備對分配的限制下於二零二一年不時回購最多100億美元的發行在外普通股。有關股份回購的更多資料，請參閱二零二零年表格10-K財務報表附註18。

發行在外普通股的基本及攤薄每股普通股盈利

百萬股	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
發行在外普通股的加權平均數，基本	1,795	1,555
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	23	18
發行在外普通股的加權平均數及普通股等值項目，攤薄	1,818	1,573
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)	1	12

股息

百萬美元(每股數據除外)	截至二零二一年三月三十一日止三個月		截至二零二零年三月三十一日止三個月	
	每股 ¹	總計	每股 ¹	總計
優先股系列				
A	\$ 250	\$ 11	\$ 253	\$ 11
C	25	13	25	13
E	445	15	445	15
F	430	14	430	14
H	241	13	344	18
I	398	16	398	16
J ²	253	15	—	—
K	366	15	366	15
L	305	6	305	6
M ³	29	12	—	—
N ⁴	2,650	8	—	—
優先股總計		\$ 138		\$ 108
普通股	\$ 0.35	\$ 635	\$ 0.35	\$ 561

- 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。
- J系列的股息每半年支付一次，直至二零二零年七月十五日為止，其後則每季度支付一次，直至贖回通知為止。
- M系列的股息每半年支付一次，由二零二一年三月十五日開始直至二零二六年九月十五日為止，其後則每季度支付一次。
- N系列的股息每半年支付一次，由二零二一年三月十五日開始直至二零二三年三月十五日為止，其後則每季度支付一次。

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 及其他	債務 估值調整	總計
二零二零年十二月三十一日	\$ (795)	\$ 1,787	\$ (498)	\$ (2,456)	\$ (1,962)
期內其他全面收益	(141)	(776)	5	120	(792)
二零二一年三月三十一日	\$ (936)	\$ 1,011	\$ (493)	\$ (2,336)	\$ (2,754)
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	(141)	1,325	25	3,674	4,883
二零二零年三月三十一日	\$ (1,038)	\$ 1,532	\$ (619)	\$ 2,220	\$ 2,095

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	截至二零二一年三月三十一日止三個月				
	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	\$ (104)	\$ (115)	\$ (219)	\$ (78)	\$ (141)
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ (104)	\$ (115)	\$ (219)	\$ (78)	\$ (141)
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	\$ (876)	\$ 203	\$ (673)	\$ —	\$ (673)
重新分類至盈利	(134)	31	(103)	—	(103)
其他全面收益淨額	\$ (1,010)	\$ 234	\$ (776)	\$ —	\$ (776)
退休金及其他					
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	\$ 167	\$ (43)	\$ 124	\$ 17	\$ 107
重新分類至盈利	17	(4)	13	—	13
其他全面收益淨額	\$ 184	\$ (47)	\$ 137	\$ 17	\$ 120

百萬美元	截至二零二零年三月三十一日止三個月				
	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	\$ (20)	\$ (112)	\$ (132)	\$ 9	\$ (141)
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ (20)	\$ (112)	\$ (132)	\$ 9	\$ (141)
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	\$ 1,773	\$ (416)	\$ 1,357	\$ —	\$ 1,357
重新分類至盈利	(41)	9	(32)	—	(32)
其他全面收益淨額	\$ 1,732	\$ (407)	\$ 1,325	\$ —	\$ 1,325
退休金及其他					
其他全面收益的活動	\$ 25	\$ (4)	\$ 21	\$ —	\$ 21
重新分類至盈利	5	(1)	4	—	4
其他全面收益淨額	\$ 30	\$ (5)	\$ 25	\$ —	\$ 25
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ 5,015	\$ (1,216)	\$ 3,799	\$ 129	\$ 3,670
重新分類至盈利	5	(1)	4	—	4
其他全面收益淨額	\$ 5,020	\$ (1,217)	\$ 3,803	\$ 129	\$ 3,674

18. 利息收益及利息開支

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
利息收益		
投資證券	\$ 849	\$ 445
貸款	988	1,154
根據轉售協議購買的 證券及借入證券 ¹	(296)	398
交易資產，已扣除交易負債	510	749
客戶應收賬款及其他 ²	386	757
利息收益總計	\$ 2,437	\$ 3,503
利息開支		
存款	\$ 120	\$ 406
借款	714	997
根據回購協議出售的 證券及借出證券 ³	114	509
客戶應付賬款及其他 ⁴	(539)	235
利息開支總計	\$ 409	\$ 2,147
利息淨額	\$ 2,028	\$ 1,356

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股本融資客戶收取的費用。

利息收益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，將計入利息收益或利息開支。

累計利息

百萬美元	於二零二一年 三月三十一日	於二零二零年 十二月三十一日
客戶及其他應收賬款	\$ 2,195	\$ 1,652
客戶及其他應付賬款	2,329	2,119

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。

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。

20. 分部、地域及收入資料

按業務分部劃分的特選財務資料

百萬美元	截至二零二一年三月三十一日止三個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 2,613	\$ 251	\$ —	\$ (24)	\$ 2,840
交易	4,073	126	3	23	4,225
投資	86	2	230	—	318
佣金及費用 ¹	870	851	—	(95)	1,626
資產管理 ^{1,2}	139	3,191	1,103	(35)	4,398
其他	158	153	(24)	(3)	284
非利息收入總額	7,939	4,574	1,312	(134)	13,691
利息收益	970	1,486	8	(27)	2,437
利息開支	332	101	6	(30)	409
淨利息	638	1,385	2	3	2,028
淨收入	\$ 8,577	\$ 5,959	\$ 1,314	\$ (131)	\$ 15,719
信貸虧損撥備	\$ (93)	\$ (5)	\$ —	\$ —	\$ (98)
補償及福利	3,114	3,170	514	—	6,798
非補償開支	2,185	1,194	430	(134)	3,675
非利息開支總額	\$ 5,299	\$ 4,364	\$ 944	\$ (134)	\$ 10,473
除所得稅撥備前收益	\$ 3,371	\$ 1,600	\$ 370	\$ 3	\$ 5,344
所得稅撥備	736	358	81	1	1,176
淨收益	2,635	1,242	289	2	4,168
適用於非控股權益的淨收益	34	—	14	—	48
適用於Morgan Stanley的淨收益	\$ 2,601	\$ 1,242	\$ 275	\$ 2	\$ 4,120

百萬美元	截至二零二零年三月三十一日止三個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 1,144	\$ 158	\$ —	\$ (31)	\$ 1,271
交易 ³	3,161	(347)	(37)	24	2,801
投資	(25)	—	63	—	38
佣金及費用 ¹	874	588	—	(102)	1,360
資產管理 ^{1,2}	113	2,680	665	(41)	3,417
其他 ³	(551)	81	7	(1)	(464)
非利息收入總額	4,716	3,160	698	(151)	8,423
利息收益	2,423	1,193	8	(121)	3,503
利息開支	1,961	297	14	(125)	2,147
淨利息	462	896	(6)	4	1,356
淨收入 ³	\$ 5,178	\$ 4,056	\$ 692	\$ (147)	\$ 9,779
信貸虧損撥備 ³	\$ 388	\$ 19	\$ —	\$ —	\$ 407
補償及福利	1,814	2,212	257	—	4,283
非補償開支 ³	2,026	770	292	(145)	2,943
非利息開支總額 ³	\$ 3,840	\$ 2,982	\$ 549	\$ (145)	\$ 7,226
除所得稅撥備前收益	\$ 950	\$ 1,055	\$ 143	\$ (2)	\$ 2,146
所得稅撥備	151	191	25	(1)	366
淨收益	799	864	118	(1)	1,780
適用於非控股權益的淨收益	42	—	40	—	82
適用於Morgan Stanley的淨收益	\$ 757	\$ 864	\$ 78	\$ (1)	\$ 1,698

I/E—分部間對銷

- 絕大部分收入均來自客戶合約。
- 包括若干可能與於過往期間所提供服務有關的費用。
- 若干過往期間金額已予以重新分類，以符合當前的呈列方式。更多資料，請參閱附註1。

有關本公司業務分部的討論，請參閱二零二零年表格 10-K 財務報表附註 23。

投資銀行收入的詳情

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
機構證券諮詢服務	\$ 480	\$ 362
機構證券包銷	2,133	782
來自客戶合約的公司投資銀行收入	92%	89%

按產品類別劃分的交易收入¹

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
利率	\$ 859	\$ 1,074
外匯	274	338
股權證券及指數 ²	1,695	1,072
商品及其他	861	11
信貸	536	306
總計	\$ 4,225	\$ 2,801

- 若干過往期間金額已予以重新分類，以符合當前的呈列方式。更多資料，請參閱附註1。
- 股息收益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入的來自衍生及非衍生金融工具的已變現及未變現收入及虧損。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。表內呈列的交易收入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入的類似方式編製。

投資管理的投資收入—累計未變現附帶權益淨額

百萬美元	於二零二一年三月三十一日	於二零二零年十二月三十一日
有撥回風險的累計未變現基於表現收益淨額	\$ 708	\$ 735

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權益形式的累計基於表現收益淨額(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	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
費用豁免	\$ 94	\$ 11

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。

其他開支－交易稅項

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
交易稅項	\$ 238	\$ 184

交易稅項包括證券交易稅及印花稅，乃根據於若干市場上的公認證券交易所上市的證券買賣徵收。該等稅項主要對亞洲及歐洲、中東、非洲的股權證券交易徵收。若干國家亦對上市衍生工具交易徵收類似交易稅項。

按地區劃分的淨收入¹

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
美洲	\$ 11,191	\$ 6,888
歐洲、中東、非洲	2,159	1,197
亞洲	2,369	1,694
總計	\$ 15,719	\$ 9,779

1. 若干過往期間金額已予以重新分類，以符合當前的呈列方式。更多資料，請參閱附註1。

有關本公司地域淨收入的討論，請參閱二零二零年表格10-K財務報表附註23。

自前期服務確認的收入

百萬美元	截至三月三十一日止三個月	
	二零二一年	二零二零年
非利息收入	\$ 541	\$ 614

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入。截至二零二一年三月三十一日止三個月，該等收入主要包括投資銀行諮詢服務費用，而截至二零

二零年三月三十一日止三個月，該等收入主要包括投資銀行諮詢服務費用及分銷費用。

客戶合約應收款項

百萬美元	於二零二一年三月三十一日	於二零二零年十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 4,101	\$ 3,200

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入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	於二零二一年三月三十一日	於二零二零年十二月三十一日
機構證券	\$ 778,555	\$ 753,322
財富管理	361,674	355,595
投資管理	18,543	6,945
總計 ¹	\$ 1,158,772	\$ 1,115,862

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

