

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
基本上市文件的第四份增編

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」)、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」)、日期為二零二一年五月二十四日的基本上市文件的第二份增編(「第二份增編」)及日期為二零二一年八月二十三日的本上市文件的第三份增編(「第三份增編」)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、第一份增編、第二份增編及第三份增編一併閱讀。

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、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十月十二日

重要提示

閣下如對本文件的內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

本文件載有發行人截至二零二一年六月三十日止六個月之中期財務報告摘錄。閣下決定是否購買本公司結構性產品前，應閱讀本文件、基本上市文件、第一份增編、第二份增編、第三份增編，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 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(正面展望)。

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、第三份增編及本文件所披露者外，發行人及擔保人的財務或經營狀況自發行人及擔保人各自最近期的經審核綜合財務報表刊發日期以來，概無可能對發行人及擔保人履行其各自有關結構性產品擔保的責任造成重大不利影響的重大不利變動。

目錄

發行人截至二零二一年六月三十日止六個月之中期財務報告摘錄	2
------------------------------------	---

發行人截至二零二一年六月三十日止 六個月之中期財務報告摘錄

以下頁數所載之資料乃摘錄自發行人截至二零二一年六月三十日止六個月之中期財務報告。有關摘錄內提述之頁數為發行人截至二零二一年六月三十日止六個月之中期財務報告之頁數，而並非本文件之頁數。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明全面收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

		截至 二零二一年 六月三十日 止六個月 千美元 (未經審核)	截至 二零二零年 六月三十日 止六個月 千美元 (未經審核)
交易開支淨額	2	(336)	(252)
來自按公允價值持有的其他金融工具的收入淨額	3	—	26
其他收入	4	4,894	4,371
非利息收入總額		<u>4,558</u>	<u>4,145</u>
利息收入	5	336	226
收入淨額		<u>4,894</u>	<u>4,371</u>
非利息開支：			
其他開支	6	(4,894)	(4,371)
除所得稅前業績		<u>—</u>	<u>—</u>
所得稅	7	<u>—</u>	<u>—</u>
期內業績及全面收益總額		<u>—</u>	<u>—</u>

所有業績均源自持續經營業務。

第15至42頁的附註構成簡明財務報表的組成部分。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明權益變動表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	股本 千美元	保留盈利 千美元	權益總額 千美元
於二零二零年一月一日的結餘	50	—	50
期內業績及全面收益總額	—	—	—
於二零二零年六月三十日的結餘(未經審核)	50	—	50
於二零二一年一月一日的結餘	50	—	50
期內業績及全面收益總額	—	—	—
於二零二一年六月三十日的結餘(未經審核)	50	—	50

第 15 至 42 頁的附註構成簡明財務報表的組成部分。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務狀況表

於二零二一年六月三十日

		二零二一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二零年 十二月三十一日 千美元 (經審核)
	附註		
資產			
現金		1,412	575
交易性金融資產	9	1,026	7,934
貿易及其他應收款項	10	34,292	53,686
總資產		36,730	62,195
負債及權益			
負債			
交易性金融負債	9	34,219	61,692
貿易及其他應付款項	11	2,461	453
負債總額		36,680	62,145
權益			
股本	12	50	50
保留盈利		—	—
本公司擁有人應佔權益		50	50
權益總額		50	50
負債及權益總額		36,730	62,195

該等簡明財務報表於二零二一年九月二十一日獲董事會批准及授權刊發：

代表董事會簽署

董事

第 15 至 42 頁的附註構成簡明財務報表的組成部分。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明現金流量表

截至二零二一年六月三十日止六個月

		二零二一年 六月三十日 千美元 (未經審核)	二零二零年 六月三十日 千美元 (未經審核)
經營活動(所用)／所得現金流量淨額	13b	(18,609)	8,976
投資活動			
購買場外衍生工具合約		—	(28)
預付股本證券合約銷售及到期所得款項		—	111,775
其他 Morgan Stanley 集團公司償還貸款所得款項		19,211	490
向其他 Morgan Stanley 集團公司發行貸款		—	(8,697)
已收利息		235	7
投資活動所得現金流量淨額		19,446	103,547
融資活動			
贖回已發行結構性票據		—	(469)
贖回已發行認股權證		—	(111,775)
融資活動所用現金流量淨額	13c	—	(112,244)
現金及現金等值項目增加淨額		837	279
期初現金及現金等值項目		575	600
期末現金及現金等值項目	13a	1,412	879

第 15 至 42 頁的附註構成簡明財務報表的組成部分。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

1. 編製基準

會計政策

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

在編製該等簡明財務報表時，本公司已貫徹應用本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度財務報表所用會計政策及計算方法。

本期間採納的新準則及詮釋

期內已採納以下有關本公司營運的準則修訂。該等準則修訂並無對本公司的簡明財務報表造成重大影響。

IASB 於二零二零年八月頒佈利率基準改革第二階段對IFRS 9「金融工具」、IAS 39「金融工具：確認及計量」及IFRS 7「金融工具：披露」的修訂。該修訂概述過渡至替代基準利率的金融工具的會計及披露規定。該修訂可追溯應用，並於二零二一年一月一日或之後開始的會計期間起生效及將予應用。

期內概無採納其他有關本公司營運的準則或詮釋。

尚未採納的新準則及詮釋

於授權該等簡明財務報表日期，IASB 已於二零二一年一月一日開始的會計期間頒佈下列與本公司營運相關但並非強制性的準則修訂。除另有說明者外，本公司預期採納下列準則修訂不會對本公司的簡明財務報表造成重大影響。

IASB 於二零二零年一月頒佈IAS 1「財務報表呈列」：將負債分類為流動或非流動的修訂，並於二零二零年七月作出修訂，以供於二零二三年一月一日或之後開始的會計期間追溯應用。

由於部分二零一八年至二零二零年年度改進週期於二零二零年五月公布，IASB 對IFRS 9「金融工具」作出修訂，內容有關於二零二二年一月一日或之後發生的交易中在評估金融負債是否經修訂或交換時的費用處理。該修訂允許提早應用。

IASB 於二零二一年二月頒佈IAS 8「會計政策、會計估計變動及錯誤」：會計估計的定義的修訂，於二零二三年一月一日或之後開始的會計期間追溯應用。該修訂允許提早應用。

IASB 於二零二一年二月頒佈IAS 1「財務報表呈列」：會計政策披露的修訂，於二零二三年一月一日或之後開始的會計期間追溯應用。該修訂允許提早應用。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

1. 編製基準(續)

重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源

應用本公司會計政策時，管理層所作出對簡明財務報表確認金額具有最重大影響的判斷為若干金融工具的估值。本公司認為，編製簡明財務報表所用判斷屬合理、相關及可靠。於報告期間概無可導致下一財政期間的資產及負債賬面值出現重大調整的重大風險的估計不確定因素的主要來源。

持續經營假設

本集團正在積極監察及管理與不確定的市場及經濟狀況有關的業務風險。保留足夠的流動資本及資金以應對該等市場壓力依然是本集團的策略重心。具體而言，本集團的資本及流動資金被視為足以在正常及受壓下的市場環境下超過最低監管要求，包括現時來自新型冠狀病毒病疫情及於可見未來的潛在壓力。持續經營分析中已將新型冠狀病毒病對本集團業務的現有及潛在影響視作一環予以考慮，包括對營運能力的影響、取得流動資金及資本的途徑、合約責任、資產估值及其他重大會計判斷，以及估計不確定因素的主要來源。如有需要，本集團可自Morgan Stanley集團取得額外資本及流動資金。

考慮到全部該等因素，董事相信，本集團於可見未來可取得足夠資源以繼續營運乃屬合理假設。因此，彼等於編製年報及財務報表時繼續採納持續經營基準。

2. 交易開支淨額

	二零二一年 六月三十日 千美元	二零二零年 六月三十日 千美元
雙邊場外衍生工具合約的交易開支淨額	(27,416)	(13,834)
已發行及其他上市衍生工具合約的交易收入淨額	27,080	13,582
	<u>(336)</u>	<u>(252)</u>

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

3. 來自按公允價值持有的其他金融工具的收入淨額

	二零二一年 六月三十日 千美元	二零二零年 六月三十日 千美元*
下列各項的虧損淨額：		
按公允價值計入損益的非交易性金融資產		
預付股本證券合約	—	(14,811)
下列各項的收益／(虧損)淨額：		
指定為按公允價值計入損益的金融負債		
已發行認股權證	—	14,811
已發行結構性票據	—	(3)
指定為按公允價值計入損益的金融資產		
貸款		
公允價值收益	—	22
利息收入	—	7
	<u>—</u>	<u>14,837</u>
	<u>—</u>	<u>26</u>

所有已發行認股權證、於愛爾蘭證券交易所上市的結構性票據以及相應的預付股本證券合約及貸款已於截至二零二零年十二月三十一日止年度到期。

* 有關指定為按公允價值計入損益的金融資產及負債的性質請參閱附註8。

4. 其他收入

其他收入指就收回附註6所載的「其他支出」，向本公司之直接母公司收取的管理費用。

5. 利息收入

所有利息收入均與按攤銷成本列賬的金融資產有關，並使用實際利率(「實際利率」)法計算。

6. 其他開支

	二零二一年 六月三十日 千美元	二零二零年 六月三十日 千美元
已付費用	4,812	4,371
其他	82	—
	<u>4,894</u>	<u>4,371</u>

本公司的衍生工具合約於聯交所上市及發行。上表的已付費用指就衍生工具於聯交所上市及發行而向證券交易所及其他Morgan Stanley集團成員公司支付費用。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

7. 所得稅

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

8. 按計量類別劃分的金融資產及金融負債

下表分析於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日按照IFRS 9分類並在簡明財務狀況表中呈列的金融資產及金融負債。

二零二一年六月三十日	按公允價值 計入損益 (強制性) 千美元	攤銷成本 千美元	總額 千美元
現金	—	1,412	1,412
交易性金融資產	1,026	—	1,026
貿易及其他應收款項	—	34,292	34,292
金融資產總值	1,026	35,704	36,730
交易性金融負債	34,219	—	34,219
貿易及其他應付款項	—	2,461	2,461
金融負債總額	34,219	2,461	36,680
二零二零年十二月三十一日	按公允價值 計入損益 (強制性) 千美元	攤銷成本 千美元	總額 千美元
現金	—	575	575
交易性金融資產	7,934	—	7,934
貿易及其他應收款項	—	53,686	53,686
金融資產總值	7,934	54,261	62,195
交易性金融負債	61,692	—	61,692
貿易及其他應付款項	—	453	453
金融負債總額	61,692	453	62,145

指定為按公允價值計入損益的金融資產及金融負債

所有指定為按公允價值計入損益的已發行認股權證、於愛爾蘭證券交易所上市的結構性票據以及相應的預付股本證券合約及貸款已於截至二零二零年十二月三十一日止年度到期。詳情如下：

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

8. 按計量類別劃分的金融資產及金融負債(續)

貸款—此為向其他Morgan Stanley集團公司的貸款，連同分類為交易性金融資產或負債的場外衍生工具合約為根據發行結構性票據產生債務的對沖策略一部分。貸款指定為按公允價值計入損益，原因為指定為按公允價值計入損益可消除或顯著減少原應產生的會計錯配。

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

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

於二零二一年六月三十日，指定為按公允價值計入損益的金融資產所面對最大信貸風險為零美元(二零二零年十二月三十一日：零美元)。

截至二零二一年六月三十日止期間，指定為按公允價值計入損益的金融資產的交易對手信貸風險或指定為按公允價值計入損益的金融負債的本身信貸風險變動並無帶來重大收益或虧損(二零二零年十二月三十一日：零美元)。

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

指定為按公允價值計入損益的金融負債的賬面值，其中公允價值的所有變動均通過簡明全面收益表呈列，其與本期間及過往期間到期時應付的合約金額相同。

在初步確認特定結構性票據發行計劃時，本公司的發程序以及與發行該等結構性票據有關的任何計劃對沖結構已被考慮，以確定通過其他全面收益呈列這些結構性票據(「債務估值調整」)的信貸風險所帶來的公允價值變化會否在簡明全面收益表中產生或擴大會計錯配。若果以公允價值計量的衍生工具／貸款等金融工具，其中包含交易對手信貸風險的公允價值變動，則反映在簡明全面收益表中的「指定按公允價值計入損益的金融資產的淨收益／(虧損)」，並用於交易以全額對沖結構性票據發行，若果對沖工具的交易對手為Morgan Stanley集團的一部分，則在對沖工具中產生的任何對手信貸風險(「信貸估值調整」)的公允價值可能實質上抵銷適用於結構性票據的任何債務估值調整。在這種情況下，這些結構性票據的債務估值調整不會反映在其他全面收益中，改為於簡明全面收益表中呈列為「指定按公允價值計入損益的金融負債的淨收益／(虧損)」。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

8. 按計量類別劃分的金融資產及金融負債(續)

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

9. 交易性金融資產及負債

交易性資產及交易性負債概述如下：

	二零二一年六月三十日		二零二零年十二月三十一日	
	資產 千美元	負債 千美元	資產 千美元	負債 千美元
衍生工具－股權合約				
雙邊場外衍生工具合約	458	10,926	4,812	7,617
已發行上市衍生工具合約	—	23,293	—	54,075
其他上市衍生工具合約	568	—	3,122	—
	<u>1,026</u>	<u>34,219</u>	<u>7,934</u>	<u>61,692</u>

10. 貿易及其他應收款項

	二零二一年 六月三十日 千美元	二零二零年 十二月三十一日 千美元
貿易及其他應收款項(攤銷成本)		
貿易應收款項	7,860	7,433
其他應收款項		
應收其他Morgan Stanley集團公司的款項	26,432	46,253
	<u>34,292</u>	<u>53,686</u>

11. 貿易及其他應付款項

	二零二一年 六月三十日 千美元	二零二零年 十二月三十一日 千美元
貿易及其他應付款項(攤銷成本)		
貿易應付款項	2,381	296
其他應付款項		
應付其他Morgan Stanley集團公司的款項	49	157
其他應付金額	31	—
	<u>2,461</u>	<u>453</u>

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

12. 股權

	每股面值 1美元的 普通股 數目	
法定		
於二零二零年一月一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日		50,000
	每股面值 1 美元的普通股 數目	美元
已發行及繳足		
於二零二零年一月一日、二零二零年十二月三十一日及二零二一年六月三十日	50,000	50,000

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

13. 額外現金流資料

a. 現金及現金等值項目

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

b. 來自經營活動的現金流對賬

	二零二一年 六月三十日 千美元	二零二零年 六月三十日 千美元
期間業績	—	—
就以下項目作出調整：		
交易開支淨額	336	252
來自按公允價值持有的其他金融工具的收入淨額	—	(26)
利息收入	(336)	(226)
其他收益	(4,894)	(4,371)
其他開支	4,894	4,371
於營運資產及負債變化前的經營現金流量	—	—
營運資產變化		
交易性金融資產減少	6,908	1,320
貿易及其他應收款項增加	(52)	(7,508)
營運負債變化		
交易性金融負債(減少)/增加	(27,473)	14,053
貿易及其他應付款項增加	2,008	1,111
經營活動(所用)/所得現金流量淨額	(18,609)	8,976

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

13. 額外現金流資料(續)

c. 融資活動產生的負債對賬

	於二零二零年 一月一日 的結餘	現金流量	非現金變化		於二零二零年 六月三十日 的結餘
	千美元	千美元	外匯重估 千美元	公允價值變化 千美元	千美元
已發行認股權證	281,353	(111,775)	—	(19,008)	150,570
已發行結構性票據	467	(469)	(1)	3	—
來自融資活動的負債總額	281,820	(112,244)	(1)	(19,005)	150,570

14. 分部報告

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

業務分部

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

本公司有一個可報告業務分部—機構證券，其中包括發行結構性產品及對此類發行所產生的責任進行對沖。

地區分部

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

15. 金融風險管理

風險管理程序

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

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

15. 金融風險管理(續)

風險管理程序(續)

本公司的主要業務仍然是發行金融工具，主要集中亞洲市場，以及根據該等發行所產生的債務進行對沖。本公司的政策及目標是避免因其發行活動而承受市場風險。在發行每項金融工具時，本公司通過從另一家Morgan Stanley集團實體及於市場購買金融工具來對其債務進行經濟對沖。

本公司因其發行活動和對沖策略而面臨的重大風險列示如下。

信貸風險

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

信貸風險管理

信貸風險敞口在全球範圍內進行管理，並考慮到Morgan Stanley集團內的各重要法律實體。信貸風險管理政策及程序建立了識別、計量、監控及控制信貸風險的框架，同時確保重大信貸風險的透明度，遵守已訂立的限制並將風險集中情況向上匯報予適當的高級管理層。

本公司或會因其認股權證發行業務的一系列活動產生信貸風險，包括但不限於以下各項：

- 訂立衍生工具合約，其中交易對手或會有責任向本公司付款；
- 向Morgan Stanley集團公司提供短期或長期資金；

本公司與其直接母公司訂立預付場外合約、與其他Morgan Stanley集團公司訂立場外衍生工具合約及訂立其他衍生工具合約，對其所有金融負債進行對沖。除現金及其他衍生工具合約外，本公司與其他Morgan Stanley集團公司進行所有金融資產交易，而本公司及其他Morgan Stanley集團公司均為同一最終母公司Morgan Stanley的全資附屬公司。由於Morgan Stanley將提供隱性支持，本公司被視為須承受Morgan Stanley的信用風險，除非本公司與信用評級高於Morgan Stanley的其他Morgan Stanley集團公司進行交易。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

15. 金融風險管理(續)

信貸風險敞口及內部評級的信貸風險敞口

根據本公司認為存在信貸風險的金融資產的賬面值，本公司於二零二一年六月三十日的最大信貸風險敞口(「總信貸風險」)披露如下。該表包括受限於預期信貸虧損(「ECL」)與非受限於ECL的金融工具。該等承擔信貸風險但未受到ECL影響的金融工具隨後按公允價值計量。當本公司訂立信用增級(包括收取或支付現金及抵押以作抵押品以及淨額結算主協議)以管理該等金融工具的信貸風險敞口，信用增級的財務影響亦已於附註16「可抵銷的金融資產及金融負債」披露。

本公司並無因資產負債表中未確認的項目而產生任何風險。

本公司並無持有被視為信貸減值的金融資產。

信貸質素

內部評級的信貸風險敞口

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

投資級別：內部評級AAA - BBB

非投資級別：內部評級BB - CCC

違約：內部評級D

內部信貸評級使用的方法通常與外部機構使用的方法一致。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

15. 金融風險管理(續)

信貸風險敞口及內部評級的信貸風險敞口(續)

二零二一年六月三十日

	總信貸風險 ⁽¹⁾⁽²⁾ 千美元	交易對手	評級	信貸級別
受限於ECL⁽³⁾⁽⁴⁾:				
現金	110	渣打銀行	BBB	投資級別
	51	澳新銀行集團有限公司	A	投資級別
	994	香港上海滙豐銀行有限公司	A	投資級別
	257	三井住友銀行	A	投資級別
現金總額	1,412			
貿易及其他應收款項	26,432	Morgan Stanley Asia Securities Products LLC	BBB	投資級別
	6,654	Morgan Stanley & Co. International plc	A	投資級別
	1,206	Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited	A	投資級別
貿易及其他應收款項總額	34,292			
非受限於ECL⁽⁵⁾:				
交易性金融資產	458	Morgan Stanley & Co. International plc	A	投資級別
	337	BNP Paribas Issuance B.V., Netherlands	A	投資級別
	15	香港上海滙豐銀行有限公司	A	投資級別
	15	Goldman Sachs Structured Products (Asia) Limited, Cayman Islands	BB	非投資級別
	201	Macquarie Bank Limited, Australia	A	投資級別
交易性金融資產總額	1,026			

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

15. 金融風險管理(續)

信貸風險敞口及內部評級的信貸風險敞口(續)

- (1) 簡明財務狀況表中確認的賬面值最能代表本公司的最大信貸風險敞口。
- (2) 誠如附註16「可抵銷的金融資產及金融負債」所披露，在信貸風險總額中，公司間跨產品淨額結算安排已經設立，這將允許在正常業務過程中及／或在違約情況下抵銷額外8,318,000美元。
- (3) 現金及貿易及其他應收款項均處於第一階段。
- (4) 貿易及其他應收款項的ECL撥回24,000美元。
- (5) 按公允價值計入損益的金融資產並不受限於ECL。

二零二零年十二月三十一日

	總信貸風險 ⁽¹⁾⁽²⁾ 千美元	交易對手	評級	信貸級別
受限於ECL⁽³⁾⁽⁴⁾:				
現金	76	渣打銀行	A	投資級別
	52	澳新銀行集團有限公司	A	投資級別
	172	香港上海滙豐銀行有限公司	A	投資級別
	275	三井住友銀行	A	投資級別
現金總額	575			
貿易及其他應收款項	46,253	Morgan Stanley Asia Securities Products LLC	BBB	投資級別
	6,508	Morgan Stanley & Co. International plc	A	投資級別
	925	Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited	BBB	投資級別
貿易及其他應收款項總額	53,686			
非受限於ECL⁽⁵⁾:				
交易性金融資產	4,812	Morgan Stanley & Co. International plc	A	投資級別
	3,122	香港中央結算有限公司	A	投資級別
交易性金融資產總額	7,934			

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

15. 金融風險管理(續)

信貸風險敞口及內部評級的信貸風險敞口(續)

- (1) 簡明財務狀況表中確認的賬面值最能代表本公司的最大信貸風險敞口。
- (2) 誠如附註16「可抵銷的金融資產及金融負債」所披露，在信貸風險總額中，公司間跨產品淨額結算安排已經設立，這將允許額外的8,317,000美元在日常業務過程中及／或在違約情況下被抵銷。
- (3) 現金及貿易及其他應收款項均處於第一階段。
- (4) 貿易及其他應收款項具有輕微ECL 24,000美元。
- (5) 按公允價值計入損益的金融資產並不受限於ECL。

流動性風險

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

本公司的流動性風險管理政策及程序與Morgan Stanley集團的風險管理政策及程序一致。Morgan Stanley集團的流動性風險及融資管理框架的主要目標，是確保本公司能夠在不同的市場狀況及時間範圍內獲得充足資金。該框架旨在使本公司能夠履行財務責任，並支持執行本公司的業務戰略。

以下原則指導Morgan Stanley集團的流動性風險管理框架：

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

本公司通過與其直接母公司訂立預付場外交易合約及與其他Morgan Stanley集團公司訂立場外衍生工具合約，對其所有金融負債進行對沖。一般而言，金融資產的到期情況與金融負債的到期情況相符。

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

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

15. 金融風險管理(續)

流動性風險(續)

須遵守流動資金框架

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

流動資金壓力測試

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

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

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

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

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

15. 金融風險管理(續)

流動性風險(續)

流動資金資源

Morgan Stanley集團維持充足的流動資金資源，其中包括無產權負擔高流動性證券及銀行(包括中央銀行)現金存款(「流動資金資源」)，以滿足日常資金需求，並符合須遵守流動資金框架及流動資金壓力測試所規定的策略性流動資金目標。Morgan Stanley集團積極管理流動資金資源的總額，並已計及下列組成部分：無擔保債務到期情況；資產負債表規模及組成部分；在受壓環境下的資金需求(包括或然現金流出)；以及抵押規定。Morgan Stanley集團內的流動資金資源金額乃基於Morgan Stanley集團風險承受能力，並可能根據市場及公司特定事件而變動。無產權負擔的高流動性證券包括淨額結算交易性資產、投資證券及收取作為抵押品的證券。

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

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

流動資金資源可能因應(其中包括)資產負債表的整體規模及組成部分、本公司無擔保債務到期情況及在受壓環境下的資金需求估計而在不同期間出現波動。

在流動性危機期間將資產貨幣化的能力至關重要。Morgan Stanley集團認為，鑑於資源的高度流動性及多元化性質，其流動資金資源中所持有的資產可以在受壓環境下於五個營業日內進行貨幣化。

資金管理

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

Morgan Stanley集團透過多元化的資金來源為全球性的資產負債表撥付資金，其中包括考慮各法律實體的融資風險。該等資金來源包括Morgan Stanley集團的股權資本、長期借款、根據購回協議(「購回協議」)出售的證券、證券借貸、存款、信用證及信貸額度。Morgan Stanley集團針對環球投資者及貨幣就標準及結構性產品提供積極的融資計劃。

資產負債表管理

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

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

15. 金融風險管理(續)

流動性風險(續)

到期日分析

在以下金融資產及金融負債的到期日分析中，衍生工具合約、預付股本證券合約、貸款、已發行認股權證及已發行結構性票據按其最早的合約到期日披露；所有有關金額均以其公允價值呈列，與該等金融資產及金融負債的管理方式一致。所有其他金額均為本公司於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日因其金融資產及金融負債已屆最早合約到期日而產生的應收及應付的未貼現現金流量。可即時通知便收到的金融資產及償還的金融負債會被當作猶如已獲即時通知及分類為按要求。本公司認為此呈報適當反映該等金融資產及金融負債所產生的流動資金風險，其呈列方式與本公司管理該等金融資產及金融負債的流動資金風險的方式一致。

	按要求 千美元	少於一個月 千美元	一個月至 三個月 千美元	三個月至一年 千美元	一年至五年 千美元	總額 千美元
二零二一年六月三十日						
金融資產						
現金	1,412	—	—	—	—	1,412
交易性金融資產	—	1	—	567	458	1,026
貿易及其他應收款項 ⁽¹⁾	8,570	—	—	—	25,722	34,292
金融資產總值	9,982	1	—	567	26,180	36,730
金融負債						
交易性金融負債	—	3,794	4,833	13,052	12,540	34,219
貿易及其他應付款項	2,461	—	—	—	—	2,461
金融負債總額	2,461	3,794	4,833	13,052	12,540	36,680
二零二零年十二月三十一日						
金融資產						
現金	575	—	—	—	—	575
交易性金融資產	—	1,867	429	3,338	2,300	7,934
貿易及其他應收款項 ⁽¹⁾	8,518	—	—	—	45,168	53,686
金融資產總值	9,093	1,867	429	3,338	47,468	62,195
金融負債						
交易性金融負債	—	8,867	12,545	27,979	12,301	61,692
貿易及其他應付款項	453	—	—	—	—	453
金融負債總額	453	8,867	12,545	27,979	12,301	62,145

- (1) 貿易及其他應收款項包括應收本公司直接母公司的若干應收款項，該等應收款項結轉年期為395日，並包括一項自願雙邊提早結算條文。儘管該等應收款項根據規定的合約到期日(不包括自願雙邊提早結算條文的影響)披露，預期有需要時可與本公司直接母公司協定提早還款。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

15. 金融風險管理(續)

市場風險

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

已發行上市衍生工具合約、已發行認股權證及已發行結構性票據使本公司面臨相關證券的市場價格變動風險、利率風險以及當以美元以外貨幣計值時，美元兌其他相關貨幣匯率變動的風險。本公司使用其從Morgan Stanley集團其他公司購買的風險鏡像合同，以配對與發行認股權證和結構性票據相關的價格風險、外幣及其他市場風險，這符合本公司的風險管理策略。因此，本公司不會面臨該等金融工具的任何淨市場風險。已發行證券的市場風險的不同組成部分所引致的相關證券、匯率及其他價格變動，將被風險鏡像合約中相同幅度但相反方向的價格變動所抵銷。由於本公司對沖策略使然，下表所示股權價格敏感度分析的收益將會被風險鏡像合同的公允價值變動對沖及抵銷。

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

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

股權價格敏感度分析

以下敏感度分析乃分別根據二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日的股權價格風險而釐定。

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

	對全面收益總額的 收益／(虧損)的影響	
	二零二一年 六月三十日 千美元	二零二零年 十二月三十一日 千美元
雙邊場外衍生工具合約	(13,723)	(26,000)
上市衍生工具合約	13,723	26,000
	<u>—</u>	<u>—</u>

本公司的股權價格風險主要集中在亞洲的股本證券。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

15. 金融風險管理(續)

市場風險(續)

利率風險

根據IFRS 7，利率風險的定義為由於市場利率變動而導致金融工具的公允價值或未來現金流量波動的風險。本公司主要面臨因按攤銷成本持有的浮息公司間貸款的未來現金流量變動，而導致於此定義項下的利率風險。

就該等倉盤應用市場利率平行移動增加或減少50個基點可導致簡明全面收益表內收益或虧損淨額約479美元(二零二零年十二月三十一日：741美元)。

16. 可抵銷的金融資產及金融負債

為了管理業務活動產生的信貸風險，本公司採用各種信貸風險管理政策及程序，詳情請參閱附註15。本公司與若干交易對手訂立主淨額結算安排及抵押品安排，主要與發行認股權證及相關對沖活動有關。此等協議賦予本公司權利，在日常業務過程中及／或一旦交易對手違約(如破產或交易對手未能還款或履約)，本公司有權根據協議獲得交易對手的權利及義務，以及一旦交易對手違約，則以本公司所持有之抵押品抵銷由交易對手所結欠的淨額。

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

下表列出有關抵銷金融工具的資料。

可抵銷、可強制行使主淨額結算安排及類似協議的金融資產及金融負債：

	總值 千美元	於簡明 財務狀況表 抵銷之數額 千美元	於簡明 財務狀況表 呈列之淨值 千美元
二零二一年六月三十日			
資產			
交易性金融資產	1,026	—	1,026
貿易及其他應收款項	79,716	(45,424)	34,292
總額	80,742	(45,424)	35,318
負債			
交易性金融負債	34,219	—	34,219
貿易及其他應付款項	47,885	(45,424)	2,461
總額	82,104	(45,424)	36,680

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

16. 可抵銷的金融資產及金融負債(續)

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

	於簡明 財務狀況表 呈列之淨值 千美元	未有在簡明財務狀況表 抵銷之數額 ⁽¹⁾		淨風險 千美元
		金融工具 千美元	現金抵押品 ⁽²⁾ 千美元	
二零二一年六月三十日				
資產				
Morgan Stanley & Co. International plc	7,112	(458)	(6,654)	—
Morgan Stanley Asia Securities Products LLC	26,432	—	—	26,432
Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited	1,206	(1,206)	—	—
其他	568	—	—	568
總額	35,318	(1,664)	(6,654)	27,000
負債				
Morgan Stanley & Co. International plc	10,926	(7,112)	—	3,814
Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited	2,381	(1,206)	—	1,175
Morgan Stanley & Co. LLC	49	—	—	49
其他	23,324	—	—	23,324
總額	36,680	(8,318)	—	28,362

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

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

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

16. 可抵銷的金融資產及金融負債(續)

可抵銷、可強制行使主淨額結算安排及類似協議的金融資產及金融負債：

	總值 千美元	於簡明財務 狀況表抵銷 之數額 千美元	於簡明財務 狀況表呈列 之淨值 千美元
二零二零年十二月三十一日			
資產			
交易性金融資產	7,934	—	7,934
貿易及其他應收款項	149,743	(96,057)	53,686
總額	157,677	(96,057)	61,620
負債			
交易性金融負債	61,692	—	61,692
貿易及其他應付款項	96,510	(96,057)	453
總額	158,202	(96,057)	62,145

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

16. 可抵銷的金融資產及金融負債(續)

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

	於簡明財務 狀況表呈列 之淨值 千美元	未有在簡明財務狀況表 抵銷之數額 ⁽¹⁾		淨風險 千美元
		金融工具 千美元	現金抵押品 ⁽²⁾ 千美元	
二零二零年十二月三十一日				
資產				
Morgan Stanley & Co. International plc	11,320	(4,812)	(2,805)	3,703
Morgan Stanley Asia Securities Products LLC	46,253	—	—	46,253
Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited	925	(296)	—	629
其他	3,122	(404)	—	2,718
總額	61,620	(5,512)	(2,805)	53,303
負債				
Morgan Stanley & Co. International plc	7,617	(7,617)	—	—
Morgan Stanley & Co. LLC	49	—	—	49
Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited	296	(296)	—	—
其他	54,183	(404)	—	53,779
總額	62,145	(8,317)	—	53,828

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

(2) 未有抵銷的與交易性金融資產及交易性金融負債有關的現金抵押品已於貿易及其他應收款項項下在簡明財務狀況表確認。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

17. 按公允價值計量的資產及負債

a. 按經常性基準以公允價值確認的金融資產及負債

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

	活躍市場 報價 (第一級) 千美元	使用 可觀察輸入值 的估值技術 (第二級) 千美元	不可觀察的 重要輸入值 的估值技術 (第三級) 千美元	總計 千美元
二零二一年六月三十日				
交易性金融資產	568	458	—	1,026
交易性金融負債	1,042	33,177	—	34,219
二零二零年十二月三十一日				
交易性金融資產	3,122	4,812	—	7,934
交易性金融負債	3,001	58,691	—	61,692

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

17. 按公允價值計量的資產及負債(續)

a. 按經常性基準以公允價值確認的金融資產及負債(續)

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

資產及負債／估值技術	估值層級分類
衍生工具	
上市衍生工具合約	
<ul style="list-style-type: none">• 交投活躍的上市衍生工具乃根據交易所報價進行估值。• 交投淡靜的上市衍生工具則使用與場外衍生工具相同的技術進行估值。	<ul style="list-style-type: none">• 第一級－交投活躍的上市衍生工具• 第二級－交投淡靜的上市衍生工具
場外衍生工具合約	
<ul style="list-style-type: none">• 場外衍生工具合約包括與股票價格相關的期權合約。• 視乎產品及交易條款，場外衍生工具產品的公允價值可以使用一系列技術建模，包括封閉形式的分析公式，例如Black-Scholes期權定價模型、模擬模型或其組合。許多定價模型並不非常主觀，因為所採用的方法不需要重大判斷，原因是可以從活躍報價市場觀察到模型輸入值，這做法亦適用於期權合約。至於更成熟的衍生產品，本公司使用的定價模型被金融服務行業廣泛接受。	<ul style="list-style-type: none">• 一般為第二級－使用可觀察輸入值估值的場外衍生產品，或不可觀察輸入值被認為不重要• 第三級－不可觀察輸入值被認為重要的場外衍生產品

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

17. 按公允價值計量的資產及負債(續)

a. 按經常性基準以公允價值確認的金融資產及負債(續)

預付股本證券合約、已發行認股權證及已發行結構性票據

- 本公司發行認股權證、結構性票據及進行具有票息或與股本證券、指數或貨幣表現掛鈎的償還條款的預付股本證券合約交易。
- 認股權證、結構性票據及預付股本證券合約的公允價值乃運用票據及所交易預付股本證券合約的衍生工具及債務部分的估值模型確定。該等模型包含參考相同或可比較證券的輸入值，包括票據掛鈎的價格、利率收益曲線、期權波動率及貨幣匯率，以及股票價格。
- 票據的獨立價格、外部價格及交易價格以及根據二級債券市場息差計算的本公司本身信貸息差的影響亦予以考慮。
- 一般為第二級
- 第三級—倘若不可觀察的輸入值被視為重要

貸款

- 就向其他Morgan Stanley集團公司所授出貸款的公允價值乃根據預期未來現金流量的現值並使用利率收益曲線的最佳估計而估算得出。
- 一般為第二級

所有指定為按公允價值計入損益的已發行認股權證、於愛爾蘭證券交易所上市的結構性票據以及相應的預付股本證券合約及貸款已於截至二零二零年十二月三十一日止年度到期。

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

年內，本公司將為數約1,531,000美元(二零二零年十二月三十一日：161,000美元)的交易性金融負債由第一級重新分類至第二級。重新分類乃由於上市股權衍生工具的近期執行交易量及市場報價下降所致。

c. 按經常性基準以公允價值確認的第三級金融資產及負債的變動

本年度及過往年度內，公允價值層級第二級及第三級之間並無轉移。

d. 按非經常性基準按公允價值計量的資產及負債

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

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

18. 並非按公允價值計量的資產及負債

就所有並非按公允價值計量的金融工具而言，賬面值被視為合理的概約公允價值。

19. 資本管理

Morgan Stanley 集團於全球各地管理其資本，並已考慮到其法律實體。

Morgan Stanley 集團管理的資本大致包括普通股股本、優先股股本、後償貸款及儲備。

Morgan Stanley 集團根據(其中包括)商機、風險、可供使用的資本及回報率，以及內部資本策略、監管要求及評級機構指引，積極管理其綜合資本狀況。未來 Morgan Stanley 集團或會擴大或縮減其資本基礎，以應對業務需要的變化。

Morgan Stanley 集團亦以於法律實體層面以提供充足資金為目標，在保障該實體持續經營能力的同時，亦確保其符合所有監管資本規定，因而可繼續為 Morgan Stanley 集團提供回報。

為維持或調整上述資本結構，本公司或會發行新股或出售資產以減低債務。本公司維持其 50,000 美元的普通股股本(二零二零年：50,000 美元)為資本。

發行證券乃本公司經營活動的一部分。本公司有合約責任交付現金或相關金融工具予已發行證券持有人。此外，該等責任不會以本公司本身的股本工具償付。該等負債並非後償，而證券持有人與本公司其他債權人的地位均等。已發行證券亦非證明本公司資產的任何剩餘價值的合約。因此，本公司不會將來自其發行活動的金融負債視作資本的一部分。

本公司亦已與其直接母公司 MSASP 及 MSHK 1238 訂立財務支持協議，據此 MSASP 及 MSHK 1238 同意，若本公司需要資金以履行其發行計劃下的義務及責任，MSASP 及 MSHK 1238 將以股本資本或股東貸款形式注資以提供財務支持。

20. 關連方披露

母公司與附屬公司關係

母公司及最終控股實體

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

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

20. 關連方披露(續)

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

主要管理層薪酬

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

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

關連方交易

Morgan Stanley集團通過功能及法律實體的組織架構組合，為全球客戶處理業務。因此，本公司與Morgan Stanley集團的業務緊密結連，並就運用融資、交易及風險管理與基建服務與其他Morgan Stanley集團公司按公平原則訂立交易。此等關係的性質連同有關交易及未償付結餘的資料載列如下。以下披露的所有未償付金額均為無抵押，並將以現金或通過公司間機制結算。

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

所有金融負債的發行均由Morgan Stanley擔保。

資金

本公司以下列方式自其他Morgan Stanley集團公司獲取資金及向其提供資金：

一般資金

一般資金為無期限、無抵押、浮動利率的貸款，惟若干結轉年期為395日的資金除外。資金可就特定交易相關的資金需求或就一般營運目的而收取或提供。利率乃由Morgan Stanley集團財務職能部門為Morgan Stanley集團內所有實體設立，並與Morgan Stanley集團為其業務提供資金時產生的市場利率相若。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

20. 關連方披露(續)

關連方交易(續)

下表呈列年內該等資金安排的尚未償付結餘及於簡明全面收益表內確認的相關利息收入之詳情：

	二零二一年六月三十日		二零二零年十二月三十一日	
	利息 千美元	結餘 千美元	利息 千美元	結餘 千美元
結轉年期為 395 日				
應收以下人士款項：				
本公司直接母公司	235	25,722	565	45,168
無期限				
應收以下人士款項：				
本公司直接母公司	1	710	4	1,085
應付以下人士款項：				
其他 Morgan Stanley 集團公司	—	49	—	49

本公司已就上述關連方未償還結餘確認 ECL 撥回開支 24,000 美元(二零二零年：有關 ECL 的減值撥備 24,000 美元)。

交易及風險管理

本公司發行上市衍生工具合約、已發行認股權證及已發行結構性票據，並透過與其他 Morgan Stanley 集團公司訂立衍生工具合約，從而對沖發行所產生的責任。此等交易均按公平原則訂立。此等交易可能會為本公司或本公司的關連方帶來信貸風險。

於期末，已發行認股權證、已發行結構性票據、衍生工具合約、貿易及其他應收款項以及尚未償付的貿易及其他應付款項之應收款項及應付款項總額如下：

	二零二一年 六月三十日 千美元	二零二零年 十二月 三十一日 千美元
應收以下人士款項：		
其他 Morgan Stanley 集團公司 ⁽¹⁾	8,318	12,245
應付以下人士款項：		
其他 Morgan Stanley 集團公司	11,233	7,617

- (1) 應收其他 Morgan Stanley 集團公司款項包括由本公司向 Morgan Stanley & Co. International plc 質押的現金抵押品 6,654,000 美元(二零二零年十二月三十一日：6,508,000 美元)，以減輕本公司與 Morgan Stanley & Co. International plc 之間的衍生工具合約的風險。本公司已就質押予 Morgan Stanley & Co. International plc 的現金抵押品收取利息 1,000 美元(二零二零年：零美元)。

MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

簡明財務報表附註

截至二零二一年六月三十日止六個月

20. 關連方披露(續)

關連方交易(續)

費用及佣金

本公司就其他 Morgan Stanley 集團公司所提供的服務產生費用。年內所產生的費用如下：

	二零二一年 六月三十日 千美元	二零二零年 六月三十日 千美元
向其他 Morgan Stanley 集團公司支付費用	619	970

其他關連方交易

Morgan Stanley 集團設有多項集團內部政策，以確保在可能的情況下收入與相關成本吻合。本公司透過向本公司之直接母公司重徵若干費用(包括向交易所支付的費用)收取管理費。截至二零二一年六月三十日止期間，該等政策所產生之管理費 4,894,000 美元(二零二零年六月三十日：4,371,000 美元)已於簡明全面收益表內確認。於報告日期，與管理費有關的未償付應收款項已計入上文披露之一般資金結餘。

參與各方

發行人

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

擔保人

Morgan Stanley
註冊辦事處
The Corporation Trust Company
Corporation Trust Center
1209 Orange Street
Wilmington
DE 19801
United States of America

總行政辦事處
1585 Broadway
New York
NY 10036
United States of America

經理

摩根士丹利亞洲有限公司
香港
九龍柯士甸道西1號
環球貿易廣場
46樓

流通量提供者

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

發行人及擔保人之 法律顧問

金杜律師事務所
香港
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈13樓

發行人之核數師

Deloitte Touche Tohmatsu
香港
金鐘道88號
太古廣場一座35樓

擔保人之核數師

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