

Morgan Stanley

關於無抵押結構性產品的
日期為二零二二年三月十七日的
基本上市文件的第五份增編

發行人

Morgan Stanley Asia Products Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

擔保人

Morgan Stanley

(於美國特拉華州註冊成立)

經理

摩根士丹利亞洲有限公司

(於香港註冊成立)

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

本文件(本公司及擔保人願就此承擔全部責任)乃遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「聯交所上市規則」)的規定而提供有關發行人、擔保人及本文件所述認股權證、可贖回牛/熊證(「牛熊證」)及任何其他結構性產品(合稱為「本公司的結構性產品」)的資料。發行人及擔保人經作出一切合理查詢後確認，就發行人及擔保人所知及所信，本文件、日期為二零二二年三月十七日的基本上市文件(「基本上市文件」)、日期為二零二二年四月二十九日的基本上市文件的第一份增編(「第一份增編」)、日期為二零二二年五月二十五日的基本上市文件的第二份增編(「第二份增編」)、日期為二零二二年八月二十六日的基本上市文件的第三份增編(「第三份增編」)及日期為二零二二年十一月一日的基本上市文件的第四份增編(「第四份增編」)所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事宜致使本文件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、第三份增編及第四份增編一併閱讀。

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

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

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

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

在若干司法管轄區派發本文件、基本上市文件、第一份增編、第二份增編、第三份增編、第四份增編、相關發行公佈及補充上市文件、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。

刊發日期為二零二三年一月三十一日

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)擔保人截至二零二二年九月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告摘錄。閣下決定是否購買本公司結構性產品前，應閱讀本文件、基本上市文件、第一份增編、第二份增編、第三份增編、第四份增編，以及本公司所刊發有關閣下考慮投資之特定系列結構性產品之相關發行公佈及補充上市文件，以了解本公司的結構性產品。

本文件、基本上市文件、第一份增編、第二份增編、第三份增編、第四份增編及相關發行公佈及補充上市文件(及以上各份文件的英文本)連同基本上市文件的「本人從何處可查閱發行人及擔保人的文件副本？」一節所列的其他文件的副本，可於香港交易所披露易網站(www.hkexnews.hk)以及本公司網站(www.mswarrants.com.hk)瀏覽。

Copies of this document, base listing document, the First Addendum, the Second Addendum, the Third Addendum, the Fourth Addendum and the relevant launch announcement and supplemental listing document (together with a Chinese translation of each of these documents) and other documents listed under the section “Where can I read copies of the Issuer’s and Guarantor’s documentation?” in the Base Listing Document are available on the website of the HKEX at www.hkexnews.hk and our website at www.mswarrants.com.hk.

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A-(穩定展望)。

除於基本上市文件、第一份增編、第二份增編、第三份增編、第四份增編及本文件所披露者外，盡本公司及擔保人所知及所信，發行人及擔保人並不知悉任何尚未了結或威脅本公司或擔保人的重大訴訟或索償。

除於基本上市文件附件五及附件六、第一份增編、第二份增編、第三份增編、第四份增編及本文件所披露者外，發行人及擔保人的財務或經營狀況自發行人及擔保人各自最近期的經審核綜合財務報表刊發日期以來，概無可能對發行人及擔保人履行其各自有關結構性產品擔保的責任造成重大不利影響的重大不利變動。

目錄

有關擔保人的補充資料	2
擔保人截至二零二二年九月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告摘錄	3

有關擔保人的補充資料

除文義另有所指外，「本公司」一詞指 Morgan Stanley 及其綜合附屬公司。

法律訴訟程序

以下發展乃自先前於本公司的二零二一年表格 10-K 及本公司截至二零二二年三月三十一日止季度期間的表格 10-Q 季度報告（「**第一季度表格 10-Q**」）以及截至二零二二年六月三十日止季度期間的表格 10-Q 季度報告（「**第二季度表格 10-Q**」）內所報告的若干事項起發生。另外，請參閱二零二一年表格 10-K、第一季度表格 10-Q 及第二季度表格 10-Q「法律訴訟」所載披露資料。

住宅按揭及信貸危機事項

於二零二二年十月四日，*Deutsche Bank National Trust Company* 作為 *Morgan Stanley ABS Capital I Inc. Trust, Series 2007-NC1* 的受託人訴 *Morgan Stanley ABS Capital I, Inc.* 的各方原則上達成和解協議。

於二零二二年十月四日，*Deutsche Bank National Trust Company* 純粹作為 *Morgan Stanley ABS Capital I Inc. Trust, Series 2007-NC3* 的受託人訴因合併而繼承 *Morgan Stanley Mortgage Capital Inc.* 的 *Morgan Stanley Mortgage Capital Holdings LLC* 的各方原則上達成和解協議。

記錄保存事項

於二零二二年九月二十七日，本公司與證交會及美國商品期貨交易委員會就解決由該等機構對未經批准的通訊平台上進行商業通訊所作出的記錄保存相關調查而達成的和解協議已經生效。

歐洲事項

本公司正就英國競爭與市場管理局有關金融服務行業的懷疑反競爭安排調查而與當局接洽，有關調查尤其針對本公司於二零零九年至二零一二年期間有關若干流動性固定收益產品的活動。

**擔保人截至二零二二年九月三十日止季度期間
之表格10-Q季度報告摘錄**

以下頁數所載之資料乃摘錄自擔保人截至二零二二年九月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告。有關摘錄內提述之頁數為擔保人截至二零二二年九月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告之頁數，而並非本文件之頁數。

目錄
綜合收益表
(未經審核)

Morgan Stanley

百萬美元(每股數據除外)	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
收入				
投資銀行	\$ 1,373	\$ 3,013	\$ 4,281	\$ 8,413
交易	3,331	2,861	10,911	10,416
投資	(168)	45	(70)	744
佣金及手續費	1,133	1,280	3,769	4,214
資產管理	4,744	5,201	14,775	14,572
其他	63	290	245	916
非利息收入總計	10,476	12,690	33,911	39,275
利息收益	6,101	2,351	12,363	7,000
利息開支	3,591	288	5,355	1,044
利息淨額	2,510	2,063	7,008	5,956
收入淨額	12,986	14,753	40,919	45,231
信貸虧損撥備	35	24	193	(1)
非利息開支				
薪酬及福利	5,614	5,920	17,438	19,141
經紀、結算及交易費	847	825	2,607	2,530
資料處理及通訊	874	788	2,560	2,286
專業服務	755	734	2,217	2,104
租金及設備	429	427	1,286	1,246
市場推廣及業務開發	215	146	610	438
其他	829	1,015	2,713	2,703
非利息開支總計	9,563	9,855	29,431	30,448
除所得稅撥備前收益	3,388	4,874	11,295	14,784
所得稅撥備	726	1,150	2,382	3,380
收益淨額	\$ 2,662	\$ 3,724	\$ 8,913	\$ 11,404
適用於非控股權益的收益淨額	30	17	120	66
適用於Morgan Stanley的收益淨額	\$ 2,632	\$ 3,707	\$ 8,793	\$ 11,338
優先股股息	138	123	366	364
適用於Morgan Stanley普通股股東的盈利	\$ 2,494	\$ 3,584	\$ 8,427	\$ 10,974
每股普通股盈利				
基本	\$ 1.49	\$ 2.01	\$ 4.95	\$ 6.11
攤薄	\$ 1.47	\$ 1.98	\$ 4.88	\$ 6.02
發行在外普通股平均股數				
基本	1,674	1,781	1,704	1,797
攤薄	1,697	1,812	1,725	1,824

綜合全面收益表
(未經審核)

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
收益淨額	\$ 2,662	\$ 3,724	\$ 8,913	\$ 11,404
其他全面收益(虧損)，已扣除稅項：				
外幣換算調整	(268)	(78)	(661)	(256)
可供出售證券未變現收益(虧損)淨額變動	(1,307)	(256)	(4,778)	(1,039)
退休金及其他	5	5	13	22
債項估值調整淨額變動	816	147	2,628	470
其他全面收益(虧損)總計	\$ (754)	\$ (182)	\$ (2,798)	\$ (803)
全面收益	\$ 1,908	\$ 3,542	\$ 6,115	\$ 10,601
適用於非控股權益的收益淨額	30	17	120	66
適用於非控股權益的其他全面收益(虧損)	(17)	(4)	(142)	(64)
適用於Morgan Stanley的全面收益	\$ 1,895	\$ 3,529	\$ 6,137	\$ 10,599

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)	
	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
資產		
現金及現金等值項目	\$ 111,696	\$ 127,725
按公允價值列賬的交易資產(100,709百萬美元及104,186百萬美元已質押予若干人士)	291,188	294,869
投資證券(包括按公允價值列賬的83,633百萬美元及102,830百萬美元)	161,269	182,998
根據轉售協議購買的證券(包括按公允價值列賬的一百萬美元及7百萬美元)	111,124	119,999
借入證券	136,478	129,713
客戶及其他應收款項	87,935	96,018
貸款：		
持作投資(已扣除信貸虧損準備749百萬美元及654百萬美元)	197,583	174,302
持作出售	13,353	13,832
商譽	16,721	16,833
無形資產(已扣除累計攤銷4,250百萬美元及3,819百萬美元)	7,893	8,360
其他資產	24,789	23,491
總資產	\$ 1,160,029	\$ 1,188,140
負債		
存款(包括按公允價值列賬的3,661百萬美元及1,940百萬美元)	\$ 338,123	\$ 347,574
按公允價值列賬的交易負債	162,640	158,328
根據回購協議出售的證券(包括按公允價值列賬的951百萬美元及791百萬美元)	60,133	62,188
借出證券	13,097	12,299
其他有抵押融資(包括按公允價值列賬的4,594百萬美元及5,133百萬美元)	7,701	10,041
客戶及其他應付款項	229,463	228,685
其他負債及應計開支	26,360	29,300
借款(包括按公允價值列賬的68,788百萬美元及76,340百萬美元)	220,423	233,127
總負債	1,057,940	1,081,542
承擔及或然負債(參見附註13)		
權益		
Morgan Stanley 股東權益：		
優先股	8,750	7,750
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：1,694,051,265股及1,772,226,530股	20	20
額外實繳股本	28,893	28,841
保留盈利	94,055	89,432
僱員股份信託	4,860	3,955
累計其他全面收益(虧損)	(5,758)	(3,102)
按成本列賬的庫存普通股，面值0.01美元(344,842,714股及266,667,449股)	(24,949)	(17,500)
發行予僱員股份信託的普通股	(4,860)	(3,955)
Morgan Stanley 股東權益總額	101,011	105,441
非控股權益	1,078	1,157
權益總額	102,089	106,598
負債及權益總額	\$ 1,160,029	\$ 1,188,140

目錄
綜合總權益變動表
(未經審核)

Morgan Stanley

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
優先股				
年初結餘	\$ 7,750	\$ 7,750	\$ 7,750	\$ 9,250
發行優先股	1,000	—	1,000	—
贖回優先股	—	—	—	(1,500)
年末結餘	8,750	7,750	8,750	7,750
普通股				
年初及年末結餘	20	20	20	20
額外實繳股本				
年初結餘	28,394	28,030	28,841	25,546
股份獎勵活動	505	473	57	765
發行優先股	(6)	—	(6)	—
就收購Eaton Vance發行普通股	—	—	—	2,185
其他增加(減少)淨額	—	1	1	8
年末結餘	28,893	28,504	28,893	28,504
保留盈利				
年初結餘	92,889	84,791	89,432	78,694
適用於Morgan Stanley的收益淨額	2,632	3,707	8,793	11,338
優先股股息 ¹	(138)	(123)	(366)	(364)
普通股股息 ¹	(1,329)	(1,276)	(3,802)	(2,562)
其他增加(減少)淨額	1	—	(2)	(7)
年末結餘	94,055	87,099	94,055	87,099
僱員股份信託				
年初結餘	4,900	3,768	3,955	3,043
股份獎勵活動	(40)	2	905	727
年末結餘	4,860	3,770	4,860	3,770
累計其他全面收益(虧損)				
年初結餘	(5,021)	(2,523)	(3,102)	(1,962)
累計其他全面收益(虧損)變動淨額	(737)	(178)	(2,656)	(739)
年末結餘	(5,758)	(2,701)	(5,758)	(2,701)
按成本列賬的庫存普通股				
年初結餘	(22,436)	(11,198)	(17,500)	(9,767)
股份獎勵活動	95	57	1,677	1,094
購回普通股及僱員預扣稅	(2,608)	(3,628)	(9,126)	(9,228)
就收購Eaton Vance發行普通股	—	—	—	3,132
年末結餘	(24,949)	(14,769)	(24,949)	(14,769)
發行予僱員股份信託的普通股				
年初結餘	(4,900)	(3,768)	(3,955)	(3,043)
股份獎勵活動	40	(2)	(905)	(727)
年末結餘	(4,860)	(3,770)	(4,860)	(3,770)
非控股權益				
年初結餘	1,066	1,292	1,157	1,368
適用於非控股權益的收益淨額	30	17	120	66
適用於非控股權益的累計其他全面收益(虧損)變動淨額	(17)	(4)	(142)	(64)
其他增加(減少)淨額	(1)	(89)	(57)	(154)
年末結餘	1,078	1,216	1,078	1,216
權益總額	\$ 102,089	\$ 107,119	\$ 102,089	\$ 107,119

1. 有關各類別股份的每股股息的資料，請參閱附註16。

目錄
綜合現金流量表
(未經審核)

Morgan Stanley

百萬美元	截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年
經營活動現金流量		
收益淨額	\$ 8,913	\$ 11,404
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	1,377	1,636
折舊及攤銷	2,791	2,979
信貸虧損撥備	193	(1)
其他經營調整	508	(149)
資產及負債變動：		
交易資產(不包括交易負債)	(23,285)	2,832
借入證券	(6,765)	(13,531)
借出證券	798	3,402
客戶及其他應收款項及其他資產	7,966	(2,692)
客戶及其他應付款項及其他負債	8,283	19,829
根據轉售協議購買的證券	8,875	(3,487)
根據回購協議出售的證券	(2,055)	11,400
經營活動所得(所用)現金淨額	7,599	33,622
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)	(2,308)	(1,658)
貸款變動(淨額)	(23,280)	(23,197)
可供出售證券 ¹ ：		
購買	(22,636)	(32,483)
出售所得款項	21,922	18,325
償付投資及到期所得款項	11,682	21,508
持有至到期證券 ¹ ：		
購買	(5,231)	(24,851)
償付投資及到期所得款項	7,837	10,860
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	(516)	(447)
投資活動所得(所用)現金淨額	(12,530)	(34,591)
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	(1,352)	(1,125)
按金	(16,816)	18,347
發行優先股(扣除發行成本)	994	—
發行借貸所得款項	54,283	73,591
就以下各項所付款項：		
借款	(27,019)	(56,699)
購回普通股及僱員預扣稅	(9,126)	(9,228)
現金股息	(4,023)	(2,857)
其他融資活動	(202)	(197)
融資活動所得(所用)現金淨額	(3,261)	21,832
匯率變動對現金及現金等值項目的影響	(7,837)	(2,654)
現金及現金等值項目增加(減少)淨額	(16,029)	18,209
現金及現金等值項目，期初	127,725	105,654
現金及現金等值項目，期末	\$ 111,696	\$ 123,863
現金流量資料補充披露		
就以下各項所付現金：		
利息	\$ 4,339	\$ 1,236
所得稅(已扣除退稅)	2,805	3,303

1. 先前期間之金額已經修訂以獨立呈列可供出售證券與持有至到期證券之間的購買、出售所得款項及償付投資及到期所得款項。

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。披露反映自收購日期二零二一年三月一日起收購 Eaton Vance Corp. (「Eaton Vance」) 的影響。有關進一步資料，請參閱二零二一年表格 10-K 所載財務報表附註 3。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，包括包銷債務、股權及其他證券，以及就收購合併、重組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；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。

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於該等財務報表作出調整或披露的期後事項，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。

隨附財務報表應與二零二一年表格 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，毋須載列二零二一年表格 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 14)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股權益。該等附屬公司的非控股權益應佔淨收益於收益表列作適用於非控股權益的淨收益。歸屬於此類附屬公司非控股權益的股東權益部分在資產負債表中列為非控股權益，即總權益的一部分。

有關本公司主要受監管的美國及國際附屬公司以及所參與的可變權益實體的論述，請參閱二零二一年表格 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所採納會計更新的進一步資料，請參閱二零二一年表格10-K所載財務報表附註2。

截至二零二二年九月三十日止九個月(「本年期間」)，概無就本公司的重要會計政策作出重大更新。

3. 現金及現金等值項目

百萬美元	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
現金及銀行結存	\$ 6,836	\$ 8,394
計息銀行存款	104,860	119,331
現金及現金等值項目總額	\$ 111,696	\$ 127,725
受限制現金	\$ 40,413	\$ 40,887

有關現金及現金等值項目的更多資料(包括受限制現金)，請參閱二零二一年表格10-K所載財務報表附註2。

4. 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	於二零二二年九月三十日				
	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的資產					
交易資產：					
美國國庫及機構證券	\$ 37,694	\$ 29,822	\$ 1	—	\$ 67,517
其他主權政府債務	27,618	5,411	137	—	33,166
州份及市政證券	—	2,259	52	—	2,311
抵押及資產支持證券	—	2,090	344	—	2,434
貸款及借貸承擔 ²	—	4,929	2,583	—	7,512
企業及其他債務	—	24,936	1,898	—	26,834
企業股權 ³	74,566	1,043	145	—	75,754
衍生工具及其他合約：					
利率	18,630	173,134	768	—	192,532
信貸	—	10,294	474	—	10,768
外匯	56	167,919	269	—	168,244
股權	1,736	59,409	531	—	61,676
商品及其他	11,660	31,216	4,134	—	47,010
淨額結算 ¹	(15,435)	(328,762)	(1,363)	(68,420)	(413,980)
衍生工具及其他合約總計	16,647	113,210	4,813	(68,420)	66,250
投資 ⁴	588	716	873	—	2,177
實物商品	—	1,924	—	—	1,924
交易資產總計 ⁴	157,113	186,340	10,846	(68,420)	285,879
投資證券—可供出售	53,618	29,979	36	—	83,633
按公允價值列賬的資產總計	\$ 210,731	\$ 216,319	\$ 10,882	\$ (68,420)	\$ 369,512

百萬美元	於二零二二年九月三十日				
	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的負債					
存款	\$ —	\$ 3,654	\$ 7	\$ —	\$ 3,661
交易負債：					
美國國庫及機構證券	15,842	8	1	—	15,851
其他主權政府債務	19,215	2,398	12	—	21,625
企業及其他債務	—	9,993	23	—	10,016
企業股權 ³	66,268	564	54	—	66,886
衍生工具及其他合約：					
利率	16,043	166,207	945	—	183,195
信貸	—	10,079	352	—	10,431
外匯	57	159,478	94	—	159,629
股權	1,868	66,950	987	—	69,805
商品及其他	12,669	24,561	2,333	—	39,563
淨額結算 ¹	(15,435)	(328,762)	(1,363)	(68,801)	(414,361)
衍生工具及其他合約總計	15,202	98,513	3,348	(68,801)	48,262
交易負債總計	116,527	111,476	3,438	(68,801)	162,640
根據回購協議出售的證券	—	443	508	—	951
其他有抵押融資	—	4,481	113	—	4,594
借款	—	66,851	1,937	—	68,788
按公允價值列賬的負債總計	\$ 116,527	\$ 186,905	\$ 6,003	\$ (68,801)	\$ 240,634

百萬美元	於二零二一年十二月三十一日				
	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	\$ 45,970	\$ 29,749	\$ 2	\$ —	\$ 75,721
其他主權政府債務	28,041	4,533	211	—	32,785
州份及市政證券	—	1,905	13	—	1,918
抵押及資產支持證券	—	1,237	344	—	1,581
貸款及借貸承擔 ²	—	8,821	3,806	—	12,627
企業及其他債務	—	27,309	1,973	—	29,282
企業股權 ³	91,630	832	115	—	92,577
衍生工具及其他合約：					
利率	1,364	153,048	1,153	—	155,565
信貸	—	8,441	509	—	8,950
外匯	28	74,571	132	—	74,731
股權	1,562	68,519	251	—	70,332
商品及其他	4,462	20,194	3,057	—	27,713
淨額結算 ¹	(5,696)	(241,814)	(794)	(50,833)	(299,137)
衍生工具及其他合約總計	1,720	82,959	4,308	(50,833)	38,154
投資 ⁴	735	846	1,125	—	2,706
實物商品	—	2,771	—	—	2,771
交易資產總計 ⁴	168,096	160,962	11,897	(50,833)	290,122
投資證券—可供出售	59,021	43,809	—	—	102,830
根據轉售協議購買的證券	—	7	—	—	7
按公允價值列賬的資產總計	\$ 227,117	\$ 204,778	\$ 11,897	\$ (50,833)	\$ 392,959

於二零二一年十二月三十一日

百萬美元	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的負債					
存款	\$ —	\$ 1,873	\$ 67	\$ —	\$ 1,940
交易負債：					
美國國庫及機構證券	16,433	319	—	—	16,752
其他主權政府債務	20,771	2,062	—	—	22,833
企業及其他債務	—	8,707	16	—	8,723
企業股權 ²	75,181	226	45	—	75,452
衍生工具及其他合約：					
利率	1,087	145,670	445	—	147,202
信貸	—	9,090	411	—	9,501
外匯	19	73,096	80	—	73,195
股權	2,119	77,363	1,196	—	80,678
商品及其他	4,563	16,837	1,528	—	22,928
淨額結算 ¹	(5,696)	(241,814)	(794)	(50,632)	(298,936)
衍生工具及其他合約總計	2,092	80,242	2,866	(50,632)	34,568
交易負債總計	114,477	91,556	2,927	(50,632)	158,328
根據回購協議出售的證券	—	140	651	—	791
其他有抵押融資	—	4,730	403	—	5,133
借款	—	74,183	2,157	—	76,340
按公允價值列賬的負債總計	\$ 114,477	\$ 172,482	\$ 6,205	\$ (50,632)	\$ 242,532

MABS—抵押及資產支持證券

- 就同一交易對手橫跨各公允價值層級的持倉而言，交易對手淨額結算及現金抵押品淨額結算均包括在題為「淨額結算」一欄內。分類為同一層級且具有同一交易對手的持倉均於該層級內作淨額結算。有關衍生工具及對沖活動的進一步資料，請參閱附註6。
- 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	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
企業	\$ —	\$ 8
有抵押借貸融資	7	—
商業房地產	476	863
住宅房地產	1,568	3,911
證券借貸及其他貸款	5,461	7,845
總計	\$ 7,512	\$ 12,627

未交割期貨合約的公允價值¹

百萬美元	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項 (應付款項)，淨額	\$ 693	\$ 948

- 該等合約主要為第一級、交易活躍、按交易所報價估值且並無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，請參閱二零二一年表格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。

二零二二年九月表格10-Q

經常性按公允價值計量的第三級資產及負債結轉

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
美國國庫及機構證券				
年初結餘	\$ 9	\$ 25	\$ 2	\$ 9
已變現及未變現收益(虧損)	—	(1)	(1)	—
購買	1	4	2	28
出售	(4)	(24)	(7)	(33)
轉移淨額	(5)	—	5	—
年末結餘	\$ 1	\$ 4	\$ 1	\$ 4
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ (1)	\$ (1)	\$ —
其他主權政府債務				
年初結餘	\$ 161	\$ 78	\$ 211	\$ 268
已變現及未變現收益(虧損)	23	(3)	(24)	(1)
購買	43	59	69	129
出售	(57)	(4)	(60)	(269)
轉移淨額	(33)	(3)	(59)	—
年末結餘	\$ 137	\$ 127	\$ 137	\$ 127
未變現收益(虧損)	\$ 23	\$ (3)	\$ (22)	\$ —
州份及市政證券				
年初結餘	\$ 29	\$ 4	\$ 13	\$ —
已變現及未變現收益(虧損)	(1)	—	(2)	—
購買	4	—	54	4
出售	—	(4)	—	(4)
轉移淨額	20	—	(13)	—
年末結餘	\$ 52	\$ —	\$ 52	\$ —
未變現收益(虧損)	\$ (3)	\$ —	\$ (2)	\$ —
抵押及資產支持證券				
年初結餘	\$ 339	\$ 357	\$ 344	\$ 322
已變現及未變現收益(虧損)	8	11	(366)	67
購買	3	96	448	263
出售	(33)	(23)	(116)	(216)
轉移淨額	27	(75)	34	(70)
年末結餘	\$ 344	\$ 366	\$ 344	\$ 366
未變現收益(虧損)	\$ 9	\$ 11	\$ (12)	\$ 8
貸款及借貸承擔				
年初結餘	\$ 2,507	\$ 4,896	\$ 3,806	\$ 5,759
已變現及未變現收益(虧損)	(26)	47	8	33
購買及發放	541	1,373	800	2,467
出售	(353)	(768)	(801)	(2,314)
清償	(144)	(414)	(618)	(1,082)
轉移淨額 ¹	58	(830)	(612)	(559)
年末結餘	\$ 2,583	\$ 4,304	\$ 2,583	\$ 4,304
未變現收益(虧損)	\$ (27)	\$ 21	\$ —	\$ (5)

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
企業及其他債務				
年初結餘	\$ 2,113	\$ 1,801	\$ 1,973	\$ 3,435
已變現及未變現收益(虧損)	(43)	173	446	(151)
購買及發放	132	639	752	1,505
出售	(528)	(594)	(1,400)	(1,698)
清償	(30)	—	(26)	—
轉移淨額 ²	254	(456)	153	(1,528)
年末結餘	\$ 1,898	\$ 1,563	\$ 1,898	\$ 1,563
未變現收益(虧損)	\$ (42)	\$ 173	\$ 454	\$ 10
企業股權				
年初結餘	\$ 246	\$ 150	\$ 115	\$ 86
已變現及未變現收益(虧損)	(60)	4	(71)	(15)
購買	15	83	79	367
出售	(37)	(7)	(67)	(193)
轉移淨額	(19)	(16)	89	(31)
年末結餘	\$ 145	\$ 214	\$ 145	\$ 214
未變現收益(虧損)	\$ (60)	\$ 4	\$ (65)	\$ (5)
投資				
年初結餘	\$ 1,027	\$ 978	\$ 1,125	\$ 828
已變現及未變現收益(虧損)	(140)	18	(275)	58
購買	6	59	52	150
出售	(18)	(23)	(33)	(46)
轉移淨額	(2)	(251)	4	(209)
年末結餘	\$ 873	\$ 781	\$ 873	\$ 781
未變現收益(虧損)	\$ (136)	\$ 13	\$ (267)	\$ 39
投資證券 – 可供出售				
年初結餘	\$ 38	\$ —	\$ —	\$ 2,804
已變現及未變現收益(虧損)	(2)	—	(2)	(4)
出售	—	—	—	(203)
轉移淨額 ³	—	—	38	(2,597)
年末結餘	\$ 36	\$ —	\$ 36	\$ —
未變現收益(虧損)	\$ (2)	\$ —	\$ (2)	\$ —
衍生工具淨額：利率				
年初結餘	\$ (102)	\$ 668	\$ 708	\$ 682
已變現及未變現收益(虧損)	(200)	70	(482)	(223)
購買	—	22	—	48
發行	—	(9)	—	(41)
清償	122	18	(38)	101
轉移淨額	3	27	(365)	229
年末結餘	\$ (177)	\$ 796	\$ (177)	\$ 796
未變現收益(虧損)	\$ (120)	\$ 165	\$ (201)	\$ (168)

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
衍生工具淨額：信貸				
年初結餘	\$ 190	\$ (203)	\$ 98	\$ 49
已變現及未變現收益(虧損)	3	59	91	(2)
購買	—	12	3	23
發行	—	(19)	(1)	(44)
清償	(78)	102	(59)	16
轉移淨額	7	15	(10)	(76)
年末結餘	\$ 122	\$ (34)	\$ 122	\$ (34)
未變現收益(虧損)	\$ 7	\$ (26)	\$ 83	\$ —
衍生工具淨額：外匯				
年初結餘	\$ (331)	\$ 33	\$ 52	\$ 61
已變現及未變現收益(虧損)	38	32	(18)	41
購買	—	12	—	19
發行	—	(15)	—	(21)
清償	73	46	47	(45)
轉移淨額	395	(11)	94	42
年末結餘	\$ 175	\$ 97	\$ 175	\$ 97
未變現收益(虧損)	\$ 44	\$ 29	\$ 18	\$ 73
衍生工具淨額：股權				
年初結餘	\$ (530)	\$ (837)	\$ (945)	\$ (2,231)
已變現及未變現收益(虧損)	1	(45)	275	366
購買	48	24	167	69
發行	(92)	(122)	(253)	(362)
清償	68	(3)	379	(196)
轉移淨額 ²	49	(17)	(79)	1,354
年末結餘	\$ (456)	\$ (1,000)	\$ (456)	\$ (1,000)
未變現收益(虧損)	\$ (3)	\$ (96)	\$ 399	\$ (57)
衍生工具淨額：商品及其他				
年初結餘	\$ 1,344	\$ 1,430	\$ 1,529	\$ 1,709
已變現及未變現收益(虧損)	238	(167)	546	43
購買	2	44	107	324
發行	(7)	(31)	(97)	(137)
清償	69	(97)	(247)	(371)
轉移淨額	155	130	(37)	(259)
年末結餘	\$ 1,801	\$ 1,309	\$ 1,801	\$ 1,309
未變現收益(虧損)	\$ 72	\$ (96)	\$ 25	\$ (243)
按金				
年初結餘	\$ 19	\$ 86	\$ 67	\$ 126
已變現及未變現虧損(收益)	—	(1)	—	1
發行	2	—	2	—
清償	(1)	(4)	(3)	(12)
轉移淨額	(13)	(19)	(59)	(53)
年末結餘	\$ 7	\$ 62	\$ 7	\$ 62
未變現虧損(收益)	\$ —	\$ (1)	\$ —	\$ 1
非衍生工具交易負債				
年初結餘	\$ 104	\$ 59	\$ 61	\$ 79
已變現及未變現虧損(收益)	(8)	(11)	(41)	(20)
購買	(20)	(16)	(39)	(88)
出售	16	11	88	83
轉移淨額	(2)	(1)	21	(12)
年末結餘	\$ 90	\$ 42	\$ 90	\$ 42
未變現虧損(收益)	\$ (8)	\$ (11)	\$ (41)	\$ 1

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
根據回購協議出售的證券				
年初結餘	\$ 514	\$ 449	\$ 651	\$ 444
已變現及未變現虧損(收益)	5	(1)	(3)	5
發行	—	—	9	—
清償	(11)	—	(22)	—
轉移淨額	—	—	(127)	(1)
年末結餘	\$ 508	\$ 448	\$ 508	\$ 448
未變現虧損(收益)	\$ 5	\$ (1)	\$ —	\$ 5
其他有抵押融資				
年初結餘	\$ 112	\$ 401	\$ 403	\$ 516
已變現及未變現虧損(收益)	(5)	(17)	(11)	(14)
發行	13	14	44	421
清償	(7)	(3)	(320)	(500)
轉移淨額	—	—	(3)	(28)
年末結餘	\$ 113	\$ 395	\$ 113	\$ 395
未變現虧損(收益)	\$ (5)	\$ (17)	\$ (11)	\$ (13)
借款				
年初結餘	\$ 2,325	\$ 1,975	\$ 2,157	\$ 4,374
已變現及未變現虧損(收益)	(185)	(87)	(625)	(37)
發行	65	197	230	411
清償	(65)	(67)	(263)	(347)
轉移淨額 ²	(203)	38	438	(2,345)
年末結餘	\$ 1,937	\$ 2,056	\$ 1,937	\$ 2,056
未變現虧損(收益)	\$ (185)	\$ (86)	\$ (629)	\$ (8)
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	(36)	(4)	(126)	(18)

1. 去年的季度轉移淨額反映股票保證金貸款895百萬美元由第三級轉入第二級，原因為保證金貸款利率輸入數據的重要性減少所致。
2. 去年期間的轉移淨額反映去年第二季度20億美元的企業及其他債務、10億美元的股權衍生工具淨額，以及22億美元的借款由第三級轉入第二級，原因為不可觀察輸入數據對整體公允價值計量而言並不重要。
3. 去年期間的轉移淨額反映於去年第一季度25億美元的可供出售證券因交易活動及定價輸入數據的可觀察性增加而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)	
	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 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	\$ 137	\$ 211
可比較定價：		
債券價格	76至127點(92點)	100至140點(120點)
州份及市政證券	\$ 52	\$ 13
可比較定價：		
債券價格	78至100點(95點)	無意義
抵押及資產支持證券	\$ 344	\$ 344
可比較定價：		
債券價格	0至95點(68點)	0至86點(59點)
貸款及借貸承擔	\$ 2,583	\$ 3,806
保證金貸款模型：		
保證金貸款利率	2%至4%(3%)	1%至4%(3%)
可比較定價：		
貸款價格	84至101點(97點)	89至101點(97點)
企業及其他債務	\$ 1,898	\$ 1,973
可比較定價：		
債券價格	52至139點(90點)	50至163點(99點)
已貼現現金流量：		
違約損失率	54%至84%(62%/54%)	54%至84%(62%/54%)
企業股權	\$ 145	\$ 115
可比較定價：		
股票價格	100%	100%
投資	\$ 873	\$ 1,125
已貼現現金流量：		
加權平均資金成本	15%至18%(17%)	10%至16%(15%)
離場倍數	7至17倍(13倍)	8至17倍(12倍)
市場法：		
EBITDA倍數	7至20倍(9倍)	8至25倍(10倍)
可比較定價：		
股票價格	48%至100%(85%)	43%至100%(99%)

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值 ¹)	
	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
衍生工具淨額及其他合約：		
利率	\$ (177)	\$ 708
期權模型：		
利率波幅歪斜	106%至126% (113% / 111%)	39%至79% (64% / 63%)
利率曲線相互關係	58%至99% (80% / 80%)	62%至98% (83% / 84%)
債券波幅	無意義	5%至32% (12% / 9%)
通脹波幅	24%至62% (44% / 40%)	24%至65% (44% / 40%)
利率曲線	4%至5% (4% / 4%)	4%
信貸	\$ 122	\$ 98
信貸違約掉期模型：		
現金合成基準	7點	7點
債券價格	0至83點 (43點)	0至83點 (46點)
信貸息差	10至530點 (129點)	14至477點 (68點)
融資息差	18至590點 (86點)	15至433點 (55點)
外匯 ²	\$ 175	\$ 52
期權模型：		
利率與外匯的相互關係	無意義	53%至56% (55% / 54%)
利率波幅歪斜	無意義	39%至79% (64% / 63%)
利率曲線	-4%至71% (21% / 17%)	-1%至7% (2% / 0%)
外匯波幅歪斜	11%至15% (13% / 13%)	-4%至-2% (-3% / -3%)
突發事件的可能性	95%	90%至95% (94% / 95%)
股權 ²	\$ (456)	\$ (945)
期權模型：		
股權波幅	5%至97% (27%)	5%至99% (24%)
股權波幅歪斜	-3%至0% (-1%)	-4%至0% (-1%)
股權相互關係	10%至96% (76%)	5%至99% (73%)
外匯相互關係	-85%至65% (-27%)	-85%至37% (-42%)
利率相互關係	10%至30% (12%)	13%至30% (15%)
商品及其他	\$ 1,801	\$ 1,529
期權模型：		
遠期電力價格	每兆瓦時\$2至\$288 (\$59)	每兆瓦時\$4至\$263 (\$39)
商品波幅	8%至137% (36%)	8%至385% (22%)
不同商品相互關係	70%至100% (93%)	43%至100% (94%)
經常性按公允價值計量的負債		
存款	\$ 7	\$ 67
期權模型：		
股權波幅	無意義	7%
非衍生工具交易負債		
- 公司股權	\$ 54	\$ 45
可比較定價：		
股權價格	100%	100%
根據回購協議出售的證券	\$ 508	\$ 651
已貼現現金流量：		
融資息差	62至147點 (114點)	112至127點 (120點)
其他有抵押融資	\$ 113	\$ 403
可比較定價：		
貸款價格	23至101點 (77點)	30至100點 (83點)

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值 ¹)	
	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
借款	\$ 1,937	\$ 2,157
期權模型：		
股權波幅	6%至96% (23%)	7%至85% (20%)
股權波幅歪斜	-1%至0% (-1%)	-1%至0% (0%)
股權相互關係	39%至95% (86%)	41%至95% (81%)
股權與外匯相互關係	-55%至25% (-17%)	-55%至25% (-30%)
利率與外匯相互關係	-17%至5% (-5% / -5%)	-26%至8% (-5% / -5%)
利率曲線相互關係	58%至85% (75% / 73%)	無意義
利率波幅歪斜	57%至93% (69% / 56%)	無意義
已貼現現金流量：		
違約損失率	54%至84% (62% / 54%)	54%至84% (62% / 54%)
非經常性公允價值計量		
貸款	\$ 3,476	\$ 1,576
公司貸款模型：		
信貸息差	113至819點 (438點)	108至565點 (284點)
可比較定價：		
貸款價格	36至80點 (66點)	40至80點 (61點)
倉庫模型：		
信貸息差	146至260點 (235點)	182至446點 (376點)
點數－面值的百分比		
IR－利率		
FX－外匯		
1.	倘最低、最高及平均值之間並無重大分別，則會披露單一金額的範圍及平均值。金額指加權平均值，惟輸入數據的簡單平均值及中位數較為相關者除外。	
2.	包括多種不同風險的衍生工具合約(即混合產品)。	
以上各表提供有關經常性及非經常性按公允價值計量且具有重大的第三級結餘的各主要資產及負債類別的估值技術、重大不可觀察輸入數據及範圍及平均值的資料。匯總水平及產品廣度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，請參閱二零二一年表格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數據的描述作出重大修訂。		

資產淨值計量

基金權益

百萬美元	於二零二二年 九月三十日		於二零二一年 十二月三十一日	
	賬面值	承擔	賬面值	承擔
私募股權	\$ 2,795	\$ 538	\$ 2,492	\$ 615
房地產	2,316	242	2,064	248
對沖 ¹	198	2	191	2
總計	\$ 5,309	\$ 782	\$ 4,747	\$ 865

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

上表金額表示本公司於基金投資的一般及有限合夥權益的賬面值，以及按附帶權益的形式出現的任何相關表現收益。賬面值根據基金的資產淨值，並計及適用於所持權益的分配條款計量。此計量方法適用於使用權益法或按公允價值入賬的基金投資。

有關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，請參閱二零二一年表格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13。有關面對撥回風險的未變現附帶權益的資料，請參閱附註19。

按合約到期日劃分的不可贖回基金

百萬美元	於二零二二年九月三十日的賬面值	
	私募基金	房地產
少於5年	\$ 1,035	\$ 902
5至10年	1,196	1,380
超過10年	564	34
總計	\$ 2,795	\$ 2,316

非經常性公允價值計量

按非經常性基準計量其公允價值的資產及負債

百萬美元	於二零二二年九月三十日		
	第二級	公允價值 第三級 ¹	總計
資產			
貸款	\$ 4,855	\$ 3,476	\$ 8,331
其他資產—其他投資	—	5	5
其他資產—使用權資產	5	—	5
總計	\$ 4,860	\$ 3,481	\$ 8,341
負債			
其他負債及應計開支			
—借貸承擔	\$ 375	\$ 144	\$ 519
總計	\$ 375	\$ 144	\$ 519

二零二二年九月表格10-Q

於二零二一年十二月三十一日

百萬美元	公允價值		總計
	第二級	第三級 ¹	
資產			
貸款	\$ 4,035	\$ 1,576	\$ 5,611
其他資產—其他投資	—	8	8
其他資產—使用權資產	16	—	16
總計	\$ 4,051	\$ 1,584	\$ 5,635
負債			
其他負債及應計開支			
—借貸承擔	\$ 173	\$ 70	\$ 243
總計	\$ 173	\$ 70	\$ 243

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。

非經常性公允價值重新計量的收益(虧損)¹

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
資產				
貸款 ²	\$ (118)	\$ (22)	\$ (365)	\$ (75)
商譽	—	—	—	(8)
無形資產	—	—	—	(3)
其他資產— 其他投資 ³	(2)	(2)	(8)	(55)
其他資產— 物業、設備 及軟件	(1)	(10)	(3)	(14)
其他資產— 使用權資產	(1)	—	(7)	—
總計	\$ (122)	\$ (34)	\$ (383)	\$ (155)
負債				
其他負債及 應計開支				
—借貸承擔 ²	\$ (13)	\$ (2)	\$ (172)	\$ 34
總計	\$ (13)	\$ (2)	\$ (172)	\$ 34

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(不包括相關經濟對沖的影響)按以下方法計算：就持作出售類別而言，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。

並非按公允價值計量的金融工具

百萬美元	於二零二二年九月三十日				
	賬面值	公允價值			總計
		第一級	第二級	第三級	
金融資產					
現金及現金等值項目	\$ 111,696	\$ 111,696	\$ —	\$ —	\$ 111,696
投資證券—持有至到期	77,636	27,657	37,721	1,015	66,393
根據轉售協議購買的證券	111,124	—	108,312	2,680	110,992
借入證券	136,478	—	136,471	—	136,471
客戶及其他應收款項	83,417	—	79,493	3,558	83,051
貸款 ¹	210,936	—	25,100	178,571	203,671
其他資產	704	—	704	—	704
金融負債					
存款	\$ 334,462	\$ —	\$ 334,378	\$ —	\$ 334,378
根據回購協議出售的證券	59,182	—	59,070	—	59,070
借出證券	13,097	—	13,096	—	13,096
其他有抵押融資	3,107	—	3,107	—	3,107
客戶及其他應付賬款	229,272	—	229,272	—	229,272
借款	151,635	—	148,105	4	148,109
	承擔金額				
借貸承擔 ²	\$ 135,899	\$ —	\$ 2,065	\$ 880	\$ 2,945

百萬美元	於二零二一年十二月三十一日				
	賬面值	公允價值			總計
		第一級	第二級	第三級	
金融資產					
現金及現金等值項目	\$ 127,725	\$ 127,725	\$ —	\$ —	\$ 127,725
投資證券—持有至到期	80,168	29,454	49,352	1,076	79,882
根據轉售協議購買的證券	119,992	—	117,922	2,075	119,997
借入證券	129,713	—	129,713	—	129,713
客戶及其他應收款項	91,664	—	88,091	3,442	91,533
貸款 ¹	188,134	—	25,706	163,784	189,490
其他資產	528	—	528	—	528
金融負債					
存款	\$ 345,634	\$ —	\$ 345,911	\$ —	\$ 345,911
根據回購協議出售的證券	61,397	—	61,419	—	61,419
借出證券	12,299	—	12,296	—	12,296
其他有抵押融資	4,908	—	4,910	—	4,910
客戶及其他應付賬款	228,631	—	228,631	—	228,631
借款	156,787	—	162,154	4	162,158
	承擔金額				
借貸承擔 ²	\$ 133,519	\$ —	\$ 890	\$ 470	\$ 1,360

1. 金額包括非經常性按公允價值計量的貸款。
2. 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13。

以上各表不包括所有非金融資產及負債(例如商譽及無形資產)及若干金融工具(例如權益法投資)以及若干應收款項。

5. 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	於二零二二年九月三十日	於二零二一年十二月三十一日
負責風險管理的業務單元		
股權	\$ 34,226	\$ 37,046
利率	22,896	28,638
商品	9,147	7,837
信貸	1,220	1,347
外匯	1,299	1,472
總計	\$ 68,788	\$ 76,340

公允價值選擇權項下借款的收入淨額

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
交易收入	\$ 4,034	\$ 1,383	\$ 16,361	\$ 937
利息開支	67	77	203	234
收入淨額 ¹	\$ 3,967	\$ 1,306	\$ 16,158	\$ 703

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。

因特定工具信貸風險變動引致的收益(虧損)

百萬美元	截至九月三十日止三個月			
	二零二二年		二零二一年	
	交易收入	其他全面收益	交易收入	其他全面收益
貸款及 其他應收款項 ¹	\$ (68)	\$ —	\$ 58	\$ —
借貸承擔	(2)	—	(3)	—
按金	—	(9)	—	6
借款	—	1,091	(9)	190
截至九月三十日止九個月				
百萬美元	二零二二年		二零二一年	
	交易收入	其他全面收益	交易收入	其他全面收益
貸款及 其他應收款項 ¹	\$ (59)	\$ —	\$ 311	\$ —
借貸承擔	(3)	—	(2)	—
按金	—	5	—	15
借款	1	3,468	(36)	612

百萬美元	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
於累計其他全面收益 確認的累計稅前債務估值 調整收益(虧損)	\$ 1,034	\$ (2,439)

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	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
貸款及其他應收款項 ²	\$ 10,908	\$ 12,633
非累計貸款 ³	8,192	9,999
借款 ³	5,558	(2,106)

- 金額指高於或(低於)公允價值的合約本金。
- 貸款及其他應收款項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。
- 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	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
非累計貸款	\$ 440	\$ 989
已逾期90日或以上的 非累計貸款	41	363

6. 衍生工具及對沖活動

衍生工具合約公允價值

百萬美元	於二零二二年九月三十日的資產			
	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	\$ 53	\$ 1	\$ —	\$ 54
外匯	332	137	—	469
總計	385	138	—	523
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	2	112	—	114
其他衍生工具				
利率	158,740	31,664	2,074	192,478
信貸	7,627	3,027	—	10,654
外匯	163,229	4,476	70	167,775
股權	25,922	—	35,754	61,676
商品及其他	33,833	—	13,177	47,010
總計	389,353	39,279	51,075	479,707
總衍生工具，總額	\$ 389,738	\$ 39,417	\$ 51,075	\$ 480,230
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(270,565)	(37,449)	(48,859)	(356,873)
現金抵押品淨額結算	(55,266)	(1,841)	—	(57,107)
交易資產總計	\$ 63,907	\$ 127	\$ 2,216	\$ 66,250
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(28,876)	—	—	(28,876)
淨額	\$ 35,031	\$ 127	\$ 2,216	\$ 37,374
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				
				\$ 8,565
於二零二二年九月三十日的負債				
百萬美元	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	\$ 427	\$ 1	\$ —	\$ 428
外匯	56	3	—	59
總計	483	4	—	487
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	8	231	—	239
其他衍生工具				
利率	147,347	34,480	940	182,767
信貸	7,057	3,135	—	10,192
外匯	155,524	3,971	75	159,570
股權	31,341	—	38,464	69,805
商品及其他	25,455	—	14,108	39,563
總計	366,732	41,817	53,587	462,136
總衍生工具，總額	\$ 367,215	\$ 41,821	\$ 53,587	\$ 462,623
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(270,565)	(37,449)	(48,859)	(356,873)
現金抵押品淨額結算	(56,300)	(1,188)	—	(57,488)
交易負債總計	\$ 40,350	\$ 3,184	\$ 4,728	\$ 48,262
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(2,927)	—	(2,899)	(5,826)
淨額	\$ 37,423	\$ 3,184	\$ 1,829	\$ 42,436
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				
				8,279

於二零二一年十二月三十一日的資產				
百萬美元	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	\$ 594	\$ 1	\$ —	\$ 595
外匯	191	6	—	197
總計	785	7	—	792
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	—	15	—	15
其他衍生工具				
利率	147,585	7,002	383	154,970
信貸	5,749	3,186	—	8,935
外匯	73,276	1,219	39	74,534
股權	28,877	—	41,455	70,332
商品及其他	22,175	—	5,538	27,713
總計	277,662	11,422	47,415	336,499
總衍生工具，總額	\$ 278,447	\$ 11,429	\$ 47,415	\$ 337,291
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(201,729)	(9,818)	(42,883)	(254,430)
現金抵押品淨額結算	(43,495)	(1,212)	—	(44,707)
交易資產總計	\$ 33,223	\$ 399	\$ 4,532	\$ 38,154
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(10,457)	—	—	(10,457)
淨額	\$ 22,766	\$ 399	\$ 4,532	\$ 27,697
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				\$ 6,725

於二零二一年十二月三十一日的負債				
百萬美元	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	\$ 1	\$ —	\$ 87
外匯	57	50	—	107
總計	143	51	—	194
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	17	412	—	429
其他衍生工具				
利率	140,770	6,112	233	147,115
信貸	5,609	3,463	—	9,072
外匯	71,851	1,196	41	73,088
股權	39,597	—	41,081	80,678
商品及其他	17,188	—	5,740	22,928
總計	275,032	11,183	47,095	333,310
總衍生工具，總額	\$ 275,175	\$ 11,234	\$ 47,095	\$ 333,504
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(201,729)	(9,818)	(42,883)	(254,430)
現金抵押品淨額結算	(43,305)	(1,201)	—	(44,506)
交易負債總計	\$ 30,141	\$ 215	\$ 4,212	\$ 34,568
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(5,866)	(8)	(39)	(5,913)
淨額	\$ 24,275	\$ 207	\$ 4,173	\$ 28,655
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				\$ 6,194

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

有關以上各表未有載列的並非指定為會計對沖的期貨合約未交割公允價值的資料，請參閱附註4。

衍生工具合約名義金額

於二零二二年九月三十日的資產				
十億美元	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ 2	\$ 49	\$ —	\$ 51
外匯	9	3	—	12
總計	11	52	—	63
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	—	5	—	5
其他衍生工具				
利率	3,320	7,486	616	11,422
信貸	207	129	—	336
外匯	3,600	147	9	3,756
股權	504	—	423	927
商品及其他	155	—	73	228
總計	7,786	7,767	1,121	16,674
總衍生工具，總額	\$ 7,797	\$ 7,819	\$ 1,121	\$ 16,737

於二零二二年九月三十日的負債				
十億美元	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	\$ 3	\$ 186	\$ —	\$ 189
外匯	3	—	—	3
總計	6	186	—	192
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	—	11	—	11
其他衍生工具				
利率	3,430	7,979	532	11,941
信貸	194	131	—	325
外匯	3,513	141	29	3,683
股權	503	—	603	1,106
商品及其他	113	—	93	206
總計	7,753	8,262	1,257	17,272
總衍生工具，總額	\$ 7,759	\$ 8,448	\$ 1,257	\$ 17,464

於二零二一年十二月三十一日的資產				
十億美元	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	\$ 104	\$ —	\$ 108
外匯	8	1	—	9
總計	12	105	—	117
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	3,488	7,082	570	11,140
信貸	216	105	—	321
外匯	3,386	95	10	3,491
股權	495	—	407	902
商品及其他	139	—	73	212
總計	7,724	7,282	1,060	16,066
總衍生工具，總額	\$ 7,736	\$ 7,387	\$ 1,060	\$ 16,183

十億美元	於二零二一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	\$ —	\$ 99	\$ —	\$ 99
外匯	5	3	—	8
總計	5	102	—	107
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	1	12	—	13
其他衍生工具				
利率	3,827	6,965	445	11,237
信貸	225	106	—	331
外匯	3,360	88	12	3,460
股權	552	—	735	1,287
商品及其他	110	—	81	191
總計	8,075	7,171	1,273	16,519
總衍生工具，總額	\$ 8,080	\$ 7,273	\$ 1,273	\$ 16,626

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，請參閱二零二一年表格 10-K 所載財務報表附註 7。

會計對沖的收益(虧損)

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
公允價值對沖—				
於利息收益內確認				
利率合約	\$ 846	\$ 107	\$ 2,037	\$ 607
投資證券—可供出售	(836)	(82)	(1,960)	(509)
公允價值對沖—				
於利息開支內確認				
利率合約	\$ (5,379)	\$ (763)	\$ (15,629)	\$ (3,633)
按金	25	15	143	73
借款	5,372	796	15,499	3,547
淨投資對沖—				
外匯合約				
於其他全面收益內 確認	\$ 662	\$ 225	\$ 1,436	\$ 524
不包括在對沖有效性 測試的遠期點數— 於利息收益內確認	18	(19)	(59)	(32)

公允價值對沖—對沖項目

百萬美元	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
投資證券—可供出售		
現時或過往對沖的攤銷成本基準	\$ 26,017	\$ 17,902
計入攤銷成本的基準調整 ¹	\$ (1,847)	\$ (591)
按金		
現時或過往對沖的賬面值	\$ 4,319	\$ 6,279
計入賬面值的基準調整 ¹	\$ (138)	\$ 5
借款		
現時或過往對沖的賬面值	\$ 135,864	\$ 122,919
計入賬面值的基準 調整—未完成對沖	\$ (13,052)	\$ 2,324
計入賬面值的基準 調整—已終止對沖	\$ (722)	\$ (743)

1. 對沖會計基準調整主要與未完成對沖有關。

經濟貸款對沖的收益(虧損)

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
於其他收入內確認				
信貸合約 ¹	\$ (44)	\$ (21)	\$ 160	\$ (170)

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	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
具備信貸風險相關或然特徵的 淨衍生工具負債	\$ 23,750	\$ 20,548
已付抵押品	14,427	14,789

上表呈列若干具備信貸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	於二零二二年 九月三十日
下調一級	\$ 779
下調兩級	491
計入上述金額的雙邊下調協議 ¹	\$ 1,215

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	於二零二二年九月三十日的到期年數				總計
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	
單名信貸違約掉期					
投資級別	\$ 11	\$ 28	\$ 27	\$ 13	\$ 79
非投資級別	5	12	16	5	38
總計	\$ 16	\$ 40	\$ 43	\$ 18	\$ 117
指數及籃子信貸違約掉期					
投資級別	\$ 2	\$ 11	\$ 70	\$ 44	\$ 127
非投資級別	8	17	39	20	84
總計	\$ 10	\$ 28	\$ 109	\$ 64	\$ 211
已售總信貸違約掉期	\$ 26	\$ 68	\$ 152	\$ 82	\$ 328
其他信貸合約	—	—	—	—	—
已售總信貸保障	\$ 26	\$ 68	\$ 152	\$ 82	\$ 328
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障					\$ 273

十億美元	於二零二一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	\$ 10	\$ 26	\$ 29	\$ 9	\$ 74
非投資級別	5	13	17	2	37
總計	\$ 15	\$ 39	\$ 46	\$ 11	\$ 111
指數及籃子信貸違約掉期					
投資級別	\$ 2	\$ 11	\$ 106	\$ 15	\$ 134
非投資級別	9	14	37	12	72
總計	\$ 11	\$ 25	\$ 143	\$ 27	\$ 206
已售總信貸違約掉期	\$ 26	\$ 64	\$ 189	\$ 38	\$ 317
其他信貸合約	—	—	—	—	—
已售總信貸保障	\$ 26	\$ 64	\$ 189	\$ 38	\$ 317
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障					\$ 278

已售信貸保障公允價值資產(負債)¹

百萬美元	於二零二二年九月三十日	於二零二一年十二月三十一日
單名信貸違約掉期		
投資級別	\$ 145	\$ 1,428
非投資級別	(1,886)	(370)
總計	\$ (1,741)	\$ 1,058
指數及籃子信貸違約掉期		
投資級別	\$ (194)	\$ 1,393
非投資級別	(4,125)	(650)
總計	\$ (4,319)	\$ 743
已售總信貸違約掉期	\$ (6,060)	\$ 1,801
其他信貸合約	(2)	(3)
已售總信貸保障	\$ (6,062)	\$ 1,798

1. 投資級別／非投資級別乃根據參考責任的內部信貸評級釐定。內部信貸評級用作信貸風險管理部門的信貸風險評估，以及用於控制信貸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。

與信貸違約掉期一同購買的保障

十億美元	名義值	
	於二零二二年九月三十日	於二零二一年十二月三十一日
單名	\$ 139	\$ 126
指數及籃子	184	204
分層級指數及籃子	26	18
總計	\$ 349	\$ 348
公允價值資產(負債)		
百萬美元	於二零二二年九月三十日	於二零二一年十二月三十一日
單名	\$ 1,970	\$ (1,338)
指數及籃子	3,986	(563)
分層級指數及籃子	441	(451)
總計	\$ 6,397	\$ (2,352)

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信貸合約的進一步資料，請參閱二零二一年表格10-K所載財務報表附註7。

7. 投資證券

可供出售及持有至到期證券

百萬美元	於二零二二年九月三十日			
	攤銷成本 ¹	未變現收益總額	未變現虧損總額	公允價值
可供出售證券				
美國國庫證券	\$ 56,113	\$ 9	\$ 2,504	\$ 53,618
美國機構證券 ²	23,918	1	2,879	21,040
機構商業按揭抵押證券	6,144	3	449	5,698
州份及市政府證券	2,170	14	90	2,094
FFELP學生貸款資產抵押證券 ³	1,213	—	30	1,183
可供出售證券總額	89,558	27	5,952	83,633
持有至到期證券				
美國國庫證券	29,589	—	1,932	27,657
美國機構證券 ²	44,945	—	9,006	35,939
機構商業按揭抵押證券	1,954	—	172	1,782
非機構商業按揭抵押證券	1,148	—	133	1,015
持有至到期證券總額	77,636	—	11,243	66,393
投資證券總額	\$ 167,194	\$ 27	\$ 17,195	\$ 150,026

百萬美元	於二零二一年十二月三十一日			
	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	\$ 58,974	\$ 343	\$ 296	\$ 59,021
美國機構證券 ²	26,780	274	241	26,813
機構商業按揭抵押證券	14,476	289	89	14,676
州份及市政府證券	613	37	2	648
FFELP學生貸款資產抵押證券 ³	1,672	11	11	1,672
可供出售證券總額	102,515	954	639	102,830
持有至到期證券				
美國國庫證券	28,653	882	81	29,454
美國機構證券 ²	48,195	169	1,228	47,136
機構商業按揭抵押證券	2,267	—	51	2,216
非機構商業按揭抵押證券	1,053	28	5	1,076
持有至到期證券總額	80,168	1,079	1,365	79,882
投資證券總額	\$ 182,683	\$ 2,033	\$ 2,004	\$ 182,712

- 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按揭轉付池證券、抵押按揭承擔及機構發行債務。
- 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可供出售證券

百萬美元	於二零二二年 九月三十日		於二零二一年 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	\$ 46,061	\$ 1,923	\$ 31,459	\$ 296
12個月或以上	6,673	581	—	—
總計	52,734	2,504	31,459	296
美國機構證券				
少於12個月	15,301	1,602	12,283	219
12個月或以上	5,708	1,277	1,167	22
總計	21,009	2,879	13,450	241
機構商業按揭抵押證券				
少於12個月	5,373	437	2,872	89
12個月或以上	104	12	10	—
總計	5,477	449	2,882	89
州份及市政府證券				
少於12個月	1,536	88	21	2
12個月或以上	46	2	7	—
總計	1,582	90	28	2
FFELP學生貸款資產抵押證券				
少於12個月	807	19	320	1
12個月或以上	348	11	591	10
總計	1,155	30	911	11
處於未變現虧損狀態的可供 出售證券總計				
少於12個月	69,078	4,069	46,955	607
12個月或以上	12,879	1,883	1,775	32
總計	\$ 81,957	\$ 5,952	\$ 48,730	\$ 639

就可供出售證券而言，本公司認為在進行二零二一年表格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，而本公司亦預期可恢復該等證券的攤銷成本基準。此外，本公司無意出售該等證券且不大可能需要在恢復攤銷成本基準前出售該等證券。

截至二零二二年九月三十日及二零二一年十二月三十一日止，該等處於未變現虧損狀態的證券主要為投資級別。

持有至到期日證券於二零二二年九月三十日及二零二一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30百萬美元及33百萬美元。有關就持有至到期日證券所採用的信貸虧損準備方法的說明，請參閱二零二一年表格10-K內附註2。截至二零二二年九月三十日及二零二一年十二月三十一日止，非機構商業按揭抵押證券與持有至到期日證券主要屬累計並為投資級別。

有關可變權益實體發行證券(包括美國機構按揭抵押證券、非機構商業按揭抵押證券及FFELP學生貸款資產抵押證券)的額外資料，請參閱附註14。

合約到期投資證券

百萬美元	於二零二二年九月三十日		
	攤銷成本 ¹	公允價值	年化平均 收益率 ²
可供出售證券			
美國國庫證券：			
1年內到期	\$ 12,692	\$ 12,438	1.1%
1年後至5年內	40,430	38,199	1.2%
5年後至10年內	2,991	2,981	1.1%
總計	56,113	53,618	
美國機構證券：			
1年內到期	4	5	0.9%
1年後至5年內	415	382	1.4%
5年後至10年內	919	831	1.8%
10年後	22,580	19,822	1.7%
總計	23,918	21,040	
機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	119	118	1.8%
1年後至5年內	854	783	2.1%
5年後至10年內	3,856	3,680	1.8%
10年後	1,315	1,117	1.2%
總計	6,144	5,698	
州份及市政府證券：			
1年內到期	33	34	2.5%
1年後至5年內	28	29	2.6%
5年後至10年內	65	62	2.6%
10年後	2,044	1,969	3.2%
總計	2,170	2,094	
FFELP學生貸款資產抵押證券：			
1年後至5年內	122	118	0.9%
5年後至10年內	129	124	0.7%
10年後	962	941	1.6%
總計	1,213	1,183	
可供出售證券總計	89,558	83,633	1.4%

百萬美元	於二零二二年九月三十日		
	攤銷成本 ¹	公允價值	年化平均 收益率 ²
持有至到期證券			
美國國庫證券：			
1年內到期	3,429	3,397	1.9%
1年後至5年內	20,732	19,573	1.8%
5年後至10年內	3,867	3,515	2.4%
10年後	1,561	1,172	2.3%
總計	29,589	27,657	
美國機構證券：			
5年後至10年內	399	362	2.1%
10年後	44,546	35,577	1.8%
總計	44,945	35,939	
機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	60	59	1.0%
1年後至5年內	1,528	1,418	1.3%
5年後至10年內	226	192	1.5%
10年後	140	113	1.5%
總計	1,954	1,782	
非機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	173	172	4.0%
1年後至5年內	206	191	3.9%
5年後至10年內	718	607	3.7%
10年後	51	45	3.7%
總計	1,148	1,015	
持有至到期證券總計	77,636	66,393	1.9%
投資證券總額	167,194	150,026	1.6%

1. 金額不包括任何信貸虧損準備。

2. 年化平均收益乃使用實際收益計算，並根據各證券的攤銷成本加權。實際收益以除稅前金額顯示，並考慮到合約票息、溢價攤銷及折讓增值，以及相關對沖衍生工具的影響。

出售可供出售證券已變現收益(虧損)總額

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
已變現收益總額	\$ 13	\$ 17	\$ 163	\$ 236
已變現(虧損)總額	(4)	—	(92)	(27)
總計 ¹	\$ 9	\$ 17	\$ 71	\$ 209

1. 已變現收益及虧損在收益表內其他收入確認。

8. 抵押交易

抵銷若干抵押交易

百萬美元	於二零二二年九月三十日				
	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	\$ 207,180	\$ (96,056)	\$ 111,124	\$ (106,215)	\$ 4,909
借入證券	148,654	(12,176)	136,478	(130,579)	5,899
負債					
根據回購協議出售的證券	\$ 156,189	\$ (96,056)	\$ 60,133	\$ (55,748)	\$ 4,385
借出證券	25,273	(12,176)	13,097	(12,664)	433
未有訂立淨額結算主協議或有關協議不可依法強制執行的淨額					
根據轉售協議購買的證券					\$ 2,773
借入證券					820
根據回購協議出售的證券					3,162
借出證券					262

百萬美元	於二零二一年十二月三十一日				
	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	\$ 197,486	\$ (77,487)	\$ 119,999	\$ (106,896)	\$ 13,103
借入證券	139,395	(9,682)	129,713	(124,028)	5,685
負債					
根據回購協議出售的證券	\$ 139,675	\$ (77,487)	\$ 62,188	\$ (53,692)	\$ 8,496
借出證券	21,981	(9,682)	12,299	(12,019)	280
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					\$ 12,514
借入證券					1,041
根據回購協議出售的證券					8,295
借出證券					139

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，請參閱二零二一年表格 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 6。

按剩餘合約到期日劃分的有抵押融資結餘總額

百萬美元	於二零二二年九月三十日				
	隔夜及開放	少於 30 日	30 至 90 日	超過 90 日	總計
根據回購協議出售的證券	\$ 53,042	\$ 50,868	\$ 12,508	\$ 39,771	\$ 156,189
借出證券	15,249	—	1,398	8,626	25,273
包括在抵銷披露中的總額	\$ 68,291	\$ 50,868	\$ 13,906	\$ 48,397	\$ 181,462
交易負債—歸還收作抵押品 的證券的義務	22,373	—	—	—	22,373
總計	\$ 90,664	\$ 50,868	\$ 13,906	\$ 48,397	\$ 203,835

百萬美元	於二零二一年十二月三十一日				總計
	隔夜及開放	少於30日	30至90日	超過90日	
根據回購協議出售的證券	\$ 29,271	\$ 53,987	\$ 17,099	\$ 39,318	\$ 139,675
借出證券	11,480	364	650	9,487	21,981
包括在抵銷披露中的總額	\$ 40,751	\$ 54,351	\$ 17,749	\$ 48,805	\$ 161,656
交易負債—歸還收作抵押品的證券的義務	30,104	—	—	—	30,104
總計	\$ 70,855	\$ 54,351	\$ 17,749	\$ 48,805	\$ 191,760

按所抵押的抵押品劃分的有抵押融資結餘總額

百萬美元	於二零二二年		於二零二一年	
	九月三十日		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	\$	51,436	\$	30,790
其他主權政府債務		74,401		73,063
企業股權		19,128		25,881
其他		11,224		9,941
總計	\$	156,189	\$	139,675
借出證券				
其他主權政府債務	\$	1,045	\$	748
企業股權		23,688		20,656
其他		540		577
總計	\$	25,273	\$	21,981
包括在抵銷披露中的總額	\$	181,462	\$	161,656
交易負債—歸還收作抵押品的證券的義務				
企業股權	\$	22,355	\$	30,048
其他		18		56
總計	\$	22,373	\$	30,104
總計	\$	203,835	\$	191,760

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	於二零二二年		於二零二一年	
	九月三十日		十二月三十一日	
交易資產	\$	32,461	\$	32,458

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	於二零二二年		於二零二一年	
	九月三十日		十二月三十一日	
有權出售或再抵押的已收抵押品	\$	630,129	\$	672,104
已出售或再抵押的抵押品 ¹		489,010		510,000

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	於二零二二年		於二零二一年	
	九月三十日		十二月三十一日	
隔離證券 ¹	\$	36,579	\$	20,092

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	於二零二二年		於二零二一年	
	九月三十日		十二月三十一日	
保證金及其他借貸	\$	43,415	\$	71,532

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。來自該等安排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。根據該等安排，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，請參閱二零二一年表格 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 12。

9. 貸款、借貸承擔及信貸虧損相關準備

按種類劃分的貸款

百萬元	於二零二二年九月三十日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 6,858	\$ 7,640	\$ 14,498
有抵押借貸融資	34,788	3,707	38,495
商業房地產	8,191	1,750	9,941
住宅房地產	52,904	5	52,909
證券借貸及其他貸款	95,591	251	95,842
貸款總計	198,332	13,353	211,685
信貸虧損準備	(749)		(749)
貸款總計淨額	\$ 197,583	\$ 13,353	\$ 210,936
借予非美國借款人的貸款淨額			\$ 24,624

百萬元	於二零二一年十二月三十一日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 5,567	\$ 8,107	\$ 13,674
有抵押借貸融資	31,471	3,879	35,350
商業房地產	7,227	1,777	9,004
住宅房地產	44,251	7	44,258
證券借貸及其他貸款	86,440	62	86,502
貸款總計	174,956	13,832	188,788
信貸虧損準備	(654)		(654)
貸款總計淨額	\$ 174,302	\$ 13,832	\$ 188,134
借予非美國借款人的貸款淨額			\$ 24,322

有關本公司的持作投資及持作出售貸款組合的更多資料，請參閱二零二一年表格10-K財務報表附註10。

按利率種類劃分的貸款

百萬元	於二零二二年 九月三十日		於二零二一年 十二月三十一日	
	固定利率	浮動或 可調節利率	固定利率	浮動或 可調節利率
公司	\$ —	\$ 14,498	\$ —	\$ 13,674
有抵押借貸融資	—	38,495	—	35,350
商業房地產	205	9,735	343	8,661
住宅房地產	24,105	28,805	18,966	25,292
證券借貸及其他貸款	24,141	71,701	22,832	63,670
貸款總計(信貸虧損準備前)	\$ 48,451	\$ 163,234	\$ 42,141	\$ 146,647

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4。有關未來貸款的現行承諾的詳情，請參見附註13。

按發放年度劃分的計算準備前的持作投資貸款

百萬元	於二零二二年九月三十日			於二零二一年十二月三十一日		
	投資 級別	非投資 級別	總計	投資 級別	非投資 級別	總計
循環貸款	\$ 3,111	\$ 3,119	\$ 6,230	\$ 2,356	\$ 2,328	\$ 4,684
二零二二年	—	80	80	—	—	—
二零二一年	—	92	92	—	85	85
二零二零年	16	25	41	111	26	137
二零一九年	—	153	153	—	176	176
二零一八年	146	—	146	196	—	196
過往	115	1	116	229	60	289
總計	\$ 3,388	\$ 3,470	\$ 6,858	\$ 2,892	\$ 2,675	\$ 5,567

百萬元	於二零二二年九月三十日			於二零二一年十二月三十一日		
	投資 級別	非投資 級別	總計	投資 級別	非投資 級別	總計
循環貸款	\$ 9,413	\$ 21,231	\$ 30,644	\$ 7,603	\$ 20,172	\$ 27,775
二零二二年	590	995	1,585	—	—	—
二零二一年	234	196	430	32	467	499
二零二零年	—	107	107	35	160	195
二零一九年	60	556	616	43	819	862
二零一八年	—	284	284	297	703	1,000
過往	217	905	1,122	144	996	1,140
總計	\$ 10,514	\$ 24,274	\$ 34,788	\$ 8,154	\$ 23,317	\$ 31,471

百萬元	於二零二二年九月三十日			於二零二一年十二月三十一日		
	投資 級別	非投資 級別	總計	投資 級別	非投資 級別	總計
循環貸款	\$ 4	\$ 154	\$ 158	\$ 3	\$ 149	\$ 152
二零二二年	503	1,806	2,309	—	—	—
二零二一年	283	1,492	1,775	423	1,292	1,715
二零二零年	92	639	731	91	819	910
二零一九年	923	862	1,785	976	1,266	2,242
二零一八年	475	299	774	527	416	943
過往	86	573	659	189	1,076	1,265
總計	\$ 2,366	\$ 5,825	\$ 8,191	\$ 2,209	\$ 5,018	\$ 7,227

百萬元	於二零二二年九月三十日					
	住宅房地產			住宅房地產		
	按FICO分數		按貸款與價值比率	按FICO分數		按貸款與價值比率
	≥740	680-739	≤679	≤80%	>80%	總計
循環貸款	\$ 75	\$ 27	\$ 4	\$ 106	\$ —	\$ 106
二零二二年	9,741	2,109	342	11,257	935	12,192
二零二一年	11,749	2,529	260	13,555	983	14,538
二零二零年	7,396	1,523	116	8,573	462	9,035
二零一九年	4,268	956	138	5,031	331	5,362
二零一八年	1,663	457	51	2,001	170	2,171
過往	7,045	2,143	312	8,737	763	9,500
總計	\$ 41,937	\$ 9,744	\$ 1,223	\$ 49,260	\$ 3,644	\$ 52,904

百萬元	於二零二一年十二月三十一日					
	住宅房地產			住宅房地產		
	按FICO分數		按貸款與價值比率	按FICO分數		按貸款與價值比率
	≥740	680-739	≤679	≤80%	>80%	總計
循環貸款	\$ 65	\$ 27	\$ 4	\$ 96	\$ —	\$ 96
二零二一年	12,230	2,638	257	14,116	1,009	15,125
二零二零年	7,941	1,648	131	9,210	510	9,720
二零一九年	4,690	1,072	140	5,536	366	5,902
二零一八年	1,865	497	55	2,231	186	2,417
二零一七年	2,157	558	65	2,588	192	2,780
過往	5,973	1,919	319	7,485	726	8,211
總計	\$ 34,921	\$ 8,359	\$ 971	\$ 41,262	\$ 2,989	\$ 44,251

百萬美元	於二零二二年九月三十日			
	證券借貸 ¹	其他 ²		總計
		投資級別	非投資級別	
循環貸款	\$ 78,639	\$ 5,695	\$ 1,375	\$ 85,709
二零二二年	1,409	1,379	108	2,896
二零二一年	714	541	144	1,399
二零二零年	—	529	548	1,077
二零一九年	18	912	625	1,555
二零一八年	202	301	243	746
過往	16	1,562	631	2,209
總計	\$ 80,998	\$ 10,919	\$ 3,674	\$ 95,591

百萬美元	於二零二一年十二月三十一日			
	證券借貸 ¹	其他 ²		總計
		投資級別	非投資級別	
循環貸款	\$ 71,485	\$ 6,170	\$ 858	\$ 78,513
二零二一年	807	708	103	1,618
二零二零年	—	651	626	1,277
二零一九年	19	1,079	633	1,731
二零一八年	232	273	375	880
二零一七年	—	531	217	748
過往	16	1,294	363	1,673
總計	\$ 72,559	\$ 10,706	\$ 3,175	\$ 86,440

IG—投資級別
NIG—非投資級別

- 證券貸款須作出抵押品維持撥備，而於二零二二年九月三十日及二零二一年十二月三十一日，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，請參閱二零二一年表格10-K財務報表附註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逾期貸款¹

百萬美元	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
公司	\$ 44	\$ —
住宅房地產	141	209
總計	\$ 185	\$ 209

- 大部分款項逾期不到90天。

計算準備前持作投資的非累計貸款

百萬美元	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
公司	\$ 60	\$ 34
有抵押借貸融資	99	375
商業房地產	130	195
住宅房地產	120	138
證券借貸及其他貸款	4	151
總計 ¹	\$ 413	\$ 893
並無信貸虧損準備的非累計貸款	\$ 108	\$ 356

- 截至二零二二年九月三十日及二零二一年十二月三十一日止，包括全部逾期90天及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，請參閱二零二一年表格10-K財務報表附註2。

不良債務重組

百萬美元	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
貸款，計算信貸虧損準備前	\$ 27	\$ 49
信貸虧損準備	—	8

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，請參閱二零二一年表格10-K財務報表附註2。

信貸虧損準備結轉與分配—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
二零二一年十二月三十一日	\$ 165	\$ 163	\$ 206	\$ 60	\$ 60	\$ 654
撤銷總額	—	(3)	(7)	—	(21)	(31)
收回款項	6	—	—	1	—	7
(撤銷)收回款項淨額	6	(3)	(7)	1	(21)	(24)
撥備(解除)	46	(2)	35	26	32	137
其他	(6)	(2)	(10)	—	—	(18)
二零二二年九月三十日	\$ 211	\$ 156	\$ 224	\$ 87	\$ 71	\$ 749
貸款佔總貸款百分比 ¹	3%	18%	4%	27%	48%	100%

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	(19)	(67)	(21)	—	—	(107)
撥備(解除)	(91)	47	4	(2)	5	(37)
其他	(2)	(3)	(1)	1	(2)	(7)
二零二一年九月三十日	\$ 197	\$ 175	\$ 193	\$ 58	\$ 61	\$ 684
貸款佔總貸款百分比 ¹	3%	17%	4%	26%	50%	100%

CRE—商業房地產
SBL—證券借貸

- 貸款佔總貸款百分比指按貸款種類劃分的持作投資貸款佔持作投資的貸款總額的百分比。

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
二零二一年十二月三十一日	\$ 356	\$ 41	\$ 20	\$ 1	\$ 26	\$ 444
撥備(解除)	64	7	(6)	1	(10)	56
其他	(12)	(1)	—	—	—	(13)
二零二二年九月三十日	\$ 408	\$ 47	\$ 14	\$ 2	\$ 16	\$ 487

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
撥備(解除)	39	2	—	—	(5)	36
其他	(3)	1	(1)	—	—	(3)
二零二一年九月三十日	\$ 359	\$ 41	\$ 10	\$ 1	\$ 18	\$ 429

信貸虧損撥備

百萬美元	截至九月三十日止三個月	
	二零二二年	二零二一年
貸款	\$ 6	\$ 5
借貸承擔	29	19

於本年度期間，貸款及借貸承擔的信貸虧損準備總額增加，反映信貸虧損撥備乃由於組合增長及宏觀經濟前景變差所致。截至二零二二年九月三十日止，本公司於信貸虧損準備模型所用的基礎情景按共識經濟預測、遠期利率及內部制定及驗證的模型而綜合得出，並假設預測期間經濟增長放緩。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。有關對本公司貸款以及本公司的撥備方法的進一步討論，請參閱二零二一年表格 10-K 財務報表附註 2 及 10。

選定信貸比率

	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
信貸虧損準備對總貸款 ¹	0.4%	0.4%
非累計貸款對總貸款 ²	0.2%	0.5%
信貸虧損準備對非累計貸款 ³	181.4%	73.2%

1. 貸款的信貸虧損準備對持作投資的總貸款。
2. 持作投資的非累計貸款(為逾期90日或以上的貸款)對持作投資的總貸款。
3. 貸款的信貸虧損準備對持作投資的非累計貸款。

僱員貸款

百萬美元	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
當前由本公司僱用 ¹	\$ 3,967	\$ 3,613
不再由本公司僱用 ²	98	113
僱員貸款	\$ 4,065	\$ 3,726
信貸虧損準備	(141)	(153)
僱員貸款，扣除信貸虧損準備	\$ 3,924	\$ 3,573
餘下還款年期(加權平均年數)	5.8	5.7

1. 截至二零二二年九月三十日及二零二一年十二月三十一日止，該等貸款主要為短期。
2. 截至二零二二年九月三十日及二零二一年十二月三十一日止，該等貸款主要為逾期90日或以上。

僱員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。有關僱員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，請參閱二零二一年表格 10-K 財務報表附註 2。

10. 其他資產－權益法投資

權益法投資

百萬美元	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
投資	\$ 1,881	\$ 2,214

百萬美元	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
收益(虧損)	\$ 21	\$ 24	\$ 44	\$ 51

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 4「資產淨值計量－基金權益」。

日本證券合營企業

百萬美元	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
來自在 MUMSS 投資的 收益(虧損)	\$ 17	\$ 29	\$ 35	\$ 113

有關 MUMSS 及與 MUFG 的其他關係的更多資料，請參閱二零二一年表格 10-K 財務報表附註 12。

11. 存款

存款

百萬美元	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
儲蓄及活期存款	\$ 317,129	\$ 332,747
定期存款	20,994	14,827
總計	\$ 338,123	\$ 347,574
受美國聯邦存款保險公司保險 保障的存款	\$ 239,194	\$ 230,894
不受美國聯邦存款保險公司保險 保障的存款	\$ 98,929	\$ 116,680

定期存款到期日

百萬美元	於二零二二年 九月三十日
二零二二年	\$ 1,948
二零二三年	9,279
二零二四年	5,640
二零二五年	2,093
二零二六年	623
往後期間	1,411
總計	\$ 20,994

12. 借款及其他有抵押融資

借款

百萬美元	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
原到期日一年或以下	\$ 4,062	\$ 5,764
原到期日超過一年		
優先	\$ 202,251	\$ 213,776
後償	14,110	13,587
總計	\$ 216,361	\$ 227,363
借款總計	\$ 220,423	\$ 233,127
加權平均指定到期日，按年計 ¹	6.7	7.7

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	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
原到期日：		
一年或以下	\$ 295	\$ 4,573
超過一年	7,406	5,468
總計	\$ 7,701	\$ 10,041
入賬列作有抵押融資的資產轉移	\$ 931	\$ 1,556

其他有抵押融資包括與抵押票據相關的負債、作為融資而非銷售入賬的金融資產轉移及本公司被視為主要受益人的綜合可變權益實體。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 14。

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，並在資產負債表中確認相關負債。

13. 承擔、擔保及或然事項

承擔

百萬美元	於二零二二年九月三十日的到期年數				總計
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	
借貸：					
企業	\$ 11,654	\$ 29,955	\$ 54,877	\$ 6,105	\$ 102,591
有抵押借貸融資	6,297	6,007	1,814	775	14,893
商業及住宅房地產	103	339	18	296	756
證券借貸及其他	12,415	5,012	548	390	18,365
遠期有抵押融資應收款項	62,091	—	—	—	62,091
中央對手方	300	—	—	4,909	5,209
包銷	2,350	—	—	—	2,350
投資活動	1,479	169	65	351	2,064
信用證及其他金融擔保	168	—	—	2	170
總計	\$ 96,857	\$ 41,482	\$ 57,322	\$ 12,828	\$ 208,489
借貸承擔參與第三方					\$ 7,877
於三個營業日內償付的遠期有抵押融資應收款項					\$ 45,666

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，請參閱二零二一年表格 10-K 財務報表附註 15。

擔保

百萬美元	於二零二二年九月三十日				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	\$1,168,376	\$ 917,531	\$ 351,872	\$ 759,598	\$(107,603)
備用信用證及其他 已發行金融擔保 ²	1,641	826	1,310	2,672	6
市值擔保	5	2	—	—	—
流動資金融資	3,712	—	—	—	(6)
整體貸款銷售擔保	—	9	78	23,079	—
證券化聲明及保證 ³	—	—	—	80,236	(3)
一般合夥人擔保	361	10	32	157	(88)
客戶結算擔保	159	—	—	—	—

- 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 6。
- 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 7 億美元，原因為根據該等安排本公司的責任性質。於二零二二年九月三十日，備用信用證及其他已發行金融擔保的賬面值包括信貸虧損準備 74 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，請參閱二零二一年財務報表表格 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二零二一年表格 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，以及須受到監管調查，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或監管調查，包含追索可觀的罰款、補償及／或懲罰性損害賠償或追索未確定金額

的罰款或賠償。在部分個案中，應成為該等法律行動主要被告的實體已破產或處於財政困境中。該等行動及調查包括但不限於反壟斷、虛假索賠法、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。

百萬美元	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
法律開支	\$ 41	\$ 50	\$ 387	\$ 99

鑑於當前有關政府調查及私人訴訟的境況影響著包括本公司在內的環球金融服務機構，本公司未來的法律開支於不同時期或會有所增減。

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，以及考慮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。

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 1.22 億美元)另加預扣稅抵免的應計利息抵銷二零零七年至二零一二年稅務

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，本公司及荷蘭稅局各自就此意見作出回應。於二零二一年六月二十二日，荷蘭刑事當局要求本公司就本公司的調查提供與荷蘭稅局指稱的民事索償有關的多份文件，其中涉及本公司附屬公司於二零零七年至二零一二年的報稅表的準確性及其賬簿及記錄的保存。

14. 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	於二零二二年 九月三十日		於二零二一年 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
抵押及資產支持證券 ¹	\$ 1,006	\$ 471	\$ 1,177	\$ 409
投資工具 ²	885	508	717	294
經營實體	502	33	508	39
其他	844	584	510	286
總計	\$ 3,237	\$ 1,596	\$ 2,912	\$ 1,028

1. 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。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。

2. 金額包括投資基金及貸款抵押承擔。

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	於二零二二年 九月三十日		於二零二一年 十二月三十一日	
資產				
現金及現金等值項目	\$	368	\$	341
按公允價值入賬的交易資產		2,074		1,965
投資證券		244		37
根據轉售協議購買的證券		200		200
客戶及其他應收款項		30		31
無形資產		76		85
其他資產		245		253
總計	\$	3,237	\$	2,912
負債				
其他有抵押融資	\$	1,420	\$	767
其他負債及應計開支		176		261
總計	\$	1,596	\$	1,028
非控股權益	\$	103	\$	115

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。然而，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	於二零二二年九月三十日				
	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)	\$ 125,670	\$ 170	\$ 5,448	\$ 2,302	\$ 49,714
最大虧損風險³					
債務及股權	\$ 12,946	\$ 100	\$ —	\$ 1,592	\$ 11,423
衍生工具及其他合約	—	—	3,712	—	4,637
承擔、擔保及其他	499	—	—	—	754
總計	\$ 13,445	\$ 100	\$ 3,712	\$ 1,592	\$ 16,814
可變權益的賬面值—資產					
債務及股權	\$ 12,946	\$ 100	\$ —	\$ 1,592	\$ 11,423
衍生工具及其他合約	—	—	5	—	1,794
總計	\$ 12,946	\$ 100	\$ 5	\$ 1,592	\$ 13,217
擁有的額外可變權益 實體資產⁴					
					\$ 13,500
可變權益的賬面值—負債					
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ 11	\$ —	\$ 448

百萬美元	於二零二一年十二月三十一日				
	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)	\$ 146,071	\$ 667	\$ 6,089	\$ 2,086	\$ 52,111
最高虧損風險³					
債務及股權	\$ 18,062	\$ 129	\$ —	\$ 1,459	\$ 10,339
衍生工具及其他合約	—	—	4,100	—	5,599
承擔、擔保及其他	771	—	—	—	1,005
總計	\$ 18,833	\$ 129	\$ 4,100	\$ 1,459	\$ 16,943
可變權益的賬面值—資產					
債務及股權	\$ 18,062	\$ 129	\$ —	\$ 1,459	\$ 10,339
衍生工具及其他合約	—	—	5	—	2,006
總計	\$ 18,062	\$ 129	\$ 5	\$ 1,459	\$ 12,345
擁有的額外可變權益 實體資產 ⁴					\$ 15,392
可變權益的賬面值—負債					
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 362

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4)。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推薦；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7)。

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	於二零二二年 九月三十日		於二零二一年 十二月三十一日	
	未付 本金結餘	債務及 股權	未付 本金結餘	債務及 股權
住宅按揭	\$ 11,853	\$ 2,002	\$ 15,216	\$ 2,182
商業按揭	78,298	4,572	68,503	4,092
美國機構抵押按揭承擔	32,493	4,865	57,972	9,835
其他消費者或商業貸款	3,026	1,507	4,380	1,953
總計	\$ 125,670	\$ 12,946	\$ 146,071	\$ 18,062

持續參與的資產轉移

百萬美元	於二零二二年九月三十日			
	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	\$ 9,395	\$ 92,284	\$ 17,854	\$ 10,775
保留權益				
投資級別	\$ 111	\$ 930	\$ 279	\$ —
非投資級別	24	504	11	45
總計	\$ 135	\$ 1,434	\$ 290	\$ 45
於二級市場購入的權益				
投資級別	\$ 33	\$ 181	\$ 45	\$ —
非投資級別	43	46	—	—
總計	\$ 76	\$ 227	\$ 45	\$ —
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,259
衍生工具負債	—	—	—	282

百萬美元	於二零二一年十二月三十一日			
	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	\$ 6,802	\$ 94,276	\$ 28,697	\$ 13,121
保留權益				
投資級別	\$ 72	\$ 638	\$ 465	\$ —
非投資級別	19	586	—	69
總計	\$ 91	\$ 1,224	\$ 465	\$ 69
於二級市場購入的權益				
投資級別	\$ 18	\$ 118	\$ 33	\$ —
非投資級別	38	53	—	4
總計	\$ 56	\$ 171	\$ 33	\$ 4
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 891
衍生工具負債	—	—	—	284

百萬美元	於二零二二年九月三十日的 公允價值		
	第二級	第三級	總計
保留權益			
投資級別	\$ 557	\$ —	\$ 557
非投資級別	24	36	60
總計	\$ 581	\$ 36	\$ 617
於二級市場購入的權益			
投資級別	\$ 257	\$ 2	\$ 259
非投資級別	71	18	89
總計	\$ 328	\$ 20	\$ 348
衍生工具資產	\$ 1,259	\$ —	\$ 1,259
衍生工具負債	239	43	282

百萬美元	於二零二一年十二月三十一日的 公允價值		
	第二級	第三級	總計
保留權益			
投資級別	\$ 536	\$ 2	\$ 538
非投資級別	40	40	80
總計	\$ 576	\$ 42	\$ 618
於二級市場購入的權益			
投資級別	\$ 168	\$ 1	\$ 169
非投資級別	70	25	95
總計	\$ 238	\$ 26	\$ 264
衍生工具資產	\$ 891	\$ —	\$ 891
衍生工具負債	194	90	284

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二零二一年表格 10-K 附註 2 及本報告附註 4 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	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
新交易 ¹	\$ 5,332	\$ 12,103	\$ 19,809	\$ 43,303
保留權益	500	2,396	3,553	7,960
向貸款抵押承擔特別目的 實體出售公司貸款 ^{1,2}	37	144	53	217

- 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 13)。

具保留風險的已售資產

百萬美元	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
出售資產的現金所得款項總額 ¹	\$ 50,718	\$ 67,930
公允價值		
已售資產	\$ 48,474	\$ 68,992
於資產負債表確認的 衍生工具資產	160	1,195
於資產負債表確認的 衍生工具負債	2,405	132

- 於銷售時終止確認的資產的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，請參閱二零二一年表格 10-K 財務報表附註 16。

15. 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，請參閱二零二一年表格 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。

以風險為基礎的監管資本。 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)，各自作為風險加權資產的百分比，及包括監管最低規定比率加上本公司的資本緩衝規定。為釐定該等比率，資本規定要求對資本進行若干調整及扣除。於二零二二年九月三十日及二零二一年十二月三十一日，根據標準化方法實際比率與規定比率的差異較少。

推延現有預期信貸虧損。 截至二零二一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於二零二零年一月一日開始的五年過渡期推延採納現有預期信貸虧損之影響。於二零二二年，推延影響開始分階段按每年 25% 實施，並將於二零二五年開始全面實施。

風險監管資本比率規定

	於二零二二年九月三十日 及二零二一年十二月三十一日	
	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	8.7%	5.5%

1. 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。

風險監管資本比率規定

	於二零二二年 九月三十日 及二零二一年 十二月三十一日		
	監管最低	標準	高級
規定比率 ¹			
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%

1. 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

百萬元	規定比率 ¹	於	於
		二零二二年 九月三十日	二零二一年 十二月三十一日
以風險為基礎的資本			
普通股第一級別資本		\$ 67,933	\$ 75,742
第一級別資本		76,428	83,348
資本總額		86,139	93,166
風險加權資產總額		457,911	471,921
普通股第一級別資本比率	13.2%	14.8%	16.0%
第一級別資本比率	14.7%	16.7%	17.7%
總資本比率	16.7%	18.8%	19.7%

百萬元	規定比率 ¹	於	於
		二零二二年 九月三十日	二零二一年 十二月三十一日
以槓桿為基礎的資本			
經調整的平均資產 ²		\$ 1,154,411	\$ 1,169,939
第一級別槓桿比率	4.0%	6.6%	7.1%
補充槓桿風險 ³		\$ 1,406,345	\$ 1,476,962
補充槓桿比率	5.0%	5.4%	5.6%

- 規定比率包括呈列日期適用的任何緩衝。
- 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。
- 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貸風險；及(iii)資產負債表外風險承擔的信用等值金額。

美國銀行附屬公司的監管資本及資本比率

貨幣監理署為本公司的美國銀行附屬公司(包括Morgan Stanley Bank, N.A. (「MSBNA」) 及Morgan Stanley Private Bank, National Association (「MSPBNA」)(統稱「美國銀行附屬公司」))制定資本規定，並評估對該等資本規定的遵守情況。儘管全球系統重要性銀行資本附加及壓力資本緩衝規定不適用於美國銀行附屬公司，美國銀行附屬公司的監管資本規定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。

於二零二二年九月三十日及二零二一年十二月三十一日，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選擇於二零二零年一月一日開始的五年過渡期推延採納現有預期信貸虧損之影響

計算。於二零二二年，推延影響開始分階段按每年25%實施，並將於二零二五年開始全面實施。

MSBNA的監管資本

百萬美元	資本充足		於二零二二年 九月三十日		於二零二一年 十二月三十一日	
	規定	規定比率 ¹	金額	比率	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%	\$18,758	19.5%	\$18,960	20.5%
第一級別資本	8.0%	8.5%	18,758	19.5%	18,960	20.5%
資本總額	10.0%	10.5%	19,335	20.1%	19,544	21.1%
以槓桿為基礎的資本						
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$18,758	9.6%	\$18,960	10.2%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	18,758	7.6%	18,960	8.1%

MSPBNA的監管資本

百萬美元	資本充足		於二零二二年 九月三十日 ²		於二零二一年 十二月三十一日	
	規定	規定比率 ¹	金額	比率	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%	\$16,134	29.0%	\$10,293	24.3%
第一級別資本	8.0%	8.5%	16,134	29.0%	10,293	24.3%
資本總額	10.0%	10.5%	16,261	29.2%	10,368	24.5%
以槓桿為基礎的資本						
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$16,134	8.1%	\$10,293	6.9%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	16,134	7.9%	10,293	6.7%

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。
2. 截至二零二二年九月三十日止的監管資本金額及比率包括因本文所述合併而來自E*TRADE Bank (「ETB」)及E*TRADE Savings Bank (「ETSB」)的款項。

此外，MSBNA於證交會有條件註冊為以證券為基礎的掉期交易商，並於商品期貨交易委員會臨時註冊為掉期交易商。然而，由於MSBNA作為銀行受到審慎監管，其資本規定繼續由貨幣監理署釐定。

其他監管資本規定

MS&Co.的監管資本

百萬美元	於二零二二年 九月三十日		於二零二一年 十二月三十一日	
資本淨額	\$	14,886	\$	18,383
多出的資本淨額		10,405		14,208

MS&Co.分別於證交會及商品期貨交易委員會註冊為經紀交易商及期貨佣金商，並於商品期貨交易委員會臨時註冊為掉期交易商。

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.受到最低資本淨額及暫定資本淨額規定所限制，並以超過其資本監管規定的資本營運。作為期貨佣金交易商及臨時註冊掉期交易商，MS&Co.須遵守商品期貨交易委員會的資本規定。此外，倘MS&Co.的暫定淨資本低於若干水

平，必須通知證交會。於二零二二年九月三十日及二零二一年十二月三十一日，MS&Co.已超出其資本淨額規定，暫定資本淨額亦超出最低及通知規定。

其他受監管的附屬公司

下列附屬公司亦受限於多項監管資本規定，並以超過截至二零二二年九月三十日及二零二一年十二月三十一日止各自監管資本規定的資本營運(如適用)：

- MSSB、
- MSIP、
- Morgan Stanley Europe Holdings SE Group，包括MSESE、
- MSMS、
- MSCS、
- MSCG；及
- E*TRADE Securities LLC。

ETB及ETSB以往各自受到貨幣監理署的資本規定所限制，直至二零二二年一月一日ETSB併入ETB為止，隨後ETB併入MSPBNA，MSPBNA作為最後存續銀行。

有關更多資料，請參閱二零二一年表格10-K財務報表附註17。

16. 總權益

優先股

系列	發行在外股份		賬面值	
	於二零二二年 九月三十日	每股 優先清算權	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 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
I	40,000	25,000	1,000	1,000
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
O	52,000	25,000	1,300	1,300
P	40,000	25,000	1,000	—
總計			\$ 8,750	\$ 7,750
法定股份				30,000,000

1. C系列優先股由MUPG持有。

有關A系列至O系列優先股發行的詳情，請參閱二零二一年表格10-K財務報表附註18。本公司的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15)，本公司的優先股符合並包括在第一級別資本的資格。

於二零二二年八月二日，本公司發行40,000,000股P系列優先股的存託股份，總價為10億美元。每股存託股份佔一股6.500%面值為0.01美元的非累計P系列優先股的1/1000權益(「P系列優先股」)。P系列優先股可按本公司選擇以下列方式贖回：(i)於二零二七年十月十五日當日或之後的任何股息派發日期贖回全部或部分優先股；或(ii)於監管資本待遇事件(如該系列條款所述)之後90天內任何時間贖回全部但並非部分優先股，在各情況下按贖回價每股25,000美元贖回(相當於每股存託股份25美元)。P系列優先股在清算時亦較本公司普通股更有優先權，並符合資格成為一級資本。

股份回購

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
本公司股份回購計劃項下的普通股回購	\$ 2,555	\$ 3,557	\$ 8,165	\$ 8,631

於二零二二年六月二十七日，本公司宣佈董事會批准一項新的多年度回購授權，最多為200億美元發行在外的普通股，不設立屆滿日期，於二零二二年第三季度開始，將會作為有條件的認股權證不時行使。有關股份回購的更多資料，請參閱二零二一年表格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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
發行在外普通股的加權平均數，基本	1,674	1,781	1,704	1,797
攤薄受限制股份單位及以表現為基礎的股份單位的影響	23	31	21	27
發行在外普通股的加權平均數及普通股等值項目，攤薄	1,697	1,812	1,725	1,824
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	—	5	—

股息

百萬美元(每股數據除外)	截至二零二二年九月三十日止三個月		截至二零二一年九月三十日止三個月	
	每股 ¹	總計	每股 ¹	總計
優先股系列				
A	\$ 261	\$ 11	\$ 256	\$ 11
C	25	13	25	13
E	445	15	445	15
F	430	15	430	15
H ²	—	—	239	12
I	398	16	398	16
K	366	15	366	15
L	305	6	305	6
M ⁴	29	12	29	12
N ⁵	2,650	8	2,650	8
O ⁶	266	14	—	—
P	330	13	—	—
優先股總計	\$	\$ 138	\$	\$ 123
普通股	\$ 0.775	\$ 1,329	\$ 0.700	\$ 1,276

百萬美元(每股數據除外)	截至二零二二年九月三十日止九個月		截至二零二一年九月三十日止九個月	
	每股 ¹	總計	每股 ¹	總計
優先股系列				
A	\$ 756	\$ 33	\$ 758	\$ 33
C	75	39	75	39
E	1,336	45	1,336	45
F	1,289	44	1,289	44
H ²	—	—	719	37
I	1,195	48	1,195	48
J ³	—	—	253	15
K	1,097	45	1,097	45
L	914	18	914	18
M ⁴	59	24	59	24
N ⁵	5,300	16	5,300	16
O ⁶	797	41	—	—
P	330	13	—	—
優先股總計	\$	\$ 366	\$	\$ 364
普通股	\$ 2.175	\$ 3,802	\$ 1.400	\$ 2,562

- 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。
- 已於二零二一年十一月十九日發出有關H系列優先股的贖回通知。
- 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，直至其贖回為止。
- M系列的股息每半年支付一次，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，直至二零二三年三月十五日為止，其後則每季度支付一次。
- O系列的股息每半年支付一次，直至二零二七年一月十五日為止，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
二零二二年六月三十日	\$ (1,226)	\$ (3,226)	\$ (543)	\$ (26)	\$ (5,021)
期內其他全面收益	(207)	(1,307)	5	772	(737)
二零二二年九月三十日	\$ (1,433)	\$ (4,533)	\$ (538)	\$ 746	\$ (5,758)
二零二一年六月三十日	\$ (895)	\$ 1,004	\$ (481)	\$ (2,151)	\$ (2,523)
期內其他全面收益	(65)	(256)	5	138	(178)
二零二一年九月三十日	\$ (960)	\$ 748	\$ (476)	\$ (2,013)	\$ (2,701)
二零二一年十二月三十一日	\$ (1,002)	\$ 245	\$ (551)	\$ (1,794)	\$ (3,102)
期內其他全面收益	(431)	(4,778)	13	2,540	(2,656)
二零二二年九月三十日	\$ (1,433)	\$ (4,533)	\$ (538)	\$ 746	\$ (5,758)
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	(165)	(1,039)	22	443	(739)
二零二一年九月三十日	\$ (960)	\$ 748	\$ (476)	\$ (2,013)	\$ (2,701)

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	截至二零二二年九月三十日止三個月				
	除稅前收益 (虧損)	所得稅利益 (撥備)	除稅後收益 (虧損)	非控股權益	淨額
累計外幣換算調整					
其他全面收益的活動	\$ (85)	\$ (183)	\$ (268)	\$ (61)	\$ (207)
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ (85)	\$ (183)	\$ (268)	\$ (61)	\$ (207)
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	\$ (1,698)	\$ 398	\$ (1,300)	\$ —	\$ (1,300)
重新分類至盈利	(9)	2	(7)	—	(7)
其他全面收益淨額	\$ (1,707)	\$ 400	\$ (1,307)	\$ —	\$ (1,307)
退休金及其他					
其他全面收益的活動	\$ 1	\$ —	\$ 1	\$ —	\$ 1
重新分類至盈利	6	(2)	4	—	4
其他全面收益淨額	\$ 7	\$ (2)	\$ 5	\$ —	\$ 5
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ 1,082	\$ (266)	\$ 816	\$ 44	\$ 772
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ 1,082	\$ (266)	\$ 816	\$ 44	\$ 772

百萬美元	截至二零二一年九月三十日止三個月				
	除稅前收益 (虧損)	所得稅利益 (撥備)	除稅後收益 (虧損)	非控股權益	淨額
累計外幣換算調整					
其他全面收益的活動	\$ (14)	\$ (64)	\$ (78)	\$ (13)	\$ (65)
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ (14)	\$ (64)	\$ (78)	\$ (13)	\$ (65)
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	\$ (317)	\$ 74	\$ (243)	\$ —	\$ (243)
重新分類至盈利	(17)	4	(13)	—	(13)
其他全面收益淨額	\$ (334)	\$ 78	\$ (256)	\$ —	\$ (256)
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	\$ 187	\$ (46)	\$ 141	\$ 9	\$ 132
重新分類至盈利	9	(3)	6	—	6
其他全面收益淨額	\$ 196	\$ (49)	\$ 147	\$ 9	\$ 138

截至二零二二年九月三十日止九個月

百萬美元	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	\$ (279)	\$ (441)	\$ (720)	\$ (230)	\$ (490)
重新分類至盈利	—	59	59	—	59
其他全面收益淨額	\$ (279)	\$ (382)	\$ (661)	\$ (230)	\$ (431)
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	\$ (6,169)	\$ 1,445	\$ (4,724)	\$ —	\$ (4,724)
重新分類至盈利	(71)	17	(54)	—	(54)
其他全面收益淨額	\$ (6,240)	\$ 1,462	\$ (4,778)	\$ —	\$ (4,778)
退休金及其他					
其他全面收益的活動	\$ (1)	\$ —	\$ (1)	\$ —	\$ (1)
重新分類至盈利	17	(3)	14	—	14
其他全面收益淨額	\$ 16	\$ (3)	\$ 13	\$ —	\$ 13
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ 3,474	\$ (845)	\$ 2,629	\$ 88	\$ 2,541
重新分類至盈利	(1)	—	(1)	—	(1)
其他全面收益淨額	\$ 3,473	\$ (845)	\$ 2,628	\$ 88	\$ 2,540

截至二零二一年九月三十日止九個月

百萬美元	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	\$ (106)	\$ (150)	\$ (256)	\$ (91)	\$ (165)
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ (106)	\$ (150)	\$ (256)	\$ (91)	\$ (165)
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	\$ (1,146)	\$ 267	\$ (879)	\$ —	\$ (879)
重新分類至盈利	(209)	49	(160)	—	(160)
其他全面收益淨額	\$ (1,355)	\$ 316	\$ (1,039)	\$ —	\$ (1,039)
退休金及其他					
其他全面收益的活動	\$ 8	\$ —	\$ 8	\$ —	\$ 8
重新分類至盈利	21	(7)	14	—	14
其他全面收益淨額	\$ 29	\$ (7)	\$ 22	\$ —	\$ 22
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ 591	\$ (148)	\$ 443	\$ 27	\$ 416
重新分類至盈利	36	(9)	27	—	27
其他全面收益淨額	\$ 627	\$ (157)	\$ 470	\$ 27	\$ 443

17. 利息收益及利息開支

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
利息收益				
投資證券	\$ 743	\$ 643	\$ 2,261	\$ 2,100
貸款	1,910	1,063	4,469	3,091
根據轉售協議購買的證券 ^{1,2}	664	(36)	870	(147)
借入證券 ^{1,3}	385	(246)	97	(752)
交易資產，已扣除交易負債	635	525	1,722	1,521
客戶應收賬款及其他 ⁴	1,764	402	2,944	1,187
利息收益總計	\$ 6,101	\$ 2,351	\$ 12,363	\$ 7,000
利息開支				
存款	\$ 476	\$ 102	\$ 684	\$ 330
借款	1,370	597	2,990	2,030
根據回購協議出售的證券 ^{1,5}	501	19	725	82
借出證券 ^{1,6}	135	112	340	279
客戶應付賬款及其他 ⁷	1,109	(542)	616	(1,677)
利息開支總計	\$ 3,591	\$ 288	\$ 5,355	\$ 1,044
利息淨額	\$ 2,510	\$ 2,063	\$ 7,008	\$ 5,956

- 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。
- 包括根據轉售協議購買證券所支付的利息。
- 包括就借入證券支付的費用。
- 包括現金及現金等值項目的利息。
- 包括根據回購協議出售證券所收取的利息。
- 包括就借出證券收取的費用。
- 包括就根據保證金或證券借貸安排進行的淡倉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。

應計利息

百萬美元	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
客戶及其他應收賬款	\$ 3,242	\$ 1,800
客戶及其他應付賬款	3,401	2,164

18. 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定期審查。

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。

19. 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	截至二零二二年九月三十日止三個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 1,277	\$ 114	\$ —	\$ (18)	\$ 1,373
交易	3,330	(41)	32	10	3,331
投資	(73)	18	(113)	—	(168)
佣金及費用 ¹	648	543	—	(58)	1,133
資產管理 ^{1,2}	140	3,389	1,269	(54)	4,744
其他	(25)	93	(1)	(4)	63
非利息收入總額	5,297	4,116	1,187	(124)	10,476
利息收益	3,889	2,626	18	(432)	6,101
利息開支	3,369	622	37	(437)	3,591
淨利息	520	2,004	(19)	5	2,510
淨收入	\$ 5,817	\$ 6,120	\$ 1,168	\$ (119)	\$ 12,986
信貸虧損撥備	\$ 24	\$ 11	\$ —	\$ —	\$ 35
補償及福利	1,948	3,171	495	—	5,614
非補償開支	2,219	1,289	557	(116)	3,949
非利息開支總額	\$ 4,167	\$ 4,460	\$ 1,052	\$ (116)	\$ 9,563
除所得稅撥備前收益	\$ 1,626	\$ 1,649	\$ 116	\$ (3)	\$ 3,388
所得稅撥備	305	396	26	(1)	726
淨收益	1,321	1,253	90	(2)	2,662
適用於非控股權益的淨收益	47	—	(17)	—	30
適用於Morgan Stanley的淨收益	\$ 1,274	\$ 1,253	\$ 107	\$ (2)	\$ 2,632

百萬美元	截至二零二一年九月三十日止三個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 2,849	\$ 186	\$ —	\$ (22)	\$ 3,013
交易	2,897	(58)	1	21	2,861
投資	52	8	(15)	—	45
佣金及費用 ¹	664	704	—	(88)	1,280
資產管理 ^{1,2}	145	3,628	1,470	(42)	5,201
其他	172	119	—	(1)	290
非利息收入總額	6,779	4,587	1,456	(132)	12,690
利息收益	948	1,464	8	(69)	2,351
利息開支	232	116	11	(71)	288
淨利息	716	1,348	(3)	2	2,063
淨收入	\$ 7,495	\$ 5,935	\$ 1,453	\$ (130)	\$ 14,753
信貸虧損撥備	\$ 24	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 24
補償及福利	2,248	3,159	513	—	5,920
非補償開支	2,250	1,246	570	(131)	3,935
非利息開支總額	\$ 4,498	\$ 4,405	\$ 1,083	\$ (131)	\$ 9,855
除所得稅撥備前收益	\$ 2,973	\$ 1,530	\$ 370	\$ 1	\$ 4,874
所得稅撥備	713	373	64	—	1,150
淨收益	2,260	1,157	306	1	3,724
適用於非控股權益的淨收益	31	—	(14)	—	17
適用於Morgan Stanley的淨收益	\$ 2,229	\$ 1,157	\$ 320	\$ 1	\$ 3,707

百萬美元	截至二零二二年九月三十日止九個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 3,983	\$ 354	\$ —	\$ (56)	\$ 4,281
交易	11,511	(681)	38	43	10,911
投資	(69)	45	(46)	—	(70)
佣金及費用 ¹	2,110	1,869	—	(210)	3,769
資產管理 ^{1,2}	442	10,525	3,961	(153)	14,775
其他	(131)	388	(2)	(10)	245
非利息收入總額	17,846	12,500	3,951	(386)	33,911
利息收益	6,797	6,208	34	(676)	12,363
利息開支	5,050	917	71	(683)	5,355
淨利息	1,747	5,291	(37)	7	7,008
淨收入	\$ 19,593	\$ 17,791	\$ 3,914	\$ (379)	\$ 40,919
信貸虧損撥備	\$ 150	\$ 43	\$ —	\$ —	\$ 193
補償及福利	6,602	9,191	1,645	—	17,438
非補償開支	6,874	3,814	1,676	(371)	11,993
非利息開支總額	\$ 13,476	\$ 13,005	\$ 3,321	\$ (371)	\$ 29,431
除所得稅撥備前收益	\$ 5,967	\$ 4,743	\$ 593	\$ (8)	\$ 11,295
所得稅撥備	1,235	1,028	121	(2)	2,382
淨收益	4,732	3,715	472	(6)	8,913
適用於非控股權益的淨收益	146	—	(26)	—	120
適用於Morgan Stanley的淨收益	\$ 4,586	\$ 3,715	\$ 498	\$ (6)	\$ 8,793

百萬美元	截至二零二一年九月三十日止九個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 7,838	\$ 640	\$ —	\$ (65)	\$ 8,413
交易	10,048	323	(18)	63	10,416
投資	199	24	521	—	744
佣金及費用 ¹	2,216	2,269	1	(272)	4,214
資產管理 ^{1,2}	432	10,266	3,991	(117)	14,572
其他	467	479	(23)	(7)	916
非利息收入總額	21,200	14,001	4,472	(398)	39,275
利息收益	2,791	4,316	26	(133)	7,000
利息開支	827	328	29	(140)	1,044
淨利息	1,964	3,988	(3)	7	5,956
淨收入	\$ 23,164	\$ 17,989	\$ 4,469	\$ (391)	\$ 45,231
信貸虧損撥備	\$ 1	\$ (2)	\$ —	\$ —	\$ (1)
補償及福利	7,795	9,604	1,742	—	19,141
非補償開支	6,526	3,621	1,557	(397)	11,307
非利息開支總額	\$ 14,321	\$ 13,225	\$ 3,299	\$ (397)	\$ 30,448
除所得稅撥備前收益	\$ 8,842	\$ 4,766	\$ 1,170	\$ 6	\$ 14,784
所得稅撥備	2,023	1,103	253	1	3,380
淨收益	6,819	3,663	917	5	11,404
適用於非控股權益的淨收益	85	—	(19)	—	66
適用於Morgan Stanley的淨收益	\$ 6,734	\$ 3,663	\$ 936	\$ 5	\$ 11,338

- 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。

有關本公司業務分部的討論，請參閱二零二一年表格10-K財務報表附註23。

投資銀行收入的詳情

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
機構證券諮詢服務	\$ 693	\$ 1,272	\$ 2,235	\$ 2,416
機構證券包銷	584	1,577	1,748	5,422
來自客戶合約的公司投資銀行收入	89%	91%	89%	91%

按產品類別劃分的交易收入

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
利率	\$ 1,070	\$ (32)	\$ 1,930	\$ 844
外匯	31	253	1,154	841
股權 ¹	1,872	1,903	5,869	5,631
商品及其他	279	538	1,288	2,079
信貸	79	199	670	1,021
總計	\$ 3,331	\$ 2,861	\$ 10,911	\$ 10,416

- 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	於二零二二年	於二零二一年
	九月三十日	十二月三十一日
有撥回風險的累計未變現基於表現費用淨額	\$ 837	\$ 802

倘若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費用淨額(本公司並無責任就此支付薪酬)可能出現撥回風險。有關一般合夥人擔保的資料(包括退回先前收到的表現費用分派的潛在責任)，請參閱附註13。

投資管理的資產管理收入—因費用豁免扣減費用

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
費用豁免	\$ 28	\$ 139	\$ 193	\$ 364

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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
交易稅項	\$ 215	\$ 262	\$ 701	\$ 717

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

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
美洲	\$ 10,094	\$ 11,255	\$ 30,220	\$ 33,331
歐洲、中東、非洲	1,392	1,752	5,381	6,004
亞洲	1,500	1,746	5,318	5,896
總計	\$ 12,986	\$ 14,753	\$ 40,919	\$ 45,231

有關本公司地域淨收入的討論，請參閱二零二一年表格10-K財務報表附註23。

自前期服務確認的收入

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二二年	二零二一年	二零二二年	二零二一年
非利息收入	\$ 788	\$ 1,308	\$ 2,036	\$ 1,862

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。該等收入主要包括投資銀行顧問費用。

客戶合約應收款項

百萬美元	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 2,483	\$ 3,591

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	於二零二二年 九月三十日	於二零二一年 十二月三十一日
機構證券	\$ 786,384	\$ 792,135
財富管理	356,467	378,438
投資管理	17,178	17,567
總計 ¹	\$ 1,160,029	\$ 1,188,140

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