

Morgan Stanley

關於無抵押結構性產品的 日期為二零二三年三月十七日的 基本上市文件的第三份增編

發行人

Morgan Stanley Asia Products Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

擔保人

Morgan Stanley

(於美國特拉華州註冊成立)

經理

摩根士丹利亞洲有限公司

(於香港註冊成立)

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

本文件(本公司及擔保人願就此承擔全部責任)乃遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「聯交所上市規則」)的規定而提供有關發行人、擔保人及本文件所述認股權證、可贖回牛／熊證(「牛熊證」)及任何其他結構性產品(合稱為「本公司的結構性產品」)的資料。發行人及擔保人經作出一切合理查詢後確認，就發行人及擔保人所知及所信，本文件、日期為二零二三年三月十七日的基本上市文件(「基本上市文件」)、日期為二零二三年四月十九日的基本上市文件的第一份增編(「第一份增編」)及日期為二零二三年五月二十三日的基本上市文件的第二份增編(「第二份增編」)所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事宜致使本文件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、第一份增編及第二份增編一併閱讀。

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

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

結構性產品構成發行人(而非任何其他人士)的一般性無抵押合約責任，而擔保構成擔保人(而非任何其他人士)的一般性無抵押合約責任，倘若本公司清盤，各結構性產品彼此之間以至與本公司及擔保人的所有其他無抵押責任(法律規定優先的責任除外)具有同等地位。倘閣下購買結構性產品，即表示信賴發行人及擔保人的信用可靠性，而根據結構性產品亦無權向以下人士索償：(a)發行相關證券的公司，(b)發行相關證券的基金或其受託人(如適用)或經理，或(c)任何相關指數的指數推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、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八月二十三日

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)擔保人截至二零二三年六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，以及本公司所刊發有關閣下考慮投資之特定系列結構性產品之相關發行公佈及補充上市文件，以了解本公司的結構性產品。

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

Copies of this document, base listing document, the First Addendum, the Second Addendum and the relevant launch announcement and supplemental listing document (together with a Chinese translation of each of these documents) and other documents listed under the section “Where can I read copies of the Issuer’s and Guarantor’s documentation?” in the base listing document are available on the website of the Stock Exchange at www.hkexnews.hk and the Issuer’s 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-級(穩定展望)。

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

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
擔保人截至二零二三年六月三十日止季度 期間之表格10-Q季度報告摘錄	3

有關擔保人的補充資料

法律訴訟程序

以下發展乃自先前於基本上市文件及第二份增編內所報告的若干事項起發生。另外，請參閱擔保人的二零二二年表格 10-K「法律訴訟」所載披露資料，其已於基本上市文件附件六轉載，以及擔保人截至二零二三年三月三十一日止季度期間的表格 10-Q 季度報告，其已於第二份增編轉載。除文義另有所指外，「本公司」一詞指 Morgan Stanley 及其綜合附屬公司。

住宅按揭及信貸危機事項

於二零二三年五月九日，*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.* 一案，各方提出終止訴訟。

於二零二三年五月九日，*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* 一案，各方提出終止訴訟。

反壟斷事宜

於二零二三年五月二十日，本公司原則上同意就 *Iowa Public Employees' Retirement System* 及其他方訴美國銀行及其他方一案的訴訟達成和解。

歐洲事項

於二零二三年五月二十四日，英國競爭及市場管理局發表載列其臨時調查結果的異議聲明，指出本公司已違反英國的競爭法，涉及分享於二零零九年至二零一二年期間有關英國國債及英國國債資產掉期的具競爭性敏感資料。本公司對調查結果提出異議。另一方面，於二零二三年六月十六日，本公司在美國紐約南區聯邦地區法院一項宣稱的反壟斷集體訴訟 (*Oklahoma Firefighters Pension and Retirement System* 訴 *Deutsche Bank Aktiengesellschaft* 及其他方) 中被列為被告。

擔保人截至二零二三年六月三十日止 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二零二三年六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二零二三年六月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告之頁數，而並非本文件之頁數。

百萬美元(每股數據除外)	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
收益				
投資銀行	\$ 1,155	\$ 1,150	\$ 2,485	\$ 2,908
交易	3,802	3,597	8,279	7,580
投資	95	23	240	98
佣金及手續費	1,090	1,220	2,329	2,636
資產管理	4,817	4,912	9,545	10,031
其他	488	(52)	740	182
非利息收入總計	11,447	10,850	23,618	23,435
利息收益	12,048	3,612	22,918	6,262
利息開支	10,038	1,330	18,562	1,764
淨利息	2,010	2,282	4,356	4,498
淨收入	13,457	13,132	27,974	27,933
信貸虧損撥備	161	101	395	158
非利息開支				
薪酬及福利	6,262	5,550	12,672	11,824
經紀、結算及交易費	875	878	1,756	1,760
資料處理及通訊	926	857	1,841	1,686
專業服務	767	757	1,477	1,462
租金及設備	471	430	911	857
市場推廣及業務開發	236	220	483	395
其他	947	1,020	1,867	1,884
非利息開支總計	10,484	9,712	21,007	19,868
除所得稅撥備前收益	2,812	3,319	6,572	7,907
所得稅撥備	591	783	1,318	1,656
淨收益	\$ 2,221	\$ 2,536	\$ 5,254	\$ 6,251
適用於非控股權益的淨收益	39	41	92	90
適用於Morgan Stanley的淨收益	\$ 2,182	\$ 2,495	\$ 5,162	\$ 6,161
優先股股息	133	104	277	228
適用於Morgan Stanley普通股股東的盈利	\$ 2,049	\$ 2,391	\$ 4,885	\$ 5,933
每股普通股盈利				
基本	\$ 1.25	\$ 1.40	\$ 2.98	\$ 3.45
攤薄	\$ 1.24	\$ 1.39	\$ 2.95	\$ 3.41
發行在外普通股平均股數				
基本	1,635	1,704	1,640	1,718
攤薄	1,651	1,723	1,657	1,739

綜合全面收益表

(未經審核)

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
淨收益	\$ 2,221	\$ 2,536	\$ 5,254	\$ 6,251
其他全面收益(虧損)，已扣除稅項：				
外幣換算調整	(111)	(288)	(91)	(393)
可供出售證券未變現收益(虧損)淨額變動	(21)	(1,076)	491	(3,471)
退休金及其他	(1)	3	(2)	8
債項估值調整淨額變動	(531)	1,152	(546)	1,812
現金流量對沖變更淨額	(20)	—	(13)	—
其他全面收益(虧損)總計	\$ (684)	\$ (209)	\$ (161)	\$ (2,044)
全面收益	\$ 1,537	\$ 2,327	\$ 5,093	\$ 4,207
適用於非控股權益的淨收益	39	41	92	90
適用於非控股權益的其他全面收益(虧損)	(95)	(90)	(114)	(125)
適用於Morgan Stanley的全面收益	\$ 1,593	\$ 2,376	\$ 5,115	\$ 4,242

百萬美元 (股份數據除外)	(未經審核)	
	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
資產		
現金及現金等值項目	\$ 104,994	\$ 128,127
按公允價值列賬的交易資產 (123,705 百萬美元及 124,411 百萬美元已質押予若干人士)	328,454	301,315
投資證券：		
按公允價值列賬的可作出售 (攤銷成本 84,401 百萬美元及 89,772 百萬美元)	79,567	84,297
持有至到期 (公允價值 61,962 百萬美元及 65,006 百萬美元)	72,225	75,634
根據轉售協議購買的證券 (包括按公允價值列賬的 9 百萬美元及 8 百萬美元)	97,914	113,907
借入證券	139,126	133,374
客戶及其他應收款項	75,964	78,540
貸款：		
持作投資 (已扣除信貸虧損準備 1,081 百萬美元及 839 百萬美元)	200,528	198,997
持作出售	15,284	14,788
商譽	16,652	16,652
無形資產 (已扣除累計攤銷 4,554 百萬美元及 4,253 百萬美元)	7,322	7,618
其他資產	26,881	26,982
總資產	\$ 1,164,911	\$ 1,180,231
負債		
存款 (包括按公允價值列賬的 5,981 百萬美元及 4,796 百萬美元)	\$ 348,511	\$ 356,646
按公允價值列賬的交易負債	147,043	154,438
根據回購協議出售的證券 (包括按公允價值列賬的 1,129 百萬美元及 864 百萬美元)	56,363	62,534
借出證券	13,369	15,679
其他有抵押融資 (包括按公允價值列賬的 5,538 百萬美元及 4,550 百萬美元)	8,294	8,158
客戶及其他應付款項	216,820	216,134
其他負債及應計開支	25,177	27,353
借款 (包括按公允價值列賬的 87,825 百萬美元及 78,720 百萬美元)	247,973	238,058
總負債	1,063,550	1,079,000
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	8,750
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：1,658,733,133 股及 1,675,487,409 股	20	20
額外實繳資本	29,245	29,339
保留盈利	97,151	94,862
僱員股份信託	5,258	4,881
累計其他全面收益 (虧損)	(6,300)	(6,253)
按成本列賬的庫存普通股，面值 0.01 美元 (380,160,846 股及 363,406,570 股)	(28,480)	(26,577)
發行予僱員股份信託的普通股	(5,258)	(4,881)
Morgan Stanley 股東權益總額	100,386	100,141
非控股權益	975	1,090
權益總額	101,361	101,231
負債及權益總額	\$ 1,164,911	\$ 1,180,231

綜合權益總額變動表 (未經審核)

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
優先股				
期初及期末結餘	\$ 8,750	\$ 7,750	\$ 8,750	\$ 7,750
普通股				
期初及期末結餘	20	20	20	20
額外實繳資本				
期初結餘	28,856	28,007	29,339	28,841
股份獎勵活動	389	386	(94)	(448)
其他增加(減少)淨額	—	1	—	1
期末結餘	29,245	28,394	29,245	28,394
保留盈利				
期初結餘	96,392	91,722	94,862	89,432
適用於Morgan Stanley的淨收益	2,182	2,495	5,162	6,161
優先股股息 ¹	(133)	(104)	(277)	(228)
普通股股息 ¹	(1,292)	(1,221)	(2,597)	(2,473)
其他增加(減少)淨額	2	(3)	1	(3)
期末結餘	97,151	92,889	97,151	92,889
僱員股份信託				
期初結餘	5,343	4,975	4,881	3,955
股份獎勵活動	(85)	(75)	377	945
期末結餘	5,258	4,900	5,258	4,900
累計其他全面收益(虧損)				
期初結餘	(5,711)	(4,902)	(6,253)	(3,102)
累計其他全面收益(虧損)變動淨額	(589)	(119)	(47)	(1,919)
期末結餘	(6,300)	(5,021)	(6,300)	(5,021)
按成本列賬的庫存普通股				
期初結餘	(27,481)	(19,696)	(26,577)	(17,500)
股份獎勵活動	98	97	1,402	1,582
購回普通股及僱員預扣稅	(1,097)	(2,837)	(3,305)	(6,518)
期末結餘	(28,480)	(22,436)	(28,480)	(22,436)
發行予僱員股份信託的普通股				
期初結餘	(5,343)	(4,975)	(4,881)	(3,955)
股份獎勵活動	85	75	(377)	(945)
期末結餘	(5,258)	(4,900)	(5,258)	(4,900)
非控股權益				
期初結餘	1,128	1,174	1,090	1,157
適用於非控股權益的淨收益	39	41	92	90
適用於非控股權益的累計其他全面收益(虧損)變動淨額	(95)	(90)	(114)	(125)
其他增加(減少)淨額	(97)	(59)	(93)	(56)
期末結餘	975	1,066	975	1,066
權益總額	\$ 101,361	\$ 102,662	\$ 101,361	\$ 102,662

1. 有關各類別股份的每股股息的資料，請參閱附註16。

綜合現金流量表

(未經審核)

百萬美元	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
經營活動現金流量		
淨收益	\$ 5,254	\$ 6,251
淨收益與經營活動所得(所用)現金淨額的對賬調整：		
股份報酬開支	981	849
折舊及攤銷	1,862	1,863
信貸虧損撥備	395	158
其他經營調整	116	356
資產及負債變動：		
交易資產(扣除交易負債)	(31,849)	(15,183)
借入證券	(5,752)	(8,795)
借出證券	(2,310)	1,486
客戶及其他應收款項及其他資產	3,032	13,193
客戶及其他應付款項及其他負債	(1,082)	11,719
根據轉售協議購買的證券	15,993	(736)
根據回購協議出售的證券	(6,171)	3,991
經營活動所得(所用)現金淨額	(19,531)	15,152
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	(1,570)	(1,451)
貸款變動(淨額)	(1,654)	(18,525)
可供出售證券：		
購買	(6,413)	(18,623)
出售所得款項	4,739	21,368
償付投資及到期所得款項	6,890	8,444
持有至到期證券：		
購買	—	(4,910)
償付投資及到期所得款項	3,386	5,662
其他投資活動	(178)	(334)
投資活動所得(所用)現金淨額	5,200	(8,369)
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	(138)	(1,859)
按金	(8,134)	(7,807)
發行借貸所得款項	40,061	39,773
就以下各項所付款項：		
借款	(34,259)	(19,514)
購回普通股及僱員預扣稅	(3,294)	(6,518)
現金股息	(2,785)	(2,618)
其他融資活動	(232)	(151)
融資活動所得(所用)現金淨額	(8,781)	1,306
匯率變動對現金及現金等值項目的影響	(21)	(4,528)
現金及現金等值項目增加(減少)淨額	(23,133)	3,561
現金及現金等值項目，期初	128,127	127,725
現金及現金等值項目，期末	\$ 104,994	\$ 131,286
現金流量資料補充披露		
就以下各項所付現金：		
利息	\$ 19,162	\$ 1,407
所得稅(已扣除退稅)	978	1,988

1. 簡介及呈列基準

本公司

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

本公司每個業務部門的客戶和主要產品及服務的描述如下：

機構證券為企業、政府、金融機構以及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、股權證券及其他產品，以及就收購合併、重組及項目融資提供建議。股權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、託管、管理及投資諮詢服務；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）；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結算日後事項，以於該等財務報表作出調整或披露，並未發現未有在此等財務報表或其附註列報的任何可記錄或可披露事件。

隨附財務報表應與二零二二年表格 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，毋須載列二零二二年表格 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，即權益總額的一部分。

有關本公司的主要美國及國際受監管附屬公司以及所參與的可變權益實體的論述，請參閱二零二二年表格 10-K 所載財務報表的附註 1。

2. 重要會計政策

有關本公司重要會計政策的詳細論述及過往年度所採納

會計更新的進一步資料，請參閱二零二二年表格 10-K 所載財務報表附註 2。

截至二零二三年六月三十日止六個月，除已採納的會計更新外，概無就本公司的重要會計政策作出重大更新。

於二零二三年採納的會計更新

金融工具－信貸虧損

本公司於二零二三年一月一日採納金融工具－信貸虧損的會計更新，於採納後並無對本公司的財務狀況或經營業績造成影響。

此會計更新取消了問題債務重組(「TDR」)的會計指引，並要求對經歷財政困難的借款人的若干融資應收款項的修改作出新披露(即本金免除、利率降低、並非輕微的拖欠付款及延期)。更新亦要求披露按攤銷成本計量的融資應收款項自發起年份起的即期剔除總額。有關新披露，請參閱附註 9 貸款、借貸承擔及信貸虧損相關準備。

3. 現金及現金等值項目

百萬美元	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
現金及銀行結存	\$ 5,690	\$ 5,409
計息銀行存款	99,304	122,718
現金及現金等值項目總額	\$ 104,994	\$ 128,127
受限制現金	\$ 32,785	\$ 35,380

有關現金及現金等值項目的更多資料(包括受限制現金)，請參閱二零二二年表格 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

	於二零二三年六月三十日				
百萬美元	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的資產					
交易資產：					
美國國庫及機構證券	\$ 51,900	\$ 31,554	\$ —	\$ —	\$ 83,454
其他主權政府債務	31,906	8,050	128	—	40,084
州份及市政證券	—	1,638	40	—	1,678
抵押及資產支持證券	—	2,286	486	—	2,772
貸款及借貸承擔 ²	—	6,064	2,400	—	8,464
企業及其他債務	—	30,505	2,223	—	32,728
企業股權 ³	104,831	934	166	—	105,931
衍生工具及其他合約：					
利率	3,851	197,854	650	—	202,355
信貸	—	9,710	403	—	10,113
外匯	46	93,501	191	—	93,738
股權	2,118	50,969	367	—	53,454
商品及其他	2,893	12,309	3,102	—	18,304
淨額結算 ¹	(6,794)	(288,327)	(1,030)	(38,909)	(335,060)
衍生工具及其他合約總計	2,114	76,016	3,683	(38,909)	42,904
投資 ⁴	697	742	968	—	2,407
實物商品	—	2,504	—	—	2,504
交易資產總計 ⁴	191,448	160,293	10,094	(38,909)	322,926
投資證券－可供出售	47,973	31,594	—	—	79,567
根據轉售協議購買的證券	—	9	—	—	9
按公允價值列賬的資產總計	\$ 239,421	\$ 191,896	\$ 10,094	\$ (38,909)	\$ 402,502

	於二零二三年六月三十日				
百萬美元	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的負債					
存款	\$ —	\$ 5,945	\$ 36	\$ —	\$ 5,981
交易負債：					
美國國庫及機構證券	18,163	35	—	—	18,198
其他主權政府債務	29,309	2,878	4	—	32,191
企業及其他債務	—	11,120	42	—	11,162
企業股權 ³	54,266	419	43	—	54,728
衍生工具及其他合約：					
利率	3,067	191,901	601	—	195,569
信貸	—	10,124	307	—	10,431
外匯	40	88,388	163	—	88,591
股權	2,601	57,894	1,142	—	61,637
商品及其他	3,496	11,481	1,686	—	16,663
淨額結算 ¹	(6,794)	(288,327)	(1,030)	(45,977)	(342,128)
衍生工具及其他合約總計	2,410	71,461	2,869	(45,977)	30,763
交易負債總計	104,148	85,913	2,958	(45,977)	147,042
根據回購協議出售的證券	—	675	454	—	1,129
其他有抵押融資	—	5,448	90	—	5,538
借款	—	86,038	1,787	—	87,825
按公允價值列賬的負債總計	\$ 104,148	\$ 184,019	\$ 5,325	\$ (45,977)	\$ 247,515

	於二零二二年十二月三十一日				
百萬美元	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的資產					
交易資產：					
美國國庫及機構證券	\$ 38,462	\$ 42,263	\$ 17	\$ —	\$ 80,742
其他主權政府債務	24,644	4,769	169	—	29,582
州份及市政證券	—	1,503	145	—	1,648
抵押及資產支持證券	—	1,774	416	—	2,190
貸款及借貸承擔 ²	—	6,380	2,017	—	8,397
企業及其他債務	—	23,351	2,096	—	25,447
企業股權 ³	97,869	1,019	116	—	99,004
衍生工具及其他合約：					
利率	4,481	166,392	517	—	171,390
信貸	—	7,876	425	—	8,301
外匯	49	115,766	183	—	115,998
股權	2,778	40,171	406	—	43,355
商品及其他	5,609	21,152	3,701	—	30,462
淨額結算 ¹	(9,618)	(258,821)	(1,078)	(55,777)	(325,294)
衍生工具及其他合約總計	3,299	92,536	4,154	(55,777)	44,212
投資 ⁴	652	685	923	—	2,260
實物商品	—	2,379	—	—	2,379
交易資產總計 ⁴	164,926	176,659	10,053	(55,777)	295,861
投資證券—可供出售	53,866	30,396	35	—	84,297
根據轉售協議購買的證券	—	8	—	—	8
按公允價值列賬的資產總計	\$ 218,792	\$ 207,063	\$ 10,088	\$ (55,777)	\$ 380,166

	於二零二二年十二月三十一日				
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	\$ —	\$ 4,776	\$ 20	\$ —	\$ 4,796
交易負債：					
美國國庫及機構證券	20,776	228	—	—	21,004
其他主權政府債務	23,235	2,688	3	—	25,926
企業及其他債務	—	8,786	29	—	8,815
企業股權 ³	59,998	518	42	—	60,558
衍生工具及其他合約：					
利率	3,446	161,044	668	—	165,158
信貸	—	7,987	315	—	8,302
外匯	89	113,383	117	—	113,589
股權	3,266	46,923	1,142	—	51,331
商品及其他	6,187	17,574	2,618	—	26,379
淨額結算 ¹	(9,618)	(258,821)	(1,078)	(57,107)	(326,624)
衍生工具及其他合約總計	3,370	88,090	3,782	(57,107)	38,135
交易負債總計	107,379	100,310	3,856	(57,107)	154,438
根據回購協議出售的證券	—	352	512	—	864
其他有抵押融資	—	4,459	91	—	4,550
借款	—	77,133	1,587	—	78,720
按公允價值列賬的負債總計	\$ 107,379	\$ 187,030	\$ 6,066	\$ (57,107)	\$ 243,368

- MABS—抵押及資產支持證券
- 就分類作公允價值層級各個等級而具有同一交易對手的持倉而言，交易對手淨額結算及現金抵押品淨額結算已包括在題為「淨額結算」一欄內。分類為同一等級且具有同一交易對手的持倉均於該等級內作淨額結算。有關衍生工具及對沖活動的進一步資料，請參閱附註6。
 - 有關按類別劃分的更詳盡明細，請參閱下表「按公允價值列賬的貸款及借貸承擔的詳情」。
 - 為進行交易，本公司持有或銷售由不同行業及不同規模的實體發行的短期股權證券。
 - 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	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
有抵押借貸融資	\$ —	\$ 6
商業房地產	917	528
住宅房地產	2,447	2,020
證券借貸及其他貸款	5,100	5,843
總計	\$ 8,464	\$ 8,397

未交割期貨合約的公允價值¹

百萬美元	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
客戶及其他應收(應付)款項， 淨額	\$ 1,492	\$ 1,219

- 該等合約主要為第一級、交易活躍、按交易所報價估值，且未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，請參閱二零二二年表格10-K所載財務報表附註5。於本季度內，概無就本公司估值技術作出重大修改。

經常性按公允價值計量的第三級資產及負債結轉

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
美國國庫及機構證券				
期初結餘	\$ 1	\$ 8	\$ 17	\$ 2
購買	—	4	—	4
出售	(1)	(3)	(17)	(2)
轉移淨額	—	—	—	5
期末結餘	\$ —	\$ 9	\$ —	\$ 9
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
其他主權政府責任				
期初結餘	\$ 196	\$ 188	\$ 169	\$ 211
已變現及未變現收益(虧損)	3	—	6	—
購買	6	20	29	44
出售	(44)	(45)	(73)	(104)
轉移淨額	(33)	(2)	(3)	10
期末結餘	\$ 128	\$ 161	\$ 128	\$ 161
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ 4	\$ —
州份及市政證券				
期初結餘	\$ 3	\$ —	\$ 145	\$ 13
已變現及未變現收益(虧損)	1	—	3	—
購買	45	—	50	—
出售	(100)	—	(130)	—
轉移淨額	91	29	(28)	16
期末結餘	\$ 40	\$ 29	\$ 40	\$ 29
未變現收益(虧損)	\$ 1	\$ —	\$ 3	\$ —
抵押及資產支持證券				
期初結餘	\$ 454	\$ 351	\$ 416	\$ 344
已變現及未變現收益(虧損)	7	(1)	15	(2)
購買	42	45	177	82
出售	(44)	(62)	(160)	(149)
轉移淨額	27	6	38	64
期末結餘	\$ 486	\$ 339	\$ 486	\$ 339
未變現收益(虧損)	\$ 7	\$ (2)	\$ 14	\$ (2)
貸款及借貸承擔				
期初結餘	\$ 2,057	\$ 3,141	\$ 2,017	\$ 3,806
已變現及未變現收益(虧損)	(34)	11	(70)	37
購買及發放	656	367	924	677
出售	(256)	(382)	(290)	(618)
清償	(177)	(660)	(236)	(981)
轉移淨額	154	30	55	(414)
期末結餘	\$ 2,400	\$ 2,507	\$ 2,400	\$ 2,507
未變現收益(虧損)	\$ (57)	\$ 6	\$ (86)	\$ 21
企業及其他債務				
期初結餘	\$ 2,243	\$ 1,753	\$ 2,096	\$ 1,973
已變現及未變現收益(虧損)	(43)	5	41	15
購買及發放	134	267	330	595
出售	(239)	(360)	(401)	(548)
清償	—	(16)	—	(130)
轉移淨額	128	464	157	208
期末結餘	\$ 2,223	\$ 2,113	\$ 2,223	\$ 2,113
未變現收益(虧損)	\$ (31)	\$ 7	\$ 77	\$ 11

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
企業股權				
期初結餘	\$ 144	\$ 239	\$ 116	\$ 115
已變現及未變現收益(虧損)	(24)	—	(24)	(1)
購買	18	51	35	78
出售	(22)	(87)	(30)	(72)
轉移淨額	50	43	69	126
期末結餘	\$ 166	\$ 246	\$ 166	\$ 246
未變現收益(虧損)	\$ (21)	\$ —	\$ (17)	\$ —
投資				
期初結餘	\$ 955	\$ 1,120	\$ 923	\$ 1,125
已變現及未變現收益(虧損)	(11)	(111)	8	(135)
購買	100	27	147	46
出售	(84)	(11)	(107)	(14)
轉移淨額	8	2	(3)	5
期末結餘	\$ 968	\$ 1,027	\$ 968	\$ 1,027
未變現收益(虧損)	\$ (16)	\$ (106)	\$ (2)	\$ (131)
投資證券—可供出售				
期初結餘	\$ —	\$ —	\$ 35	\$ —
已變現及未變現收益(虧損)	—	(2)	1	(2)
轉移淨額	—	40	(36)	40
期末結餘	\$ —	\$ 38	\$ —	\$ 38
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ (2)	\$ —	\$ (2)
衍生工具淨額：利率				
期初結餘	\$ (217)	\$ 634	\$ (151)	\$ 708
已變現及未變現收益(虧損)	116	(275)	(174)	(533)
購買	2	2	8	—
發行	(6)	(3)	(4)	—
清償	32	(173)	282	(131)
轉移淨額	122	(287)	88	(146)
期末結餘	\$ 49	\$ (102)	\$ 49	\$ (102)
未變現收益(虧損)	\$ (30)	\$ (266)	\$ 8	\$ (372)
衍生工具淨額：信貸				
期初結餘	\$ 48	\$ 93	\$ 110	\$ 98
已變現及未變現收益(虧損)	40	(21)	7	232
購買	—	8	—	—
發行	—	(7)	—	(3)
清償	(6)	94	(19)	(168)
轉移淨額	14	23	(2)	31
期末結餘	\$ 96	\$ 190	\$ 96	\$ 190
未變現收益(虧損)	\$ 47	\$ (4)	\$ 11	\$ 224
衍生工具淨額：外匯				
期初結餘	\$ 66	\$ (33)	\$ 66	\$ 52
已變現及未變現收益(虧損)	18	124	(40)	(13)
購買	—	4	—	—
發行	—	—	(2)	—
清償	19	(148)	38	(46)
轉移淨額	(75)	(278)	(34)	(324)
期末結餘	\$ 28	\$ (331)	\$ 28	\$ (331)
未變現收益(虧損)	\$ 25	\$ 123	\$ (32)	\$ 7

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
衍生工具淨額：股權				
期初結餘	\$ (777)	\$ (654)	\$ (736)	\$ (945)
已變現及未變現收益(虧損)	(100)	142	(50)	171
購買	57	28	99	28
發行	(208)	(69)	(320)	(52)
清償	68	167	97	290
轉移淨額	185	(144)	135	(22)
期末結餘	\$ (775)	\$ (530)	\$ (775)	\$ (530)
未變現收益(虧損)	\$ (102)	\$ 113	\$ (115)	\$ 289
衍生工具淨額：商品及其他				
期初結餘	\$ 1,599	\$ 1,434	\$ 1,083	\$ 1,529
已變現及未變現收益(虧損)	195	359	604	187
購買	1	10	36	10
發行	(7)	(21)	(27)	(26)
清償	(126)	(384)	(205)	(238)
轉移淨額	(246)	(54)	(75)	(118)
期末結餘	\$ 1,416	\$ 1,344	\$ 1,416	\$ 1,344
未變現收益(虧損)	\$ 39	\$ 219	\$ 287	\$ (174)
按金				
期初結餘	\$ 29	\$ 26	\$ 20	\$ 67
發行	14	2	19	2
清償	—	(2)	—	(6)
轉移淨額	(7)	(7)	(3)	(44)
期末結餘	\$ 36	\$ 19	\$ 36	\$ 19
未變現虧損(收益)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
非衍生工具交易負債				
期初結餘	\$ 160	\$ 48	\$ 74	\$ 61
已變現及未變現虧損(收益)	—	—	(12)	(4)
購買	(82)	(43)	(127)	(48)
出售	24	37	120	29
轉移淨額	(13)	62	34	66
期末結餘	\$ 89	\$ 104	\$ 89	\$ 104
未變現虧損(收益)	\$ (1)	\$ —	\$ (12)	\$ (4)
根據回購協議出售的證券				
期初結餘	\$ 514	\$ 516	\$ 512	\$ 651
已變現及未變現虧損(收益)	(3)	(10)	7	(7)
發行	—	9	1	9
清償	—	(1)	(9)	(12)
轉移淨額	(57)	—	(57)	(127)
期末結餘	\$ 454	\$ 514	\$ 454	\$ 514
未變現虧損(收益)	\$ (4)	\$ (10)	\$ 7	\$ (7)
其他有抵押融資				
期初結餘	\$ 115	\$ 120	\$ 91	\$ 403
已變現及未變現虧損(收益)	1	(4)	3	(6)
發行	2	4	43	31
清償	(28)	(8)	(47)	(313)
轉移淨額	—	—	—	(3)
期末結餘	\$ 90	\$ 112	\$ 90	\$ 112
未變現虧損(收益)	\$ 1	\$ (4)	\$ 3	\$ (6)

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
借款				
期初結餘	\$ 1,649	\$ 2,399	\$ 1,587	\$ 2,157
已變現及未變現虧損(收益)	1	(312)	44	(476)
發行	257	158	512	308
清償	(52)	(183)	(181)	(215)
轉移淨額	(68)	263	(175)	551
期末結餘	\$ 1,787	\$ 2,325	\$ 1,787	\$ 2,325
未變現虧損(收益)	\$ (1)	\$ (306)	\$ 26	\$ (479)
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	11	(63)	22	(96)

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益之中。

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大不可觀察輸入數據

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⁾)	
	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 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	\$ 128	\$ 169
可比較定價：		
債券價格	61至114點(90點)	57至124點(89點)
州份及市政證券	\$ 40	\$ 145
可比較定價：		
債券價格	無意義	86至100點(97點)
抵押及資產支持證券	\$ 486	\$ 416
可比較定價：		
債券價格	0至89點(65點)	0至95點(68點)
貸款及借貸承擔	\$ 2,400	\$ 2,017
保證金貸款模型：		
保證金貸款利率	2%至4%(3%)	2%至4%(3%)
可比較定價：		
貸款價格	89至104點(98點)	87至105點(99點)

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值 ¹)	
	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
企業及其他債務	\$ 2,223	\$ 2,096
可比較定價： 債券價格	51至138點(89點)	51至132點(90點)
已貼現現金流量： 違約虧損	54%至84%(62%/54%)	54%至84%(62%/54%)
企業股權	\$ 166	\$ 116
可比較定價： 股票價格	100%	100%
投資	\$ 968	\$ 923
已貼現現金流量： 加權平均資金成本	15%至17%(16%)	15%至17%(16%)
離場倍數	9至17倍(14倍)	7至17倍(14倍)
市場法： EBITDA 倍數	21倍	7至21倍(11倍)
可比較定價： 股票價格	24%至100%(86%)	24%至100%(89%)
衍生工具淨額及其他合約：		
利率	\$ 49	\$ (151)
期權模型：		
利率波幅歪斜	56%至187%(81%/84%)	105%至130%(113%/109%)
利率曲線相互關係	56%至99%(82%/86%)	47%至100%(80%/84%)
債券波幅	1%至2%(1%/1%)	無意義
通脹波幅	22%至70%(44%/38%)	22%至65%(43%/38%)
利率曲線	無意義	4%至5%(5%/5%)
信貸	\$ 96	\$ 110
信貸違約掉期模型：		
現金合成基準	7點	7點
債券價格	0至92基點(48點)	0至83點(43點)
信貸息差	10至453基點(98基點)	10至528基點(115基點)
融資息差	18至590基點(58基點)	18至590基點(93基點)
外匯 ²	\$ 28	\$ 66
期權模型：		
利率曲線	3%至7%(5%/6%)	-2%至38%(8%/4%)
外匯波幅歪斜	-1%至13%(3%/0%)	10%至10%(10%/10%)
突發事件的可能性	95%至95%(95%/95%)	95%至95%(95%/95%)
股權 ²	\$ (775)	\$ (736)
期權模型：		
股權波幅	7%至94%(21%)	5%至96%(25%)
股權波幅歪斜	-2%至0%(-1%)	-4%至0%(-1%)
股權相互關係	9%至97%(67%)	10%至93%(71%)
外匯相互關係	-79%至65%(-27%)	-79%至65%(-26%)
利率相互關係	10%至30%(14%)	10%至30%(-14%)
商品及其他	\$ 1,416	\$ 1,083
期權模型：		
遠期電力價格	每兆瓦時\$1至\$332(\$35)	每兆瓦時\$1至\$292(\$43)
商品波幅	12%至180%(35%)	12%至169%(34%)
不同商品相互關係	57%至100%(94%)	70%至100%(94%)

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值 ¹)	
	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
經常性按公允價值計量的負債		
根據回購協議出售的證券	\$ 454	\$ 512
已貼現現金流量：		
融資息差	81至129基點(100基點)	96至165基點(131基點)
其他有抵押融資	\$ 90	\$ 91
可比較定價：		
貸款價格	23至100點(78點)	23至101點(75點)
借款	\$ 1,787	\$ 1,587
期權模型：		
股權波幅	11%至71%(22%)	7%至86%(23%)
股權波幅歪斜	-2%至0%(0%)	-2%至0%(0%)
股權相互關係	41%至95%(77%)	41%至98%(86%)
股權與外匯相互關係	-60%至6%(-28%)	-50%至0%(-21%)
利率曲線相互關係	56%至92%(72%/71%)	無意義
利率波幅歪斜	無意義	47%至136%(74%/59%)
已貼現現金流量：		
違約虧損	54%至84%(62%/54%)	54%至84%(62%/54%)
非經常性公允價值計量		
貸款	\$ 5,177	\$ 6,610
公司貸款模型：		
信貸息差	97至1236基點(808基點)	91至1276基點(776基點)
可比較定價：		
貸款價格	14至95點(69點)	36至80點(65點)
倉庫模型：		
信貸息差	149至296基點(249基點)	110至319基點(245基點)

點數－面值的百分比
IR－利率
FX－外匯
1. 倘最低、最高及平均值並無重大分別，則會披露單一金額的範圍及平均值。金額指加權平均值，惟輸入數據的簡單平均值及中位數較為相關者除外。
2. 包括多種不同風險的衍生工具合約（即混合產品）。

以上各表提供有關經常性及非經常性按公允價值計量且具有重大的第三級結餘的各主要資產及負債類別的估值技術、重大不可觀察輸入數據及範圍及平均值的資料。匯總的水平及產品之廣導致輸入數據範圍廣泛，且不均地分佈在金融工具的存貨之中。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，乃由於各公司的存貨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，多項重大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，請參閱二零二二年表格 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	於二零二三年 六月三十日		於二零二二年 十二月三十一日	
	賬面值	承擔	賬面值	承擔
私募股權	\$ 2,533	\$ 564	\$ 2,622	\$ 638
房地產	2,797	260	2,642	239
對沖 ¹	198	3	190	3
總計	\$ 5,528	\$ 827	\$ 5,454	\$ 880

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，請參閱二零二二年表格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實現附帶權益的資料，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	於二零二三年六月三十日的賬面值	
	私募基金	房地產
少於5年	\$ 1,176	\$ 996
5至10年	1,289	1,756
超過10年	68	45
總計	\$ 2,533	\$ 2,797

非經常性公允價值計量

非經常性按公允價值計量的資產負債

百萬美元	於二零二三年六月三十日		
	公允價值		
	第二級	第三級 ¹	總計
資產			
貸款	\$ 4,447	\$ 5,177	\$ 9,624
其他資產－其他投資	—	2	2
其他資產－使用權資產	11	—	11
總計	\$ 4,458	\$ 5,179	\$ 9,637
負債			
其他負債及應計開支			
－借貸承擔	\$ 194	\$ 71	\$ 265
總計	\$ 194	\$ 71	\$ 265

百萬美元	於二零二二年十二月三十一日		
	公允價值		
	第二級	第三級 ¹	總計
資產			
貸款	\$ 4,193	\$ 6,610	\$ 10,803
其他資產－其他投資	—	7	7
其他資產－使用權資產	4	—	4
總計	\$ 4,197	\$ 6,617	\$ 10,814
負債			
其他負債及應計開支			
－借貸承擔	\$ 275	\$ 153	\$ 428
總計	\$ 275	\$ 153	\$ 428

1. 就重大的第三級結餘而言，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大不可觀察輸入數據」一節。

非經常性公允價值重新計量的收益(虧損)¹

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
資產				
貸款 ²	\$ (87)	\$ (167)	\$ (116)	\$ (221)
其他資產－其他投資 ³	(1)	(4)	(1)	(6)
其他資產－物業、設備及軟件 ⁴	(1)	(1)	(4)	(2)
其他資產－使用權資產 ⁵	(10)	(4)	(10)	(6)
總計	\$ (99)	\$ (176)	\$ (131)	\$ (235)
負債				
其他負債及應計開支－借貸承擔 ²	\$ 5	\$ (191)	\$ 30	\$ (210)
總計	\$ 5	\$ (191)	\$ 30	\$ (210)

- 貸款及其他資產－其他投資的收益及虧損已分類至其他收益。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益，否則將會計入其他開支。
- 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：就持作投資類別而言，根據相關抵押品的價值計算；而就持作出售類別而言，則根據最近期執行的交易、按市價的報價、包括市場上可得的可觀察輸入數據(例如可比較的貸款或債務價格及已就現金及衍生工具的任何基差作出調整的信貸違約掉期差價水平)在內的估值模型計算，在無法觀察有關交易及報價時則根據違約收回分析計算。
- 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。
- 有關其他資產－物業、設備及軟件的虧損一般包括減值及與出售若干資產有關的撇銷。
- 有關其他資產－使用權資產的虧損包括與已終止租賃物業有關的減值。

並非按公允價值計量的金融工具

	於二零二三年六月三十日				
		公允價值			
百萬美元	賬面值	第一級	第二級	第三級	總計
金融資產					
現金及現金等值項目	\$ 104,994	\$ 104,994	\$ —	\$ —	\$ 104,994
投資證券—持至到期	72,225	25,127	35,806	1,029	61,962
根據轉售協議購買的證券	97,905	—	95,212	2,655	97,867
借入證券	139,126	—	139,126	—	139,126
客戶及其他應收款項	70,301	—	66,104	3,893	69,997
貸款 ¹	215,812	—	27,491	180,696	208,187
其他資產	704	—	704	—	704
金融負債					
存款	\$ 342,530	\$ —	\$ 342,206	\$ —	\$ 342,206
根據回購協議出售的證券	55,234	—	55,191	—	55,191
借出證券	13,369	—	13,365	—	13,365
其他有抵押融資	2,756	—	2,756	—	2,756
客戶及其他應付款項	216,761	—	216,761	—	216,761
借款	160,148	—	160,345	4	160,349
	承擔金額				
借貸承擔 ²	\$ 145,143	\$ —	\$ 1,724	\$ 839	\$ 2,563

	於二零二二年十二月三十一日				
		公允價值			
百萬美元	賬面值	第一級	第二級	第三級	總計
金融資產					
現金及現金等值項目	\$ 128,127	\$ 128,127	\$ —	\$ —	\$ 128,127
投資證券—持至到期	75,634	26,754	37,218	1,034	65,006
根據轉售協議購買的證券	113,899	—	111,188	2,681	113,869
借入證券	133,374	—	133,370	—	133,370
客戶及其他應收款項	73,248	—	69,268	3,664	72,932
貸款 ¹	213,785	—	24,153	181,561	205,714
其他資產	704	—	704	—	704
金融負債					
存款	\$ 351,850	\$ —	\$ 351,721	\$ —	\$ 351,721
根據回購協議出售的證券	61,670	—	61,620	—	61,620
借出證券	15,679	—	15,673	—	15,673
其他有抵押融資	3,608	—	3,608	—	3,608
客戶及其他應付款項	216,018	—	216,018	—	216,018
借款	159,338	—	157,780	4	157,784
	承擔金額				
借貸承擔 ²	\$ 136,241	\$ —	\$ 1,789	\$ 1,077	\$ 2,866

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	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
負責風險管理的業務單元		
股權	\$ 44,901	\$ 38,945
利率	28,097	26,077
商品	11,274	10,717
信貸	2,048	1,564
外匯	1,505	1,417
總計	\$ 87,825	\$ 78,720

公允價值選擇權項下借款的淨收入

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
交易收益	\$ (513)	\$ 7,672	\$ (4,891)	\$ 12,327
利息開支	119	64	227	136
淨收入 ¹	\$ (632)	\$ 7,608	\$ (5,118)	\$ 12,191

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)計入交易收益，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	截至六月三十日止三個月			
	二零二三年		二零二二年	
	交易收益	其他全面收益	交易收益	其他全面收益
貸款及其他應收款項 ¹	\$ (61)	\$ —	\$ (15)	\$ —
借貸承擔	—	—	(1)	—
按金	—	(76)	—	21
借款	(3)	(625)	1	1,499
百萬美元	截至六月三十日止六個月			
	二零二三年		二零二二年	
	交易收益	其他全面收益	交易收益	其他全面收益
貸款及其他應收款項 ¹	\$ (104)	\$ —	\$ 9	\$ —
借貸承擔	11	—	(1)	—
按金	—	17	—	14
借款	(9)	(742)	1	2,377

百萬美元	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 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)	\$ (1,182)	\$ (457)

1. 貸款及其他特定應收款項信貸收益(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	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
貸款及其他應收款項 ²	\$ 11,267	\$ 11,916
非累計貸款 ²	8,487	9,128
借款 ³	4,291	5,203

1. 金額指高於或(低於)公允價值的合約本金。
 2. 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。
 3. 不包括所償還的初始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	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
非累計貸款	\$ 433	\$ 585
已逾期90日或以上的 非累計貸款	61	116

6. 衍生工具及對沖活動

衍生工具合約公允價值

百萬美元	於二零二三年六月三十日的資產			
	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	\$ 31	\$ —	\$ —	\$ 31
外匯	189	43	—	232
總計	220	43	—	263

並非指定為會計對沖

經濟貸款對沖				
信貸	2	55	—	57
其他衍生工具				
利率	135,418	65,667	1,239	202,324
信貸	6,792	3,264	—	10,056
外匯	90,937	2,515	54	93,506
股權	20,461	—	32,993	53,454
商品及其他	14,994	—	3,310	18,304
總計	268,604	71,501	37,596	377,701
總衍生工具，總額	\$ 268,824	\$ 71,544	\$ 37,596	\$ 377,964

抵銷金額

交易對手淨額結算	(192,033)	(69,786)	(35,352)	(297,171)
現金抵押品淨額結算	(36,648)	(1,241)	—	(37,889)
交易資產總計	\$ 40,143	\$ 517	\$ 2,244	\$ 42,904

無抵銷金額¹

金融工具抵押品	(20,365)	—	—	(20,365)
淨額	\$ 19,778	\$ 517	\$ 2,244	\$ 22,539

未有訂立淨額結算主協議或抵押品協議或該等協議
不可依法強制執行的淨額 \$4,021

百萬美元	於二零二三年六月三十日的負債			
	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	\$ 425	\$ —	\$ —	\$ 425
外匯	101	40	—	141
總計	526	40	—	566

並非指定為會計對沖

經濟貸款對沖				
信貸	19	562	—	581
其他衍生工具				
利率	128,890	65,366	888	195,144
信貸	6,593	3,257	—	9,850
外匯	85,470	2,921	59	88,450
股權	29,578	—	32,059	61,637
商品及其他	12,706	—	3,957	16,663
總計	263,256	72,106	36,963	372,325
總衍生工具，總額	\$ 263,782	\$ 72,146	\$ 36,963	\$ 372,891

抵銷金額

交易對手淨額結算	(192,033)	(69,786)	(35,352)	(297,171)
現金抵押品淨額結算	(42,666)	(2,291)	—	(44,957)
交易負債總計	\$ 29,083	\$ 69	\$ 1,611	\$ 30,763

無抵銷金額¹

金融工具抵押品	(3,181)	(20)	(14)	(3,215)
淨額	\$ 25,902	\$ 49	\$ 1,597	\$ 27,548

未有訂立淨額結算主協議或抵押品協議或該等協議
不可依法強制執行的淨額 4,911

於二零二二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	\$ 62	\$ 1	\$ —	\$ 63
外匯	15	44	—	59
總計	77	45	—	122
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	2	59	—	61
其他衍生工具				
利率	141,291	29,007	1,029	171,327
信貸	5,888	2,352	—	8,240
外匯	113,540	2,337	62	115,939
股權	16,505	—	26,850	43,355
商品及其他	24,298	—	6,164	30,462
總計	301,524	33,755	34,105	369,384
總衍生工具，總額	\$ 301,601	\$ 33,800	\$ 34,105	\$ 369,506
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(214,773)	(32,250)	(32,212)	(279,235)
現金抵押品淨額結算	(44,711)	(1,348)	—	(46,059)
交易資產總計	\$ 42,117	\$ 202	\$ 1,893	\$ 44,212
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(19,406)	—	—	(19,406)
淨額	\$ 22,711	\$ 202	\$ 1,893	\$ 24,806
未有訂立淨額結算主協議或抵押品協議或該等協議 不可依法強制執行的淨額				\$ 4,318

於二零二二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	\$ 457	\$ 4	\$ —	\$ 461
外匯	550	101	—	651
總計	1,007	105	—	1,112
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	9	368	—	377
其他衍生工具				
利率	135,661	28,581	455	164,697
信貸	5,535	2,390	—	7,925
外匯	110,322	2,512	104	112,938
股權	23,138	—	28,193	51,331
商品及其他	19,631	—	6,748	26,379
總計	294,296	33,851	35,500	363,647
總衍生工具，總額	\$ 295,303	\$ 33,956	\$ 35,500	\$ 364,759
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(214,773)	(32,250)	(32,212)	(279,235)
現金抵押品淨額結算	(45,884)	(1,505)	—	(47,389)
交易負債總計	\$ 34,646	\$ 201	\$ 3,288	\$ 38,135
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(2,545)	—	(1,139)	(3,684)
淨額	\$ 32,101	\$ 201	\$ 2,149	\$ 34,451
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				\$ 6,430

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

於二零二三年六月三十日的資產				
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	\$ —	\$ 113	\$ —	\$ 113
外匯	10	2	—	12
總計	10	115	—	125
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	—	1	—	1
其他衍生工具				
利率	3,996	9,262	638	13,896
信貸	202	131	—	333
外匯	3,709	205	10	3,924
股權	526	—	422	948
商品及其他	137	—	69	206
總計	8,570	9,599	1,139	19,308
總衍生工具，總額	\$ 8,580	\$ 9,714	\$ 1,139	\$ 19,433

於二零二三年六月三十日的負債				
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	\$ 2	\$ 220	\$ —	\$ 222
外匯	5	2	—	7
總計	7	222	—	229
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	1	19	—	20
其他衍生工具				
利率	4,000	9,048	383	13,431
信貸	208	127	—	335
外匯	3,697	159	24	3,880
股權	585	—	574	1,159
商品及其他	100	—	82	182
總計	8,591	9,353	1,063	19,007
總衍生工具，總額	\$ 8,598	\$ 9,575	\$ 1,063	\$ 19,236

於二零二二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	\$ 2	\$ 62	\$ —	\$ 64
外匯	2	2	—	4
總計	4	64	—	68
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	—	3	—	3
其他衍生工具				
利率	3,404	7,609	614	11,627
信貸	190	130	—	320
外匯	3,477	126	15	3,618
股權	488	—	358	846
商品及其他	141	—	59	200
總計	7,700	7,868	1,046	16,614
總衍生工具，總額	\$ 7,704	\$ 7,932	\$ 1,046	\$ 16,682

十億美元	於二零二二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	\$ 3	\$ 187	\$ —	\$ 190
外匯	12	2	—	14
總計	15	189	—	204
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	3,436	7,761	497	11,694
信貸	199	125	—	324
外匯	3,516	123	35	3,674
股權	488	—	552	1,040
商品及其他	101	—	79	180
總計	7,740	8,024	1,163	16,927
總衍生工具，總額	\$ 7,755	\$ 8,213	\$ 1,163	\$ 17,131

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，請參閱二零二二年表格 10-K 所載財務報表附註 7。

會計對沖的收益(虧損)

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
公允價值對沖— 於利息收益內確認				
利率合約	\$ 569	\$ 396	\$ 198	\$ 1,191
投資證券—可供出售	(565)	(373)	(184)	(1,124)
公允價值對沖— 於利息開支內確認				
利率合約	\$ (2,349)	\$ (4,017)	\$ (64)	\$ (10,250)
按金	38	30	(16)	118
借款	2,316	3,972	75	10,127
淨投資對沖— 外匯合約				
於其他全面收益內 確認	\$ 95	\$ 635	\$ 6	\$ 774
不包括在對沖有效性 測試的遠期點數— 於利息收益內確認	63	(36)	106	(77)
現金流對沖— 利率合約 ¹				
於其他全面收益內 確認	\$ (25)	\$ —	\$ (18)	\$ —
減：由累計其他全面 收益重新分類為 利息收益的已變現 (稅前)收益(虧損)	(2)	—	(3)	—
列入累計其他全面 收益的現金流量 對沖變動淨額	(23)	—	(15)	—

1. 於截至二零二三年六月三十日止本季度，並無未能發生的預測交易。預期將於二零二三年六月三十日起十二個月內自累計其他全面收益重新分類，與現金流量對沖有關的收益(虧損)淨額約為(14)百萬美元。預測現金流量獲對沖的最長時間為兩年。

公允價值對沖—對沖項目

百萬美元	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 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	\$ 33,301	\$ 34,073
計入攤銷成本的基準調整 ¹	\$ (1,629)	\$ (1,628)
按金		
現時或過往對沖的賬面值	\$ 8,333	\$ 3,735
計入賬面值的基準調整 ¹	\$ (103)	\$ (119)
借款		
現時或過往對沖的賬面值	\$ 146,393	\$ 146,025
計入賬面值的基準 調整—未完成對沖	\$ (12,844)	\$ (12,748)
計入賬面值的基準 調整—已終止對沖	\$ (682)	\$ (715)

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	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
於其他收益內確認				
信貸合約 ¹	\$ (84)	\$ 153	\$ (226)	\$ 204

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	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 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	\$ 18,097	\$ 20,287
已付抵押品	12,244	12,268

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	於二零二三年 六月三十日
下調一級	\$ 504
下調兩級	350
計入上述金額的雙邊下調協議 ¹	\$ 749

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	於二零二三年六月三十日的到期年數					
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	總計	
單名信貸違約掉期						
投資級別	\$ 16	\$ 31	\$ 37	\$ 10	\$ 94	
非投資級別	7	15	19	3	44	
總計	\$ 23	\$ 46	\$ 56	\$ 13	\$ 138	
指數及籃子信貸違約掉期						
投資級別	\$ 3	\$ 9	\$ 11	\$ —	\$ 23	
非投資級別	11	20	114	22	167	
總計	\$ 14	\$ 29	\$ 125	\$ 22	\$ 190	
已售總信貸違約掉期	\$ 37	\$ 75	\$ 181	\$ 35	\$ 328	
其他信貸合約	—	—	—	3	3	
已售總信貸保障	\$ 37	\$ 75	\$ 181	\$ 38	\$ 331	
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障					\$ 276	

十億美元	於二零二二年十二月三十一日的到期年數					
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	總計	
單名信貸違約掉期						
投資級別	\$ 12	\$ 29	\$ 29	\$ 9	\$ 79	
非投資級別	5	13	16	2	36	
總計	\$ 17	\$ 42	\$ 45	\$ 11	\$ 115	
指數及籃子信貸違約掉期						
投資級別	\$ 3	\$ 13	\$ 37	\$ 3	\$ 56	
非投資級別	8	17	108	19	152	
總計	\$ 11	\$ 30	\$ 145	\$ 22	\$ 208	
已售總信貸違約掉期	\$ 28	\$ 72	\$ 190	\$ 33	\$ 323	
其他信貸合約	—	—	—	—	—	
已售總信貸保障	\$ 28	\$ 72	\$ 190	\$ 33	\$ 323	
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障					\$ 262	

已售信貸保障公允價值資產(負債)¹

百萬美元	於二零二三年六月三十日	於二零二二年十二月三十一日
單名信貸違約掉期		
投資級別	\$ 1,446	\$ 762
非投資級別	(776)	(808)
總計	\$ 670	(46)
指數及籃子信貸違約掉期		
投資級別	\$ 1,008	\$ 859
非投資級別	(1,655)	(1,812)
總計	\$ (647)	(953)
已售總信貸違約掉期	\$ 23	(999)
其他信貸合約	178	(1)
已售總信貸保障	\$ 201	(1,000)

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	
	於二零二三年六月三十日	於二零二二年十二月三十一日
單名	\$ 166	\$ 140
指數及籃子	163	173
分層級指數及籃子	32	26
總計	\$ 361	\$ 339

百萬美元	公允價值資產(負債)	
	於二零二三年六月三十日	於二零二二年十二月三十一日
單名	\$ (1,011)	\$ (33)
指數及籃子	1,171	1,248
分層級指數及籃子	(651)	(217)
總計	\$ (491)	\$ 998

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、經紀商及保險及其他金融機構。

上表所示公允價值金額為現金抵押或交易對手淨額結算前的金額。有關信貸衍生工具及其他合約的進一步資料，請參閱二零二二年表格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	於二零二三年六月三十日			
	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	\$ 49,615	\$ 34	\$ 1,676	\$ 47,973
美國機構證券 ²	26,778	1	2,733	24,046
機構商業按揭抵押證券	5,859	2	467	5,394
州份及市政府證券	1,099	43	9	1,133
FFELP學生貸款資產抵押證券 ³	1,050	—	29	1,021
可供出售證券總額	84,401	80	4,914	79,567
持有至到期證券				
美國國庫證券	26,845	—	1,718	25,127
美國機構證券 ²	42,494	—	8,225	34,269
機構商業按揭抵押證券	1,692	—	155	1,537
非機構商業按揭抵押證券	1,194	—	165	1,029
持有至到期證券總額	72,225	—	10,263	61,962
投資證券總額	\$ 156,626	\$ 80	\$ 15,177	\$ 141,529

百萬元	於二零二二年十二月三十一日			
	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	\$ 56,103	\$ 17	\$ 2,254	\$ 53,866
美國機構證券 ²	23,926	1	2,753	21,174
機構商業按揭抵押證券	5,998	—	470	5,528
州份及市政府證券	2,598	71	42	2,627
FFELP學生貸款資產抵押證券 ³	1,147	—	45	1,102
可供出售證券總額	89,772	89	5,564	84,297
持有至到期證券				
美國國庫證券	28,599	—	1,845	26,754
美國機構證券 ²	44,038	—	8,487	35,551
機構商業按揭抵押證券	1,819	—	152	1,667
非機構商業按揭抵押證券	1,178	—	144	1,034
持有至到期證券總額	75,634	—	10,628	65,006
投資證券總額	\$ 165,406	\$ 89	\$ 16,192	\$ 149,303

1. 金額已扣除任何信貸虧損準備。
2. 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。
3. 相關貸款由一份擔保(最終為美國教育部)抵押本金結餘及尚未償還利息至少95%。

處於未變現虧損狀態的可供出售證券

百萬元	於二零二三年 六月三十日		於二零二二年 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	\$ 18,829	\$ 927	\$ 42,144	\$ 1,711
12個月或以上	21,602	749	11,454	543
總計	40,431	1,676	53,598	2,254
美國機構證券				
少於12個月	6,961	99	13,662	1,271
12個月或以上	16,638	2,634	7,060	1,482
總計	23,599	2,733	20,722	2,753
機構商業按揭抵押證券				
少於12個月	4,207	227	5,343	448
12個月或以上	1,111	240	185	22
總計	5,318	467	5,528	470
州份及市政府證券				
少於12個月	120	—	2,106	40
12個月或以上	393	9	65	2
總計	513	9	2,171	42
FFELP學生貸款資產抵押證券				
少於12個月	162	4	627	23
12個月或以上	859	25	476	22
總計	1,021	29	1,103	45
處於未變現虧損狀態的可供 出售證券總計				
少於12個月	30,279	1,257	63,882	3,493
12個月或以上	40,603	3,657	19,240	2,071
總計	\$ 70,882	\$ 4,914	\$ 83,122	\$ 5,564

就可供出售證券而言，本公司認為在進行二零二二年表格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，而本公司亦預期可回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回復攤銷成本基準前出售該等證券。

截至二零二三年六月三十日及二零二二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二零二三年六月三十日及二零二二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39百萬美元及34百萬美元。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，請參閱二零二二年表格10-K內附註2。截至二零二三年六月三十日及二零二二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處於應計狀態並為投資級別。

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

百萬元	於二零二三年六月三十日		
	攤銷成本 ¹	公允價值	年化平均 收益率 ^{2,3}
可供出售證券			
美國國庫證券：			
1年內到期	\$ 15,210	\$ 14,891	1.1%
1年後至5年內	33,721	32,397	1.4%
5年後至10年內	684	685	3.7%
總計	49,615	47,973	
美國機構證券：			
1年內到期	23	22	(0.3)%
1年後至5年內	479	443	1.5%
5年後至10年內	613	555	1.8%
10年後	25,663	23,026	3.4%
總計	26,778	24,046	
機構商業按揭抵押證券：			
1年後至5年內	1,898	1,810	1.8%
5年後至10年內	2,725	2,579	2.1%
10年後	1,236	1,005	1.3%
總計	5,859	5,394	
州份及市政府證券：			
1年內到期	3	3	5.0%
1年後至5年內	24	24	2.4%
5年後至10年內	19	21	4.3%
10年後	1,053	1,085	3.9%
總計	1,099	1,133	
FFELP學生貸款資產抵押證券：			
1年後至5年內	106	102	5.8%
5年後至10年內	109	105	5.7%
10年後	835	814	6.1%
總計	1,050	1,021	
可供出售證券總計	84,401	79,567	2.1%

百萬美元	於二零二三年六月三十日		
	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	7,806	7,650	1.9%
1年後至5年內	13,615	12,764	1.8%
5年後至10年內	3,865	3,533	2.4%
10年後	1,559	1,180	2.3%
總計	26,845	25,127	
美國機構證券：			
1年後至5年內	7	7	1.8%
5年後至10年內	331	302	2.1%
10年後	42,156	33,960	1.8%
總計	42,494	34,269	
機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	329	326	1.0%
1年後至5年內	1,114	1,011	1.4%
5年後至10年內	119	98	1.4%
10年後	130	102	1.6%
總計	1,692	1,537	
非機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	192	185	4.0%
1年後至5年內	282	253	4.3%
5年後至10年內	686	561	3.7%
10年後	34	30	3.6%
總計	1,194	1,029	
持有至到期證券總計	72,225	61,962	1.9%
投資證券總額	156,626	141,529	2.0%

- 金額已扣除任何信貸虧損準備。
- 年化平均收益率使用實際收益計算，根據各證券的攤銷成本加權得出。實際收益以除稅前列示，未考慮相關對沖衍生工具的影響。
- 於二零二三年六月三十日，1年內到期的可供出售證券年化平均收益率（包括累計相關對沖的利率掉期）為1.1%，而所有可供出售證券則為2.9%。

出售可供出售證券已變現收益（虧損）總額

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
已變現收益總額	\$ 7	\$ 24	\$ 51	\$ 150
已變現（虧損）總額	(17)	(6)	(20)	(88)
總計 ¹	\$ (10)	\$ 18	\$ 31	\$ 62

- 已變現收益及虧損在收益表內其他收益確認。

8. 抵押交易

抵銷若干抵押交易

百萬美元	於二零二三年六月三十日				
	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	\$ 209,804	\$(111,890)	\$ 97,914	\$ (94,398)	\$ 3,516
借入證券	156,774	(17,648)	139,126	(135,147)	3,979
負債					
根據回購協議出售的證券	\$ 168,253	\$(111,890)	\$ 56,363	\$ (52,023)	\$ 4,340
借出證券	31,017	(17,648)	13,369	(13,261)	108
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					\$ 2,837
借入證券					768
根據回購協議出售的證券					3,027
借出證券					102

百萬美元	於二零二二年十二月三十一日				
	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	\$ 240,355	\$(126,448)	\$ 113,907	\$(109,902)	\$ 4,005
借入證券	145,340	(11,966)	133,374	(128,073)	5,301
負債					
根據回購協議出售的證券	\$ 188,982	\$(126,448)	\$ 62,534	\$ (57,395)	\$ 5,139
借出證券	27,645	(11,966)	15,679	(15,199)	480
未有訂立淨額結算主協議或有關協議不可依法強制執行的淨額					
根據轉售協議購買的證券					\$ 1,696
借入證券					624
根據回購協議出售的證券					3,861
借出證券					250

- 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。

有關本公司抵押交易的進一步討論，請參閱二零二二年表格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	於二零二三年六月三十日				
	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	\$ 63,534	\$ 51,535	\$ 17,417	\$ 35,767	\$ 168,253
借出證券	18,844	39	932	11,202	31,017
包括在抵銷披露中的總額	\$ 82,378	\$ 51,574	\$ 18,349	\$ 46,969	\$ 199,270
交易負債－歸還收作抵押品的證券的義務					
	19,333	—	—	—	19,333
總計	\$ 101,711	\$ 51,574	\$ 18,349	\$ 46,969	\$ 218,603

百萬美元	於二零二二年十二月三十一日				
	隔夜及開放	少於30日	30至90日	超過90日	總計
根據回購協議出售的證券	\$ 54,551	\$ 77,359	\$ 20,586	\$ 36,486	\$ 188,982
借出證券	15,150	882	1,984	9,629	27,645
包括在抵銷披露中的總額	\$ 69,701	\$ 78,241	\$ 22,570	\$ 46,115	\$ 216,627
交易負債－歸還收作抵押品的證券的義務	22,880	—	—	—	22,880
總計	\$ 92,581	\$ 78,241	\$ 22,570	\$ 46,115	\$ 239,507

按所質押的抵押品劃分的有抵押融資結餘總額

百萬美元	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
根據回購協議出售的證券		
美國國庫及機構證券	\$ 47,604	\$ 57,761
其他主權政府債務	87,987	98,839
企業股權	19,371	19,340
其他	13,291	13,042
總計	\$ 168,253	\$ 188,982
借出證券		
其他主權政府債務	\$ 916	\$ 862
企業股權	29,461	26,289
其他	640	494
總計	\$ 31,017	\$ 27,645
包括在抵銷披露中的總額	\$ 199,270	\$ 216,627
交易負債－歸還收作抵押品的證券的義務		
企業股權	\$ 19,287	\$ 22,833
其他	46	47
總計	\$ 19,333	\$ 22,880
總計	\$ 218,603	\$ 239,507

並無附帶出售或再質押的交易對手權利的借出或質押資產的賬面值

百萬美元	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
交易資產	\$ 30,663	\$ 34,524

本公司質押其若干交易資產，以擔保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質押抵押品。

可以由擔保方出售或再質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)。

有權出售或再質押的已收抵押品的公允價值

百萬美元	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
有權出售或再抵押的已收抵押品	\$ 674,314	\$ 637,941
已出售或再抵押的抵押品 ¹	515,526	486,820

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質押該抵押品，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	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
隔離證券 ¹	\$ 22,938	\$ 32,254

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	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
保證金及其他借貸	\$ 41,975	\$ 38,524

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，請參閱二零二二年表格 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

百萬美元	於二零二三年六月三十日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 6,835	\$ 11,226	\$ 18,061
有抵押借貸融資	37,795	3,597	41,392
商業房地產	8,674	436	9,110
住宅房地產	57,215	24	57,239
證券借貸及其他貸款	91,090	1	91,091
貸款總計	201,609	15,284	216,893
信貸虧損準備	(1,081)		(1,081)
貸款總計淨額	\$ 200,528	\$ 15,284	\$ 215,812
借予非美國借款人的貸款淨額			\$ 25,839

百萬美元	於二零二二年十二月三十一日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 6,589	\$ 10,634	\$ 17,223
有抵押借貸融資	35,606	3,176	38,782
商業房地產	8,515	926	9,441
住宅房地產	54,460	4	54,464
證券借貸及其他貸款	94,666	48	94,714
貸款總計	199,836	14,788	214,624
信貸虧損準備	(839)		(839)
貸款總計淨額	\$ 198,997	\$ 14,788	\$ 213,785
借予非美國借款人的貸款淨額			\$ 23,651

有關本公司的持作投資及持作出售貸款組合的更多資料，請參閱二零二二年表格 10-K 財務報表附註 10。

按利率種類劃分的貸款

百萬美元	於二零二三年 六月三十日		於二零二二年 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	\$ —	\$ 18,061	\$ —	\$ 17,223
有抵押借貸融資	—	41,392	—	38,782
商業房地產	200	8,910	204	9,237
住宅房地產	26,942	30,297	24,903	29,561
證券借貸及其他貸款	22,778	68,313	24,077	70,637
扣除信貸虧損準備前的 貸款總額	\$ 49,920	\$ 166,973	\$ 49,184	\$ 165,440

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擔的詳情，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

百萬美元	於二零二三年六月三十日			於二零二二年十二月三十一日		
	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	\$ 2,621	\$ 3,708	\$ 6,329	\$ 2,554	\$ 3,456	\$ 6,010
二零二三年	8	—	8			
二零二二年	—	169	169	6	107	113
二零二一年	15	103	118	—	139	139
二零二零年	—	59	59	—	58	58
二零一九年	—	152	152	—	154	154
過往	—	—	—	115	—	115
總計	\$ 2,644	\$ 4,191	\$ 6,835	\$ 2,675	\$ 3,914	\$ 6,589

百萬美元	於二零二三年六月三十日			於二零二二年十二月三十一日		
	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	\$ 11,300	\$ 19,419	\$ 30,719	\$ 9,445	\$ 21,243	\$ 30,688
二零二三年	1,548	551	2,099			
二零二二年	1,092	1,725	2,817	1,135	1,336	2,471
二零二一年	264	202	466	254	208	462
二零二零年	—	87	87	—	98	98
二零一九年	60	379	439	60	486	546
過往	207	961	1,168	215	1,126	1,341
總計	\$ 14,471	\$ 23,324	\$ 37,795	\$ 11,109	\$ 24,497	\$ 35,606

百萬美元	於二零二三年六月三十日			於二零二二年十二月三十一日		
	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	\$ —	\$ 175	\$ 175	\$ —	\$ 204	\$ 204
二零二三年	—	526	526			
二零二二年	368	2,068	2,436	379	2,201	2,580
二零二一年	227	1,660	1,887	239	1,609	1,848
二零二零年	—	748	748	—	728	728
二零一九年	399	1,294	1,693	659	1,152	1,811
過往	104	1,105	1,209	211	1,133	1,344
總計	\$ 1,098	\$ 7,576	\$ 8,674	\$ 1,488	\$ 7,027	\$ 8,515

百萬美元	於二零二三年六月三十日					
	住宅房地產					
	按 FICO 分數			按貸款與價值比率		總計
	≥740	680-739	≤679	≤80%	>80%	
循環貸款	\$ 88	\$ 30	\$ 5	\$ 123	\$ —	\$ 123
二零二三年	3,604	735	115	3,963	491	4,454
二零二二年	11,195	2,472	396	12,945	1,118	14,063
二零二一年	11,350	2,431	252	13,088	945	14,033
二零二零年	7,098	1,474	106	8,235	443	8,678
二零一九年	4,065	912	134	4,799	312	5,111
過往	8,054	2,357	342	9,913	840	10,753
總計	\$ 45,454	\$ 10,411	\$ 1,350	\$ 53,066	\$ 4,149	\$ 57,215

百萬美元	於二零二二年十二月三十一日					
	住宅房地產					
	按 FICO 分數			按貸款與價值比率		總計
	≥740	680-739	≤679	≤80%	>80%	
循環貸款	\$ 90	\$ 29	\$ 5	\$ 124	\$ —	\$ 124
二零二二年	11,481	2,533	411	13,276	1,149	14,425
二零二一年	11,604	2,492	257	13,378	975	14,353
二零二零年	7,292	1,501	115	8,452	456	8,908
二零一九年	4,208	946	137	4,968	323	5,291
二零一八年	1,635	447	52	1,965	169	2,134
過往	6,853	2,072	300	8,492	733	9,225
總計	\$ 43,163	\$ 10,020	\$ 1,277	\$ 50,655	\$ 3,805	\$ 54,460

百萬美元	於二零二三年六月三十日			
	證券借貸 ¹	其他 ²		總計
		投資級別	非投資級別	
循環貸款	\$ 73,229	\$ 5,689	\$ 1,077	\$ 79,995
二零二三年	647	318	262	1,227
二零二二年	1,537	909	701	3,147
二零二一年	644	428	340	1,412
二零二零年	—	517	387	904
二零一九年	14	922	557	1,493
過往	202	1,588	1,122	2,912
總計	\$ 76,273	\$ 10,371	\$ 4,446	\$ 91,090

百萬美元	於二零二二年十二月三十一日			
	證券借貸 ¹	其他 ²		總計
		投資級別	非投資級別	
循環貸款	\$ 77,115	\$ 5,760	\$ 1,480	\$ 84,355
二零二二年	1,425	1,572	269	3,266
二零二一年	725	525	223	1,473
二零二零年	—	580	418	998
二零一九年	16	913	644	1,573
二零一八年	202	268	304	774
過往	—	1,581	646	2,227
總計	\$ 79,483	\$ 11,199	\$ 3,984	\$ 94,666

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，而於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，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，請參閱二零二二年表格 10-K 內附註 2。
- 其他貸款主要包括於財富管理業務分部內特定借貸業務項下發放的若干貸款。

計算準備前持作投資的逾期貸款¹

百萬美元	於二零二三年六月三十日	於二零二二年十二月三十一日
公司	\$ 46	\$ 112
有抵押借貸融資	—	85
住宅房地產	139	158
證券借貸及其他貸款	2	1
總計	\$ 187	\$ 356

- 大部分金額逾期多於 90 天。

計算準備前持作投資的非累計貸款

百萬美元	於二零二三年六月三十日	於二零二二年十二月三十一日
公司	\$ 121	\$ 71
有抵押借貸融資	8	94
商業房地產	348	209
住宅房地產	113	118
證券借貸及其他貸款	58	10
總計 ¹	\$ 648	\$ 502
並無信貸虧損準備的非累計貸款	\$ 135	\$ 117

- 截至二零二三年六月三十日及二零二二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。

有關就持作投資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，請參閱二零二二年表格 10-K 財務報表附註 2。

本公司可能基於借款人財務困難相關的經濟或法律原因而修改若干貸款的條款，而該等修訂包括利率降低、本

金免除、延期及並非輕微的拖欠付款，或結合上述有關修改。本公司一般會對經修改貸款的信貸虧損準備作獨立評估。截至二零二三年六月三十日止，於本年度期間修改的持作投資貸款隨後並無違約或逾期。

經修改持作投資貸款

截至二零二三年六月三十日止三個月修改¹

百萬美元	於二零二三年六月三十日	
	攤銷成本	佔總貸款百分比 ²
	延期	
公司	\$ 2	— %
有抵押借貸融資	83	0.2 %
商業房地產	21	0.2 %
證券借貸及其他貸款	30	— %
總計	\$ 136	
	合併—多次修改 ³	
商業房地產	\$ 40	0.5 %

截至二零二三年六月三十日止六個月修改¹

百萬美元	於二零二三年六月三十日	
	攤銷成本	佔總貸款百分比 ²
	延期	
公司	\$ 23	0.3 %
有抵押借貸融資	83	0.2 %
商業房地產	21	0.2 %
住宅房地產	1	— %
證券借貸及其他貸款	30	— %
總計	\$ 158	
	並非輕微拖欠的付款	
商業房地產	\$ 67	0.8 %
	合併—多次修改 ³	
商業房地產	\$ 40	0.5 %

- 於二零二三年六月三十日，在本季度及本年度期間向借款人提供的借貸承擔(本公司已修改應收款項的條款)分別為 74 百萬美元及 661 百萬美元。
- 佔總貸款百分比指經修改貸款佔按貸款類型劃分持作投資總貸款的百分比。
- 合併—多次修改包括延期貸款及並非輕微拖欠的付款。

經修改持作投資貸款的財務影響

截至二零二三年六月三十日止三個月修改¹

於二零二三年六月三十日	
	延期
公司	在經修改貸款年期中增加4年3個月
有抵押借貸融資	在經修改貸款年期中增加3個月
商業房地產	在經修改貸款年期中增加1個月
證券借貸及其他貸款	在經修改貸款年期中增加2年2個月
合併－多次修改	
商業房地產	在經修改貸款年期中增加延期6個月及並非輕微拖欠的付款6個月

截至二零二三年六月三十日止六個月修改¹

於二零二三年六月三十日	
	延期
公司	在經修改貸款年期中增加加權平均1年2個月
有抵押借貸融資	在經修改貸款年期中增加3個月
商業房地產	在經修改貸款年期中增加4個月
住宅房地產	在經修改貸款年期中增加4個月
證券借貸及其他貸款	在經修改貸款年期中增加2年2個月
並非輕微拖欠的付款	
商業房地產	向經修訂貸款的借款人提供8個月的延期償付期
合併－多次修改	
商業房地產	在經修改貸款年期中增加延期7個月及並非輕微拖欠的付款6個月

1. 佔總貸款百分比指經修改貸款佔按貸款類型劃分持作投資總貸款的百分比。

不良債務重組

百萬美元	於二零二二年 十二月三十一日
貸款，計算信貸虧損準備前	\$ 29
借貸承擔	—

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。有關不良債務重組指引的進一步資料，請參閱二零二二年表格10-K財務報表附註2。本公司已自二零二三年一月一日起取消不良債務重組的會計指引。更多資料請參閱本文附註2。

按發放年度劃分的撇銷總額

截至二零二三年六月三十日止三個月	
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
循環	\$ 29 \$ — \$ — \$ — \$ — \$ 29
二零二零年	— — — — 1 1
總計	\$ 29 \$ — \$ — \$ — \$ — \$ 1 \$ 30
截至二零二三年六月三十日止六個月	
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
循環	\$ 30 \$ — \$ — \$ — \$ — \$ 30
二零二零年	— — — — 2 2
二零一九年	— — 29 — — 29
過往	— — 40 — — 40
總計	\$ 30 \$ — \$ 69 \$ — \$ 2 \$ 101

信貸虧損撥備

百萬美元	截至六月三十日 止三個月		截至六月三十日 止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
貸款	\$ 138	\$ 92	\$ 339	\$ 131
借貸承擔	23	9	56	27

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
二零二二年十二月三十一日	\$ 235	\$ 153	\$ 275	\$ 87	\$ 89	\$ 839
撇銷總額	(30)	—	(69)	—	(2)	(101)
撥備(解除)	50	3	178	25	83	339
其他	2	—	1	—	1	4
二零二三年六月三十日	\$ 257	\$ 156	\$ 385	\$ 112	\$ 171	\$ 1,081
貸款佔總貸款百分比 ¹	4%	19%	4%	28%	45%	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
二零二一年十二月三十一日	\$ 165	\$ 163	\$ 206	\$ 60	\$ 60	\$ 654
撇銷總額	—	(3)	(7)	—	(7)	(17)
收回款項	4	—	—	—	—	4
(撇銷)收回款項淨額	4	(3)	(7)	—	(7)	(13)
撥備(解除)	47	8	36	24	16	131
其他	(4)	(1)	(6)	—	1	(10)
二零二二年六月三十日	\$ 212	\$ 167	\$ 229	\$ 84	\$ 70	\$ 762
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

1. 貸款佔總貸款百分比指按貸款種類劃分的持作投資貸款對持作投資的貸款總額。

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
二零二二年十二月三十一日	\$ 411	\$ 51	\$ 15	\$ 4	\$ 23	\$ 504
撥備(解除)	35	10	7	1	3	56
其他	2	—	—	—	—	2
二零二三年六月三十日	\$ 448	\$ 61	\$ 22	\$ 5	\$ 26	\$ 562

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)	24	7	(2)	1	(3)	27
其他	(7)	—	—	—	—	(7)
二零二二年六月三十日	\$ 373	\$ 48	\$ 18	\$ 2	\$ 23	\$ 464

於本年度期間，貸款及借貸承擔的信貸虧損準備總額增加，主要與商業房地產借貸(特別是寫字樓部分)的信貸惡化，若干貸款組合溫和增長以及宏觀經濟前景惡化有關。截至二零二三年六月三十日止，本公司於信貸虧損準備模型所用的基礎情景按行業共識經濟預測、遠期利率及內部開發及驗證的模型而綜合得出，並假設於二

零二三年出現經濟增長疲弱，繼而於二零二四年逐步復甦。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(「國內生產總值」)。有關對本公司貸款以及本公司的準備方法的進一步討論，請參閱二零二二年表格 10-K 財務報表附註 2 及 10。

選定信貸比率

	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
貸款信貸虧損準備對總持作 投資貸款	0.5%	0.4%
非累計持作投資貸款對總 持作投資貸款 ¹	0.3%	0.3%
貸款信貸虧損準備對非累計 持作投資貸款	166.8%	167.1%

1. 這些貸款處於非累計狀態，是因為貸款逾期 90 日或 90 日以上，或者其本金或利息的支付存疑。

僱員貸款

百萬美元	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
當前由本公司僱用 ¹	\$ 4,237	\$ 4,023
不再由本公司僱用 ²	99	97
僱員貸款	\$ 4,336	\$ 4,120
信貸虧損準備	(137)	(139)
僱員貸款，扣除信貸虧損準備	\$ 4,199	\$ 3,981
餘下還款年期(加權平均年數)	5.9	5.8

1. 該等貸款主要為即期。
2. 該等貸款主要為逾期 90 日或以上。

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(包括信貸質量指標)的說明，請參閱二零二二年表格 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	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
投資	\$ 1,870	\$ 1,927

	截至六月三十日 止三個月	截至六月三十日 止六個月
百萬美元	二零二三年	二零二二年
收益(虧損)	\$ 61	\$ 17
	\$ 86	\$ 23

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益。有關若干本公司基金權益的眼面值(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

	截至六月三十日 止三個月	截至六月三十日 止六個月
百萬美元	二零二三年	二零二二年
來自在 MUMSS 投資的 收益(虧損)	\$ 63	\$ 14
	\$ 92	\$ 18

有關 MUMSS 及與 MUFG 的其他關係的更多資料，請參閱二零二二年表格 10-K 財務報表附註 12。

11. 存款

存款

百萬美元	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
儲蓄及活期存款	\$ 286,050	\$ 319,948
定期存款	62,461	36,698
總計	\$ 348,511	\$ 356,646
受美國聯邦存款保險公司保險 保障的存款	\$ 270,042	\$ 260,420
不受美國聯邦存款保險 公司保險保障的存款	\$ 78,469	\$ 96,226

定期存款到期日

百萬美元	於二零二三年 六月三十日
二零二三年	\$ 18,234
二零二四年	25,185
二零二五年	8,321
二零二六年	4,040
二零二七年	3,187
往後期間	3,494
總計	\$ 62,461

12. 借款及其他有抵押融資

借款

百萬美元	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
原到期日一年或以以下	\$ 4,153	\$ 4,191
原到期日超過一年		
優先	\$ 231,706	\$ 221,667
後償	12,114	12,200
總計	\$ 243,820	\$ 233,867
借款總計	\$ 247,973	\$ 238,058
加權平均指定到期日，按年計 ¹	6.8	6.7

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	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
原到期日：		
一年或以以下	\$ 1,235	\$ 944
超過一年	7,059	7,214
總計	\$ 8,294	\$ 8,158
入賬列作有抵押融資的資產轉移	\$ 1,936	\$ 1,119

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，以及本公司被視為主要受益人的綜合可變權益實體。該等負債一般由作為交易資產入賬的相關資產現金流量支付。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

百萬元	於二零二三年六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：					
公司	\$ 15,330	\$ 31,443	\$ 56,269	\$ 1,286	\$ 104,328
有抵押借貸融資	8,043	7,352	3,488	1,790	20,673
商業及住宅房地產	160	271	16	339	786
證券借貸及其他	14,527	4,824	323	429	20,103
遠期有抵押融資應收款項 ¹	61,949	—	—	—	61,949
中央對手方	300	—	—	8,464	8,764
包銷	394	—	—	—	394
投資活動	1,739	194	110	289	2,332
信用證及其他金融擔保	106	35	—	10	151
總計	\$ 102,548	\$ 44,119	\$ 60,206	\$ 12,607	\$ 219,480
作為第三方參與的借貸承擔					\$ 7,464

1. 遠期有抵押融資應收款項一般於三個營業日內償付。

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，請參閱二零二二年表格10-K財務報表附註15。

擔保

	於二零二三年六月三十日				
	按到期年數劃分的 最高潛在付款額／責任的名義值				賬面值
百萬美元	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	資產(負債)
非信貸衍生工具 ¹	\$1,310,340	\$1,228,197	\$ 321,208	\$ 694,877	\$ (56,713)
備用信用證及其他 已發行金融擔保 ²	1,435	701	1,459	2,800	(16)
市值擔保	1	—	—	—	—
流動資金融資	2,324	—	—	—	—
整體貸款銷售擔保	—	58	29	23,079	—
證券化聲明及保證 ³	—	—	—	78,650	(3)
一般合夥人擔保	366	20	136	41	(89)
客戶結算擔保	237	—	—	—	—

- 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。
- 因本公司根據該等安排所承擔的責任的性質，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。於二零二三年六月三十日，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79百萬元。
- 與商業及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，請參閱二零二二年表格10-K財務報表附註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二零二二年表格10-K財務報表附註15。

此外，在日常業務過程中，本公司擔保若干附屬公司的債務及/或若干交易責任(包括與衍生工具、外匯合約及實物商品結算相關的責任)。該等擔保一般為實體或

產品特定，且由投資者或買賣交易對手所要求。該等擔保涵蓋的本公司附屬公司活動(包括任何相關債務或交易責任)均已計入財務報表。

金融附屬公司

母公司為其全資金融附屬公司 Morgan Stanley Finance LLC 所發行證券提供全額及無條件擔保。概無其他母公司附屬公司為該等證券提供擔保。

或然事項

法律

除了下文所述的事項外，本公司在正常的業務過程中，不時在各種法律行動(包括仲裁、集體訴訟及其他訴訟)中成為被告，這些訴訟乃源於本公司作為環球多元化金融服務機構所開展的業務。若干實際發生或面臨的法律行動，包含追索可觀的補償及／或懲罰性損害賠償或追索未確定金額的賠償。在部分個案中，應成為該等法律行動主要被告的實體已破產或處於財政困境中。該等行動包括但不限於反壟斷申報、根據多項虛假申索法規作出的申索，及來自本公司的銷售及交易業務的事宜，以及本公司於資本市場的活動。

本公司亦不時涉及政府及自律監管機構有關本公司業務的檢討、調查及訴訟(正式及非正式均有)，牽涉的事項其中包括本公司的銷售、交易、融資、機構經紀及莊家活動、投資銀行諮詢服務、資本市場活動、公司保薦、包銷或銷售的金融產品或提呈發售、財富及投資管理服務，以及會計及營運事項，其中若干可能引致不利判決、和解、罰款、處罰、強制令、對本公司進行若干業務能力的限制，或其他濟助。

雖然本公司已認定以下任何個別訴訟或調查會招致合理可能及在某些情況下合理可預計的重大損失，但不能保證尚未提出或尚未確認潛在虧損是否發生且虧損無法合理估計的索賠不會招致重大損失。

然而，在許多訴訟及調查中，在本質上難以確定蒙受損失的可能性有多大或是否存在，亦難以估計任何損失的數額。此外，即使可能存在虧損或虧損風險超過已就先前確認或然虧損累計的負債，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，以及考慮與有關訴訟或調查相關的全新或未解決的法律問題。

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

百萬美元	截至六月三十日止 三個月		截至六月三十日止 六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
法律開支	\$ 45	\$ 262	\$ 196	\$ 346

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。

就若干其他法律訴訟及調查而言，本公司在部分情況下估計合理可能虧損、額外虧損、虧損範圍或超過應計金額(如有)的額外虧損範圍，但據目前所知及諮詢律師後，除下文提及的事項外，不相信有關虧損將對本公司的財務狀況造成重大不利影響。

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1.35億美元)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，荷蘭高等法院法務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。荷蘭刑事當局要求提供額外資料，本公司現正繼續就其進行中的調查作出回應。

就若干其他法律訴訟及調查而言，即使本公司相信虧損為合理地可能或頗有可能，但本公司未能合理地估計有關虧損、額外虧損、虧損範圍或超過累計金額(如有)的額外虧損範圍根據目前所知及諮詢律師後，除下列段落所述事項外，不相信有關虧損可能對本公司的財務狀況造成重大不利影響。

大宗交易事項

本公司一直在回應美國證券交易委員會執行部及紐約南區法院美國檢察處就本公司大宗交易業務各方面情況、若干銷售及貿易相關慣例以及適用控制措施的調查(「調查」)而提出的資料要求。該調查主要關注本公司及／或其僱員是否違反聯邦證券法律及法規，分享及／或使用有關即將發生的大宗交易的資料。本公司繼續合作並參與可能解決該調查的討論。無法保證該等討論及持續參與將可解決有關事宜。本公司亦可能面臨聲稱其因本公司及／或其僱員的行動涉嫌導致股價下跌，或因本公司及／或其僱員未能遵守適用法律及法規或其他原因而受損害或處於不利地位的大宗交易參與者等人士已經或可能提出的申索所產生的潛在民事責任。此外，本公司已回應股東根據特拉華州普通公司法第220條索取有關調查的賬簿和記錄的要求。

就若干其他法律訴訟及調查(包括下述事宜)而言，本公司能估計到頗有可能出現的虧損，但據目前所知及諮詢

律師後，不相信超出累計金額的額外虧損可能對本公司的財務狀況造成重大不利影響。

與反壟斷相關的事項

於二零一七年八月，本公司在紐約南區法院美國聯邦地區法院一宗宣稱的反壟斷集體訴訟中被列為被告，案件稱為愛荷華州公務員退休系統及其他方訴美國銀行集團(Bank of America Corporation)及其他方。原告人指控(其中包括)本公司連同其他一些被控的金融機構違反美國反壟斷法和紐約州的法例，因為這些機構涉嫌阻礙證券借貸的電子交易所平台發展。該集體訴訟乃代表據稱曾與被告訂立股票借貸交易的借款人及貸款人提交。該項集體訴訟其中包括尋求證明他們是集體原告人及三倍損害賠償等濟助。在二零一八年九月二十七日，法院駁回被告要求撤銷該集體訴訟的動議。原告人的集體證明動議獲地區法院裁判官引述，其於二零二二年六月三十日發表有關地區法院認證為集體的報告及推薦建議。於二零二三年五月二十日，本公司原則上同意就訴訟達成和解。

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¹

百萬美元	於二零二三年 六月三十日		於二零二二年 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	\$ 466	\$ 156	\$ 1,153	\$ 520
投資工具 ²	883	504	638	272
經營實體	484	451	371	322
其他	527	201	519	199
總計	\$ 2,360	\$ 1,312	\$ 2,681	\$ 1,313

MTOB—市政投標期權債券

- 金額包括住宅按揭貸款、商業按揭貸款及其他類型資產(包括消費者或商業資產及按貸款或抵押形式)抵押的交易。資產價值乃根據負債的公允價值及本公司於有關可變權益實體持有的權益釐定，原因為所持有的負債及權益公允價值更可觀察。
- 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	於二零二三年 六月三十日		於二零二二年 十二月三十一日	
資產				
現金及現金等值項目	\$	181	\$	142
按公允價值入賬的交易資產		1,574		2,066
投資證券		396		255
根據轉售協議購買的證券		200		200
客戶及其他應收款項		7		16
其他資產		2		2
總計	\$	2,360	\$	2,681
負債				
其他有抵押融資	\$	1,180	\$	1,185
其他負債及應計開支		128		124
借款		4		4
總計	\$	1,312	\$	1,313
非控股權益	\$	76	\$	71

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可變權益實體淨資產吸收的虧損，扣除第三方可變權益持有人吸收的金額。

未綜合可變權益實體

	於二零二三年六月三十日					
百萬美元	抵押及 資產抵押 證券 ¹	債務 抵押承擔	市政投標 期權債券	其他 結構性 融資	其他 ²	
可變權益實體資產 (未付本金結餘)	\$ 137,116	\$ 2,093	\$ 3,343	\$ 2,748	\$ 50,750	
最大虧損風險 ³						
債務及股權	\$ 18,229	\$ 122	\$ —	\$ 1,835	\$ 11,411	
衍生工具及其他合約	—	—	2,324	—	4,291	
承擔、擔保及其他	2,345	—	—	—	1,122	
總計	\$ 20,574	\$ 122	\$ 2,324	\$ 1,835	\$ 16,824	
可變權益的賬面值－資產						
債務及股權	\$ 18,229	\$ 122	\$ —	\$ 1,625	\$ 11,411	
衍生工具及其他合約	—	—	2	—	1,708	
總計	\$ 18,229	\$ 122	\$ 2	\$ 1,625	\$ 13,119	
擁有的額外可變權益 實體資產 ⁴						
						\$ 14,472
可變權益的賬面值－負債						
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ 3	\$ —	\$ 340	

	於二零二二年十二月三十一日					
百萬美元	抵押及 資產抵押 證券 ¹	債務 抵押承擔	市政投標 期權債券	其他 結構性 融資	其他 ²	
可變權益實體資產 (未付本金結餘)	\$ 123,601	\$ 3,162	\$ 4,632	\$ 2,403	\$ 50,178	
最高虧損風險³						
債務及股權	\$ 13,104	\$ 274	\$ —	\$ 1,694	\$ 11,596	
衍生工具及其他合約	—	—	3,200	—	5,211	
承擔、擔保及其他	674	—	—	—	1,410	
總計	\$ 13,778	\$ 274	\$ 3,200	\$ 1,694	\$ 18,217	
可變權益的賬面值－資產						
債務及股權	\$ 13,104	\$ 274	\$ —	\$ 1,577	\$ 11,596	
衍生工具及其他合約	—	—	3	—	1,564	
總計	\$ 13,104	\$ 274	\$ 3	\$ 1,577	\$ 13,160	
擁有的額外可變權益 實體資產 ⁴						
						\$ 13,708
可變權益的賬面值－負債						
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ 3	\$ —	\$ 281	

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。
2. 其他主要包括商業房地產物業及投資基金的風險敞口。
3. 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。
4. 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。

以上各表中包含由非關聯方保薦的可變權益實體以及由本公司保薦的可變權益實體；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)金額相關的減少。

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	於二零二三年 六月三十日		於二零二二年 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	\$ 16,018	\$ 2,515	\$ 20,428	\$ 2,570
商業按揭	69,407	5,174	67,540	4,236
美國機構抵押按揭承擔	47,439	7,340	32,567	4,729
其他消費者或商業貸款	4,252	3,200	3,066	1,569
總計	\$137,116	\$ 18,229	\$123,601	\$ 13,104

持續參與的資產轉移

百萬美元	於二零二三年六月三十日			
	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) ^{2,3}	\$ 4,083	\$ 73,870	\$ 7,087	\$ 10,669
保留權益				
投資級別	\$ 136	\$ 847	\$ 373	\$ —
非投資級別	88	577	3	51
總計	\$ 224	\$ 1,424	\$ 376	\$ 51
於二級市場購入的權益³				
投資級別	\$ 43	\$ 37	\$ 12	\$ —
非投資級別	6	16	—	—
總計	\$ 49	\$ 53	\$ 12	\$ —
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,111
衍生工具負債	—	—	—	326

百萬美元	於二零二二年十二月三十一日			
	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) ^{2,3}	\$ 3,732	\$ 73,069	\$ 6,448	\$ 10,928
保留權益				
投資級別	\$ 137	\$ 927	\$ 367	\$ —
非投資級別	26	465	11	44
總計	\$ 163	\$ 1,392	\$ 378	\$ 44
於二級市場購入的權益³				
投資級別	\$ 82	\$ 51	\$ 10	\$ —
非投資級別	35	23	—	—
總計	\$ 117	\$ 74	\$ 10	\$ —
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,114
衍生工具負債	—	—	—	201

百萬美元	於二零二三年六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	\$ 508	\$ 12	\$ 520
非投資級別	16	62	78
總計	\$ 524	\$ 74	\$ 598
於二級市場購入的權益³			
投資級別	\$ 86	\$ 6	\$ 92
非投資級別	15	7	22
總計	\$ 101	\$ 13	\$ 114
衍生工具資產	\$ 1,111	\$ —	\$ 1,111
衍生工具負債	326	—	326

百萬美元	於二零二二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	\$ 489	\$ —	\$ 489
非投資級別	25	16	41
總計	\$ 514	\$ 16	\$ 530
於二級市場購入的權益³			
投資級別	\$ 140	\$ 3	\$ 143
非投資級別	42	16	58
總計	\$ 182	\$ 19	\$ 201
衍生工具資產	\$ 1,114	\$ —	\$ 1,114
衍生工具負債	153	48	201

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。
- 金額僅包括本公司亦持有保留權益以作為轉讓一部分的交易。

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，當中投資銀行業務的收益會予以確認。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。若干保留權益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二零二二年表格 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	截至六月三十日 止三個月		截至六月三十日 止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
新交易 ¹	\$ 3,605	\$ 6,217	\$ 6,126	\$ 14,477
保留權益	1,077	1,431	2,652	3,053
向貸款抵押承擔特別目的 實體出售公司貸款 ^{1,2}	—	12	—	16

- 新交易的淨收益以及向貸款抵押承擔實體出售公司貸款的淨收益，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	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
出售資產的現金所得款項總額 ¹	\$ 49,195	\$ 49,059
公允價值		
已售資產	\$ 50,939	\$ 47,281
於資產負債表確認的 衍生工具資產	1,832	116
於資產負債表確認的 衍生工具負債	88	1,893

- 於銷售時終止確認的資產的賬面值與現金所得款項總額相若。

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

有關本公司可變權益實體、可變權益實體釐定及結構及證券化活動的討論，請參閱二零二二年表格 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，請參閱二零二二年表格 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。於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，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。自二零二零年一月一日起，本公司選擇在五年過渡期推延採納現有預期信貸虧損對其以風險為基礎及以槓桿為基礎的資本金額及比率，以及風險加權資產、經調整的平均資產及補充槓桿風險計量之影響。自二零二二年一月一日起，延遲影響以每年 25% 分階段引入，自二零二三年一月一日起以 50% 分階段引入。延遲影響將於二零二五年一月一日起全面引入。

資本緩衝規定

	於二零二三年六月三十日 及二零二二年十二月三十一日	
	標準	高級
資本緩衝		
資本留存緩衝	—	2.5%
壓力資本緩衝	5.8%	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	8.8%	5.5%

1. 反週期資本緩衝最高可設為 2.5%，但目前美國聯邦儲備局設為零。

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。本公司根據計算信貸風險及市場風險風險加權資產的標準化方法(「標準化方法」)計算得出的資本緩衝規定，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，而根據計算信貸風險、市場風險及營運風險風險加權資產的適

用高級方法(「高級方法」)計算得出的資本緩衝規定，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

	監管最低	於二零二三年 六月三十日 及二零二二年 十二月三十一日	
		標準	高級
規定比率 ¹			
普通股第一級別資本比率	4.5%	13.3%	10.0%
第一級別資本比率	6.0%	14.8%	11.5%
總資本比率	8.0%	16.8%	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

百萬美元	規定比率 ¹	於 二零二三年 六月三十日	於 二零二二年 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		\$ 69,884	\$ 68,670
第一級別資本		78,429	77,191
資本總額		89,586	86,575
風險加權資產總額		449,815	447,849
普通股第一級別資本比率	13.3%	15.5%	15.3%
第一級別資本比率	14.8%	17.4%	17.2%
總資本比率	16.8%	19.9%	19.3%

百萬美元	規定比率 ¹	於 二零二三年 六月三十日	於 二零二二年 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		\$ 1,163,153	\$ 1,150,772
第一級別槓桿比率	4.0%	6.7%	6.7%
補充槓桿風險 ³		\$ 1,418,662	\$ 1,399,403
補充槓桿比率	5.0%	5.5%	5.5%

1. 規定比率包括截至呈列日期適用的任何緩衝。
2. 調整後的平均資產指第一級別槓桿比率的分母，由截至各資產負債表日期止季度內的綜合資產負債表內資產的每日平均餘額組成，並根據不良商譽、無形資產、於保障基金的投資、界定福利退休金計劃資產、出售予證券化資產的稅後收益、對本公司自有資本工具的投資、若干遞延稅項資產及其他資本扣減進行扣減。
3. 補充槓桿風險是第一級別槓桿比率及其他調整事項中使用的經調整平均資產的總和，主要包括(i)就衍生工具而言：潛在未來風險及已售信用保障的有效名義本金金額，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。

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，MSBNA及MSPBNA的風險資本比率乃按照標準化方法規則計算。自二零二零年一月一日起，MSBNA及MSPBNA選擇在五年過渡期推延採納現有預期信貸虧損對其以風險為基礎的資本金額及比率，以及風險加權資產、經調整的平均資產及補充槓桿風險計量之影響。自二零二二年一月一日起，延遲影響以每年25%分階段引入，自二零二三年一月一日起以50%分階段引入。延遲影響將於二零二五年一月一日起全面引入。

MSBNA的監管資本

百萬元	資本充足		於二零二三年 六月三十日		於二零二二年 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%	\$20,526	20.0%	\$20,043	20.5%
第一級別資本	8.0%	8.5%	20,526	20.0%	20,043	20.5%
資本總額	10.0%	10.5%	21,338	20.8%	20,694	21.1%
以槓桿為基礎的資本						
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$20,526	10.0%	\$20,043	10.1%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	20,526	7.9%	20,043	8.1%

MSPBNA的監管資本

百萬元	資本充足		於二零二三年 六月三十日 ¹		於二零二二年 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%	\$15,502	26.4%	\$15,546	27.5%
第一級別資本	8.0%	8.5%	15,502	26.4%	15,546	27.5%
資本總額	10.0%	10.5%	15,766	26.9%	15,695	27.8%
以槓桿為基礎的資本						
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$15,502	7.8%	\$15,546	7.6%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	15,502	7.5%	15,546	7.4%

1. 規定比率包括截至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。

此外，MSBNA有條件註冊為以證券為基礎的掉期交易商並暫時註冊為CFTC的掉期交易商。然而，由於MSBNA作為銀行受到嚴密監管，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

百萬元	於二零二三年 六月三十日		於二零二二年 十二月三十一日	
資本淨額	\$	17,449	\$	17,224
多出的資本淨額		13,027		12,861

MS&Co.分別於美國證券交易委員會及商品期貨交易委

員會註冊為經紀商及期貨佣金商，並於商品期貨交易委員會臨時註冊為掉期交易商。

作為另類資本淨額經紀商，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.須遵守最低資本淨額及暫定資本淨額規定，並以超出監管資本規定的資本運營。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.的暫定資本淨額低於一定水平，必須通知證交會。於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，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

若干附屬公司亦須遵守各種監管資本規定。截至二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日止，包括下列公司在內的有關附屬公司各自以超出其各自監管資本規定的資本營運(如適用)：

- MSSB，
- MSIP，
- MSESE，
- MSMS，
- MSCS，
- MSCG，及
- E*TRADE Securities LLC。

自二零二三年一月一日起，MSESE須遵守獨立資本規定。過往已在MSEHSE集團的合併層面符合有關規定。

有關更多資料，請參閱二零二二年表格10-K財務報表附註17。

16. 權益總額

優先股

百萬美元(每股數據除外)	發行在外股份		賬面值	
	於二零二三年 六月三十日	每股 優先清算權	於二零二三年	於二零二二年
			六月三十日	十二月三十一日
系列				
A	44,000	\$ 25,000	\$ 1,100	\$ 1,100
C ¹	519,882	1,000	408	408
E	34,500	25,000	862	862
F	34,000	25,000	850	850
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	1,000
總計			\$ 8,750	\$ 8,750
法定股份				30,000,000

1. C系列優先股由MUFG持有。

有關A系列至P系列優先股發行的詳情，請參閱二零二二年表格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第一級別資本的資格並包括在其中。

股份回購

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
本公司股份回購計劃項下的普通股回購	\$ 1,000	\$ 2,738	\$ 2,500	\$ 5,610

於二零二三年六月三十日，本公司宣佈董事會重新授權一項多年期回購計劃，從二零二三年第三季度開始回購多達200億美元發行在外的普通股，不設立屆滿日期，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，請參閱二零二二年表格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	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
發行在外普通股的加權平均數，基本	1,635	1,704	1,640	1,718
攤薄受限制股份單位及以表現為基礎的股份單位的影響	16	19	17	20
發行在外普通股的加權平均數及普通股等值項目，攤薄	1,651	1,723	1,657	1,739
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)	5	8	4	7

股息

百萬美元(每股數據除外)	截至二零二三年 六月三十日止三個月		截至二零二二年 六月三十日止三個月	
	每股 ¹	總計	每股 ¹	總計
優先股系列				
A	\$ 377	\$ 17	\$ 253	\$ 11
C	25	13	25	13
E	445	16	445	15
F	430	15	430	14
I	398	16	398	16
K	366	14	366	15
L	305	6	305	6
N ²	2,051	6	—	—
O	266	14	266	14
P	406	16	—	—
優先股總計		\$ 133		\$ 104
普通股	\$ 0.775	\$ 1,292	\$ 0.700	\$ 1,221

百萬美元(每股數據除外)	截至二零二三年 六月三十日止六個月		截至二零二二年 六月三十日止六個月	
	每股 ¹	總計	每股 ¹	總計
優先股系列				
A	\$ 720	\$ 32	\$ 494	\$ 22
C	50	26	50	26
E	891	31	891	30
F	859	29	859	29
I	797	32	797	32
K	731	29	731	30
L	609	12	609	12
M ²	29	12	29	12
N ³	4,701	14	2,650	8
O	531	28	531	27
P	813	32	—	—
優先股總計		\$ 277		\$ 228
普通股	\$ 1,550	\$ 2,597	\$ 1,400	\$ 2,473

1. 除另有指明者外，普通股及優先股的股息均為每季度支付一次。
2. 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。
3. 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。

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	現金流 對沖	總計
二零二三年三月三十一日	\$(1,172)	\$(3,680)	\$ (509)	\$(353)	\$ 3	\$(5,711)
期內其他全面收益	(27)	(21)	(1)	(520)	(20)	(589)
二零二三年六月三十日	\$(1,199)	\$(3,701)	\$(510)	\$(873)	\$(17)	\$(6,300)
二零二二年三月三十一日	\$(1,050)	\$(2,150)	\$(546)	\$(1,156)	\$ —	\$(4,902)
期內其他全面收益	(176)	(1,076)	3	1,130	—	(119)
二零二二年六月三十日	\$(1,226)	\$(3,226)	\$(543)	\$(26)	\$ —	\$(5,021)
二零二二年十二月三十一日	\$(1,204)	\$(4,192)	\$(508)	\$(345)	\$(4)	\$(6,253)
期內其他全面收益	5	491	(2)	(528)	(13)	(47)
二零二三年六月三十日	\$(1,199)	\$(3,701)	\$(510)	\$(873)	\$(17)	\$(6,300)
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	(224)	(3,471)	8	1,768	—	(1,919)
二零二二年六月三十日	\$(1,226)	\$(3,226)	\$(543)	\$(26)	\$ —	\$(5,021)

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

百萬元	截至二零二三年六月三十日止三個月				
	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	\$ (88)	\$ (23)	\$ (111)	\$ (84)	\$ (27)
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面淨收益	\$ (88)	\$ (23)	\$ (111)	\$ (84)	\$ (27)
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	\$ (38)	\$ 10	\$ (28)	\$ —	\$ (28)
重新分類至盈利	10	(3)	7	—	7
其他全面淨收益	\$ (28)	\$ 7	\$ (21)	\$ —	\$ (21)
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	—	—	—	—	—
其他全面淨收益	\$ (1)	\$ —	\$ (1)	\$ —	\$ (1)
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ (704)	\$ 171	\$ (533)	\$ (11)	\$ (522)
重新分類至盈利	3	(1)	2	—	2
其他全面淨收益	\$ (701)	\$ 170	\$ (531)	\$ (11)	\$ (520)
現金流對沖衍生工具的公允價值變動					
其他全面收益的活動	\$ (25)	\$ 4	\$ (21)	\$ —	\$ (21)
重新分類至盈利	2	(1)	1	—	1
其他全面淨收益	\$ (23)	\$ 3	\$ (20)	\$ —	\$ (20)

百萬元	截至二零二二年六月三十日止三個月				
	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	\$ (134)	\$ (213)	\$ (347)	\$ (112)	\$ (235)
重新分類至盈利	—	59	59	—	59
其他全面淨收益	\$ (134)	\$ (154)	\$ (288)	\$ (112)	\$ (176)
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	\$ (1,387)	\$ 325	\$ (1,062)	\$ —	\$ (1,062)
重新分類至盈利	(18)	4	(14)	—	(14)
其他全面淨收益	\$ (1,405)	\$ 329	\$ (1,076)	\$ —	\$ (1,076)
退休金及其他					
其他全面收益的活動	\$ (2)	\$ —	\$ (2)	\$ —	\$ (2)
重新分類至盈利	6	(1)	5	—	5
其他全面淨收益	\$ 4	\$ (1)	\$ 3	\$ —	\$ 3
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ 1,521	\$ (368)	\$ 1,153	\$ 22	\$ 1,131
重新分類至盈利	(1)	—	(1)	—	(1)
其他全面淨收益	\$ 1,520	\$ (368)	\$ 1,152	\$ 22	\$ 1,130

百萬元	截至二零二三年六月三十日止六個月				
	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	\$ (98)	\$ 7	\$ (91)	\$ (96)	\$ 5
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面淨收益	\$ (98)	\$ 7	\$ (91)	\$ (96)	\$ 5
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	\$ 672	\$ (157)	\$ 515	\$ —	\$ 515
重新分類至盈利	(31)	7	(24)	—	(24)
其他全面淨收益	\$ 641	\$ (150)	\$ 491	\$ —	\$ 491
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	(1)	—	(1)	—	(1)
其他全面淨收益	\$ (2)	\$ —	\$ (2)	\$ —	\$ (2)
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ (734)	\$ 181	\$ (553)	\$ (18)	\$ (535)
重新分類至盈利	9	(2)	7	—	7
其他全面淨收益	\$ (725)	\$ 179	\$ (546)	\$ (18)	\$ (528)
現金流對沖衍生工具的公允價值變動					
其他全面收益的活動	\$ (18)	\$ 3	\$ (15)	\$ —	\$ (15)
重新分類至盈利	3	(1)	2	—	2
其他全面淨收益	\$ (15)	\$ 2	\$ (13)	\$ —	\$ (13)

百萬元	截至二零二二年六月三十日止六個月				
	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	\$ (194)	\$ (258)	\$ (452)	\$ (169)	\$ (283)
重新分類至盈利	—	59	59	—	59
其他全面淨收益	\$ (194)	\$ (199)	\$ (393)	\$ (169)	\$ (224)
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	\$ (4,471)	\$ 1,047	\$ (3,424)	\$ —	\$ (3,424)
重新分類至盈利	(62)	15	(47)	—	(47)
其他全面淨收益	\$ (4,533)	\$ 1,062	\$ (3,471)	\$ —	\$ (3,471)
退休金及其他					
其他全面收益的活動	\$ (2)	\$ —	\$ (2)	\$ —	\$ (2)
重新分類至盈利	11	(1)	10	—	10
其他全面淨收益	\$ 9	\$ (1)	\$ 8	\$ —	\$ 8
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ 2,392	\$ (579)	\$ 1,813	\$ 44	\$ 1,769
重新分類至盈利	(1)	—	(1)	—	(1)
其他全面淨收益	\$ 2,391	\$ (579)	\$ 1,812	\$ 44	\$ 1,768

17. 利息收益及利息開支

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
利息收益				
投資證券	\$ 850	\$ 741	\$ 1,868	\$ 1,518
貸款	3,045	1,402	5,855	2,559
根據轉售協議購買的證券 ¹	1,829	193	3,306	206
借入證券 ²	1,370	(70)	2,541	(287)
交易資產， 已扣除交易負債	934	562	1,851	1,087
客戶應收款項及其他 ³	4,020	784	7,497	1,179
利息收益總計	\$ 12,048	\$ 3,612	\$ 22,918	\$ 6,262
利息開支				
存款	\$ 1,946	\$ 135	\$ 3,521	\$ 209
借款	2,770	934	5,274	1,619
根據回購協議出售的證券 ⁴	1,452	174	2,669	222
借出證券 ⁵	203	111	367	205
客戶應付款項及其他 ⁶	3,667	(24)	6,731	(491)
利息開支總計	\$ 10,038	\$ 1,330	\$ 18,562	\$ 1,764
淨利息	\$ 2,010	\$ 2,282	\$ 4,356	\$ 4,498

1. 包括根據轉售協議購買證券所支付的利息。
2. 包括就借入證券支付的費用。
3. 包括現金及現金等值項目的利息。
4. 包括根據回購協議出售證券所收取的利息。
5. 包括就借出證券收取的費用。
6. 包括就根據保證金或證券借貸協議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，利息會計入交易收益或投資收益。否則，將計入利息收益或利息開支。

應計利息

百萬美元	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 4,026	\$ 4,139
客戶及其他應付款項	4,173	4,273

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)的其他稅務機構對本公司進行定期審查。

本公司相信該等稅項審查的決議不會對年度財務報表造成重大影響，儘管決議可能會對收益表以及任何發生有關決議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、地域及收益資料

按業務分部劃分的特選財務資料

百萬美元	截至二零二三年六月三十日止三個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 1,075	\$ 109	\$ —	\$ (29)	\$ 1,155
交易	3,594	208	(10)	10	3,802
投資	23	22	50	—	95
佣金及手續費 ¹	605	552	—	(67)	1,090
資產管理 ^{1,2}	150	3,452	1,268	(53)	4,817
其他	325	161	5	(3)	488
非利息收益總額	5,772	4,504	1,313	(142)	11,447
利息收益	8,816	3,700	29	(497)	12,048
利息開支	8,934	1,544	61	(501)	10,038
淨利息	(118)	2,156	(32)	4	2,010
淨收入	\$ 5,654	\$ 6,660	\$ 1,281	\$ (138)	\$ 13,457
信貸虧損撥備	\$ 97	\$ 64	\$ —	\$ —	\$ 161
補償及福利	2,215	3,503	544	—	6,262
非補償開支	2,365	1,412	567	(122)	4,222
非利息開支總額	\$ 4,580	\$ 4,915	\$ 1,111	\$ (122)	\$ 10,484
除所得稅撥備前收益	\$ 977	\$ 1,681	\$ 170	\$ (16)	\$ 2,812
所得稅撥備	176	373	46	(4)	591
淨收益	801	1,308	124	(12)	2,221
適用於非控股權益的淨收益	42	—	(3)	—	39
適用於Morgan Stanley的淨收益	\$ 759	\$ 1,308	\$ 127	\$ (12)	\$ 2,182

百萬美元	截至二零二二年六月三十日止三個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 1,072	\$ 97	\$ —	\$ (19)	\$ 1,150
交易	3,976	(409)	15	15	3,597
投資	(95)	15	103	—	23
佣金及費用 ¹	688	603	—	(71)	1,220
資產管理 ^{1,2}	155	3,510	1,304	(57)	4,912
其他	(223)	173	1	(3)	(52)
非利息收益總額	5,573	3,989	1,423	(135)	10,850
利息收益	1,846	1,945	9	(188)	3,612
利息開支	1,300	198	21	(189)	1,330
淨利息	546	1,747	(12)	1	2,282
淨收入	\$ 6,119	\$ 5,736	\$ 1,411	\$ (134)	\$ 13,132
信貸虧損撥備	\$ 82	\$ 19	\$ —	\$ —	\$ 101
補償及福利	2,050	2,895	605	—	5,550
非補償開支	2,433	1,301	557	(129)	4,162
非利息開支總額	\$ 4,483	\$ 4,196	\$ 1,162	\$ (129)	\$ 9,712
除所得稅撥備前收益	\$ 1,554	\$ 1,521	\$ 249	\$ (5)	\$ 3,319
所得稅撥備	395	331	58	(1)	783
淨收益	1,159	1,190	191	(4)	2,536
適用於非控股權益的淨收益	38	—	3	—	41
適用於Morgan Stanley的淨收益	\$ 1,121	\$ 1,190	\$ 188	\$ (4)	\$ 2,495

截至二零二三年六月三十日止六個月					
百萬美元	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 2,322	\$ 213	\$ —	\$ (50)	\$ 2,485
交易	7,851	435	(26)	19	8,279
投資	51	38	151	—	240
佣金及費用 ¹	1,319	1,142	—	(132)	2,329
資產管理 ^{1,2}	298	6,834	2,516	(103)	9,545
其他	505	243	(1)	(7)	740
非利息收益總額	12,346	8,905	2,640	(273)	23,618
利息收益	16,574	7,327	58	(1,041)	22,918
利息開支	16,469	3,013	128	(1,048)	18,562
淨利息	105	4,314	(70)	7	4,356
淨收益	\$ 12,451	\$ 13,219	\$ 2,570	\$ (266)	\$ 27,974
信貸虧損撥備	\$ 286	\$ 109	\$ —	\$ —	\$ 395
補償及福利	4,580	6,980	1,112	—	12,672
非補償開支	4,716	2,737	1,122	(240)	8,335
非利息開支總額	\$ 9,296	\$ 9,717	\$ 2,234	\$ (240)	\$ 21,007
除所得稅撥備前收益	\$ 2,869	\$ 3,393	\$ 336	\$ (26)	\$ 6,572
所得稅撥備	539	709	76	(6)	1,318
淨收益	2,330	2,684	260	(20)	5,254
適用於非控股權益的淨收益	93	—	(1)	—	92
適用於Morgan Stanley的淨收益	\$ 2,237	\$ 2,684	\$ 261	\$ (20)	\$ 5,162

截至二零二二年六月三十日止六個月					
百萬美元	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 2,706	\$ 240	\$ —	\$ (38)	\$ 2,908
交易	8,181	(640)	6	33	7,580
投資	4	27	67	—	98
佣金及費用 ¹	1,462	1,326	—	(152)	2,636
資產管理 ^{1,2}	302	7,136	2,692	(99)	10,031
其他	(106)	295	(1)	(6)	182
非利息收益總額	12,549	8,384	2,764	(262)	23,435
利息收益	2,908	3,582	16	(244)	6,262
利息開支	1,681	295	34	(246)	1,764
淨利息	1,227	3,287	(18)	2	4,498
淨收益	\$ 13,776	\$ 11,671	\$ 2,746	\$ (260)	\$ 27,933
信貸虧損撥備	\$ 126	\$ 32	\$ —	\$ —	\$ 158
補償及福利	4,654	6,020	1,150	—	11,824
非補償開支	4,655	2,525	1,119	(255)	8,044
非利息開支總額	\$ 9,309	\$ 8,545	\$ 2,269	\$ (255)	\$ 19,868
除所得稅撥備前收益	\$ 4,341	\$ 3,094	\$ 477	\$ (5)	\$ 7,907
所得稅撥備	930	632	95	(1)	1,656
淨收益	3,411	2,462	382	(4)	6,251
適用於非控股權益的淨收益	99	—	(9)	—	90
適用於Morgan Stanley的淨收益	\$ 3,312	\$ 2,462	\$ 391	\$ (4)	\$ 6,161

1. 絕大部分收益均來自客戶合約。
2. 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，請參閱二零二二年表格10-K財務報表附註23。

投資銀行收益的詳情

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
機構證券諮詢服務	\$ 455	\$ 598	\$ 1,093	\$ 1,542
機構證券包銷	620	474	1,229	1,164
來自客戶合約的公司投資銀行收益	92%	88%	91%	89%

按產品類別劃分的交易收益

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
利率	\$ 1,209	\$ 469	\$ 2,577	\$ 860
外匯	126	475	388	1,123
股權 ¹	2,403	1,990	4,615	3,997
商品及其他	335	484	874	1,009
信貸	(271)	179	(175)	591
總計	\$ 3,802	\$ 3,597	\$ 8,279	\$ 7,580

1. 股息收益計入股權合約內。

上表概述收益表內計入交易收益且主要與本公司的交易資產及負債有關，來自衍生及非衍生金融工具的已變現及未變現收益及虧損。本公司一般就其市場莊家及相關風險管理策略利用各種產品類型的金融工具。表內呈列的交易收益並不代表本公司管理其業務活動的方式，並以就監管報告目的呈列交易收入的類似方式編製。

投資管理的投資收益－累計未變現附帶權益淨額

百萬美元	於二零二三年六月三十日	於二零二二年十二月三十一日
有撥回風險的累計未變現表現費用淨額	\$ 772	\$ 819

倘若干基金回報低於特定表現目標，部分本公司未變現附帶權益形式的累計表現費用淨額(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益－因費用豁免扣減費用

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
費用豁免	\$ 28	\$ 41	\$ 46	\$ 165

本公司豁免符合一九四零年投資公司法案第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	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
交易稅項	\$ 247	\$ 228	\$ 461	\$ 486

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。

按地區劃分的淨收益

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
美洲	\$ 10,394	\$ 9,662	\$ 21,185	\$ 20,126
歐洲、中東、非洲	1,500	1,678	3,237	3,989
亞洲	1,563	1,792	3,552	3,818
總計	\$ 13,457	\$ 13,132	\$ 27,974	\$ 27,933

有關本公司地域淨收益的討論，請參閱二零二二年表格10-K財務報表附註23。

自前期服務確認的收益

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
非利息收益	\$ 469	\$ 613	\$ 1,060	\$ 1,551

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

客戶合約應收款項

百萬美元	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 2,264	\$ 2,577

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

按業務分部劃分的資產

百萬美元	於二零二三年 六月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
機構證券	\$ 784,785	\$ 789,837
財富管理	362,627	373,305
投資管理	17,499	17,089
總計 ¹	\$ 1,164,911	\$ 1,180,231

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

德勤 • 關黃陳方會計師行
香港
金鐘道88號
太古廣場一期35樓

擔保人之核數師

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