

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」)、日期為二零二三年五月二十三日的本上市文件的第二份增編(「第二份增編」)、日期為二零二三年八月二十三日的本上市文件的第三份增編(「第三份增編」)及日期為二零二三年十月四日的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十一月二十四日

重要提示

閣下如對本文件的內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

本文件載有(i)有關擔保人的補充資料及(ii)擔保人截至二零二三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, the 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
擔保人截至二零二三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二零二二年表格 10-K 及本公司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(「**第一季度表格 10-Q**」)以及截至二零二三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，請參閱二零二二年表格 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。

大宗交易事項

本公司一直在回應證交會執行部及紐約南區美國檢察官辦公室就本公司大宗交易業務、若干相關銷售及交易行為以及適用監控措施各方面的調查(「**調查**」)而提出的資料要求。調查重點為本公司及／或其僱員在共用及／或使用有關即將進行的大宗交易的資料時是否違反聯邦證券法律及規例。本公司持續配合及就調查的潛在解決方案持續參與討論。無法保證此等討論及持續參與將得出該等事宜的解決方案。本公司亦面臨來自(其中包括)大額交易參與者聲稱在(其中包括)本公司及／或其僱員的行動涉嫌導致股價下跌或本公司及／或其僱員未能遵守適用法律及規例導致自身利益受到損害或處於不利地位而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一般企業法第 220 條索取有關調查的賬簿及記錄的要求。

反壟斷相關事宜

於二零二三年九月一日，法院就 Iowa Public Employees' Retirement System 及其他方訴 Bank of America Corporation 及其他方一案授出和解的初步批准。

本公司為三宗反壟斷集體訴訟申訴的被告人，此三項申訴已併入題述的 City of Philadelphia 及其他方訴 Bank of America Corporation 及其他方於紐約南區美國區域法院的一宗訴訟。原告人指控(其中包括)本公司連同多間其他被控的金融機構違反美國反壟斷法及相關州法例，理由為本公司與該等機構涉嫌就浮息活期債務(「**VRDO**」)故意抬高利率。原告人尋求(其中包括其他濟助)三倍的損害賠償。該集體訴訟申訴乃代表 VRDO 的市政發行人群體集體提出，當中被告人為再銷售代理人。於二零二零年十一月二日，被告人要求撤銷合併申訴的動議部分獲法院批准，但部分被駁回，導致州法例申索被撤銷，而要求撤銷美國反壟斷申索的動議則被駁回。於二零二三年九月二十一日，法院批准原告人尋求集體訴訟確認的動議。於二零二三年十月五日，被告人向美國上訴法院第二巡迴法院就此裁決申請上訴許可。

公私共分罰款事宜

於二零二三年八月二十二日，本公司原則上就 State of New Jersey ex. rel. Hayes 訴 Bank of America Corp. 及其他方一案的訴訟達成和解協議。

英國金邊債券事宜

於二零二三年九月二十八日，Oklahoma Firefighters Pension and Retirement System 訴 Deutsche Bank Aktiengesellschaft 及其他方一案的被告人提出聯合動議要求撤銷申訴。

擔保人截至二零二三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二零二三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二零二三年九月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告之頁數，而並非本文件之頁數。

百萬美元(每股數據除外)	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
收入				
投資銀行	\$ 1,048	\$ 1,373	\$ 3,533	\$ 4,281
交易	3,679	3,331	11,958	10,911
投資	144	(168)	384	(70)
佣金及手續費	1,098	1,133	3,427	3,769
資產管理	5,031	4,744	14,576	14,775
其他	296	63	1,036	245
非利息收入總計	11,296	10,476	34,914	33,911
利息收益	13,305	6,101	36,223	12,363
利息開支	11,328	3,591	29,890	5,355
利息淨額	1,977	2,510	6,333	7,008
收入淨額	13,273	12,986	41,247	40,919
信貸虧損撥備	134	35	529	193
非利息開支				
薪酬及福利	5,935	5,614	18,607	17,438
經紀、結算及交易費	855	847	2,611	2,607
資料處理及通訊	947	874	2,788	2,560
專業服務	759	755	2,236	2,217
租金及設備	456	429	1,367	1,286
市場推廣及業務開發	191	215	674	610
其他	851	829	2,718	2,713
非利息開支總計	9,994	9,563	31,001	29,431
除所得稅撥備前收益	3,145	3,388	9,717	11,295
所得稅撥備	710	726	2,028	2,382
收益淨額	\$ 2,435	\$ 2,662	\$ 7,689	\$ 8,913
適用於非控股權益的收益淨額	27	30	119	120
適用於Morgan Stanley的收益淨額	\$ 2,408	\$ 2,632	\$ 7,570	\$ 8,793
優先股股息	146	138	423	366
適用於Morgan Stanley普通股股東的盈利	\$ 2,262	\$ 2,494	\$ 7,147	\$ 8,427
每股普通股盈利				
基本	\$ 1.39	\$ 1.49	\$ 4.37	\$ 4.95
攤薄	\$ 1.38	\$ 1.47	\$ 4.33	\$ 4.88
發行在外普通股平均股數				
基本	1,624	1,674	1,635	1,704
攤薄	1,643	1,697	1,653	1,725

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	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
收益淨額	\$ 2,435	\$ 2,662	\$ 7,689	\$ 8,913
其他全面收益(虧損)，已扣除稅項：				
外幣換算調整	(149)	(268)	(240)	(661)
可供出售證券未變現收益(虧損)淨額變動	(366)	(1,307)	125	(4,778)
退休金及其他	(1)	5	(3)	13
債項估值調整淨額變動	(414)	816	(960)	2,628
現金流對沖淨額變動	(3)	—	(16)	—
其他全面收益(虧損)總計	\$ (933)	\$ (754)	\$ (1,094)	\$ (2,798)
全面收益	\$ 1,502	\$ 1,908	\$ 6,595	\$ 6,115
適用於非控股權益的收益淨額	27	30	119	120
適用於非控股權益的其他全面收益(虧損)	(31)	(17)	(145)	(142)
適用於Morgan Stanley的全面收益	\$ 1,506	\$ 1,895	\$ 6,621	\$ 6,137

百萬美元 (股份數據除外)	(未經審核) 於二零二三年 九月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
資產		
現金及現金等值項目	\$ 108,401	\$ 128,127
按公允價值列賬的交易資產 (137,504 百萬美元及 124,411 百萬美元已質押予若干人士)	346,685	301,315
投資證券：		
按公允價值列賬可供出售 (攤銷成本 81,573 百萬美元及 89,772 百萬美元)	76,261	84,297
持有至到期 (公允價值 58,324 百萬美元及 65,006 百萬美元)	70,705	75,634
根據轉售協議購買的證券 (包括按公允價值列賬的 100 百萬美元及 8 百萬美元)	101,569	113,907
借入證券	120,916	133,374
客戶及其他應收款項	76,495	78,540
貸款：		
持作投資 (已扣除信貸虧損準備 1,157 百萬美元及 839 百萬美元)	202,742	198,997
持作出售	14,230	14,788
商譽	16,699	16,652
無形資產 (已扣除累計攤銷 4,704 百萬美元及 4,253 百萬美元)	7,204	7,618
其他資產	27,106	26,982
總資產	\$ 1,169,013	\$ 1,180,231
負債		
存款 (包括按公允價值列賬的 6,318 百萬美元及 4,796 百萬美元)	\$ 345,458	\$ 356,646
按公允價值列賬的交易負債	150,298	154,438
根據回購協議出售的證券 (包括按公允價值列賬的 1,002 百萬美元及 864 百萬美元)	76,661	62,534
借出證券	13,064	15,679
其他有抵押融資 (包括按公允價值列賬的 7,012 百萬美元及 4,550 百萬美元)	9,668	8,158
客戶及其他應付款項	200,479	216,134
其他負債及應計開支	26,034	27,353
借款 (包括按公允價值列賬的 86,556 百萬美元及 78,720 百萬美元)	247,193	238,058
總負債	1,068,855	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：1,642,250,165 股及 1,675,487,409 股	20	20
額外實繳股本	29,595	29,339
保留盈利	98,007	94,862
僱員股份信託	5,244	4,881
累計其他全面收益 (虧損)	(7,202)	(6,253)
按成本列賬的庫存普通股，面值 0.01 美元 (396,643,814 股及 363,406,570 股)	(29,959)	(26,577)
發行予僱員股份信託的普通股	(5,244)	(4,881)
Morgan Stanley 股東權益總額	99,211	100,141
非控股權益	947	1,090
權益總額	100,158	101,231
負債及權益總額	\$ 1,169,013	\$ 1,180,231

綜合總權益變動表 (未經審核)

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
優先股				
年初結餘	\$ 8,750	\$ 7,750	\$ 8,750	\$ 7,750
發行優先股	—	1,000	—	1,000
年末結餘	8,750	8,750	8,750	8,750
普通股				
年初及年末結餘	20	20	20	20
額外實繳股本				
年初結餘	29,245	28,394	29,339	28,841
股份獎勵活動	350	505	256	57
發行優先股	—	(6)	—	(6)
其他增加(減少)淨額	—	—	—	1
年末結餘	29,595	28,893	29,595	28,893
保留盈利				
年初結餘	97,151	92,889	94,862	89,432
適用於 Morgan Stanley 的收益淨額	2,408	2,632	7,570	8,793
優先股股息 ¹	(146)	(138)	(423)	(366)
普通股股息 ¹	(1,404)	(1,329)	(4,001)	(3,802)
其他增加(減少)淨額	(2)	1	(1)	(2)
年末結餘	98,007	94,055	98,007	94,055
僱員股份信託				
年初結餘	5,258	4,900	4,881	3,955
股份獎勵活動	(14)	(40)	363	905
年末結餘	5,244	4,860	5,244	4,860
累計其他全面收益(虧損)				
年初結餘	(6,300)	(5,021)	(6,253)	(3,102)
累計其他全面收益(虧損)淨額變動	(902)	(737)	(949)	(2,656)
年末結餘	(7,202)	(5,758)	(7,202)	(5,758)
按成本列賬的庫存普通股				
年初結餘	(28,480)	(22,436)	(26,577)	(17,500)
股份獎勵活動	77	95	1,479	1,677
購回普通股及僱員預扣稅	(1,556)	(2,608)	(4,861)	(9,126)
年末結餘	(29,959)	(24,949)	(29,959)	(24,949)
發行予僱員股份信託的普通股				
年初結餘	(5,258)	(4,900)	(4,881)	(3,955)
股份獎勵活動	14	40	(363)	(905)
年末結餘	(5,244)	(4,860)	(5,244)	(4,860)
非控股權益				
年初結餘	975	1,066	1,090	1,157
適用於非控股權益的收益淨額	27	30	119	120
適用於非控股權益的累計其他全面收益(虧損)淨額變動	(31)	(17)	(145)	(142)
其他增加(減少)淨額	(24)	(1)	(117)	(57)
年末結餘	947	1,078	947	1,078
權益總額	\$ 100,158	\$ 102,089	\$ 100,158	\$ 102,089

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	截至九月三十日止九個月	
	二零二三年	二零二二年
經營活動現金流量		
收益淨額	\$ 7,689	\$ 8,913
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	1,348	1,377
折舊及攤銷	2,850	2,791
信貸虧損撥備	529	193
其他經營調整	44	508
資產及負債變動：		
交易資產(不包括交易負債)	(53,171)	(23,285)
借入證券	12,458	(6,765)
借出證券	(2,615)	798
客戶及其他應收款項及其他資產	3,884	7,966
客戶及其他應付款項及其他負債	(15,265)	8,283
根據轉售協議購買的證券	12,338	8,875
根據回購協議出售的證券	14,127	(2,055)
經營活動所得(所用)現金淨額	(15,784)	7,599
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	(2,483)	(2,308)
貸款變動(淨額)	(4,186)	(23,280)
可供出售證券：		
購買	(9,522)	(22,636)
出售所得款項	5,315	21,922
償付投資及到期所得款項	12,017	11,682
持有至到期證券：		
購買	—	(5,231)
償付投資及到期所得款項	4,922	7,837
其他投資活動	(346)	(516)
投資活動所得(所用)現金淨額	5,717	(12,530)
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	146	(1,352)
按金	(11,188)	(16,816)
發行優先股(扣除發行成本)	—	994
發行借貸所得款項	60,916	54,283
就以下各項所付款項：		
借款	(48,847)	(27,019)
購回普通股及僱員預扣稅	(4,836)	(9,126)
現金股息	(4,286)	(4,023)
其他融資活動	(325)	(202)
融資活動所得(所用)現金淨額	(8,420)	(3,261)
匯率變動對現金及現金等值項目的影響	(1,239)	(7,837)
現金及現金等值項目增加(減少)淨額	(19,726)	(16,029)
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)	\$ 108,401	\$ 111,696
現金流量資料補充披露		
就以下各項所付現金：		
利息	\$ 30,299	\$ 4,339
所得稅(已扣除退稅)	1,248	2,805

1. 簡介及呈列基準

本公司

Morgan Stanley 為一間全球性金融服務公司，在其每個業務部門－機構證券、財富管理及投資管理均擁有重要市場地位。Morgan Stanley 通過其附屬公司及聯屬機構，為企業、政府、金融機構和個人等大量多元化客戶群及顧客提供多種產品和服務。除非文義另有所指，「Morgan Stanley」或「本公司」均指 Morgan Stanley (「母公司」) 及其綜合附屬公司。有關本表格 10-Q 中使用的某些詞彙及簡稱的定義，請參閱「常見詞彙及簡稱彙編」。

本公司每個業務部門的客戶和主要產品及服務的描述如下：

機構證券為企業、政府、金融機構以及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。貸款業務包括發放企業貸款及商業房地產貸款、提供有抵押借貸融資以及向客戶提供證券及其他融資。其他業務包括研究。

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、替代產品及解決方案、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其後事項，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。

綜合列賬

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。

截至二零二三年九月三十日止九個月，除所採納的會計更新外，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

公允價值計量－受合約銷售限制的股權證券

本公司於二零二三年七月一日提早採納受合約銷售限制的股權證券公允價值計量的會計更新，於採納後並無對本公司的財務狀況或經營業績造成重大影響。該更新釐清合約銷售限制並非視為股權證券計量單位的一部分，因此在計量公允價值時不作考慮。

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。

此會計更新取代了不良債務重組的會計指引，並要求對經歷財政困難的借款人的若干融資應收款項(即本金減免、利率扣減、並非非重大延期付款及延期)的修改作出新的披露。更新亦要求披露按攤銷成本計量的融資應收款項自產生年份起的即期剔除總額。有關新披露的詳情，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 九月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
現金及銀行結存	\$ 7,029	\$ 5,409
計息銀行存款	101,372	122,718
現金及現金等值項目總額	\$ 108,401	\$ 128,127
受限制現金	\$ 28,638	\$ 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

	於二零二三年九月三十日				
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	\$ 63,418	\$ 36,553	\$ —	\$ —	\$ 99,971
其他主權政府債務	36,432	6,050	94	—	42,576
州份及市政證券	—	1,153	112	—	1,265
抵押及資產抵押證券	—	1,499	536	—	2,035
貸款及借貸承擔 ²	—	5,946	2,039	—	7,985
企業及其他債務	—	29,292	2,463	—	31,755
企業股權 ^{3,5}	104,786	676	195	—	105,657
衍生工具及其他合約：					
利率	7,172	197,954	524	—	205,650
信貸	—	9,471	448	—	9,919
外匯	23	95,172	83	—	95,278
股權	1,807	46,557	607	—	48,971
商品及其他	2,075	12,334	2,910	—	17,319
淨額結算 ¹	(7,953)	(280,170)	(1,023)	(42,600)	(331,746)
衍生工具及其他合約總計	3,124	81,318	3,549	(42,600)	45,391
投資 ^{4,5}	624	646	934	—	2,204
實物商品	—	2,381	—	—	2,381
交易資產總計 ⁴	208,384	165,514	9,922	(42,600)	341,220
投資證券－可供出售	46,572	29,654	35	—	76,261
按公允價值列賬的資產總計	\$ 254,956	\$ 195,168	\$ 9,957	\$ (42,600)	\$ 417,481

	於二零二三年九月三十日				
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	\$ —	\$ 6,302	\$ 16	\$ —	\$ 6,318
交易負債：					
美國國庫及機構證券	22,819	106	—	—	22,925
其他主權政府債務	30,965	2,435	3	—	33,403
企業及其他債務	—	9,979	50	—	10,029
企業股權 ³	51,164	125	41	—	51,330
衍生工具及其他合約：					
利率	6,183	192,109	773	—	199,065
信貸	—	9,735	358	—	10,093
外匯	208	86,626	212	—	87,046
股權	1,667	55,795	1,389	—	58,851
商品及其他	2,561	11,626	1,629	—	15,816
淨額結算 ¹	(7,953)	(280,170)	(1,023)	(49,114)	(338,260)
衍生工具及其他合約總計	2,666	75,721	3,338	(49,114)	32,611
交易負債總計	107,614	88,366	3,432	(49,114)	150,298
根據回購協議出售的證券	—	544	458	—	1,002
其他有抵押融資	—	6,914	98	—	7,012
借款	—	85,028	1,528	—	86,556
按公允價值列賬的負債總計	\$ 107,614	\$ 187,154	\$ 5,532	\$ (49,114)	\$ 251,186

	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	
抵押及資產抵押證券	—	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—抵押及資產抵押證券

1. 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。

2. 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。

3. 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。

4. 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」。

5. 於二零二三年九月三十日，本公司的交易資產包括受合約銷售限制所限的非大額股權證券，而該等限制一般禁止本公司於截至計量日期為止的一段時間內出售該等證券。

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 九月三十日	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	584	528
住宅房地產	2,555	2,020
證券借貸及其他貸款	4,846	5,843
總計	\$ 7,985	\$ 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 九月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項 (應付款項)(淨額)	\$ 1,062	\$ 1,219

1. 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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	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				
年初結餘	\$ —	\$ 9	\$ 17	\$ 2
已變現及未變現收益(虧損)	—	—	—	(1)
購買	—	1	—	2
出售	—	(4)	(10)	(7)
轉移淨額	—	(5)	(7)	5
年末結餘	\$ —	\$ 1	\$ —	\$ 1
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (1)
其他主權政府債務				
年初結餘	\$ 128	\$ 161	\$ 169	\$ 211
已變現及未變現收益(虧損)	—	23	6	(24)
購買	17	43	18	69
出售	(30)	(57)	(112)	(60)
轉移淨額	(21)	(33)	13	(59)
年末結餘	\$ 94	\$ 137	\$ 94	\$ 137
未變現收益(虧損)	\$ 1	\$ 23	\$ 1	\$ (22)
州份及市政證券				
年初結餘	\$ 40	\$ 29	\$ 145	\$ 13
已變現及未變現收益(虧損)	(3)	(1)	(2)	(2)
購買	147	4	255	54
出售	(20)	—	(218)	—
轉移淨額	(52)	20	(68)	(13)
年末結餘	\$ 112	\$ 52	\$ 112	\$ 52
未變現收益(虧損)	\$ (3)	\$ (3)	\$ (3)	\$ (2)
抵押及資產抵押證券				
年初結餘	\$ 486	\$ 339	\$ 416	\$ 344
已變現及未變現收益(虧損)	(1)	8	13	(366)
購買	88	3	149	448
出售	(33)	(33)	(79)	(116)
清償	—	—	50	—
轉移淨額	(4)	27	(13)	34
年末結餘	\$ 536	\$ 344	\$ 536	\$ 344
未變現收益(虧損)	\$ 4	\$ 9	\$ 5	\$ (12)
貸款及借貸承擔				
年初結餘	\$ 2,400	\$ 2,507	\$ 2,017	\$ 3,806
已變現及未變現收益(虧損)	(6)	(26)	(91)	8
購買及發放	997	541	1,569	800
出售	(539)	(353)	(686)	(801)
清償	(666)	(144)	(717)	(618)
轉移淨額	(147)	58	(53)	(612)
年末結餘	\$ 2,039	\$ 2,583	\$ 2,039	\$ 2,583
未變現收益(虧損)	\$ (6)	\$ (27)	\$ (91)	\$ —

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	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
企業及其他債務				
年初結餘	\$ 2,223	\$ 2,113	\$ 2,096	\$ 1,973
已變現及未變現收益(虧損)	108	(43)	231	446
購買及發放	346	132	561	752
出售	(465)	(528)	(618)	(1,400)
清償	(6)	(30)	(6)	(26)
轉移淨額	257	254	199	153
年末結餘	\$ 2,463	\$ 1,898	\$ 2,463	\$ 1,898
未變現收益(虧損)	\$ 113	\$ (42)	\$ 239	\$ 454
企業股權				
年初結餘	\$ 166	\$ 246	\$ 116	\$ 115
已變現及未變現收益(虧損)	(29)	(60)	(64)	(71)
購買	32	15	101	79
出售	(34)	(37)	(38)	(67)
轉移淨額	60	(19)	80	89
年末結餘	\$ 195	\$ 145	\$ 195	\$ 145
未變現收益(虧損)	\$ (25)	\$ (60)	\$ (36)	\$ (65)
投資				
年初結餘	\$ 968	\$ 1,027	\$ 923	\$ 1,125
已變現及未變現收益(虧損)	17	(140)	24	(275)
購買	6	6	153	52
出售	(76)	(18)	(183)	(33)
轉移淨額	19	(2)	17	4
年末結餘	\$ 934	\$ 873	\$ 934	\$ 873
未變現收益(虧損)	\$ 19	\$ (136)	\$ 17	\$ (267)
投資證券－可供出售				
年初結餘	\$ —	\$ 38	\$ 35	\$ —
已變現及未變現收益(虧損)	(5)	(2)	(4)	(2)
轉移淨額	40	—	4	38
年末結餘	\$ 35	\$ 36	\$ 35	\$ 36
未變現收益(虧損)	\$ (5)	\$ (2)	\$ (4)	\$ (2)
衍生工具淨額：利率				
年初結餘	\$ 49	\$ (102)	\$ (151)	\$ 708
已變現及未變現收益(虧損)	49	(200)	(318)	(482)
購買	26	—	57	—
發行	(7)	—	(63)	—
清償	(110)	122	329	(38)
轉移淨額	(256)	3	(103)	(365)
年末結餘	\$ (249)	\$ (177)	\$ (249)	\$ (177)
未變現收益(虧損)	\$ 7	\$ (120)	\$ (94)	\$ (201)

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	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
衍生工具淨額：信貸				
年初結餘	\$ 96	\$ 190	\$ 110	\$ 98
已變現及未變現收益(虧損)	9	3	(12)	91
購買	—	—	—	3
發行	—	—	—	(1)
清償	(7)	(78)	(7)	(59)
轉移淨額	(8)	7	(1)	(10)
年末結餘	\$ 90	\$ 122	\$ 90	\$ 122
未變現收益(虧損)	\$ 8	\$ 7	\$ 4	\$ 83
衍生工具淨額：外匯				
年初結餘	\$ 28	\$ (331)	\$ 66	\$ 52
已變現及未變現收益(虧損)	(13)	38	(53)	(18)
清償	16	73	(68)	47
轉移淨額	(160)	395	(74)	94
年末結餘	\$ (129)	\$ 175	\$ (129)	\$ 175
未變現收益(虧損)	\$ (16)	\$ 44	\$ (51)	\$ 18
衍生工具淨額：股權				
年初結餘	\$ (775)	\$ (530)	\$ (736)	\$ (945)
已變現及未變現收益(虧損)	195	1	192	275
購買	38	48	157	167
發行	(166)	(92)	(492)	(253)
清償	252	68	229	379
轉移淨額	(326)	49	(132)	(79)
年末結餘	\$ (782)	\$ (456)	\$ (782)	\$ (456)
未變現收益(虧損)	\$ 160	\$ (3)	\$ 93	\$ 399
衍生工具淨額：商品及其他				
年初結餘	\$ 1,416	\$ 1,344	\$ 1,083	\$ 1,529
已變現及未變現收益(虧損)	(7)	238	549	546
購買	7	2	70	107
發行	(9)	(7)	(80)	(97)
清償	(92)	69	(313)	(247)
轉移淨額	(34)	155	(28)	(37)
年末結餘	\$ 1,281	\$ 1,801	\$ 1,281	\$ 1,801
未變現收益(虧損)	\$ (142)	\$ 72	\$ 216	\$ 25
按金				
年初結餘	\$ 36	\$ 19	\$ 20	\$ 67
已變現及未變現虧損(收益)	(1)	—	(1)	—
發行	6	2	26	2
清償	—	(1)	—	(3)
轉移淨額	(25)	(13)	(29)	(59)
年末結餘	\$ 16	\$ 7	\$ 16	\$ 7
未變現虧損(收益)	\$ (1)	\$ —	\$ (1)	\$ —
非衍生工具交易負債				
年初結餘	\$ 89	\$ 104	\$ 74	\$ 61
已變現及未變現虧損(收益)	(4)	(8)	(12)	(41)
購買	(29)	(20)	(49)	(39)
出售	23	16	77	88
轉移淨額	15	(2)	4	21
年末結餘	\$ 94	\$ 90	\$ 94	\$ 90
未變現虧損(收益)	\$ (2)	\$ (8)	\$ (11)	\$ (41)

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
根據回購協議出售的證券				
年初結餘	\$ 454	\$ 514	\$ 512	\$ 651
已變現及未變現虧損(收益)	4	5	11	(3)
發行	—	—	1	9
清償	—	(11)	(9)	(22)
轉移淨額	—	—	(57)	(127)
年末結餘	\$ 458	\$ 508	\$ 458	\$ 508
未變現虧損(收益)	\$ 4	\$ 5	\$ 11	\$ —
其他有抵押融資				
年初結餘	\$ 90	\$ 112	\$ 91	\$ 403
已變現及未變現虧損(收益)	(1)	(5)	2	(11)
發行	15	13	59	44
清償	(6)	(7)	(54)	(320)
轉移淨額	—	—	—	(3)
年末結餘	\$ 98	\$ 113	\$ 98	\$ 113
未變現虧損(收益)	\$ (1)	\$ (5)	\$ 2	\$ (11)
借款				
年初結餘	\$ 1,787	\$ 2,325	\$ 1,587	\$ 2,157
已變現及未變現虧損(收益)	18	(185)	83	(625)
發行	342	65	626	230
清償	(182)	(65)	(355)	(263)
轉移淨額	(437)	(203)	(413)	438
年末結餘	\$ 1,528	\$ 1,937	\$ 1,528	\$ 1,937
未變現虧損(收益)	\$ 18	\$ (185)	\$ 48	\$ (629)
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	(4)	(36)	10	(126)

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

百萬元， 輸入數據除外	結餘／範圍 (平均值 ¹)	
	於二零二三年 九月三十日	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	\$ 94	\$ 169
可比較定價：		
債券價格	61 至 111 點 (86 點)	57 至 124 點 (89 點)
州份及市政證券	\$ 112	\$ 145
可比較定價：		
債券價格	90 至 104 點 (100 點)	86 至 100 點 (97 點)
抵押及資產抵押證券	\$ 536	\$ 416
可比較定價：		
債券價格	0 至 90 點 (65 點)	0 至 95 點 (68 點)
貸款及借貸承擔	\$ 2,039	\$ 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	91 至 102 點 (99 點)	87 至 105 點 (99 點)
企業及其他債務	\$ 2,463	\$ 2,096
可比較定價：		
債券價格	30 至 136 點 (82 點)	51 至 132 點 (90 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	\$ 195	\$ 116
可比較定價：		
股票價格	100%	100%
投資	\$ 934	\$ 923
已貼現現金流量：		
加權平均資金成本	15% 至 18% (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% (87%)	24% 至 100% (89%)
衍生工具淨額及其他合約：		
利率	\$ (249)	\$ (151)
期權模型：		
利率波幅歪斜	62% 至 118% (75% / 77%)	105% 至 130% (113% / 109%)
利率曲線相互關係	51% 至 97% (82% / 86%)	47% 至 100% (80% / 84%)
債券波幅	1% 至 1% (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	\$ 90	\$ 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 90 基點 (48 點)	0 至 83 點 (43 點)
信貸息差	10 至 464 基點 (108 基點)	10 至 528 基點 (115 基點)
融資息差	18 至 590 基點 (57 基點)	18 至 590 基點 (93 基點)

百萬元， 輸入數據除外	結餘／範圍 (平均值 ¹)	
	於二零二三年 九月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
外匯 ²	\$ (129)	\$ 66
期權模型：		
利率曲線	-3% 至 10% (3% / 1%)	-2% 至 38% (8% / 4%)
外匯波幅歪斜	-2% 至 8% (2% / 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	\$ (782)	\$ (736)
期權模型：		
股權波幅	6% 至 97% (21%)	5% 至 96% (25%)
股權波幅歪斜	-2% 至 0% (0%)	-4% 至 0% (-1%)
股權相互關係	9% 至 97% (58%)	10% 至 93% (71%)
外匯相互關係	-79% 至 40% (-27%)	-79% 至 65% (-26%)
利率相互關係	13% 至 30% (15%)	10% 至 30% (14%)
商品及其他	\$ 1,281	\$ 1,083
期權模型：		
遠期電力價格	每兆瓦時 \$0 至 \$208 (\$49)	每兆瓦時 \$1 至 \$292 (\$43)
商品波幅	12% 至 145% (33%)	12% 至 169% (34%)
不同商品相互關係	57% 至 100% (94%)	70% 至 100% (94%)
經常性按公允價值計量的負債		
根據回購協議出售的證券	\$ 458	\$ 512
已貼現現金流量：		
融資息差	22 至 141 基點 (77 基點)	96 至 165 基點 (131 基點)
其他有抵押融資	\$ 98	\$ 91
可比較定價：		
貸款價格	23 至 100 點 (81 點)	23 至 101 點 (75 點)
借款	\$ 1,528	\$ 1,587
期權模型：		
股權波幅	6% 至 71% (18%)	7% 至 86% (23%)
股權波幅歪斜	-3% 至 0% (0%)	-2% 至 0% (0%)
股權相互關係	50% 至 95% (77%)	39% 至 98% (86%)
股權與外匯相互關係	-52% 至 35% (-29%)	-50% 至 0% (-21%)
利率曲線相互關係	51% 至 88% (71% / 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：		
違約損失率	54% 至 84% (62% / 5%)	54% 至 84% (62% / 54%)
非經常性公允價值計量		
貸款	\$ 5,224	\$ 6,610
公司貸款模型：		
信貸息差	120 至 1215 基點 (794 基點)	91 至 1276 基點 (776 基點)
可比較定價：		
貸款價格	15 至 98 點 (70 點)	36 至 80 點 (65 點)
倉庫模型：		
信貸息差	120 至 298 基點 (237 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 九月三十日		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	\$ 2,587	\$ 747	\$ 2,622	\$ 638
房地產	2,804	244	2,642	239
對沖 ¹	74	3	190	3
總計	\$ 5,465	\$ 994	\$ 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	於二零二三年九月三十日的賬面值	
	私募基金	房地產
少於 5 年	\$ 1,338	\$ 979
5 至 10 年	1,172	1,771
超過 10 年	77	54
總計	\$ 2,587	\$ 2,804

非經常性公允價值計量

根據非經常性基準按公允價值計量的資產及負債

百萬美元	於二零二三年九月三十日		
	第二級	公允價值 第三級 ¹	總計
資產			
貸款	\$ 3,711	\$ 5,224	\$ 8,935
總計	\$ 3,711	\$ 5,224	\$ 8,935
負債			
其他負債及應計開支 — 借貸承擔	\$ 156	\$ 78	\$ 234
總計	\$ 156	\$ 78	\$ 234

百萬美元	於二零二二年十二月三十一日		
	第二級	公允價值 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	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
資產				
貸款 ²	\$ (35)	\$ (118)	\$ (117)	\$ (365)
其他資產— 其他投資 ³	5	(2)	4	(8)
其他資產— 物業、設備 及軟件 ⁴	(2)	(1)	(6)	(3)
其他資產— 使用權資產 ⁵	—	(1)	(10)	(7)
總計	\$ (32)	\$ (122)	\$ (129)	\$ (383)
負債				
其他負債及 應計開支 — 借貸承擔 ²	\$ 7	\$ (13)	\$ 38	\$ (172)
總計	\$ 7	\$ (13)	\$ 38	\$ (172)

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：就持作投資類別而言，根據相關抵押品的價值計算；而就持作出售類別而言，則根據最近期執行的交易、按市價的報價、包括市場上可得的可觀察輸入數據(例如可比較的貸款或債務價格及已就現金及衍生工具的任何基差作出調整的信貸違約掉期差價水平)在內的估值模型計算，在無法觀察有關交易及報價時則根據違約收回分析計算。

3. 有關其他資產—其他投資的虧損以包括貼現現金流模型的技術、包括若干可比較公司的倍數的方法以及最近期執行的交易釐定。

4. 有關其他資產—物業、設備及軟件的虧損一般包括減值及與出售若干資產有關的撇銷。

5. 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

	於二零二三年九月三十日				
		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	\$ 108,401	\$ 108,401	\$ —	\$ —	\$ 108,401
投資證券－持有至到期	70,705	24,323	32,964	1,037	58,324
根據轉售協議購買的證券	101,569	—	99,208	2,355	101,563
借入證券	120,916	—	120,916	—	120,916
客戶及其他應收款項	71,146	—	66,917	3,899	70,816
貸款 ¹	216,972	—	27,399	180,698	208,097
其他資產	704	—	704	—	704
金融負債					
存款	\$ 339,140	\$ —	\$ 338,677	\$ —	\$ 338,677
根據回購協議出售的證券	75,659	—	75,638	—	75,638
借出證券	13,064	—	13,059	—	13,059
其他有抵押融資	2,656	—	2,656	—	2,656
客戶及其他應付款項	200,415	—	200,415	—	200,415
借款	160,637	—	160,139	4	160,143
	承擔金額				
借貸承擔 ²	\$ 147,201	\$ —	\$ 1,509	\$ 749	\$ 2,258

	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－持有至到期	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

百萬元	於二零二三年九月三十日	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	\$ 43,951	\$ 38,945
利率	27,180	26,077
商品	11,952	10,717
信貸	2,093	1,564
外匯	1,380	1,417
總計	\$ 86,556	\$ 78,720

公允價值選擇權項下借款的收入淨額

百萬元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
交易收入	\$ 3,479	\$ 4,034	\$ (1,412)	\$ 16,361
利息開支	124	67	351	203
收入淨額 ¹	\$ 3,355	\$ 3,967	\$ (1,763)	\$ 16,158

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)

百萬元	截至九月三十日止三個月			
	二零二三年		二零二二年	
	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	\$ (8)	\$ —	\$ (68)	\$ —
借貸承擔	—	—	(2)	—
按金	—	4	—	(9)
借款	(6)	(547)	—	1,091
百萬元	截至九月三十日止九個月			
	二零二三年		二零二二年	
	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	\$ (112)	\$ —	\$ (59)	\$ —
借貸承擔	11	—	(3)	—
按金	—	21	—	5
借款	(15)	(1,289)	1	3,468

百萬美元	於二零二三年 九月三十日	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)	\$ (1,725)	\$ (457)

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	於二零二三年 九月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
貸款及其他應收款項 ²	\$ 10,707	\$ 11,916
非累計貸款 ²	8,162	9,128
借款 ³	5,564	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	於二零二三年 九月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
非累計貸款	\$ 410	\$ 585
已逾期90日或以上的 非累計貸款	49	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	\$ 43	\$ —	\$ —	\$ 43
外匯	243	65	—	308
總計	286	65	—	351
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	2	47	—	49
其他衍生工具				
利率	146,995	57,701	911	205,607
信貸	6,409	3,461	—	9,870
外匯	92,515	2,419	36	94,970
股權	17,550	—	31,421	48,971
商品及其他	14,536	—	2,783	17,319
總計	278,007	63,628	35,151	376,786
總衍生工具(總額)	\$ 278,293	\$ 63,693	\$ 35,151	\$ 377,137
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(194,644)	(61,670)	(33,407)	(289,721)
現金抵押品淨額結算	(40,734)	(1,291)	—	(42,025)
交易資產總計	\$ 42,915	\$ 732	\$ 1,744	\$ 45,391
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(23,943)	—	—	(23,943)
淨額	\$ 18,972	\$ 732	\$ 1,744	\$ 21,448
未有訂立淨額結算主協議或抵押品協議或該等協議 不可依法強制執行的淨額				\$ 3,487

百萬美元	於二零二三年九月三十日的負債			
	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	\$ 564	\$ 1	\$ —	\$ 565
外匯	16	7	—	23
總計	580	8	—	588
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	24	581	—	605
其他衍生工具				
利率	137,420	60,141	939	198,500
信貸	6,187	3,301	—	9,488
外匯	84,080	2,725	218	87,023
股權	26,669	—	32,182	58,851
商品及其他	12,418	—	3,398	15,816
總計	266,798	66,748	36,737	370,283
總衍生工具(總額)	\$ 267,378	\$ 66,756	\$ 36,737	\$ 370,871
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(194,644)	(61,670)	(33,407)	(289,721)
現金抵押品淨額結算	(43,675)	(4,864)	—	(48,539)
交易負債總計	\$ 29,059	\$ 222	\$ 3,330	\$ 32,611
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(4,049)	—	(562)	(4,611)
淨額	\$ 25,010	\$ 222	\$ 2,768	\$ 28,000
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				4,581

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	\$ —	\$ 67	\$ —	\$ 67	
外匯	12	3	—	15	
總計	12	70	—	82	
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	3,943	8,316	563	12,822	
信貸	209	167	—	376	
外匯	3,413	194	7	3,614	
股權	559	—	437	996	
商品及其他	138	—	72	210	
總計	8,262	8,678	1,079	18,019	
總衍生工具(總額)	\$ 8,274	\$ 8,748	\$ 1,079	\$ 18,101	

於二零二三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	\$ 2	\$ 195	\$ —	\$ 197	
外匯	2	1	—	3	
總計	4	196	—	200	
並非指定為會計對沖					
經濟貸款對沖					
信貸	1	20	—	21	
其他衍生工具					
利率	4,123	8,125	466	12,714	
信貸	221	161	—	382	
外匯	3,387	167	28	3,582	
股權	596	—	621	1,217	
商品及其他	106	—	83	189	
總計	8,434	8,473	1,198	18,105	
總衍生工具(總額)	\$ 8,438	\$ 8,669	\$ 1,198	\$ 18,305	

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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	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	\$ 259	\$ 846	\$ 457	\$ 2,037
投資證券—可供出售	(239)	(836)	(423)	(1,960)
公允價值對沖—				
於利息開支內確認				
利率合約	\$ (2,742)	\$ (5,379)	\$ (2,806)	\$ (15,629)
按金	(15)	25	(31)	143
借款	2,781	5,372	2,856	15,499
淨投資對沖—				
外匯合約				
於其他全面收益內 確認	\$ 375	\$ 662	\$ 381	\$ 1,436
不包括在對沖有效性 測試的遠期點數—				
於利息收益內確認	60	18	166	(59)
現金流對沖—				
利率合約¹				
於其他全面收益內 確認	\$ (12)	\$ —	\$ (30)	\$ —
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)				
	(6)	—	(9)	—
列入累計其他全面 收益的現金流量 對沖淨額變動				
	(6)	—	(21)	—

1. 於截至二零二三年九月三十日止本季度，並無未能發生的預測交易。預期將於二零二三年九月三十日起十二個月內自累計其他全面收益重新分類的與現金流量對沖有關的收益(虧損)淨額約為(25)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 九月三十日	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	\$ 33,348	\$ 34,073
計入攤銷成本的基準調整 ¹	\$ (1,800)	\$ (1,628)
按金		
現時或過往對沖的眼面值	\$ 10,278	\$ 3,735
計入眼面值的基準調整 ¹	\$ (88)	\$ (119)
借款		
現時或過往對沖的眼面值	\$ 147,076	\$ 146,025
計入眼面值的基準 調整—未完成對沖	\$ (15,567)	\$ (12,748)
計入眼面值的基準 調整—已終止對沖	\$ (677)	\$ (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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
於其他收入內確認				
信貸合約 ¹	\$ (104)	\$ (44)	\$ (330)	\$ 160

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提供的抵押品

百萬美元	於二零二三年 九月三十日	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	\$ 19,204	\$ 20,287
已提供的抵押品	13,338	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提供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 九月三十日
下調一級	\$ 562
下調兩級	375
計入上述金額的雙邊下調協議 ¹	\$ 811

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

	於二零二三年九月三十日的到期年數					
十億美元	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	\$ 30	\$ 39	\$ 14	\$ 99	
非投資級別	7	13	20	6	46	
總計	\$ 23	\$ 43	\$ 59	\$ 20	\$ 145	
指數及籃子信貸違約掉期						
投資級別	\$ 3	\$ 18	\$ 51	\$ 21	\$ 93	
非投資級別	8	11	85	35	139	
總計	\$ 11	\$ 29	\$ 136	\$ 56	\$ 232	
已售總信貸違約掉期	\$ 34	\$ 72	\$ 195	\$ 76	\$ 377	
其他信貸合約	—	—	—	3	3	
已售總信貸保障	\$ 34	\$ 72	\$ 195	\$ 79	\$ 380	
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障				\$	312	

十億美元	於二零二二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	\$	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	於二零二三年九月三十日	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	\$ 1,472	\$ 762
非投資級別	(228)	(808)
總計	\$ 1,244	\$ (46)
指數及籃子信貸違約掉期		
投資級別	\$ 1,295	\$ 859
非投資級別	(1,855)	(1,812)
總計	\$ (560)	\$ (953)
已售總信貸違約掉期	\$ 684	\$ (999)
其他信貸合約	178	(1)
已售總信貸保障	\$ 862	\$ (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	
	於二零二三年九月三十日	於二零二二年十二月三十一日
單名	\$ 172	\$ 140
指數及籃子	197	173
分層級指數及籃子	32	26
總計	\$ 401	\$ 339

百萬美元	公允價值資產(負債)	
	於二零二三年九月三十日	於二零二二年十二月三十一日
單名	\$ (1,553)	\$ (33)
指數及籃子	1,023	1,248
分層級指數及籃子	(481)	(217)
總計	\$ (1,011)	\$ 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	\$ 47,939	\$ 27	\$ 1,394	\$ 46,572
美國機構證券 ²	26,221	—	3,436	22,785
機構商業按揭抵押證券	5,741	—	504	5,237
州份及市政府證券	817	32	20	829
FFELP學生貸款資產抵押證券 ³	855	—	17	838
其他資產抵押證券	—	—	—	—
可供出售證券總額	81,573	59	5,371	76,261
持有至到期證券				
美國國庫證券	26,208	—	1,885	24,323
美國機構證券 ²	41,612	—	10,136	31,476
機構商業按揭抵押證券	1,656	—	168	1,488
非機構商業按揭抵押證券	1,229	—	192	1,037
持有至到期證券總額	70,705	—	12,381	58,324
投資證券總額	\$ 152,278	\$ 59	\$ 17,752	\$ 134,585

百萬美元	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. 金額不包括任何信貸虧損準備。
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

百萬美元	於二零二三年 九月三十日		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	\$ 6,932	\$ 214	\$ 42,144	\$ 1,711
12個月或以上	31,798	1,180	11,454	543
總計	38,730	1,394	53,598	2,254
美國機構證券				
少於12個月	4,716	91	13,662	1,271
12個月或以上	17,968	3,345	7,060	1,482
總計	22,684	3,436	20,722	2,753
機構商業按揭抵押證券				
少於12個月	2,111	201	5,343	448
12個月或以上	3,053	303	185	22
總計	5,164	504	5,528	470
州份及市政府證券				
少於12個月	288	1	2,106	40
12個月或以上	253	19	65	2
總計	541	20	2,171	42
FFELP學生貸款資產抵押證券				
少於12個月	68	1	627	23
12個月或以上	693	16	476	22
總計	761	17	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	14,115	508	63,882	3,493
12個月或以上	53,765	4,863	19,240	2,071
總計	\$ 67,880	\$ 5,371	\$ 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。

截至二零二三年九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九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45百萬美元及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。截至二零二三年九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。

按合約到期日劃分的投資證券

百萬美元	於二零二三年九月三十日		
	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	\$ 15,009	\$ 14,680	1.1%
1年後至5年內	32,224	31,187	1.8%
5年後至10年內	706	705	3.9%
總計	47,939	46,572	
美國機構證券：			
1年內到期	24	23	(0.6)%
1年後至5年內	431	397	1.6%
5年後至10年內	572	510	1.8%
10年後	25,194	21,855	3.6%
總計	26,221	22,785	
機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	1	1	(2.2)%
1年後至5年內	2,068	1,973	1.8%
5年後至10年內	2,459	2,309	2.1%
10年後	1,213	954	1.4%
總計	5,741	5,237	
州份及市政府證券：			
1年內到期	24	24	5.2%
1年後至5年內	172	172	4.8%
5年後至10年內	17	20	4.7%
10年後	604	613	4.3%
總計	817	829	
FFELP學生貸款資產抵押證券：			
1年後至5年內	101	98	5.8%
5年後至10年內	104	100	6.0%
10年後	650	640	6.3%
總計	855	838	
可供出售證券總計	81,573	76,261	2.3%

百萬美元	於二零二三年九月三十日		
	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	8,102	7,982	1.9%
1年後至5年內	12,683	11,863	1.8%
5年後至10年內	3,864	3,445	2.4%
10年後	1,559	1,033	2.3%
總計	26,208	24,323	
美國機構證券：			
1年後至5年內	7	6	1.8%
5年後至10年內	311	276	2.1%
10年後	41,294	31,194	1.8%
總計	41,612	31,476	
機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	482	469	1.4%
1年後至5年內	928	828	1.2%
5年後至10年內	118	95	1.4%
10年後	128	96	1.6%
總計	1,656	1,488	
非機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	195	177	4.2%
1年後至5年內	353	315	4.4%
5年後至10年內	630	500	3.7%
10年後	51	45	4.6%
總計	1,229	1,037	
持有至到期證券總計	70,705	58,324	1.9%
投資證券總額	152,278	134,585	2.1%

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，並且不包括相關對沖衍生工具的影響。
3. 於二零二三年九月三十日，合約訂於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1.2%，而所有可供出售證券則為3.3%。

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	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
已變現收益總額	\$ 15	\$ 13	\$ 66	\$ 163
已變現(虧損)總額	(1)	(4)	(21)	(92)
總計 ¹	\$ 14	\$ 9	\$ 45	\$ 71

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	於二零二三年九月三十日				
	總金額	抵銷金額	資產負債表 淨額	未抵銷 金額 ¹	淨額
資產					
根據轉售協議購買的證券	\$ 244,528	\$(142,959)	\$ 101,569	\$ (98,203)	\$ 3,366
借入證券	133,184	(12,268)	120,916	(116,818)	4,098
負債					
根據回購協議出售的證券	\$ 219,620	\$(142,959)	\$ 76,661	\$ (70,871)	\$ 5,790
借出證券	25,332	(12,268)	13,064	(13,049)	15
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					\$ 2,160
借入證券					380
根據回購協議出售的證券					4,311
借出證券					4

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	未抵銷 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

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	\$ 93,944	\$ 68,289	\$ 23,622	\$ 33,765	\$ 219,620
借出證券	13,266	—	900	11,166	25,332
包括在抵銷披露中的總額	\$ 107,210	\$ 68,289	\$ 24,522	\$ 44,931	\$ 244,952
交易負債－歸還收取作為 抵押品的證券的義務	16,548	—	—	—	16,548
總計	\$ 123,758	\$ 68,289	\$ 24,522	\$ 44,931	\$ 261,500

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－歸還收取作為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

按所抵押的抵押品類別劃分的有抵押融資結餘總額

百萬美元	於二零二三年 九月三十日		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	\$	83,594	\$	57,761
其他主權政府債務		102,679		98,839
企業股權		17,976		19,340
其他		15,371		13,042
總計	\$	219,620	\$	188,982
借出證券				
其他主權政府債務	\$	714	\$	862
企業股權		23,939		26,289
其他		679		494
總計	\$	25,332	\$	27,645
包括在抵銷披露中的總額	\$	244,952	\$	216,627
交易負債－歸還收取作為抵押品的證券的義務				
企業股權	\$	16,523	\$	22,833
其他		25		47
總計	\$	16,548	\$	22,880
總計	\$	261,500	\$	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	於二零二三年九月三十日		於二零二二年十二月三十一日	
交易資產	\$	38,682	\$	34,524

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	於二零二三年九月三十日		於二零二二年十二月三十一日	
有權出售或再質押的已收抵押品	\$	656,290	\$	637,941
已出售或再質押的抵押品 ¹		499,905		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	於二零二三年九月三十日		於二零二二年十二月三十一日	
隔離證券 ¹	\$	21,936	\$	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	於二零二三年九月三十日		於二零二二年十二月三十一日	
保證金及其他借貸	\$	42,699	\$	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

百萬元	於二零二三年九月三十日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 7,181	\$ 11,086	\$ 18,267
有抵押借貸融資	39,119	2,861	41,980
商業房地產	8,389	259	8,648
住宅房地產	59,002	23	59,025
證券借貸及其他貸款	90,208	1	90,209
貸款總計	203,899	14,230	218,129
信貸虧損準備	(1,157)		(1,157)
貸款總計淨額	\$ 202,742	\$ 14,230	\$ 216,972
借予非美國借款人的貸款淨額			\$ 26,246

百萬元	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

百萬元	於二零二三年 九月三十日		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	\$ —	\$ 18,267	\$ —	\$ 17,223
有抵押借貸融資	—	41,980	—	38,782
商業房地產	198	8,450	204	9,237
住宅房地產	28,282	30,743	24,903	29,561
證券借貸及其他貸款	22,525	67,684	24,077	70,637
貸款總計 (扣除信貸虧損準備前)	\$ 51,005	\$ 167,124	\$ 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	於二零二三年九月三十日			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	\$ 2,349	\$ 4,189	\$ 6,538	\$ 2,554	\$ 3,456	\$ 6,010
二零二三年	134	20	154			
二零二二年	—	166	166	6	107	113
二零二一年	15	101	116	—	139	139
二零二零年	33	25	58	—	58	58
二零一九年	—	149	149	—	154	154
過往年度	—	—	—	115	—	115
總計	\$ 2,531	\$ 4,650	\$ 7,181	\$ 2,675	\$ 3,914	\$ 6,589

百萬元	於二零二三年九月三十日			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	\$ 11,329	\$ 19,873	\$ 31,202	\$ 9,445	\$ 21,243	\$ 30,688
二零二三年	2,324	750	3,074			
二零二二年	667	2,150	2,817	1,135	1,336	2,471
二零二一年	254	151	405	254	208	462
二零二零年	—	85	85	—	98	98
二零一九年	60	345	405	60	486	546
過往年度	302	829	1,131	215	1,126	1,341
總計	\$ 14,936	\$ 24,183	\$ 39,119	\$ 11,109	\$ 24,497	\$ 35,606

百萬元	於二零二三年九月三十日			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	\$ —	\$ 168	\$ 168	\$ —	\$ 204	\$ 204
二零二三年	10	805	815			
二零二二年	382	1,791	2,173	379	2,201	2,580
二零二一年	286	1,574	1,860	239	1,609	1,848
二零二零年	—	739	739	—	728	728
二零一九年	325	1,242	1,567	659	1,152	1,811
過往年度	85	982	1,067	211	1,133	1,344
總計	\$ 1,088	\$ 7,301	\$ 8,389	\$ 1,488	\$ 7,027	\$ 8,515

百萬元	於二零二三年九月三十日					
	住宅房地產			商業房地產		
	按 FICO 分數			按貸款與價值比率		
	≥740	680-739	≤679	≤80%	>80%	總計
循環貸款	\$ 98	\$ 32	\$ 8	\$ 137	\$ 1	\$ 138
二零二三年	5,735	1,180	178	6,304	789	7,093
二零二二年	11,039	2,445	390	12,771	1,103	13,874
二零二一年	11,210	2,392	245	12,911	936	13,847
二零二零年	7,006	1,443	105	8,118	436	8,554
二零一九年	4,012	901	132	4,739	306	5,045
過往年度	7,845	2,292	314	9,632	819	10,451
總計	\$ 46,945	\$ 10,685	\$ 1,372	\$ 54,612	\$ 4,390	\$ 59,002

百萬元	於二零二二年十二月三十一日					
	住宅房地產			商業房地產		
	按 FICO 分數			按貸款與價值比率		
	≥740	680-739	≤679	≤80%	>80%	總計
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
過往年度	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	\$ 71,389	\$ 6,096	\$ 1,220	\$ 78,705
二零二三年	1,369	543	238	2,150
二零二二年	1,474	820	792	3,086
二零二一年	375	417	341	1,133
二零二零年	—	464	425	889
二零一九年	14	903	522	1,439
過往年度	202	1,466	1,138	2,806
總計	\$ 74,823	\$ 10,709	\$ 4,676	\$ 90,208

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
過往年度	—	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
1.

證券貸款須作出抵押品維持撥備，而於二零二三年九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 財務報表附註 2。
2.

其他貸款主要包括於財富管理業務分部內特定借貸業務項下發放的若干貸款，一般包括向超高淨值客戶提供的特定借貸安排。該等融資一般以合資格抵押品作抵押。

計算準備前持作投資的逾期貸款¹

百萬美元	於二零二三年九月三十日	於二零二二年十二月三十一日
公司	\$ 42	\$ 112
有抵押借貸融資	—	85
商業房地產	21	—
住宅房地產	153	158
證券借貸及其他貸款	—	1
總計	\$ 216	\$ 356

1. 於二零二三年九月三十日，大部分金額已逾期少於 90 天。於二零二二年十二月三十一日，大部分金額已逾期 90 天或以上。

計算準備前持作投資的非累計貸款¹

百萬美元	於二零二三年九月三十日	於二零二二年十二月三十一日
公司	\$ 115	\$ 71
有抵押借貸融資	92	94
商業房地產	153	209
住宅房地產	101	118
證券借貸及其他貸款	120	10
總計	\$ 581	\$ 502
並無信貸虧損準備的非累計貸款	\$ 133	\$ 117

1. 於二零二三年九月三十日及二零二二年十二月三十一日，並無已逾期 90 天或以上且仍然累計的持作投資的貸款。有關本公司非累計政策的進一步資料，請參閱二零二二年表格 10-K 財務報表附註 2。

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扣減、本金減免、延期及並非非重大延期付款或結合上述有關修改的修訂。本公司一般會對經修改貸款的信貸虧損準備作獨立評估。截至二零二三年九月三十日止，於本年度期間修改的持作投資貸款隨後並無違約。

經修改持作投資貸款

截至二零二三年九月三十日止三個月修改¹

百萬美元	於二零二三年九月三十日	
	攤銷成本	佔總貸款百分比 ²
	延期	
公司	\$ 82	1.1%
商業房地產	198	2.4%
證券借貸及其他貸款	105	0.1%
總計	\$ 385	

截至二零二三年九月三十日止九個月修改¹

百萬美元	於二零二三年九月三十日	
	攤銷成本	佔總貸款百分比 ²
	延期	
公司	\$ 114	1.6%
商業房地產	219	2.6%
住宅房地產	1	—%
證券借貸及其他貸款	129	0.1%
總計	\$ 463	
合併—多次修改 ³		
商業房地產	\$ 40	0.5%

1. 於二零二三年九月三十日，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 424 百萬美元及 877 百萬美元。
2. 佔總貸款百分比指經修改貸款佔按貸款類型劃分的持作投資總貸款的百分比。
3. 合併—多次修改包括延期貸款及並非非重大延期付款。

經修改持作投資貸款的財務影響

截至二零二三年九月三十日止三個月修改¹

	於二零二三年九月三十日
	延期 ²
公司	在經修改貸款年期中增加1年11個月
商業房地產	在經修改貸款年期中增加3個月
證券借貸及其他貸款	在經修改貸款年期中增加4個月

截至二零二三年九月三十日止九個月修改¹

	於二零二三年九月三十日
	延期 ²
公司	在經修改貸款年期中增加1年9個月
商業房地產	在經修改貸款年期中增加3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8個月
	合併－多次修改
	在經修改貸款年期中增加延期7個月及並非重大延期付款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的持作投資總貸款的百分比。
2. 倘已修改超過一筆貸款，則按加權平均基準呈列修改的影響。

於最近12個月內修改的持作投資貸款的逾期狀況

百萬美元	於二零二三年九月三十日		
	逾期 30至89天	逾期 90天以上	總計
商業房地產	\$ 21	\$ —	\$ 21
住宅房地產	—	1	1
總計	\$ 21	\$ 1	\$ 22

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(扣除信貸虧損準備前)	\$ 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

百萬美元	截至二零二三年九月三十日止三個月					
	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	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
二零二零年	—	—	—	—	(1)	(1)
二零一九年	—	—	(39)	—	—	(39)
總計	\$ —	\$ —	\$ (39)	\$ —	\$ (1)	\$ (40)

百萬美元	截至二零二三年九月三十日止九個月					
	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	—	—	(68)	—	(1)	(69)
過往年度	—	—	(40)	—	—	(40)
總計	\$ (30)	\$ —	\$ (108)	\$ —	\$ (3)	\$ (141)

信貸虧損撥備

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	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
貸款	\$ 123	\$ 6	\$ 462	\$ 137
借貸承擔	11	29	67	56

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)	—	(108)	—	(3)	(141)
收回款項	—	—	—	1	—	1
(撇銷)收回款項淨額	(30)	—	(108)	1	(3)	(140)
撥備(解除)	44	2	261	22	133	462
其他	(1)	(1)	(2)	—	—	(4)
二零二三年九月三十日	\$ 248	\$ 154	\$ 426	\$ 110	\$ 219	\$ 1,157
貸款佔總貸款百分比 ¹	4%	19%	4%	29%	44%	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)	—	(21)	(31)
收回款項	6	—	—	1	—	7
收回款項(撇銷)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%	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
二零二二年十二月三十一日	\$ 411	\$ 51	\$ 15	\$ 4	\$ 23	\$ 504
撥備(解除)	29	24	12	—	2	67
其他	(1)	—	(1)	—	—	(2)
二零二三年九月三十日	\$ 439	\$ 75	\$ 26	\$ 4	\$ 25	\$ 569

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

於截至二零二三年九月三十日止九個月，貸款及借貸承擔的信貸虧損準備增加，主要與商業房地產行業(特別是寫字樓組合)的狀況惡化(包括就若干特定貸款撥備)以及若干其他貸款組合溫和增長有關。截至二零二三年九月三十日止九個月的撇銷主要與商業房地產及公司貸款有關。截至二零二三年九月三十日止，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(假設於二零二三年及二零二四年出現經濟增長疲弱)。由於本公司借貸組合的性質使然，最為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論述，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 九月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
貸款的信貸虧損準備對 持作投資總貸款	0.6%	0.4%
非累計持作投資貸款對 持作投資總貸款	0.3%	0.3%
信貸的信貸虧損準備對非累計 持作投資貸款	199.1%	167.1%

僱員貸款

百萬美元	於二零二三年 九月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
當前由本公司僱用 ¹	\$ 4,262	\$ 4,023
不再由本公司僱用 ²	98	97
僱員貸款	\$ 4,360	\$ 4,120
信貸虧損準備	(130)	(139)
僱員貸款(扣除信貸虧損準備)	\$ 4,230	\$ 3,981
餘下還款年期(加權平均年數)	5.8	5.8

- 該等貸款主要為即期。
- 該等貸款主要為逾期 90 日或以上。

僱員貸款就主要為招聘若干財富管理財務顧問而設立的計劃批出，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 九月三十日		於二零二二年 十二月三十一日	
投資	\$	1,775	\$	1,927
	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
百 萬 美 元	二零二三年		二零二二年	
收益 (虧損)	\$	19	\$	21
			\$	105
			\$	44

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

	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
百萬美元	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
來自在 MUMSS 投資的 收益(虧損)	\$ 10	\$ 17	\$ 102	\$ 35

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 九月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
儲蓄及活期存款	\$ 280,008	\$ 319,948
定期存款	65,450	36,698
總計	\$ 345,458	\$ 356,646
受美國聯邦存款保險公司保險 保障的存款	\$ 272,015	\$ 260,420
不受美國聯邦存款保險公司保險 保障的存款	\$ 73,443	\$ 96,226

定期存款到期日

百萬美元	於二零二三年 九月三十日
二零二三年	\$ 13,058
二零二四年	29,378
二零二五年	11,302
二零二六年	4,716
二零二七年	3,372
往後年度	3,624
總計	\$ 65,450

12. 借款及其他有抵押融資

借款

百萬美元	於二零二三年 九月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
原到期日一年或以下	\$ 4,350	\$ 4,191
原到期日超過一年		
優先	\$ 231,047	\$ 221,667
後償	11,796	12,200
總計(超過一年)	\$ 242,843	\$ 233,867
總計	\$ 247,193	\$ 238,058
加權平均指定到期日(按年計) ¹	6.5	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 九月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
原到期日：		
一年或以下	\$ 2,391	\$ 944
超過一年	7,277	7,214
總計	\$ 9,668	\$ 8,158
入賬列作有抵押融資的資產轉移	\$ 3,092	\$ 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	於二零二三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	\$ 16,247	\$ 36,269	\$ 53,156	\$ 2,356	\$ 108,028
有抵押借貸融資	7,773	5,032	3,662	2,140	18,607
商業及住宅房地產	309	112	14	352	787
證券借貸及其他	16,229	3,360	395	394	20,378
遠期有抵押融資應收款項 ¹	73,474	—	—	—	73,474
中央對手方	300	—	—	14,966	15,266
包銷	645	—	—	—	645
投資活動	1,777	314	110	284	2,485
信用證及其他金融擔保	145	—	—	6	151
總計	\$ 116,899	\$ 45,087	\$ 57,337	\$ 20,498	\$ 239,821
借貸承擔參與第三方					\$ 7,408

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

	於二零二三年九月三十日				
	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	\$1,303,613	\$1,337,393	\$ 295,171	\$ 713,579	\$ (67,659)
備用信用證及其他 已發行金融擔保 ²	1,545	1,054	1,100	2,801	(15)
市值擔保	1	—	—	—	—
流動資金融資	2,035	—	—	—	(9)
整體貸款銷售擔保	—	69	17	23,076	—
證券化聲明及保證 ³	—	—	—	80,081	(3)
一般合夥人擔保	381	32	130	33	(87)
客戶結算擔保	77	—	—	—	—

- 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 8 億美元，原因為根據該等安排本公司的責任性質。於二零二三年九月三十日，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 76 百萬美元。
- 主要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保證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。若干實際發生或可能面臨的法律訴訟包括追索可觀的補償及／或懲罰性損害賠償或追索未確定金額的損害賠償。在部分案件中，本應成為

該等案件主要被告的實體已破產或處於財政困境中。該等訴訟包括但不限於反壟斷指控、根據多項虛假申索法規作出的申索以及源自本公司的銷售及交易業務的事宜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審查、調查及訴訟(包括正式及非正式)，所涉及事項的範疇其中包括本公司的銷售、交易、融資、大宗經紀、莊家活動、投資銀行諮詢服務、資本市場活動、本公司保薦、包銷或銷售的金融產品或產品組合、財富及投資管理服務以及會計及營運事項，其中若干事項可能會引致不利判決、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損失是否很可能或可能招致且該等損失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，在本質上難以確定任何損失是否很可能或可能招致，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金額，亦無法必然合理估計潛在虧損的多寡或虧損範圍，尤其是出現有關訴訟及調查的事實記錄正在進行或該等訴訟及調查受到質疑或者原告或政府機構尋求大額或不確定金額的損害賠償、補償、利潤還款或罰款的情況。某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，包括經歷可能曠日持久的文件披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尚未解決的法律問題。

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已很可能須承擔某項責任，而本公司可以合理地估計損失金額，本公司會在收益表中計入有關估計損失。

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	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
法律開支	\$ 18	\$ 41	\$ 214	\$ 387

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，本公司可在部分情況下估計合理潛在虧損、額外虧損、虧損範圍或超過應計金額(如有)的額外虧損範圍，但據目前所知及經諮詢律師後，除下列段落所述事項外，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1.31億美元)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的事項提出上訴。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二零零七年至二零一二年年度的報稅表的準確性及其賬簿及記錄的保存。荷蘭刑事當局已要求提供額外資料，而本公司現正繼續就其正在進行的調查作出回應。

就若干其他法律訴訟及調查而言，即使本公司相信虧損很有可能招致，但本公司未能合理地估計有關虧損、額外虧損、虧損範圍或超過應計金額(如有)的額外虧損範圍，並且根據目前所知及經諮詢律師後，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

本公司一直在回應證交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。本公司繼續合作及已繼續參與可能解決該調查的持續討論。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，本公司可估計到很有可能出現的虧損，但據目前所知及經諮詢律師後，不相信超出應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。

反壟斷相關事宜

於二零一七年八月，本公司在紐約南區美國區域法院一宗反壟斷集體訴訟中被列為被告，而案件名稱為 *Iowa Public Employees' Retirement System* 及其他方訴 *Bank of America Corporation* 及其他方。原告人指控(其中包括)本公司連同多間其他被控的金融機構違反美國反壟斷法和紐約州的法例，理由為該等機構涉嫌阻礙開發證券借貸的電子交易所平台。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起。該項集體訴訟要求尋求證明其為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提交予裁判官，而其於二零二二年六月三十日發出

有關地區法院證明為集體訴訟的報告及建議。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。於二零二三年九月一日，法院授出和解的初步批准。

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

	於二零二三年 九月三十日		於二零二二年 十二月三十一日	
百萬美元	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
抵押及資產抵押證券 ¹	\$ 526	\$ 156	\$ 1,153	\$ 520
投資工具 ²	856	508	638	272
MTOB	406	402	371	322
其他	508	202	519	199
總計	\$ 2,296	\$ 1,268	\$ 2,681	\$ 1,313

- 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。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

百萬元	於二零二三年 九月三十日		於二零二二年 十二月三十一日	
資產				
現金及現金等值項目	\$	220	\$	142
按公允價值入賬的交易資產		1,542		2,066
投資證券		319		255
根據轉售協議購買的證券		200		200
客戶及其他應收款項		13		16
其他資產		2		2
總計	\$	2,296	\$	2,681
負債				
其他有抵押融資	\$	1,133	\$	1,185
其他負債及應計開支		131		124
借款		4		4
總計	\$	1,268	\$	1,313
非控股權益	\$	77	\$	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。

二零二三年九月表格 10-Q

非綜合可變權益實體

	於二零二三年九月三十日					
百萬美元	抵押及 資產抵押 證券 ¹	債務 抵押承擔	市政投標 期權債券	其他 結構性 融資	其他 ²	
可變權益實體資產 (未付本金結餘)	\$ 139,804	\$ 2,216	\$ 2,931	\$ 2,751	\$ 47,136	
最高虧損風險 ³						
債務及股權	\$ 20,141	\$ 81	\$ —	\$ 1,857	\$ 8,692	
衍生工具及其他合約	—	—	2,035	—	4,471	
承擔、擔保及其他	2,519	—	—	—	74	
總計	\$ 22,660	\$ 81	\$ 2,035	\$ 1,857	\$ 13,237	
可變權益的賬面值－資產						
債務及股權	\$ 20,141	\$ 81	\$ —	\$ 1,640	\$ 8,692	
衍生工具及其他合約	—	—	2	—	1,641	
總計	\$ 20,141	\$ 81	\$ 2	\$ 1,640	\$ 10,333	
擁有的額外可變權益 實體資產 ⁴	\$ 15,204					
可變權益的賬面值－負債						
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ 11	\$ —	\$ 371	

	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	

- 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，則該等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非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。

以上各表中涵蓋由非關聯方提供財務支持的可變權益實體以及由本公司提供財務支持的可變權益實體；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、總回報掉期及沽出認沽期權，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	於二零二三年九月三十日		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	\$ 15,852	\$ 3,231	\$ 20,428	\$ 2,570
商業按揭	75,060	8,112	67,540	4,236
美國機構抵押按揭承擔	40,147	6,296	32,567	4,729
其他消費者或商業貸款	8,745	2,502	3,066	1,569
總計	\$139,804	\$ 20,141	\$123,601	\$ 13,104

持續參與的資產轉移

百萬美元	於二零二三年九月三十日			
	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) ^{2,3}	\$ 3,868	\$ 73,138	\$ 10,274	\$ 11,388
保留權益				
投資級別	\$ 148	\$ 658	\$ 360	\$ —
非投資級別	64	769	—	47
總計	\$ 212	\$ 1,427	\$ 360	\$ 47
於二級市場購入的權益 ³				
投資級別	\$ 12	\$ 24	\$ 11	\$ —
非投資級別	—	16	—	—
總計	\$ 12	\$ 40	\$ 11	\$ —
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,088
衍生工具負債	—	—	—	347

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	\$ 475	\$ —	\$ 475
非投資級別	5	59	64
總計	\$ 480	\$ 59	\$ 539
於二級市場購入的權益 ³			
投資級別	\$ 46	\$ 1	\$ 47
非投資級別	12	4	16
總計	\$ 58	\$ 5	\$ 63
衍生工具資產	\$ 1,088	\$ —	\$ 1,088
衍生工具負債	347	—	347

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

1. 金額包括由無關聯的第三方管理的貸款抵押承擔交易。

2. 金額包括由無關聯轉讓人轉讓的資產。

3. 金額僅就本公司亦持有保留權益以作為轉讓一部分的交易而包括在內。

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。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	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
新交易 ¹	\$ 9,132	\$ 5,332	\$ 15,257	\$ 19,809
保留權益	115	500	2,767	3,553
向貸款抵押承擔特別目的 實體出售公司貸款 ^{1,2}	—	37	—	53

1. 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。
2. 由非關聯公司提供財務支持。

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 九月三十日	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	\$ 49,472	\$ 49,059
公允價值		
已售資產	\$ 49,642	\$ 47,281
於資產負債表確認的 衍生工具資產	529	116
於資產負債表確認的 衍生工具負債	359	1,893

1. 於銷售時終止確認的資產的眼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(主要涉及股權)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、第一級別資本及資本總額(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。於二零二三年九月三十日及二零二二年十二月三十一日,根據標準化方法計算的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內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,遞延影響以每年 25% 分階段引入,並自二零二三年一月一日起以 50% 分階段引入。遞延影響將於二零二五年一月一日起全面引入。

二零二三年九月表格 10-Q

資本緩衝規定

	於二零二三年九月三十日 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%,但目前聯儲局將其設為零。

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% 資本留存緩衝、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

	於二零二三年 九月三十日 及二零二二年 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%	13.3%	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

百萬元	規定比率 ¹	於 二零二三年 九月三十日	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		\$ 69,148	\$ 68,670
第一級別資本		77,891	77,191
資本總額		88,573	86,575
風險加權資產總額		443,816	447,849
普通股第一級別資本比率	13.3%	15.6%	15.3%
第一級別資本比率	14.8%	17.6%	17.2%
總資本比率	16.8%	20.0%	19.3%

百萬元	規定比率 ¹	於 二零二三年 九月三十日	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		\$ 1,152,379	\$ 1,150,772
第一級別槓桿比率	4.0%	6.8%	6.7%
補充槓桿風險 ³		\$ 1,416,310	\$ 1,399,403
補充槓桿比率	5.0%	5.5%	5.5%

- 規定比率包括截至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銷售收益、對本公司自有資本工具的投資、若干界定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費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。

於二零二三年九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選擇在五年過渡期內推延採納現有預期信貸虧損對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，遞延影響以每年25%分階段引入，而自二零二三年一月一日起以50%分階段引入。遞延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 規定	規定比率 ¹	於二零二三年 九月三十日	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	6.5%	7.0%	\$21,250	\$20,043
第一級別資本	8.0%	8.5%	21,250	20,043
資本總額	10.0%	10.5%	22,129	20,694
以槓桿為基礎的資本				
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$21,250	\$20,043
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	21,250	20,043

MSPBNA的監管資本

百萬元	資本充足 規定	規定比率 ¹	於二零二三年 九月三十日	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	6.5%	7.0%	\$16,012	\$15,546
第一級別資本	8.0%	8.5%	16,012	15,546
資本總額	10.0%	10.5%	16,315	15,695
以槓桿為基礎的資本				
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$16,012	\$15,546
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	16,012	15,546

- 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。

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

百萬元	於二零二三年 九月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
資本淨額	\$ 18,947	\$ 17,224
多出的資本淨額	14,683	12,861

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。於二零二三年九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

若干附屬公司亦受限於多項監管資本規定。該等附屬公司包括下列的附屬公司，其各自以超過截至二零二三年九月三十日及二零二二年十二月三十一日止的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。其過往已在MSEHSE Group的綜合層面符合有關規定。

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. 總權益

優先股

百萬美元(每股數據除外)	發行在外股份		賬面值	
	於二零二三年九月三十日	每股優先清算權	於二零二三年九月三十日	於二零二二年十二月三十一日
系列				
A	44,000	\$ 25,000	\$ 1,100	\$ 1,100
C ¹	519,882	1,000	408	408
E	34,500	25,000	862	862
F	34,000	25,000	850	850
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)，本公司的優先股被認為第一級別資本並包括在第一級別資本之內。

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	\$ 1,500	\$ 2,555	\$ 4,000	\$ 8,165

於二零二三年六月三十日，本公司宣佈董事會再批准一項多年度回購計劃，以回購最多為200億美元發行在外的普通股(不設立屆滿日期並二零二三年第三季度開始)，且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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	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)	1,624	1,674	1,635	1,704
攤薄受限制股份單位及以表現為基礎的股份單位的影響	19	23	18	21
發行在外普通股的加權平均數及普通股等值項目(攤薄)	1,643	1,697	1,653	1,725
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	3	5

股息

百萬元(每股數據除外)	截至二零二三年 九月三十日止三個月		截至二零二二年 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	\$ 396	\$ 17	\$ 261	\$ 11
C	25	13	25	13
E	445	15	445	15
F	430	15	430	15
I	398	16	398	16
K	366	15	366	15
L	305	6	305	6
M ²	29	12	29	12
N ³	2,226	7	2,650	8
O	266	14	266	14
P	406	16	330	13
優先股總計	\$	146	\$	138
普通股	\$ 0.850	\$ 1,404	\$ 0.775	\$ 1,329

百萬元(每股數據除外)	截至二零二三年 九月三十日止九個月		截至二零二二年 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	\$ 1,116	\$ 49	\$ 756	\$ 33
C	75	39	75	39
E	1,336	46	1,336	45
F	1,289	44	1,289	44
I	1,195	48	1,195	48
K	1,097	44	1,097	45
L	914	18	914	18
M ²	59	24	59	24
N ³	6,928	21	5,300	16
O	797	41	797	41
P	1,219	49	330	13
優先股總計	\$	423	\$	366
普通股	\$ 2.40	\$ 4,001	\$ 2.175	\$ 3,802

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
二零二三年六月三十日	\$(1,199)	\$(3,701)	\$ (510)	\$ (873)	\$ (17)	\$(6,300)
期內其他全面收益	(120)	(366)	(1)	(412)	(3)	(902)
二零二三年九月三十日	\$(1,319)	\$(4,067)	\$ (511)	\$(1,285)	\$ (20)	\$(7,202)
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	(115)	125	(3)	(940)	(16)	(949)
二零二三年九月三十日	\$(1,319)	\$(4,067)	\$ (511)	\$(1,285)	\$ (20)	\$(7,202)
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)

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	\$ (38)	\$ (111)	\$ (149)	\$ (29)	\$ (120)
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ (38)	\$ (111)	\$ (149)	\$ (29)	\$ (120)
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	\$ (464)	\$ 108	\$ (356)	\$ —	\$ (356)
重新分類至盈利	(14)	4	(10)	—	(10)
其他全面收益淨額	\$ (478)	\$ 112	\$ (366)	\$ —	\$ (366)
退休金及其他					
其他全面收益的活動	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
重新分類至盈利	(1)	—	(1)	—	(1)
其他全面收益淨額	\$ (1)	\$ —	\$ (1)	\$ —	\$ (1)
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ (549)	\$ 130	\$ (419)	\$ (2)	\$ (417)
重新分類至盈利	6	(1)	5	—	5
其他全面收益淨額	\$ (543)	\$ 129	\$ (414)	\$ (2)	\$ (412)
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	\$ (12)	\$ 3	\$ (9)	\$ —	\$ (9)
重新分類至盈利	6	—	6	—	6
其他全面淨收益	\$ (6)	\$ 3	\$ (3)	\$ —	\$ (3)

百萬元	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

	截至二零二三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	\$ (136)	\$ (104)	\$ (240)	\$ (125)	\$ (115)
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ (136)	\$ (104)	\$ (240)	\$ (125)	\$ (115)
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	\$ 208	\$ (49)	\$ 159	\$ —	\$ 159
重新分類至盈利	(45)	11	(34)	—	(34)
其他全面收益淨額	\$ 163	\$ (38)	\$ 125	\$ —	\$ 125
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	(2)	—	(2)	—	(2)
其他全面收益淨額	\$ (3)	\$ —	\$ (3)	\$ —	\$ (3)
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ (1,283)	\$ 311	\$ (972)	\$ (20)	\$ (952)
重新分類至盈利	15	(3)	12	—	12
其他全面收益淨額	\$ (1,268)	\$ 308	\$ (960)	\$ (20)	\$ (940)
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	\$ (30)	\$ 6	\$ (24)	\$ —	\$ (24)
重新分類至盈利	9	(1)	8	—	8
其他全面收益淨額	\$ (21)	\$ 5	\$ (16)	\$ —	\$ (16)

	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

17. 利息收益及利息開支

	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
百萬美元	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	\$ 1,019	\$ 743	\$ 2,886	\$ 2,261
貸款	3,236	1,910	9,105	4,469
根據轉售協議購買的證券 ¹	1,977	664	5,282	870
借入證券 ²	1,307	385	3,848	97
交易資產 (已扣除交易負債)	1,334	635	3,171	1,722
客戶應收款項及其他 ³	4,432	1,764	11,931	2,944
利息收益總計	\$ 13,305	\$ 6,101	\$ 36,223	\$ 12,363
利息開支				
存款	\$ 2,271	\$ 476	\$ 5,793	\$ 684
借款	2,992	1,370	8,267	2,990
根據回購協議出售的證券 ⁴	1,897	501	4,567	725
借出證券 ⁵	208	135	575	340
客戶應付款項及其他 ⁶	3,960	1,109	10,688	616
利息開支總計	\$ 11,328	\$ 3,591	\$ 29,890	\$ 5,355
利息淨額	\$ 1,977	\$ 2,510	\$ 6,333	\$ 7,008

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	於二零二三年 九月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 4,705	\$ 4,139
客戶及其他應付款項	4,718	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)的其他稅務機構正在對本公司進行定期審查。

本公司相信該等稅項審查的決定不會對年度財務報表造成重大影響，儘管某項決定可能會對收益表以及任何作出有關決定的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	截至二零二三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	\$ 938	\$ 126	\$ —	\$ (16)	\$ 1,048
交易	3,660	(10)	24	5	3,679
投資	100	22	22	—	144
佣金及費用 ¹	606	562	—	(70)	1,098
資產管理 ^{1,2}	150	3,629	1,312	(60)	5,031
其他	164	123	10	(1)	296
非利息收入總額	5,618	4,452	1,368	(142)	11,296
利息收益	9,790	3,797	37	(319)	13,305
利息開支	9,739	1,845	69	(325)	11,328
淨利息	51	1,952	(32)	6	1,977
淨收入	\$ 5,669	\$ 6,404	\$ 1,336	\$ (136)	\$ 13,273
信貸虧損撥備	\$ 93	\$ 41	\$ —	\$ —	\$ 134
薪酬及福利	2,057	3,352	526	—	5,935
非薪酬開支	2,320	1,302	569	(132)	4,059
非利息開支總額	\$ 4,377	\$ 4,654	\$ 1,095	\$ (132)	\$ 9,994
除所得稅撥備前收益	\$ 1,199	\$ 1,709	\$ 241	\$ (4)	\$ 3,145
所得稅撥備	263	389	59	(1)	710
淨收益	936	1,320	182	(3)	2,435
適用於非控股權益的淨收益	24	—	3	—	27
適用於Morgan Stanley的淨收益	\$ 912	\$ 1,320	\$ 179	\$ (3)	\$ 2,408

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
薪酬及福利	1,948	3,171	495	—	5,614
非薪酬開支	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	截至二零二三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	\$ 3,260	\$ 339	\$ —	\$ (66)	\$ 3,533
交易	11,511	425	(2)	24	11,958
投資	151	60	173	—	384
佣金及費用 ¹	1,925	1,704	—	(202)	3,427
資產管理 ^{1,2}	448	10,463	3,828	(163)	14,576
其他	669	366	9	(8)	1,036
非利息收入總額	17,964	13,357	4,008	(415)	34,914
利息收益	26,364	11,124	95	(1,360)	36,223
利息開支	26,208	4,858	197	(1,373)	29,890
淨利息	156	6,266	(102)	13	6,333
淨收入	\$ 18,120	\$ 19,623	\$ 3,906	\$ (402)	\$ 41,247
信貸虧損撥備	\$ 379	\$ 150	\$ —	\$ —	\$ 529
薪酬及福利	6,637	10,332	1,638	—	18,607
非薪酬開支	7,036	4,039	1,691	(372)	12,394
非利息開支總額	\$ 13,673	\$ 14,371	\$ 3,329	\$ (372)	\$ 31,001
除所得稅撥備前收益	\$ 4,068	\$ 5,102	\$ 577	\$ (30)	\$ 9,717
所得稅撥備	802	1,098	135	(7)	2,028
淨收益	3,266	4,004	442	(23)	7,689
適用於非控股權益的淨收益	117	—	2	—	119
適用於Morgan Stanley的淨收益	\$ 3,149	\$ 4,004	\$ 440	\$ (23)	\$ 7,570

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
薪酬及福利	6,602	9,191	1,645	—	17,438
非薪酬開支	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

1. 絕大部分收入均來自客戶合約。
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	\$ 449	\$ 693	\$ 1,542	\$ 2,235
機構證券包銷	489	584	1,718	1,748
來自客戶合約的公司 投資銀行收入	94%	89%	91%	89%

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	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
利率	\$ 1,124	\$ 1,070	\$ 3,701	\$ 1,930
外匯	284	31	672	1,154
股權 ¹	2,167	1,872	6,782	5,869
商品及其他	447	279	1,321	1,288
信貸	(343)	79	(518)	670
總計	\$ 3,679	\$ 3,331	\$ 11,958	\$ 10,911

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	於二零二三年 九月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
有撥回風險的累計未變現 以表現為基礎的費用淨額	\$ 782	\$ 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以表現為基礎的費用淨額(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	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
費用豁免	\$ 27	\$ 28	\$ 73	\$ 193

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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
交易稅項	\$ 222	\$ 215	\$ 683	\$ 701

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交易徵收。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	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
美洲	\$ 10,268	\$ 10,094	\$ 31,453	\$ 30,220
歐洲、中東、非洲	1,479	1,392	4,716	5,381
亞洲	1,526	1,500	5,078	5,318
總計	\$ 13,273	\$ 12,986	\$ 41,247	\$ 40,919

有關本公司地域淨收入的討論，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	
	二零二三年	二零二二年	二零二三年	二零二二年
非利息收入	\$ 468	\$ 788	\$ 1,350	\$ 2,036

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	於二零二三年 九月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 2,334	\$ 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	於二零二三年 九月三十日	於二零二二年 十二月三十一日
機構證券	\$ 790,180	\$ 789,837
財富管理	361,490	373,305
投資管理	17,343	17,089
總計 ¹	\$ 1,169,013	\$ 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

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