

Morgan Stanley

關於無抵押結構性產品的
日期為二零二四年三月十八日的
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、日期為二零二四年三月十八日的基本上市文件(「基本上市文件」)、日期為二零二四年四月十八日的基本上市文件的第一份增編(「第一份增編」)及日期為二零二四年五月二十八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、相關發行公佈及補充上市文件、任何增編以及提早發售、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。

刊發日期為二零二四年八月二十六日

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)擔保人截至二零二四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，盡本公司及本公司的擔保人所知及所信，發行人及本公司的擔保人並不知悉任何尚未了結或威脅本公司或本公司的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，發行人及本公司的擔保人的財務或經營狀況自發行人及本公司的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本公司的擔保人履行其各自有關結構性產品的責任造成重大不利影響的重大不利變動。

目錄

擔保人截至二零二四年六月三十日止季度	
期間之表格10-Q季度報告摘錄	3

擔保人截至二零二四年六月三十日止 季度期間之表格10-Q季度報告摘錄

以下各頁所載之資料乃摘錄自擔保人截至二零二四年六月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告。本摘錄內提述之頁數為擔保人截至二零二四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。

目錄
綜合收益表
(未經審核)

Morgan Stanley

百萬美元(每股數據除外)	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
收入				
投資銀行	\$ 1,735	\$ 1,155	\$ 3,324	\$ 2,485
交易	4,131	3,802	8,983	8,279
投資	157	95	294	240
佣金及手續費	1,183	1,090	2,410	2,329
資產管理	5,424	4,817	10,693	9,545
其他	322	488	588	740
非利息收入總計	12,952	11,447	26,292	23,618
利息收益 ¹	13,529	10,913	26,459	20,893
利息開支 ¹	11,462	8,903	22,596	16,537
利息淨額	2,067	2,010	3,863	4,356
收入淨額	15,019	13,457	30,155	27,974
信貸虧損撥備	76	161	70	395
非利息開支				
薪酬及福利	6,460	6,262	13,156	12,672
經紀、結算及交易費	995	875	1,916	1,756
資料處理及通訊	1,011	926	1,987	1,841
專業服務	753	767	1,392	1,477
租金及設備	464	471	905	911
市場推廣及業務開發	245	236	462	483
其他	941	947	1,798	1,867
非利息開支總計	10,869	10,484	21,616	21,007
除所得稅撥備前收益	4,074	2,812	8,469	6,572
所得稅撥備	957	591	1,890	1,318
收益淨額	\$ 3,117	\$ 2,221	\$ 6,579	\$ 5,254
適用於非控股權益的收益淨額	41	39	91	92
適用於Morgan Stanley的收益淨額	\$ 3,076	\$ 2,182	\$ 6,488	\$ 5,162
優先股股息	134	133	280	277
適用於Morgan Stanley普通股股東的盈利	\$ 2,942	\$ 2,049	\$ 6,208	\$ 4,885
每股普通股盈利				
基本	\$ 1.85	\$ 1.25	\$ 3.89	\$ 2.98
攤薄	\$ 1.82	\$ 1.24	\$ 3.85	\$ 2.95
發行在外普通股平均股數				
基本	1,594	1,635	1,597	1,640
攤薄	1,611	1,651	1,614	1,657

1. 先前期間的金額已作調整，以符合本期的呈列方式。有關額外資料，請參閱附註2。

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
收益淨額	\$ 3,117	\$ 2,221	\$ 6,579	\$ 5,254
其他全面收益(虧損)，已扣除稅項：				
外幣換算調整	(142)	(111)	(315)	(91)
可供出售證券未變現收益(虧損)淨額變動	109	(21)	177	491
退休金及其他	9	(1)	13	(2)
債項估值調整淨額變動	275	(531)	(288)	(546)
現金流量對沖淨額變動	—	(20)	(28)	(13)
其他全面收益(虧損)總計	\$ 251	\$ (684)	\$ (441)	\$ (161)
全面收益	\$ 3,368	\$ 1,537	\$ 6,138	\$ 5,093
適用於非控股權益的收益淨額	41	39	91	92
適用於非控股權益的其他全面收益(虧損)	(46)	(95)	(102)	(114)
適用於Morgan Stanley的全面收益	\$ 3,373	\$ 1,593	\$ 6,149	\$ 5,115

二零二四年六月表格 10-Q

40

參閱綜合財務報表附註

目錄
綜合資產負債表

Morgan Stanley

百萬美元(股份數據除外)	(未經審核)	
	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
資產		
現金及現金等值項目	\$ 90,160	\$ 89,232
按公允價值列賬的交易資產(161,797百萬美元及162,698百萬美元已質押予各方人士)	357,043	367,074
投資證券：		
按公允價值列賬可供出售(攤銷成本95,042百萬美元及92,149百萬美元)	91,238	88,113
持至到期日(公允價值53,960百萬美元及57,453百萬美元)	64,193	66,694
根據轉售協議購買的證券(包括按公允價值列賬的一百萬美元及7百萬美元)	118,910	110,740
借入證券	122,709	121,091
客戶及其他應收款項	88,718	80,105
貸款：		
持作投資(已扣除信貸虧損準備1,175百萬美元及1,169百萬美元)	212,964	203,385
持作出售	15,283	15,255
商譽	16,719	16,707
無形資產(已扣除累計攤銷5,148百萬美元及4,847百萬美元)	6,763	7,055
其他資產	27,747	28,242
資產總計	\$ 1,212,447	\$ 1,193,693
負債		
存款(包括按公允價值列賬的6,792百萬美元及6,472百萬美元)	\$ 348,890	\$ 351,804
按公允價值列賬的交易負債	155,018	151,513
根據回購協議出售的證券(包括按公允價值列賬的1,012百萬美元及1,020百萬美元)	65,677	62,651
借出證券	17,078	15,057
其他有抵押融資(包括按公允價值列賬的13,123百萬美元及9,899百萬美元)	17,140	12,655
客戶及其他應付款項	205,897	208,148
其他負債及應計開支	25,944	28,151
借款(包括按公允價值列賬的97,055百萬美元及93,900百萬美元)	275,197	263,732
負債總計	1,110,841	1,093,711
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；發行在外股份：1,619,075,147股及1,626,828,437股	20	20
額外實繳股本	29,459	29,832
保留盈利	101,374	97,996
僱員股份信託	5,110	5,314
累計其他全面收益(虧損)	(6,760)	(6,421)
按成本列賬的庫存普通股，面值0.01美元(419,818,832股及412,065,542股)	(32,129)	(31,139)
發行予僱員股份信託的普通股	(5,110)	(5,314)
Morgan Stanley 股東權益總額	100,714	99,038
非控股權益	892	944
權益總額	101,606	99,982
負債及權益總額	\$ 1,212,447	\$ 1,193,693

目錄
綜合權益總額變動表
(未經審核)

Morgan Stanley

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
優先股				
期初及期末結餘	\$ 8,750	\$ 8,750	\$ 8,750	\$ 8,750
普通股				
期初及期末結餘	20	20	20	20
額外實繳股本				
期初結餘	29,046	28,856	29,832	29,339
股份獎勵活動	413	389	(373)	(94)
期末結餘	29,459	29,245	29,459	29,245
保留盈利				
期初結餘	99,811	96,392	97,996	94,862
有關採納會計準則更新的累計調整 ¹	—	—	(60)	—
適用於Morgan Stanley的收益淨額	3,076	2,182	6,488	5,162
優先股股息 ²	(134)	(133)	(280)	(277)
普通股股息 ²	(1,377)	(1,292)	(2,767)	(2,597)
其他增加(減少)淨額	(2)	2	(3)	1
期末結餘	101,374	97,151	101,374	97,151
僱員股份信託				
期初結餘	5,250	5,343	5,314	4,881
股份獎勵活動	(140)	(85)	(204)	377
期末結餘	5,110	5,258	5,110	5,258
累計其他全面收益(虧損)				
期初結餘	(7,057)	(5,711)	(6,421)	(6,253)
累計其他全面收益(虧損)淨額變動	297	(589)	(339)	(47)
期末結餘	(6,760)	(6,300)	(6,760)	(6,300)
按成本列賬的庫存普通股				
期初結餘	(31,372)	(27,481)	(31,139)	(26,577)
股份獎勵活動	70	98	1,555	1,402
購回普通股及僱員預扣稅	(827)	(1,097)	(2,545)	(3,305)
期末結餘	(32,129)	(28,480)	(32,129)	(28,480)
發行予僱員股份信託的普通股				
期初結餘	(5,250)	(5,343)	(5,314)	(4,881)
股份獎勵活動	140	85	204	(377)
期末結餘	(5,110)	(5,258)	(5,110)	(5,258)
非控股權益				
期初結餘	942	1,128	944	1,090
適用於非控股權益的收益淨額	41	39	91	92
適用於非控股權益的累計其他全面收益(虧損)淨額變動	(46)	(95)	(102)	(114)
其他增加(減少)淨額	(45)	(97)	(41)	(93)
期末結餘	892	975	892	975
權益總額	\$ 101,606	\$ 101,361	\$ 101,606	\$ 101,361

1. 本公司於二零二四年一月一日採納投資一稅項抵免結構會計準則更新。有關進一步資料，請參閱附註2。
2. 有關各類別股份的每股股息的資料，請參閱附註16。

目錄
綜合現金流量表
(未經審核)

Morgan Stanley

百萬美元	截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
經營活動現金流量		
收益淨額	\$ 6,579	\$ 5,254
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	859	981
折舊及攤銷	2,246	1,862
信貸虧損撥備	70	395
其他經營調整	75	116
資產及負債變動：		
交易資產(已扣除交易負債)	10,375	(31,849)
借入證券	(1,618)	(5,752)
借出證券	2,021	(2,310)
客戶及其他應收款項及其他資產	(7,736)	3,032
客戶及其他應付款項及其他負債	(842)	(1,082)
根據轉售協議購買的證券	(8,170)	15,993
根據回購協議出售的證券	3,026	(6,171)
經營活動所得(所用)現金淨額	6,885	(19,531)
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	(1,667)	(1,570)
貸款變動(淨額)	(9,727)	(1,654)
可供出售證券：		
購買	(18,368)	(6,413)
出售所得款項	5,535	4,739
償付投資及到期所得款項	9,531	6,890
持至到期日證券：		
購買	(2,940)	—
償付投資及到期所得款項	5,492	3,386
其他投資活動	(470)	(178)
投資活動所得(所用)現金淨額	(12,614)	5,200
融資活動現金流量		
以下各項所得款項淨額(就以下各項所付款項淨額)：		
其他有抵押融資	1,360	(138)
存款	(2,941)	(8,134)
發行借款所得款項	54,470	40,061
就以下各項所付款項：		
借款	(38,736)	(34,259)
購回普通股及僱員預扣稅	(2,541)	(3,294)
現金股息	(2,963)	(2,785)
其他融資活動	(196)	(232)
融資活動所得(所用)現金淨額	8,453	(8,781)
匯率變動對現金及現金等值項目的影響	(1,796)	(21)
現金及現金等值項目增加(減少)淨額	928	(23,133)
現金及現金等值項目，期初	89,232	128,127
現金及現金等值項目，期末	\$ 90,160	\$ 104,994
現金流量資料補充披露		
就以下各項所付現金：		
利息	\$ 23,020	\$ 19,162
所得稅(已扣除退稅)	1,043	978

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、股本證券及其他產品，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。財富管理涵蓋：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票、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

方基金發起人和企業。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的期後事項，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。

隨附財務報表應與二零二三年表格 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，毋須載列二零二三年表格 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反映全年業績。

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抵銷。對於並非全資擁有的綜合附屬公司，第三方持有的股權列作非控股權益。該等附屬公司的非控股權益應佔收益淨額於收益表列作適用於非控股權益的收益淨額。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，請參閱二零二三年表格 10-K 所載財務報表附註 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於先前年度所採納的會計更新的進一步資料，請參閱二零二三年表格10-K所載財務報表附註2。

於二零二四年第一季度，本公司實施若干呈列變動，從而對利息收益及利息開支造成影響，惟對利息收益淨額並無影響。該等變動主要透過抵銷現時於資產負債表以單一記賬單位列賬的若干主要經紀相關的客戶應收款項及應付款項的利息收益及開支，令資產負債表與有關利息收益或開支的會計處理方式一致。該等利息收益及利息開支金額現時及過往的呈列方式為可以接受，且該變動並非代表會計原則的變動。該等變動追溯適用於二零二三年的收益表，因此先前期間的金額已作調整以符合本期的呈列方式。

截至二零二四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。

於二零二四年採納的會計更新

投資－稅項抵免結構

本公司採用經修訂追溯法於二零二四年一月一日採納投資－股權法及合營企業－稅項抵免結構會計更新。倘若若干條件已經達成，此會計更新允許選擇採用比例攤銷法就稅務股權投資進行列賬。根據比例攤銷法，投資的初始成本按所得稅抵免及其他已收取所得稅利益的比例攤銷，而在收益表中已確認的淨額為所得稅撥備的部分。該更新要求就每項稅項抵免計劃獨立選擇會計政策。本公司須就(i)本公司稅務股權投資的性質以及(ii)本公司的稅務股權投資及相關所得稅抵免對財務狀況及營運業績的影響作出額外披露(見附註10)。

有關採納導致截至二零二四年一月一日的保留盈利減少60百萬美元(已扣除稅項)，而其他資產亦相應減少。

3. 現金及現金等值項目

百萬美元	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
現金及銀行結存	\$ 6,626	\$ 7,323
計息銀行存款	83,534	81,909
現金及現金等值項目總額	\$ 90,160	\$ 89,232
受限制現金	\$ 29,044	\$ 30,571

有關現金及現金等值項目(包括受限制現金)的額外資料，請參閱二零二三年表格10-K所載財務報表附註2。

4. 公允價值

經常性公允價值計量

經常性按公允價值計量的資產及負債

百萬美元	於二零二四年六月三十日				
	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的資產					
交易資產：					
美國國庫及機構證券	\$ 55,809	\$ 50,739	\$ —	\$ —	\$ 106,548
其他主權政府債務	33,634	9,237	74	—	42,945
州份及市政證券	—	2,712	—	—	2,712
MABS	—	1,806	423	—	2,229
貸款及借貸承擔 ²	—	7,273	2,176	—	9,449
企業及其他債務	—	36,889	1,925	—	38,814
企業股票 ^{3,5}	105,247	1,308	217	—	106,772
衍生工具及其他合約：					
利率	2,415	133,091	572	—	136,078
信貸	—	8,804	386	—	9,190
外匯	50	79,109	—	—	79,159
股票	1,080	74,519	622	—	76,221
商品及其他	1,917	11,578	2,717	—	16,212
淨額結算 ¹	(4,816)	(232,020)	(792)	(40,627)	(278,255)
衍生工具及其他合約總計	646	75,081	3,505	(40,627)	38,605
投資 ^{4,5}	998	881	843	—	2,722
實物商品	—	575	—	—	575
交易資產總計 ⁴	196,334	186,501	9,163	(40,627)	351,371
投資證券－可供出售	62,777	28,461	—	—	91,238
按公允價值列賬的資產總計	\$ 259,111	\$ 214,962	\$ 9,163	\$ (40,627)	\$ 442,609

於二零二四年六月三十日

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	\$ —	\$ 6,758	\$ 34	\$ —	\$ 6,792
交易負債：					
美國國庫及機構證券	22,448	28	—	—	22,476
其他主權政府債務	27,708	1,725	2	—	29,435
企業及其他債務	—	12,473	12	—	12,485
企業股票 ³	58,013	217	28	—	58,258
衍生工具及其他合約：					
利率	2,345	123,736	310	—	126,391
信貸	—	9,328	262	—	9,590
外匯	218	73,141	118	—	73,477
股票	1,180	89,144	1,677	—	92,001
商品及其他	1,961	10,934	1,514	—	14,409
淨額結算 ¹	(4,816)	(232,020)	(792)	(45,877)	(283,505)
衍生工具及其他合約總計	888	74,263	3,089	(45,877)	32,363
交易負債總計	109,057	88,706	3,131	(45,877)	155,017
根據回購協議出售的證券	—	563	449	—	1,012
其他有抵押融資	—	13,032	91	—	13,123
借款	—	95,079	1,976	—	97,055
按公允價值列賬的負債總計	\$ 109,057	\$ 204,138	\$ 5,681	\$ (45,877)	\$ 272,999

於二零二三年十二月三十一日

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	\$ 56,459	\$ 53,741	\$ —	\$ —	\$ 110,200
其他主權政府債務	22,580	9,946	94	—	32,620
州份及市政證券	—	2,148	34	—	2,182
MABS	—	1,540	489	—	2,029
貸款及借貸承擔 ²	—	6,122	2,066	—	8,188
企業及其他債務	—	35,833	1,983	—	37,816
企業股票 ^{3,5}	126,772	929	199	—	127,900
衍生工具及其他合約：					
利率	7,284	140,139	784	—	148,207
信貸	—	10,244	393	—	10,637
外匯	12	93,218	20	—	93,250
股票	2,169	55,319	587	—	58,075
商品及其他	1,608	11,862	2,811	—	16,281
淨額結算 ¹	(7,643)	(237,497)	(1,082)	(42,915)	(289,137)
衍生工具及其他合約總計	3,430	73,285	3,513	(42,915)	37,313
投資 ⁴	781	836	949	—	2,566
實物商品	—	736	—	—	736
交易資產總計 ⁴	210,022	185,116	9,327	(42,915)	361,550
投資證券—可供出售	57,405	30,708	—	—	88,113
根據轉售協議購買的證券	—	7	—	—	7
按公允價值列賬的資產總計	\$ 267,427	\$ 215,831	\$ 9,327	\$ (42,915)	\$ 449,670

於二零二三年十二月三十一日

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	\$ —	\$ 6,439	\$ 33	\$ —	\$ 6,472
交易負債：					
美國國庫及機構證券	27,708	16	—	—	27,724
其他主權政府債務	26,829	3,955	6	—	30,790
企業及其他債務	—	10,560	9	—	10,569
企業股票 ³	46,809	300	45	—	47,154
衍生工具及其他合約：					
利率	8,000	129,983	857	—	138,840
信貸	—	10,795	297	—	11,092
外匯	96	89,880	385	—	90,361
股票	2,411	64,794	1,689	—	68,894
商品及其他	1,642	11,904	1,521	—	15,067
淨額結算 ¹	(7,643)	(237,497)	(1,082)	(42,757)	(288,979)
衍生工具及其他合約總計	4,506	69,859	3,667	(42,757)	35,275
交易負債總計	105,852	84,690	3,727	(42,757)	151,512
根據回購協議出售的證券	—	571	449	—	1,020
其他有抵押融資	—	9,807	92	—	9,899
借款	—	92,022	1,878	—	93,900
按公允價值列賬的負債總計	\$ 105,852	\$ 193,529	\$ 6,179	\$ (42,757)	\$ 262,803

MABS—按揭及資產抵押證券

- 就於公允價值層級中歸類為各等級且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。歸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，請參閱下列公允價值表格內的貸款及借貸承擔的詳情。
- 為進行交易，本公司持有或沽空由不同行業及不同規模的實體發行的股本證券。
- 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」。
- 於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，本公司的交易資產包括受合約銷售限制所限的非大額股本證券，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	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
商業房地產	\$ 411	\$ 422
住宅房地產	3,313	2,909
證券借貸及其他貸款	5,725	4,857
總計	\$ 9,449	\$ 8,188

未交割期貨合約的公允價值¹

百萬美元	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項 (應付款項)，淨額	\$ 1,638	\$ 1,062

- 該等合約主要為第一級、交易活躍、按交易所報價估值以及未有包括在上述經常性公允價值表格之內。

有關應用於本公司經常性按公允價值計量的資產及負債中主要類別的估值技術的論述，請參閱二零二三年表格

10-K所載財務報表附註4。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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
美國國庫及機構證券				
期初結餘	\$ —	\$ 1	\$ —	\$ 17
出售	—	(1)	—	(17)
期末結餘	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
其他主權政府債務				
期初結餘	\$ 64	\$ 196	\$ 94	\$ 169
已變現及未變現收益(虧損)	—	3	(3)	6
購買	23	6	27	29
出售	(30)	(44)	(49)	(73)
轉移淨額	17	(33)	5	(3)
期末結餘	\$ 74	\$ 128	\$ 74	\$ 128
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 4
州份及市政證券				
期初結餘	\$ 102	\$ 3	\$ 34	\$ 145
已變現及未變現收益(虧損)	—	1	—	3
購買	—	45	2	50
出售	—	(100)	(33)	(130)
轉移淨額	(102)	91	(3)	(28)
期末結餘	\$ —	\$ 40	\$ —	\$ 40
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ 1	\$ —	\$ 3
MABS				
期初結餘	\$ 457	\$ 454	\$ 489	\$ 416
已變現及未變現收益(虧損)	10	7	17	15
購買	56	42	118	177
出售	(118)	(44)	(154)	(160)
轉移淨額	18	27	(47)	38
期末結餘	\$ 423	\$ 486	\$ 423	\$ 486
未變現收益(虧損)	\$ (3)	\$ 7	\$ (2)	\$ 14
貸款及借貸承擔				
期初結餘	\$ 1,895	\$ 2,057	\$ 2,066	\$ 2,017
已變現及未變現收益(虧損)	6	(34)	(2)	(70)
購買及發放	1,022	656	1,382	924
出售	(709)	(256)	(1,022)	(290)
清償	(38)	(177)	(160)	(236)
轉移淨額	—	154	(88)	55
期末結餘	\$ 2,176	\$ 2,400	\$ 2,176	\$ 2,400
未變現收益(虧損)	\$ (2)	\$ (57)	\$ (15)	\$ (86)

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
企業及其他債務				
期初結餘	\$ 2,042	\$ 2,243	\$ 1,983	\$ 2,096
已變現及未變現收益(虧損)	(143)	(43)	9	41
購買及發放	904	134	1,164	330
出售	(830)	(239)	(997)	(401)
清償	—	—	(11)	—
轉移淨額	(48)	128	(223)	157
期末結餘	\$ 1,925	\$ 2,223	\$ 1,925	\$ 2,223
未變現收益(虧損)	\$ (24)	\$ (31)	\$ 45	\$ 77
企業股票				
期初結餘	\$ 268	\$ 144	\$ 199	\$ 116
已變現及未變現收益(虧損)	(6)	(24)	(70)	(24)
購買	115	18	256	35
出售	(164)	(22)	(168)	(30)
轉移淨額	4	50	—	69
期末結餘	\$ 217	\$ 166	\$ 217	\$ 166
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ (21)	\$ (6)	\$ (17)
投資				
期初結餘	\$ 970	\$ 955	\$ 949	\$ 923
已變現及未變現收益(虧損)	(9)	(11)	11	8
購買	9	100	24	147
出售	(139)	(84)	(142)	(107)
轉移淨額	12	8	1	(3)
期末結餘	\$ 843	\$ 968	\$ 843	\$ 968
未變現收益(虧損)	\$ (13)	\$ (16)	\$ (18)	\$ (2)
投資證券 – 可供出售				
期初結餘	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 35
已變現及未變現收益(虧損)	—	—	—	1
轉移淨額	—	—	—	(36)
期末結餘	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
衍生工具淨額：利率				
期初結餘	\$ 48	\$ (217)	\$ (73)	\$ (151)
已變現及未變現收益(虧損)	32	116	156	(174)
購買	31	2	43	8
發行	(28)	(6)	(37)	(4)
清償	55	32	(84)	282
轉移淨額	124	122	257	88
期末結餘	\$ 262	\$ 49	\$ 262	\$ 49
未變現收益(虧損)	\$ 47	\$ (30)	\$ 64	\$ 8

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
衍生工具淨額：信貸				
期初結餘	\$ 127	\$ 48	\$ 96	\$ 110
已變現及未變現收益(虧損)	6	40	(6)	7
清償	4	(6)	28	(19)
轉移淨額	(13)	14	6	(2)
期末結餘	\$ 124	\$ 96	\$ 124	\$ 96
未變現收益(虧損)	\$ 12	\$ 47	\$ (3)	\$ 11
衍生工具淨額：外匯				
期初結餘	\$ 20	\$ 66	\$ (365)	\$ 66
已變現及未變現收益(虧損)	288	18	224	(40)
發行	—	—	—	(2)
清償	(335)	19	(44)	38
轉移淨額	(91)	(75)	67	(34)
期末結餘	\$ (118)	\$ 28	\$ (118)	\$ 28
未變現收益(虧損)	\$ 128	\$ 25	\$ 91	\$ (32)
衍生工具淨額：股票				
期初結餘	\$ (989)	\$ (777)	\$ (1,102)	\$ (736)
已變現及未變現收益(虧損)	250	(100)	655	(50)
購買	141	57	204	99
發行	(351)	(208)	(547)	(320)
清償	(153)	68	(78)	97
轉移淨額	47	185	(187)	135
期末結餘	\$ (1,055)	\$ (775)	\$ (1,055)	\$ (775)
未變現收益(虧損)	\$ 198	\$ (102)	\$ 629	\$ (115)
衍生工具淨額：商品及其他				
期初結餘	\$ 1,210	\$ 1,599	\$ 1,290	\$ 1,083
已變現及未變現收益(虧損)	375	195	718	604
購買	202	1	269	36
發行	(106)	(7)	(116)	(27)
清償	(434)	(126)	(695)	(205)
轉移淨額	(44)	(246)	(263)	(75)
期末結餘	\$ 1,203	\$ 1,416	\$ 1,203	\$ 1,416
未變現收益(虧損)	\$ (7)	\$ 39	\$ 26	\$ 287
存款				
期初結餘	\$ 51	\$ 29	\$ 33	\$ 20
已變現及未變現虧損(收益)	(1)	14	(1)	19
發行	2	—	3	—
清償	(2)	—	(1)	—
轉移淨額	(16)	(7)	—	(3)
期末結餘	\$ 34	\$ 36	\$ 34	\$ 36
未變現虧損(收益)	\$ (1)	\$ —	\$ (1)	\$ —
非衍生工具交易負債				
期初結餘	\$ 73	\$ 160	\$ 60	\$ 74
已變現及未變現虧損(收益)	(25)	—	(22)	(12)
購買	(38)	(82)	(58)	(127)
出售	48	24	61	120
轉移淨額	(16)	(13)	1	34
期末結餘	\$ 42	\$ 89	\$ 42	\$ 89
未變現虧損(收益)	\$ —	\$ (1)	\$ —	\$ (12)

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
根據回購協議出售的證券				
期初結餘	\$ 460	\$ 514	\$ 449	\$ 512
已變現及未變現虧損(收益)	(11)	(3)	—	7
發行	—	—	—	1
清償	—	—	—	(9)
轉移淨額	—	(57)	—	(57)
期末結餘	\$ 449	\$ 454	\$ 449	\$ 454
未變現虧損(收益)	\$ (11)	\$ (4)	\$ —	\$ 7
其他有抵押融資				
期初結餘	\$ 74	\$ 115	\$ 92	\$ 91
已變現及未變現虧損(收益)	—	1	(4)	3
發行	31	2	38	43
清償	(22)	(28)	(43)	(47)
轉移淨額	8	—	8	—
期末結餘	\$ 91	\$ 90	\$ 91	\$ 90
未變現虧損(收益)	\$ —	\$ 1	\$ (4)	\$ 3
借款				
期初結餘	\$ 2,027	\$ 1,649	\$ 1,878	\$ 1,587
已變現及未變現虧損(收益)	(108)	1	(60)	44
發行	172	257	267	512
清償	(130)	(52)	(150)	(181)
轉移淨額	15	(68)	41	(175)
期末結餘	\$ 1,976	\$ 1,787	\$ 1,976	\$ 1,787
未變現虧損(收益)	\$ (105)	\$ (1)	\$ (62)	\$ 26
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	(9)	11	4	22

第三級工具或會與分類為第一級及第二級的工具進行對沖。以上各表所呈列分類為第三級的資產及負債的已變現及未變現收益或虧損並不反映本公司分類為第一級及／或第二級類別的對沖工具的相關已變現及未變現收益或虧損。

期內，第三級類別內的資產及負債的未變現收益(虧損)可能包括期內因可觀察及不可觀察輸入數據引致的公允價值變動。已變現及未變現收益(虧損)總額主要計入收益表內交易收入之中。

此外，在以上各表中，可變權益實體的綜合入賬已計入購買，而可變權益實體的取消綜合入賬已計入清償之內。

經常性及非經常性第三級公允價值計量所用的重要不可觀察輸入數據

估值技術及不可觀察輸入數據

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值 ¹)	
	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 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	\$ 74	\$ 94
可資比較定價：		
債券價格	70至100點(80點)	61至110點(87點)
MABS	\$ 423	\$ 489
可資比較定價：		
債券價格	1至88點(59點)	0至88點(61點)
貸款及借貸承擔	\$ 2,176	\$ 2,066
保證金貸款模型：		
保證金貸款利率	2%至4%(3%)	2%至4%(3%)
可資比較定價：		
貸款價格	83至101點(95點)	85至102點(98點)
企業及其他債務	\$ 1,925	\$ 1,983
可資比較定價：		
債券價格	29至128點(83點)	28至135點(82點)
已貼現現金流量：		
違約損失率	54%至84%(62%/54%)	54%至84%(62%/54%)
企業股票	\$ 217	\$ 199
可資比較定價：		
股票價格	100%	100%
投資	\$ 843	\$ 949
已貼現現金流量：		
加權平均資金成本	12%至18%(16%)	16%至18%(17%)
離場倍數	9至10倍(10倍)	9至17倍(15倍)
市場法：		
EBITDA 倍數	23倍	22倍
可資比較定價：		
股票價格	24%至100%(81%)	24%至100%(86%)
衍生工具淨額及其他合約：		
利率	\$ 262	\$ (73)
期權模型：		
利率波幅歪斜	74%至91%(79%/79%)	70%至100%(81%/93%)
利率曲線相互關係	54%至98%(82%/83%)	49%至99%(77%/79%)
債券波幅	無意義	79%至85%(82%/85%)
通脹波幅	31%至70%(45%/41%)	27%至70%(43%/39%)
信貸	\$ 124	\$ 96
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點(46點)	0至92點(46點)
信貸息差	10至360基點(86基點)	10至404基點(94基點)
融資息差	18至590基點(110基點)	18至590基點(67基點)

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值 ¹)	
	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
外匯 ²	\$ (118)	\$ (365)
期權模型：		
利率曲線	-1%至13%(4%/3%)	-4%至26%(7%/5%)
外匯波幅歪斜	無意義	-3%至12%(2%/0%)
或然概率	70%至95%(87%/95%)	95%
股票 ²	\$ (1,055)	\$ (1,102)
期權模型：		
股票波幅	11%至93%(25%)	6%至97%(23%)
股票波幅歪斜	-1%至0%(0%)	-1%至0%(0%)
股票相互關係	16%至93%(55%)	25%至97%(49%)
外匯相互關係	-60%至60%(-15%)	-79%至40%(-28%)
利率相互關係	-10%至5%(2%)	10%至30%(15%)
商品及其他	\$ 1,203	\$ 1,290
期權模型：		
遠期電力價格	每兆瓦時\$0至\$168(\$49)	每兆瓦時\$0至\$220(\$49)
商品波幅	17%至165%(37%)	8%至123%(31%)
不同商品相互關係	55%至99%(92%)	54%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	\$ 449	\$ 449
已貼現現金流量：		
融資息差	8至136基點(49/39基點)	28至135基點(79基點)
其他有抵押融資	\$ 91	\$ 92
可資比較定價：		
貸款價格	23至100點(65點)	22至101點(76點)
借款	\$ 1,976	\$ 1,878
期權模型：		
股票波幅	7%至64%(21%)	6%至69%(13%)
股票波幅歪斜	-1%至0%(0%)	-2%至0%(0%)
股票相互關係	17%至94%(62%)	41%至97%(79%)
股票與外匯相互關係	-60%至48%(-32%)	-65%至40%(-30%)
利率曲線相互關係	68%至99%(81%/79%)	50%至89%(71%/70%)
信貸違約掉期模型：		
信貸息差	363至526基點(445基點)	無意義
已貼現現金流量：		
違約損失率	54%至84%(62%/54%)	54%至84%(62%/54%)
非經常性公允價值計量		
貸款	\$ 4,855	\$ 4,532
公司貸款模型：		
信貸息差	109至9415基點(1180基點)	99至1467基點(1015基點)
可資比較定價：		
貸款價格	29至88點(65點)	25至93點(70點)
倉庫模型：		
信貸息差	119至269基點(163基點)	115至268基點(185基點)
點—面值的百分比		
IR—利率		
FX—外匯		

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

以上各表提供有關經常性及非經常性按公允價值計量且具有重大的第三級結餘的各主要資產及負債類別的估值技術、重大不可觀察輸入數據及範圍及平均值的資料。匯總的水平及產品之廣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，請參閱二零二三年表格 10-K 所載財務報表附註 4。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	於二零二四年 六月三十日		於二零二三年 十二月三十一日	
	賬面值	承擔	賬面值	承擔
私募股權	\$ 2,570	\$ 648	\$ 2,685	\$ 720
房地產	3,030	226	2,765	240
對沖	72	3	74	3
總計	\$ 5,672	\$ 877	\$ 5,524	\$ 963

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，請參閱二零二三年表格 10-K 所載財務報表附註 4。

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	於二零二四年六月三十日的賬面值	
	私募基金	房地產
少於 5 年	\$ 1,107	\$ 1,808
5 至 10 年	1,365	1,152
超過 10 年	98	70
總計	\$ 2,570	\$ 3,030

非經常性公允價值計量

按非經常性基準以公允價值計量的資產及負債

百萬美元	於二零二四年六月三十日		
	第二級	第三級 ¹	總計
資產			
貸款	\$ 2,938	\$ 4,855	\$ 7,793
其他資產—其他投資	—	58	58
總計	\$ 2,938	\$ 4,913	\$ 7,851
負債			
其他負債及應計開支 —借貸承擔	\$ 58	\$ 44	\$ 102
總計	\$ 58	\$ 44	\$ 102

百萬美元	於二零二三年十二月三十一日		
	第二級	第三級 ¹	總計
資產			
貸款	\$ 4,215	\$ 4,532	\$ 8,747
其他資產—其他投資	—	4	4
其他資產—使用權資產	23	—	23
總計	\$ 4,238	\$ 4,536	\$ 8,774
負債			
其他負債及應計開支 —借貸承擔	\$ 110	\$ 60	\$ 170
總計	\$ 110	\$ 60	\$ 170

- 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。

按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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
資產				
貸款 ²	\$ (109)	\$ (87)	\$ (131)	\$ (116)
其他資產—其他投資 ³	(7)	(1)	(7)	(1)
其他資產—物業、設備 及軟件 ⁴	(2)	(1)	(2)	(4)
其他資產—使用權資產 ⁵	—	(10)	—	(10)
總計	\$ (118)	\$ (99)	\$ (140)	\$ (131)
負債				
其他負債及應計開支 —借貸承擔 ²	\$ (2)	\$ 5	\$ 1	\$ 30
總計	\$ (2)	\$ 5	\$ 1	\$ 30

- 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。

- 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、市價的報價、包括市場上可得的可觀察輸入數據(例如可資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已貼現現金流量模型的技術、包括若干可資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

百萬美元	於二零二四年六月三十日				
	賬面值	公允價值			總計
	第一級	第二級	第三級		
金融資產					
現金及現金等值項目	\$ 90,160	\$ 90,160	\$ —	\$ —	\$ 90,160
投資證券—持至到期日	64,193	17,777	34,957	1,226	53,960
根據轉售協議購買的證券	118,910	—	117,016	1,902	118,918
借入證券	122,709	—	122,709	—	122,709
客戶及其他應收款項	82,186	—	78,022	3,952	81,974
貸款^{1,2}					
持作投資	212,964	—	16,802	188,031	204,833
持作出售	15,283	—	8,025	7,351	15,376
其他資產	704	—	704	—	704
金融負債					
存款	\$ 342,098	\$ —	\$ 342,143	\$ —	\$ 342,143
根據回購協議出售的證券	64,665	—	64,645	—	64,645
借出證券	17,078	—	17,078	—	17,078
其他有抵押融資	4,017	—	4,015	—	4,015
客戶及其他應付款項	205,520	—	205,520	—	205,520
借款	178,142	—	180,435	97	180,532
承擔金額					
借貸承擔 ³	\$ 159,471	\$ —	\$ 1,218	\$ 813	\$ 2,031

百萬美元	於二零二三年十二月三十一日				
	賬面值	公允價值			總計
	第一級	第二級	第三級		
金融資產					
現金及現金等值項目	\$ 89,232	\$ 89,232	\$ —	\$ —	\$ 89,232
投資證券—持至到期日	66,694	21,937	34,411	1,105	57,453
根據轉售協議購買的證券	110,733	—	108,099	2,674	110,773
借入證券	121,091	—	121,091	—	121,091
客戶及其他應收款項	74,337	—	70,110	4,031	74,141
貸款^{1,2}					
持作投資	203,385	—	20,125	176,291	196,416
持作出售	15,255	—	8,652	6,672	15,324
其他資產	704	—	704	—	704
金融負債					
存款	\$ 345,332	\$ —	\$ 345,391	\$ —	\$ 345,391
根據回購協議出售的證券	61,631	—	61,621	—	61,621
借出證券	15,057	—	15,055	—	15,055
其他有抵押融資	2,756	—	2,756	—	2,756
客戶及其他應付款項	208,015	—	208,015	—	208,015
借款	169,832	—	171,009	4	171,013
承擔金額					
借貸承擔 ³	\$ 149,464	\$ —	\$ 1,338	\$ 749	\$ 2,087

- 金額包括非經常性按公允價值計量的貸款。
- 貸款金額已於二零二三年第四季度第一次被細分為持作投資及持作出售。先前期間的金額已作修訂以符合本期的呈列方式。
- 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)以及若干金融工具(例如權益法投資及若干應收款項)。

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	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
負責風險管理的業務單元		
股票	\$ 48,186	\$ 46,073
利率	31,490	31,055
商品	13,463	12,798
信貸	2,388	2,400
外匯	1,528	1,574
總計	\$ 97,055	\$ 93,900

公允價值選擇權項下借款的收入淨額

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
交易收入	\$ 949	\$ (513)	\$ 835	\$ (4,891)
利息開支	155	119	299	227
收入淨額 ¹	\$ 794	\$ (632)	\$ 536	\$ (5,118)

1. 金額並不反映相關經濟對沖的任何收益或虧損。

來自公允價值變動的收益(虧損)計入交易收入，且主要來自參考價格或指數、利率或外匯匯率的變動。

因特定工具信貸風險變動引致的收益(虧損)

百萬美元	截至六月三十日止三個月			
	二零二四年		二零二三年	
	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	\$ (24)	\$ —	\$ (61)	\$ —
借貸承擔	2	—	—	—
存款	—	15	—	(76)
借款	(7)	347	(3)	(625)

百萬美元	截至六月三十日止六個月			
	二零二四年		二零二三年	
	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	\$ 2	\$ —	\$ (104)	\$ —
借貸承擔	(1)	—	11	—
存款	—	11	—	17
借款	(17)	(390)	(9)	(742)

百萬美元	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 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)	\$ (2,545)	\$ (2,166)

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	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
貸款及其他應收款項 ²	\$ 10,304	\$ 11,086
非應計貸款 ²	7,575	8,566
借款 ³	3,621	3,030

- 金額指高於或(低於)公允價值的合約本金。
- 貸款及其他應收款項的本金與公允價值金額之間的大部分差額與按照遠低於面值的金額購買的不良債務持有有關。
- 不包括所償還的初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、已質押商品及已獲分配特定資產的其他負債。

非應計狀態的公允價值貸款

百萬美元	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
非應計貸款	\$ 449	\$ 440
已逾期90日或以上的 非應計貸款	21	75

6. 衍生工具及對沖活動

衍生工具合約公允價值

百萬美元	於二零二四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	\$ 3	\$ —	\$ —	\$ 3
外匯	138	66	—	204
總計	141	66	—	207
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	—	43	—	43
其他衍生工具				
利率	119,039	16,808	228	136,075
信貸	5,513	3,634	—	9,147
外匯	75,928	2,957	70	78,955
股票	24,099	—	52,122	76,221
商品及其他	13,569	—	2,643	16,212
總計	238,148	23,442	55,063	316,653
衍生工具總額	\$ 238,289	\$ 23,508	\$ 55,063	\$ 316,860
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(165,846)	(20,798)	(51,776)	(238,420)
現金抵押品淨額結算	(38,098)	(1,737)	—	(39,835)
交易資產總計	\$ 34,345	\$ 973	\$ 3,287	\$ 38,605
無抵銷金額 ¹				
金融工具抵押品	(18,113)	—	—	(18,113)
淨額	\$ 16,232	\$ 973	\$ 3,287	\$ 20,492
未有訂立或不可依法強制執行的淨額結算 主協議或抵押品協議的淨額				\$ 2,581

百萬美元	於二零二四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	\$ 513	\$ 1	\$ —	\$ 514
外匯	15	16	—	31
總計	528	17	—	545
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	54	762	—	816
其他衍生工具				
利率	110,719	14,912	246	125,877
信貸	5,412	3,362	—	8,774
外匯	70,296	2,923	227	73,446
股票	40,693	—	51,308	92,001
商品及其他	11,603	—	2,806	14,409
總計	238,777	21,959	54,587	315,323
衍生工具總額	\$ 239,305	\$ 21,976	\$ 54,587	\$ 315,868
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(165,846)	(20,798)	(51,776)	(238,420)
現金抵押品淨額結算	(44,244)	(841)	—	(45,085)
交易負債總計	\$ 29,215	\$ 337	\$ 2,811	\$ 32,363
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(4,474)	—	(308)	(4,782)
淨額	\$ 24,741	\$ 337	\$ 2,503	\$ 27,581
未有訂立或不可依法強制執行的淨額結算 主協議或抵押品協議的淨額				
				5,426

百萬美元	於二零二三年十二月三十一日的資產			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ 25	\$ —	\$ —	\$ 25
外匯	5	5	—	10
總計	30	5	—	35
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	2	27	—	29
其他衍生工具				
利率	127,414	19,914	854	148,182
信貸	5,712	4,896	—	10,608
外匯	90,654	2,570	16	93,240
股票	20,338	—	37,737	58,075
商品及其他	13,928	—	2,353	16,281
總計	258,048	27,407	40,960	326,415
衍生工具總額	\$ 258,078	\$ 27,412	\$ 40,960	\$ 326,450
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(184,553)	(23,851)	(38,510)	(246,914)
現金抵押品淨額結算	(39,493)	(2,730)	—	(42,223)
交易資產總計	\$ 34,032	\$ 831	\$ 2,450	\$ 37,313
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(15,690)	—	—	(15,690)
淨額	\$ 18,342	\$ 831	\$ 2,450	\$ 21,623
未有訂立或不可依法強制執行的淨額結算 主協議或抵押品協議的淨額				
				\$ 2,641

百萬美元	於二零二三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	\$ 467	\$ —	\$ —	\$ 467
外匯	414	43	—	457
總計	881	43	—	924
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	43	702	—	745
其他衍生工具				
利率	120,604	17,179	590	138,373
信貸	5,920	4,427	—	10,347
外匯	87,104	2,694	106	89,904
股票	31,545	—	37,349	68,894
商品及其他	12,237	—	2,830	15,067
總計	257,453	25,002	40,875	323,330
衍生工具總額	\$ 258,334	\$ 25,045	\$ 40,875	\$ 324,254
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(184,553)	(23,851)	(38,510)	(246,914)
現金抵押品淨額結算	(41,082)	(983)	—	(42,065)
交易負債總計	\$ 32,699	\$ 211	\$ 2,365	\$ 35,275
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(6,864)	(8)	(37)	(6,909)
淨額	\$ 25,835	\$ 203	\$ 2,328	\$ 28,366
未有訂立或不可依法強制執行的淨額結算 主協議或抵押品協議的淨額				
				\$ 5,911

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淨額結算標準時，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

十億美元	於二零二四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	\$ —	\$ 103	\$ —	\$ 103
外匯	10	2	—	12
總計	10	105	—	115
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	3,947	7,559	454	11,960
信貸	225	138	—	363
外匯	3,690	204	13	3,907
股票	609	—	544	1,153
商品及其他	130	—	84	214
總計	8,601	7,902	1,095	17,598
衍生工具總額	\$ 8,611	\$ 8,007	\$ 1,095	\$ 17,713

十億美元	於二零二四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	\$ 2	\$ 191	\$ —	\$ 193
外匯	5	2	—	7
總計	7	193	—	200
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	2	22	—	24
其他衍生工具				
利率	4,231	7,485	423	12,139
信貸	237	122	—	359
外匯	3,695	198	29	3,922
股票	695	—	819	1,514
商品及其他	115	—	95	210
總計	8,975	7,827	1,366	18,168
衍生工具總額	\$ 8,982	\$ 8,020	\$ 1,366	\$ 18,368

十億美元	於二零二三年十二月三十一日的資產			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ —	\$ 92	\$ —	\$ 92
外匯	1	1	—	2
總計	1	93	—	94
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	4,153	8,357	560	13,070
信貸	214	176	—	390
外匯	3,378	165	7	3,550
股票	528	—	440	968
商品及其他	142	—	65	207
總計	8,415	8,699	1,072	18,186
衍生工具總額	\$ 8,416	\$ 8,792	\$ 1,072	\$ 18,280

十億美元	於二零二三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	\$ 183	\$ —	\$ 186
外匯	14	3	—	17
總計	17	186	—	203
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	2	22	—	24
其他衍生工具				
利率	4,631	8,197	455	13,283
信貸	229	155	—	384
外匯	3,496	167	33	3,696
股票	587	—	712	1,299
商品及其他	101	—	79	180
總計	9,046	8,541	1,279	18,866
衍生工具總額	\$ 9,063	\$ 8,727	\$ 1,279	\$ 19,069

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，請參閱二零二三年表格 10-K 所載財務報表附註 6。

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
公允價值對沖—於利息 收益內確認				
利率合約	\$ 19	\$ 569	\$ 591	\$ 198
投資證券—可供出售	5	(565)	(547)	(184)
公允價值對沖—於利息 開支內確認				
利率合約	\$ (24)	\$ (2,349)	\$ (2,151)	\$ (64)
存款	(18)	38	(8)	(16)
借款	49	2,316	2,158	75
淨投資對沖—外匯合約				
於其他全面收益內確認	\$ 285	\$ 95	\$ 655	\$ 6
不包括在對沖有效性 測試的遠期點數— 於利息收益內確認	42	63	90	106
現金流量對沖— 利率合約¹				
於其他全面收益內確認	\$ (13)	\$ (25)	\$ (60)	\$ (18)
減：由累計其他全面 收益重新分類為 利息收入的已變現 (稅前)收益(虧損)	(12)	(2)	(23)	(3)
列入累計其他全面 收益的現金流量 對沖淨額變動	(1)	(23)	(37)	(15)

1. 截至二零二四年六月三十日止本季度，並無未能發生的預測交易。預期將於二零二四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且與現金流量對沖有關的收益(虧損)淨額約為(56)百萬美元。預測現金流量獲對沖的最長時間為十八個月。

公允價值對沖—對沖項目

百萬美元	於二零二四年 六月三十日		於二零二三年 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	\$ 50,820	\$ 47,179	\$ 47,179	\$ 47,179
計入攤銷成本的基準調整 ¹	(1,082)	(732)	(732)	(732)
存款				
現時或過往對沖的賬面值	\$ 17,645	\$ 10,569	\$ 10,569	\$ 10,569
計入賬面值的基準調整 ¹	(23)	(31)	(31)	(31)
借款				
現時或過往對沖的賬面值	\$ 164,105	\$ 158,659	\$ 158,659	\$ 158,659
計入賬面值的基準 調整—未完成對沖	(11,348)	(9,219)	(9,219)	(9,219)
計入賬面值的基準 調整—已終止對沖	(660)	(671)	(671)	(671)

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
於其他收入內確認				
信貸合約 ¹	\$ (24)	\$ (84)	\$ (147)	\$ (226)

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	於二零二四年		於二零二三年	
	六月三十日		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	\$	21,335	\$	21,957
已付抵押品		14,583		16,389

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	於二零二四年	
	六月三十日	
下調一級	\$	532
下調兩級		429
計入上述金額的雙邊下調協議 ¹	\$	840

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、標普全球評級及／或其他評級機構所授予的評級作為基準。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	於二零二四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		
單名信貸違約掉期						
投資級別	\$ 18	\$ 29	\$ 38	\$ 10	\$ 95	
非投資級別	7	15	16	1	39	
總計	\$ 25	\$ 44	\$ 54	\$ 11	\$ 134	
指數及籃子信貸違約掉期						
投資級別	\$ 9	\$ 19	\$ 78	\$ 2	\$ 108	
非投資級別	8	16	79	16	119	
總計	\$ 17	\$ 35	\$ 157	\$ 18	\$ 227	
已售總信貸違約掉期	\$ 42	\$ 79	\$ 211	\$ 29	\$ 361	
其他信貸合約	—	—	—	3	3	
已售總信貸保障	\$ 42	\$ 79	\$ 211	\$ 32	\$ 364	
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障					\$ 303	

十億美元	於二零二三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	\$ 19	\$ 29	\$ 39	\$ 10	\$ 97	
非投資級別	7	14	17	1	39	
總計	\$ 26	\$ 43	\$ 56	\$ 11	\$ 136	
指數及籃子信貸違約掉期						
投資級別	\$ 8	\$ 19	\$ 85	\$ 4	\$ 116	
非投資級別	8	14	95	17	134	
總計	\$ 16	\$ 33	\$ 180	\$ 21	\$ 250	
已售總信貸違約掉期	\$ 42	\$ 76	\$ 236	\$ 32	\$ 386	
其他信貸合約	—	—	—	3	3	
已售總信貸保障	\$ 42	\$ 76	\$ 236	\$ 35	\$ 389	
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障					\$ 330	

已售信貸保障公允價值資產(負債)¹

百萬美元	於二零二四年		於二零二三年	
	六月三十日		十二月三十一日	
單名信貸違約掉期				
投資級別	\$	1,876	\$	1,904
非投資級別		395		399
總計	\$	2,271	\$	2,303
指數及籃子信貸違約掉期				
投資級別	\$	1,496	\$	1,929
非投資級別		(604)		45
總計	\$	892	\$	1,974
已售總信貸違約掉期	\$	3,163	\$	4,277
其他信貸合約		144		314
已售總信貸保障	\$	3,307	\$	4,591

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。

與信貸違約掉期購買的保障

十億美元	名義值	
	於二零二四年六月三十日	於二零二三年十二月三十一日
單名	\$ 162	\$ 166
指數及籃子	187	213
分層級指數及籃子	34	30
總計	\$ 383	\$ 409
公允價值資產(負債)		
百萬美元	於二零二四年六月三十日	於二零二三年十二月三十一日
單名	\$ (2,696)	\$ (2,799)
指數及籃子	84	(1,208)
分層級指數及籃子	(1,089)	(1,012)
總計	\$ (3,701)	\$ (5,019)

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，請參閱二零二三年表格 10-K 所載財務報表附註 6。

7. 投資證券

可供出售及持至到期日證券

百萬美元	於二零二四年六月三十日			
	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	\$ 63,439	\$ 24	\$ 686	\$ 62,777
美國機構證券 ²	24,436	4	2,733	21,707
機構商業按揭抵押證券	5,724	—	418	5,306
州份及市政證券	747	16	3	760
FFELP 學生貸款資產抵押證券 ³	696	1	9	688
可供出售證券總額	95,042	45	3,849	91,238
持至到期日證券				
美國國庫證券	19,103	—	1,326	17,777
美國機構證券 ²	42,471	6	8,675	33,802
機構商業按揭抵押證券	1,270	—	115	1,155
非機構商業按揭抵押證券	1,349	2	125	1,226
持至到期日證券總額	64,193	8	10,241	53,960
投資證券總額	\$ 159,235	\$ 53	\$ 14,090	\$ 145,198

百萬美元	於二零二三年十二月三十一日			
	攤銷成本 ¹	未變現 收益總額	未變現 虧損總額	公允價值
可供出售證券				
美國國庫證券	\$ 58,484	\$ 24	\$ 1,103	\$ 57,405
美國機構證券 ²	25,852	4	2,528	23,328
機構商業按揭抵押證券	5,871	—	456	5,415
州份及市政證券	1,132	46	5	1,173
FFELP 學生貸款資產抵押證券 ³	810	—	18	792
可供出售證券總額	92,149	74	4,110	88,113
持至到期日證券				
美國國庫證券	23,222	—	1,285	21,937
美國機構證券 ²	40,894	—	7,699	33,195
機構商業按揭抵押證券	1,337	—	121	1,216
非機構商業按揭抵押證券	1,241	2	138	1,105
持至到期日證券總額	66,694	2	9,243	57,453
投資證券總額	\$ 158,843	\$ 76	\$ 13,353	\$ 145,566

- 金額不包括任何信貸虧損準備。
- 美國機構證券主要包括機構按揭轉付池證券、抵押按揭承擔及機構發行債務。
- 相關貸款由一份擔保(最終為美國教育部)抵押本金結餘及尚未償還利息至少 95%。

處於未變現虧損狀態的可供出售證券

百萬美元	於二零二四年 六月三十日		於二零二三年 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	\$ 13,972	\$ 29	\$ 14,295	\$ 22
12 個月或以上	27,444	657	33,458	1,081
總計	41,416	686	47,753	1,103
美國機構證券				
少於 12 個月	357	1	4,297	43
12 個月或以上	20,415	2,732	18,459	2,485
總計	20,772	2,733	22,756	2,528
機構商業按揭抵押證券				
12 個月或以上	5,282	418	5,415	456
總計	5,282	418	5,415	456
州份及市政證券				
少於 12 個月	419	2	524	3
12 個月或以上	35	1	35	2
總計	454	3	559	5
FFELP 學生貸款資產抵押證券				
少於 12 個月	26	—	56	1
12 個月或以上	526	9	616	17
總計	552	9	672	18
處於未變現虧損狀態的可供 出售證券總計				
少於 12 個月	14,774	32	19,172	69
12 個月或以上	53,702	3,817	57,983	4,041
總計	\$ 68,476	\$ 3,849	\$ 77,155	\$ 4,110

就可供出售證券而言，本公司認為在進行二零二三年表格 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，而本公司預期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。截至二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，處於未變現虧損狀況的證券主要屬投資級別。

持至到期日證券於二零二四年六月三十日及二零二三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 47 百萬美元及 44 百萬美元。有關為持至到期日證券而採用的信貸虧損準備方法的說明，請參閱二零二三年表格 10-K 內附註 2。截至二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，非機構商業按揭抵押證券與持至到期日證券主要屬累計及投資級別。

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	於二零二四年六月三十日		
	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	\$ 16,131	\$ 15,928	1.7%
1年後至5年內	39,883	39,427	3.2%
5年後至10年內	7,425	7,422	4.2%
總計	63,439	62,777	
美國機構證券：			
1年內到期	10	10	(0.4)%
1年後至5年內	313	296	1.6%
5年後至10年內	481	439	1.8%
10年後	23,632	20,962	3.7%
總計	24,436	21,707	
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	3,534	3,405	2.0%
5年後至10年內	1,053	991	2.0%
10年後	1,136	909	1.4%
總計	5,724	5,306	
州份及市政證券：			
1年內到期	29	29	5.1%
1年後至5年內	307	306	4.8%
5年後至10年內	90	90	5.3%
10年後	321	335	4.3%
總計	747	760	
FFELP學生貸款資產抵押證券：			
1年內到期	13	13	6.0%
1年後至5年內	126	122	6.3%
5年後至10年內	28	28	6.3%
10年後	529	525	6.4%
總計	696	688	
可供出售證券總計	\$ 95,042	\$ 91,238	3.1%

百萬美元	於二零二四年六月三十日		
	攤銷成本 ¹	公允價值	年化平均 收益率 ²
持至到期日證券			
美國國庫證券：			
1年內到期	\$ 4,896	\$ 4,788	1.6%
1年後至5年內	12,147	11,488	2.1%
5年後至10年內	503	411	1.1%
10年後	1,557	1,090	2.3%
總計	19,103	17,777	
美國機構證券：			
1年後至5年內	5	5	1.8%
5年後至10年內	259	242	2.1%
10年後	42,207	33,555	2.0%
總計	42,471	33,802	
機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	144	140	1.6%
1年後至5年內	894	826	1.4%
5年後至10年內	120	101	1.5%
10年後	112	88	1.5%
總計	1,270	1,155	
非機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	169	151	4.1%
1年後至5年內	464	440	4.9%
5年後至10年內	592	515	3.6%
10年後	124	120	7.0%
總計	1,349	1,226	
持至到期日證券總計	\$ 64,193	\$ 53,960	2.1%
投資證券總額	\$ 159,235	\$ 145,198	2.7%

- 金額不包括任何信貸虧損準備。
- 年化平均收益率乃使用實際收益率計算，並根據各證券的攤銷成本加權。實際收益率以除稅前金額顯示，並且不包括相關對沖衍生工具的影響。
- 於二零二四年六月三十日，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2.5%，而所有可供出售證券則為4.1%。

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
已變現收益總額	\$ 7	\$ 7	\$ 50	\$ 51
已變現(虧損)總額	—	(17)	—	(20)
總計 ¹	\$ 7	\$ (10)	\$ 50	\$ 31

- 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

於二零二四年六月三十日					
百萬美元	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	\$ 330,717	\$(211,807)	\$ 118,910	\$(115,646)	\$ 3,264
借入證券	157,216	(34,507)	122,709	(118,221)	4,488
負債					
根據回購協議出售的證券	\$ 277,484	\$(211,807)	\$ 65,677	\$(61,102)	\$ 4,575
借出證券	51,585	(34,507)	17,078	(17,059)	19
未有訂立或不可依法強制執行的淨額結算主協議的淨額					
根據轉售協議購買的證券					\$ 2,753
借入證券					486
根據回購協議出售的證券					3,047
借出證券					2

於二零二三年十二月三十一日					
百萬美元	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	\$ 300,242	\$(189,502)	\$ 110,740	\$(108,893)	\$ 1,847
借入證券	142,453	(21,362)	121,091	(115,969)	5,122
負債					
根據回購協議出售的證券	\$ 252,153	\$(189,502)	\$ 62,651	\$(58,357)	\$ 4,294
借出證券	36,419	(21,362)	15,057	(15,046)	11
未有訂立或不可依法強制執行的淨額結算主協議的淨額					
根據轉售協議購買的證券					\$ 1,741
借入證券					607
根據回購協議出售的證券					3,014
借出證券					2

1. 金額有關本公司已釐定為在出現違約性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。

有關本公司抵押交易的進一步論述，請參閱二零二三年表格 10-K 財務報表附註 2 及附註 8。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

於二零二四年六月三十日					
百萬美元	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	\$ 132,518	\$ 83,661	\$ 24,790	\$ 36,515	\$ 277,484
借出證券	35,874	—	314	15,397	51,585
包括在抵銷披露中的總額	\$ 168,392	\$ 83,661	\$ 25,104	\$ 51,912	\$ 329,069
交易負債—歸還收作抵押品的證券的義務	11,983	—	—	—	11,983
總計	\$ 180,375	\$ 83,661	\$ 25,104	\$ 51,912	\$ 341,052

二零二四年六月表格 10-Q

於二零二三年十二月三十一日					
百萬美元	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	\$ 80,376	\$ 114,826	\$ 25,510	\$ 31,441	\$ 252,153
借出證券	21,508	1,345	709	12,857	36,419
包括在抵銷披露中的總額	\$ 101,884	\$ 116,171	\$ 26,219	\$ 44,298	\$ 288,572
交易負債—歸還收作抵押品的證券的義務	13,528	—	—	—	13,528
總計	\$ 115,412	\$ 116,171	\$ 26,219	\$ 44,298	\$ 302,100

按所質押的抵押品類別劃分的有抵押融資結餘總額

百萬美元	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 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	\$ 101,261	\$ 98,377
其他主權政府債務	148,643	122,342
企業股票	15,348	18,144
其他	12,232	13,290
總計	\$ 277,484	\$ 252,153
借出證券		
其他主權政府債務	\$ 124	\$ 1,379
企業股票	50,686	34,434
其他	775	606
總計	\$ 51,585	\$ 36,419
包括在抵銷披露中的總額	\$ 329,069	\$ 288,572
交易負債—歸還收作抵押品的證券的義務		
企業股票	\$ 11,972	\$ 13,502
其他	11	26
總計	\$ 11,983	\$ 13,528
總計	\$ 341,052	\$ 302,100

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	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
交易資產	\$ 38,110	\$ 37,522

本公司質押其若干交易資產，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質押金融工具在資產負債表中確定為交易資產(質押予各方)。

有權出售或再質押的已收抵押品的公允價值

百萬美元	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
有權出售或再質押的已收抵押品	\$ 834,763	\$ 735,830
已出售或再質押的抵押品 ¹	638,941	553,386

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	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
隔離證券 ¹	\$ 28,808	\$ 20,670

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	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
保證金及其他借貸	\$ 54,572	\$ 45,644

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。該等安排下的應收款項包括在資產負債表中的客戶及其他應收款項內。根據該等安排，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，以及企業股票。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論述，請參閱二零二三年表格 10-K 財務報表附註 8。

上表的金額亦包括財富管理業務分部內對實體的非目的證券借貸。

其他有抵押融資

本公司擁有額外有抵押負債。有關其他有抵押融資的進一步論述，請參閱附註 12。此外，就符合適用淨額結算標準的若干有抵押融資交易而言，於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，本公司分別以於交易資產中記賬的 14.73 億美元及 34.72 億美元的融資應收款項抵銷其他有抵押融資負債。

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	於二零二四年六月三十日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 6,764	\$ 11,134	\$ 17,898
有抵押借貸融資	44,869	3,569	48,438
商業房地產	8,804	573	9,377
住宅房地產	63,161	1	63,162
證券借貸及其他貸款	90,541	6	90,547
貸款總計	214,139	15,283	229,422
信貸虧損準備	(1,175)		(1,175)
貸款總計淨額	\$ 212,964	\$ 15,283	\$ 228,247
借予非美國借款人的貸款淨額	\$ 23,523	\$ 5,183	\$ 28,706

百萬美元	於二零二三年十二月三十一日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 6,758	\$ 11,862	\$ 18,620
有抵押借貸融資	39,498	3,161	42,659
商業房地產	8,678	209	8,887
住宅房地產	60,375	22	60,397
證券借貸及其他貸款	89,245	1	89,246
貸款總計	204,554	15,255	219,809
信貸虧損準備	(1,169)		(1,169)
貸款總計淨額	\$ 203,385	\$ 15,255	\$ 218,640
借予非美國借款人的貸款淨額	\$ 21,152	\$ 5,043	\$ 26,195

有關本公司的持作投資及持作出售貸款組合的額外資料，請參閱二零二三年表格 10-K 財務報表附註 9。

按利率種類劃分的貸款

百萬美元	於二零二四年六月三十日		於二零二三年 十二月三十一日	
	固定利率	浮動或 可調整利率	固定利率	浮動或 可調整利率
公司	\$ —	\$ 17,898	\$ —	\$ 18,620
有抵押借貸融資	—	48,438	—	42,659
商業房地產	142	9,235	141	8,746
住宅房地產	29,911	33,251	28,934	31,464
證券借貸及其他貸款	23,972	66,575	23,922	65,323
貸款總計，扣除信貸虧損準備前	\$ 54,025	\$ 175,397	\$ 52,997	\$ 166,812

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。

按信貸質素及發放年度劃分的計算準備前的持作投資貸款

百萬美元	於二零二四年六月三十日			於二零二三年十二月三十一日		
	公司					
	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	\$ 2,133	\$ 4,256	\$ 6,389	\$ 2,350	\$ 3,863	\$ 6,213
二零二四年	52	6	58	—	—	—
二零二三年	—	50	50	—	88	88
二零二二年	—	59	59	—	166	166
二零二一年	15	75	90	15	89	104
二零二零年	9	26	35	29	25	54
過往年度	83	—	83	—	133	133
總計	\$ 2,292	\$ 4,472	\$ 6,764	\$ 2,394	\$ 4,364	\$ 6,758

百萬美元	於二零二四年六月三十日			於二零二三年十二月三十一日		
	有抵押借貸融資					
	投資級別	非投資級別	總計	投資級別	非投資級別	總計
循環貸款	\$ 9,271	\$ 25,033	\$ 34,304	\$ 9,494	\$ 22,240	\$ 31,734
二零二四年	463	3,276	3,739	—	—	—
二零二三年	1,489	1,377	2,866	1,535	1,459	2,994
二零二二年	293	2,301	2,594	392	2,390	2,782
二零二一年	—	323	323	—	365	365
二零二零年	—	—	—	—	80	80
過往年度	60	983	1,043	356	1,187	1,543
總計	\$ 11,576	\$ 33,293	\$ 44,869	\$ 11,777	\$ 27,721	\$ 39,498

百萬美元	於二零二四年六月三十日			於二零二三年十二月三十一日		
	商業房地產					
	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	\$ —	\$ 172	\$ 172	\$ —	\$ 170	\$ 170
二零二四年	—	1,333	1,333	—	—	—
二零二三年	364	950	1,314	261	1,067	1,328
二零二二年	383	1,744	2,127	284	1,900	2,184
二零二一年	296	1,554	1,850	370	1,494	1,864
二零二零年	—	747	747	—	756	756
過往年度	—	1,261	1,261	195	2,181	2,376
總計	\$ 1,043	\$ 7,761	\$ 8,804	\$ 1,110	\$ 7,568	\$ 8,678

百萬美元	於二零二四年六月三十日					
	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	\$ 117	\$ 35	\$ 5	\$ 157	\$ —	\$ 157
二零二四年	4,024	724	72	4,379	441	4,820
二零二三年	7,089	1,468	214	7,845	926	8,771
二零二二年	10,612	2,372	380	12,311	1,053	13,364
二零二一年	10,807	2,314	234	12,444	911	13,355
二零二零年	6,691	1,382	100	7,752	421	8,173
過往年度	11,106	3,004	411	13,466	1,055	14,521
總計	\$ 50,446	\$ 11,299	\$ 1,416	\$ 58,354	\$ 4,807	\$ 63,161

百萬美元	於二零二三年十二月三十一日					
	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	\$ 108	\$ 33	\$ 8	\$ 149	\$ —	\$ 149
二零二三年	7,390	1,517	230	8,168	969	9,137
二零二二年	10,927	2,424	389	12,650	1,090	13,740
二零二一年	11,075	2,376	239	12,763	927	13,690
二零二零年	6,916	1,430	104	8,017	433	8,450
過往年度	11,642	3,131	436	14,106	1,103	15,209
總計	\$ 48,058	\$ 10,911	\$ 1,406	\$ 55,853	\$ 4,522	\$ 60,375

百萬美元	於二零二四年六月三十日			
	其他 ²			總計
	證券借貸 ¹	投資級別	非投資級別	
循環貸款	\$ 71,825	\$ 5,814	\$ 1,616	\$ 79,255
二零二四年	403	221	332	956
二零二三年	1,214	635	386	2,235
二零二二年	924	443	1,184	2,551
二零二一年	100	166	491	757
二零二零年	39	280	463	782
過往年度	225	1,352	2,428	4,005
總計	\$ 74,730	\$ 8,911	\$ 6,900	\$ 90,541

百萬美元	於二零二三年十二月三十一日			
	其他 ²			總計
	證券借貸 ¹	投資級別	非投資級別	
循環貸款	\$ 71,474	\$ 5,230	\$ 1,362	\$ 78,066
二零二三年	1,612	627	346	2,585
二零二二年	1,128	816	804	2,748
二零二一年	165	330	377	872
二零二零年	—	435	414	849
過往年度	215	2,096	1,814	4,125
總計	\$ 74,594	\$ 9,534	\$ 5,117	\$ 89,245

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，而於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，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，請參閱二零二三年表格10-K財務報表附註2。
- 其他貸款主要包括於財富管理業務分部內特定借貸業務項下發放的若干貸款，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	於二零二四年六月三十日		於二零二三年十二月三十一日	
	公司	\$	公司	\$
商業房地產		—		47
住宅房地產		228		185
證券借貸及其他貸款		165		160
總計	\$	393	\$	393

- 截至二零二四年六月三十日，大部分款項已逾期90天或以上。截至二零二三年十二月三十一日，大部份款項為逾期少於90天。

計算準備前持作投資的非應計貸款¹

百萬美元	於二零二四年六月三十日		於二零二三年十二月三十一日	
	公司	\$	公司	\$
有抵押借貸融資		72		95
商業房地產		7		87
住宅房地產		506		426
證券借貸及其他貸款		113		95
總計	\$	286	\$	174
並無信貸虧損準備的非應計貸款	\$	984	\$	877

- 截至二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，並無已逾期90天或以上且仍然累計的持作投資的貸款。有關本公司非應計政策的進一步資料，請參閱二零二三年表格10-K財務報表附註2。

有關就持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，請參閱二零二三年表格10-K財務報表附註2。

對有財務困難的借款人作出貸款修訂

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、延期及並非非重大付款延期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。

經修改持作投資貸款

於以下期間修改的期末持作投資貸款¹：

百萬美元	截至六月三十日止三個月			
	二零二四年		二零二三年	
	攤銷成本	估貸款總額 百分比 ²	攤銷成本	估貸款總額 百分比 ²
延期				
公司	\$ 70	1.0%	\$ 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	98	0.1%	30	—%
總計	\$ 168	0.2%	\$ 136	0.1%
多項修改—延期及 並非非重大付款延期				
商業房地產	\$ —	—%	\$ 40	0.5%
住宅房地產	1	—%	—	—%
總計	\$ 1	—%	\$ 40	0.5%
修改總計	\$ 169	0.1%	\$ 176	0.1%

百萬美元	截至六月三十日止六個月			
	二零二四年		二零二三年	
	攤銷成本	估貸款總額 百分比 ²	攤銷成本	估貸款總額 百分比 ²
延期				
公司	\$ 126	1.9%	\$ 23	0.3%
有抵押借貸融資	—	—%	83	0.2%
商業房地產	79	0.9%	21	0.2%
證券借貸及其他貸款	139	0.2%	30	—%
總計	\$ 344	0.3%	\$ 158	0.1%
並非非重大付款延期				
商業房地產	\$ —	—%	\$ 67	0.8%
總計	\$ —	—%	\$ 67	0.8%
多項修改—延期及並非 非重大付款延期				
商業房地產	\$ 40	0.5%	\$ 40	0.5%
住宅房地產	1	—%	1	—%
總計	\$ 41	0.5%	\$ 41	0.5%
修改總計	\$ 385	0.2%	\$ 266	0.1%

- 截至二零二四年及二零二三年六月三十日止三個月，向借款人提供的借貸承擔(本公司已修改應收款項的條款)於二零二四年六月三十日及二零二三年六月三十日分別為116百萬美元及74百萬美元。截至二零二四年及二零二三年六月三十日止六個月，向借款人提供的借貸承擔(本公司已修改應收款項的條款)於二零二四年六月三十日及二零二三年六月三十日分別為439百萬美元及661百萬美元。
- 估貸款總額百分比指經修改貸款估按貸款類型劃分持作投資貸款總額的百分比。

修改持作投資貸款的財務影響

	截至二零二四年六月三十日止三個月 ¹			
	延期 (月)	並非非重大 付款延期 (月)	本金減免 (百萬美元)	利率扣減 (%)
單一修改				
公司	28	0	—	—%
證券借貸及其他貸款	15	0	—	—%
多項修改—延期及利率扣減				
住宅房地產	120	0	—	1%

	截至二零二三年六月三十日止三個月 ¹			
	並非非重大		本金減免 (百萬美元)	利率扣減 (%)
	延期 (月)	付款延期 (月)		
單一修改				
公司	51	0	\$ —	—%
有抵押借貸融資	3	0	—	—%
商業房地產	1	0	—	—%
證券借貸及其他貸款	26	0	—	—%
多項修改—延期及 並非非重大付款延期				
商業房地產	6	6	\$ —	—%

	截至二零二四年六月三十日止六個月 ¹			
	延期 (月)	並非非重大 付款延期 (月)	本金減免 (百萬美元)	利率扣減 (%)
單一修改				
公司	28	0	\$ —	—%
商業房地產	4	0	—	—%
證券借貸及其他貸款	21	0	—	—%
多項修改—延期及利率扣減				
住宅房地產	120	0	—	1%
多項修改—延期及 並非非重大付款延期				
商業房地產	16	16	—	—%

	截至二零二三年六月三十日止六個月 ¹			
	並非非重大		本金減免 (百萬美元)	利率扣減 (%)
	延期 (月)	付款延期 (月)		
單一修改				
公司	14	0	\$ —	—%
有抵押貸款融資	3	0	—	—%
商業房地產	4	8	—	—%
住宅房地產	4	0	—	—%
證券借貸及其他貸款	26	0	—	—%
多項修改—延期及 並非非重大付款延期				
商業房地產	7	6	—	—%

- 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的逾期貸款

百萬美元	於二零二四年六月三十日		
	逾期30至89天	逾期90天以上	總計
商業房地產	67	—	67
總計	\$ 67	\$ —	\$ 67

截至二零二三年六月三十日，概無於之前12個月內修改的逾期持作投資貸款。截至二零二四年六月三十日止六個月，概無於之前12個月內修改且其後違約的持作投資貸款。

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
貸款	\$ 85	\$ 138	\$ 63	\$ 339
借貸承擔	(9)	23	7	56

信貸虧損準備結轉及分配－貸款及借貸承擔

百萬美元	截至二零二四年六月三十日止六個月					
	公司	有抵押 借貸融資	商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款	總計
信貸虧損準備－貸款						
期初結餘	\$ 241	\$ 153	\$ 463	\$ 100	\$ 212	\$ 1,169
撇賬總額	—	(11)	(41)	—	(2)	(54)
收回款項	—	—	4	—	—	4
(撇賬)收回款項淨額	—	(11)	(37)	—	(2)	(50)
撥備(解除)	1	2	46	(6)	20	63
其他	(1)	(1)	(3)	—	(2)	(7)
期末結餘	\$ 241	\$ 143	\$ 469	\$ 94	\$ 228	\$ 1,175
貸款佔貸款總額的百分比 ¹	3%	21%	4%	30%	42%	100%
信貸虧損準備－借貸承擔						
期初結餘	\$ 431	\$ 70	\$ 26	\$ 4	\$ 20	\$ 551
撥備(解除)	8	—	3	—	(4)	7
其他	(5)	(1)	—	—	3	(3)
期末結餘	\$ 434	\$ 69	\$ 29	\$ 4	\$ 19	\$ 555
期末結餘總計	\$ 675	\$ 212	\$ 498	\$ 98	\$ 247	\$ 1,730

截至二零二三年六月三十日止六個月

百萬美元	截至二零二三年六月三十日止六個月					總計
	公司	有抵押 借貸融資	商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款	
信貸虧損準備－貸款						
期初結餘	\$ 235	\$ 153	\$ 275	\$ 87	\$ 89	\$ 839
撇賬總額	(30)	—	(69)	—	(2)	(101)
撥備(解除)	50	3	178	25	83	339
其他	2	—	1	—	1	4
期末結餘	\$ 257	\$ 156	\$ 385	\$ 112	\$ 171	\$ 1,081
貸款佔貸款總額的百分比 ¹	4%	19%	4%	28%	45%	100%
信貸虧損準備－借貸承擔						
期初結餘	\$ 411	\$ 51	\$ 15	\$ 4	\$ 23	\$ 504
撥備(解除)	35	10	7	1	3	56
其他	2	—	—	—	—	2
期末結餘	\$ 448	\$ 61	\$ 22	\$ 5	\$ 26	\$ 562
期末結餘總計	\$ 705	\$ 217	\$ 407	\$ 117	\$ 197	\$ 1,643

CRE－商業房地產

SBL－證券借貸

1. 貸款佔貸款總額的百分比指按貸款類型劃分的持作投資貸款佔持作投資貸款總額的百分比。

截至二零二四年六月三十日止六個月，貸款及借貸承擔的信貸虧損準備增加，反映若干特定商業房地產貸款(特別是寫字樓部分)的撥備、若干公司及其他貸款組合的溫和增長以及若干特定證券貸款撥備。該影響部份被宏觀經濟前景改善所抵銷。本年度期間的撇賬主要與商業房地產及有抵押借貸融資有關。截至二零二四年六月三十日，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、遠期利率及經內部開發及驗證的模型而綜合得出。這一情景假設於二零二四年出現經濟溫和增長，繼而於二零二五年逐步改善，以及信貸息差及利率較之前預測者分別較低及較高。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撥備方法的進一步論述，請參閱二零二三年表格10-K財務報表附註2及9。

選定信貸比率

	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
貸款的信貸虧損準備		
佔持作投資貸款總額	0.5%	0.6%
非應計的持作投資貸款		
佔持作投資貸款總額	0.5%	0.4%
貸款的信貸虧損準備		
佔非應計的持作投資貸款	119.4%	133.3%

僱員貸款

百萬美元	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
當前由本公司僱用 ¹	\$ 4,191	\$ 4,257
不再由本公司僱用 ²	95	92
僱員貸款	\$ 4,286	\$ 4,349
信貸虧損準備	(121)	(121)
僱員貸款，扣除信貸虧損準備	\$ 4,165	\$ 4,228
餘下還款年期(加權平均年數)	5.7	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。

僱員貸款與主要為招聘若干財富管理的財務顧問而設立的計劃一併批出，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，請參閱二零二三年表格10-K財務報表附註2。

10. 其他資產

權益法投資

百萬美元	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
投資	\$ 1,885	\$ 1,915

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
收益(虧損)	\$ 54	\$ 61	\$ 110	\$ 86

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

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
來自在MUMSS投資的 收益(虧損)	\$ 36	\$ 63	\$ 77	\$ 92

有關MUMSS及與MUFG的其他關係的更多資料，請參閱二零二三年表格10-K財務報表附註11。

稅務股權投資

本公司投資於稅務股權投資權益，使本公司有權攤分投資相關項目所產生的稅項抵免及其他所得稅利益。自二

零二四年一月一日起，本公司選擇根據新採用的會計指引，使用比例攤銷法就若干再生能源及其他稅務股權投資項目進行列賬。

比例攤銷法下的稅務股權投資

百萬美元	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
低收入住房 ¹	\$ 1,790	\$ 1,699
再生能源及其他 ²	34	—
總計 ³	\$ 1,824	\$ 1,699

- 金額包括截至二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日分別為6.37億美元及6.61億美元的未撥備股本出資。為該等股本出資承擔撥支的相應負債計入其他負債及應計費用。該等承擔大部分預期將於五年內撥支。
- 於二零二四年一月一日採納投資—稅項抵免結構會計更新之前，再生能源及其他投資按權益法入賬。
- 於二零二四年六月三十日，該金額不包括本公司選擇以比例攤銷法入賬的項目內的47百萬美元稅務股權投資，理由為該等投資並不符合應用比例攤銷法的條件，故作為權益法投資入賬。

已確認的所得稅抵免及其他所得稅利益以及比例攤銷包含於綜合收益表中的所得稅撥備項目以及綜合現金流量表中的折舊及攤銷項目。

比例攤銷法下的稅務股權投資應佔的利益淨額

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
所得稅抵免及其他所得稅利益	\$ 78	\$ 53	\$ 153	\$ 124
比例攤銷	(59)	(50)	(119)	(99)
利益淨額	\$ 19	\$ 3	\$ 34	\$ 25

11. 存款

存款

百萬美元	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
儲蓄及活期存款	\$ 277,398	\$ 288,252
定期存款	71,492	63,552
總計	\$ 348,890	\$ 351,804
受美國聯邦存款保險公司保險 保障的存款	\$ 278,178	\$ 276,598
不受美國聯邦存款保險 公司保險保障的存款	\$ 70,712	\$ 75,206

定期存款到期日

百萬美元	於二零二四年 六月三十日
二零二四年	\$ 18,929
二零二五年	26,123
二零二六年	11,324
二零二七年	7,115
二零二八年	5,048
往後年度	2,953
總計	\$ 71,492

12. 借款及其他有抵押融資

借款

百萬美元	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
原到期日一年或以下	\$ 5,299	\$ 3,188
原到期日超過一年 優先	\$ 256,280	\$ 248,174
後償	13,618	12,370
總計(超過一年)	\$ 269,898	\$ 260,544
總計	\$ 275,197	\$ 263,732
加權平均指定到期日，按年計 ¹	6.5	6.6

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	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
原到期日： 一年或以下	\$ 10,484	\$ 5,732
超過一年	6,656	6,923
總計	\$ 17,140	\$ 12,655
入賬列作有抵押融資的資產轉移	\$ 8,568	\$ 5,848

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	於二零二四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：					
企業	\$ 14,194	\$ 40,150	\$ 59,255	\$ 3,477	\$ 117,076
有抵押借貸融資	7,399	5,819	4,882	3,232	21,332
商業及住宅房地產	1,081	44	120	383	1,628
證券借貸及其他	16,571	2,719	385	417	20,092
遠期有抵押融資應收款項 ¹	114,543	53	—	—	114,596
中央對手方	300	—	—	12,809	13,109
投資活動	1,937	116	76	478	2,607
信用證及其他金融擔保	62	15	—	7	84
總計	\$ 156,087	\$ 48,916	\$ 64,718	\$ 20,803	\$ 290,524
借貸承擔參與第三方					\$ 8,998

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，請參閱二零二三年表格10-K財務報表附註14。

擔保

百萬美元	於二零二四年六月三十日 按到期年數劃分的 最高潛在付款額/責任的名義值				賬面值 資產(負債)
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	
非信貸衍生工具 ¹	\$ 1,286,435	\$ 748,523	\$ 169,086	\$ 454,869	\$ (37,812)
備用信用證及其他 已發行金融擔保 ^{2,3}	1,667	1,262	1,073	2,556	5
流動資金融資	2,196	—	—	—	2
整體貸款銷售擔保	3	83	—	23,074	—
證券化聲明及保證 ⁴	—	—	—	83,563	(3)
一般合夥人擔保	299	32	133	28	(91)
客戶結算擔保	184	—	—	—	—

- 符合擔保會計定義的衍生工具合約的賬面值按總額基準呈列。有關衍生工具合約的進一步資料，請參閱附註6。
- 該等金額包括參與第三方的若干已發行備用信用證，名義及抵押品/追索權總額為7億美元，原因為根據該等安排本公司的責任性質。
- 截至二零二四年六月三十日，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64百萬美元。
- 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、負債或擔保方股本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，請參閱二零二三年財務報表表格10-K附註14。

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二零二三年表格10-K財務報表附註14。

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

除了以下描述的事項外，本公司曾在正常的業務過程中不時在各類法律訴訟(包括仲裁、集體訴訟及其他訴訟)中成為被告，該等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。若干實際發生或威脅要進行的法律訴訟，包含申索可觀的補償及／或懲罰性損害賠償或金額不詳的損害賠償。在部分案件中，作為或本應成為該等案件主要被告的第三方實體已破產或處於財政困境，或者未必履行適用的彌償責任。該等訴訟已包括但不限於反壟斷申索、根據虛假申報法法規作出的申索，以及源於本公司的銷售與交易業務及本公司於資本市場的活動之事宜。

本公司亦不時涉及政府或其他監管機構就本公司的業務進行的其他審查、調查及程序(正式及非正式)，其中亦涉及(其中包括)銷售、交易、融資、大宗經紀、莊家活動、投資銀行顧問服務、資本市場活動、由本公司推薦、包銷或銷售的金融產品或發售項目、財富及投資管理服務以及會計及經營事務，當中若干訴訟可能導致出現不利判決、和解、罰款、處罰、交出利潤、歸還、沒收、禁制令、限制本公司進行若干業務的能力或其他救濟措施之結果。

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。倘已得資料顯示已非常可能在財務報表日期產生負債，且本公司可合理地估計有關虧損金額或虧損範圍，則本公司須從收益賬中扣除估計

虧損(包括下文所述的若干個別訴訟或調查所產生的虧損)。

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
法律開支	\$ 12	\$ 45	\$ (14)	\$ 196

鑑於當前有關政府或監管機構調查及私人訴訟的情況影響包括本公司在內的環球金融服務機構，本公司未來的法律費用可能及或會在不同時期有所增減。

在多宗法律訴訟及調查中，本公司本身難以確定是否很有可能或合理可能招致任何損失，亦難以估計任何損失的金額。此外，即使本公司已確定很有可能或合理可能招致損失，或所蒙受的損失或損失範圍超出就先前所確認的或有損失而累計的負債，本公司或會未能合理地估計損失金額或損失範圍。倘若事實記錄正在整理當中或受到質疑，或原告或政府實體尋求金額龐大或不明的損害賠償、歸還、沒收、交款或懲罰，確定是否很有可能或合理可能招致損失或估計損失金額尤為困難。在可以確定損失或額外損失(或損失範圍或額外損失範圍)很有可能或合理可能招致或估計損失金額之前，可能需要在某項調查或程序中解決許多問題，所涉及的步驟包括透過可能曠日持久的文件開示或確定重要事實問題、確定與集體訴訟相關的問題、計算損害賠償或其他救濟金，以及考慮與涉案程序或調查相關的新增或未解決的法律問題。

本公司已於下文列明本公司相信合理可能招致重大損失的任何個別程序或調查。在本公司已確定合理可能招致重大損失的若干法律程序中，本公司無法合理估計損失或損失範圍。在其他事項中，本公司已確定合能可能招致的損失或損失範圍，惟儘管該等程序或調查之結果可能會對本公司於任何特定報告期間之業務或經營業績構成重大影響或導致聲譽嚴重受損，本公司根據近期所瞭解及經諮詢顧問律師後並不相信該等損失可能對本公司之整體財務報表構成重大不利影響。

雖然本公司已認定以下的若干訴訟或調查(不論就個別或整體而言)較為重要，但無法保證尚未提出的申索或

尚未確定很有可能或合理可能招致潛在損失的申索將不會造成重大損失。

與反壟斷相關的事項

對於金融服務業在多方面被指存在反競爭行為，本公司及其他金融機構均正在應對多宗政府調查及民事訴訟，包括以下所述之事項。

自二零一六年二月開始，本公司在多宗推定反壟斷集體訴訟中被列為被告，該等訴訟現在被合併為單一法律程序，由美國紐約南區(「紐約南區」)地區法院審理，案件名稱為 *In Re: Interest Rate Swaps Antitrust Litigation*。原告指控(其中包括)本公司連同其他多間被控的金融機構於二零零八年至二零一六年十二月期間違反美國及紐約州的反壟斷法，理由為涉嫌合謀阻礙利率掉期交易的電子交易所平台的開發。有關訴狀是代表從被告購入利率掉期的推定集體投資者以及三間掉期執行平台的營運商提交，有關營運商據稱在開發該等平台的過程中受到被告的阻撓。經合併後的訴狀尋求認證有關投資者為集體原告及三倍損害賠償等救濟措施。在二零一七年七月二十八日，法院部分批准並部分否決被告駁回有關訴狀的動議。於二零二三年十二月十五日，法院否決集體原告的集體認證動議。於二零二三年十二月二十九日，集體原告就該決定提出上訴尋求許可而向美國上訴法院第二巡迴法院提出呈請。於二零二四年二月二十八日，各方原則上就集體申索達成和解協議。於二零二四年七月十一日，法院初步批准和解。

在二零一七年八月，本公司在美國紐約南區地區法院審理的一宗推定反壟斷集體訴訟中被列為被告，案件名稱為 *Iowa Public Employees' Retirement System et al. v. Bank of America Corporation et al.*。原告指控(其中包括)本公司連同其他多間被控的金融機構違反美國反壟斷法及紐約州的法例，理由為彼等涉嫌合謀阻礙證券借貸的電子交易所平台的開發。該項集體訴訟訴狀乃代表據稱曾與被告訂立股票借貸交易的推定集體借款人及貸款人提交。該項集體訴訟訴狀尋求認證集體原告及三倍損害賠償等救濟措施。在二零一八年九月二十七日，法院否決被告駁回該項集體訴訟訴狀的動議。原告的集體認證動議獲地區法院的裁判官轉介，而其於二零二二年六月三十日發出有關地區法院認證為集體訴訟的報告及

意見。於二零二三年五月二十日，本公司就該訴訟原則上達成和解協議。於二零二三年九月一日，法院初步批准和解。

本公司在三宗反壟斷集體訴訟訴狀中被列為被告，該等訴訟已被合併為單一法律程序，由美國紐約南區地區法院審理，案件名稱為 *City of Philadelphia, et al. v. Bank of America Corporation, et al.*。原告指控(其中包括)本公司連同其他多間被控的金融機構違反美國反壟斷法及相關州份的法例，理由為彼等涉嫌合謀人為提高浮息活期債務(「浮息活期債務」)的利率。原告尋求三倍損害賠償等救濟措施。已代表浮息活期債務的集體城市發行人提交集體訴訟訴狀，其中被告作為再營銷代理人。於二零二零年十一月二日，法院部分批准並部分否決被告駁回經合併訴狀的動議，並駁回州法律申索，惟否決駁回美國反壟斷申索。於二零二三年九月二十一日，法院批准原告集體認證的動議。於二零二三年十月五日，被告就該決定提出上訴尋求許可而向美國上訴法院第二巡迴法院提出呈請，該呈請已於二零二四年二月五日獲得批准。

歐洲事項

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 1.33 億美元)加預扣稅抵免額的應計利息抵銷本公司於二零零七年至二零一二年稅務年度的企業所得稅負債的做法。荷蘭稅局指稱本公司沒有權利獲得預扣稅抵免額，其中一項原因是本公司一間附屬公司在有關日期對若干須繳納預扣稅的證券沒有合法擁有權。荷蘭稅局亦已指稱本公司未有向荷蘭稅局提供若干資料，也沒有保存齊全的賬簿及記錄。在二零一八年四月二十六日，阿姆斯特丹地區法院作出裁決，駁回荷蘭稅局有關若干涉案的稅務年度的申索。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 提出的上訴。在二零二四年一月十九日，荷蘭高等法院批准本公司就案件編號 20/01884 提出的上訴，並將案件轉介至海牙上訴法院。

在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提起的民事申索有關的多份文件，內容有關本公司附屬公司於二零零七年至二零一二年的報稅表的準確性。荷蘭刑事當局已要求取得額外資料，而本公司繼續對其進行中的調查向彼等作出

回應。

丹麥包銷事宜

在二零一七年十月五日，多名機構投資者入稟丹麥哥本哈根市法院，向本公司及另一間銀行提起申索，案件名稱目前為案件編號B-803-18(先前為BS 99-6998/2017)，當中涉及彼等在丹麥一間公司OW Bunker A/S於二零一四年三月進行首次公開發售(「首次公開發售」)時擔任包銷商一職。該項申索尋求約5.29億丹麥克朗(約7,600萬美元)的損害賠償加利息，以彌補據稱因投資於OW Bunker(在二零一四年十一月宣告破產)的股份而招致的損失。另外，在二零一七年十一月二十九日，在東丹麥高等法院一宗針對涉及該次首次公開發售的其他各方的待決法律程序(案件名稱為案件編號B-2073-16)中，另一批機構投資者與本公司及另一間銀行一同成為被告。針對本公司及另一間銀行提起申索的案件的既有名稱為案件編號B-2564-17。投資者以本公司及另一間銀行與案中被告有連帶責任為理由，向本公司及另一間銀行申索約7.67億丹麥克朗(約1.10億美元)加利息。該兩宗申索均基於據稱的招股章程責任而提起；第二宗申索則同時指稱有關銀行(擔任金融中介機構)須負上專業責任。在二零一八年六月八日，丹麥哥本哈根市法院下令將目前稱為案件編號B-803-18、案件編號B-2073-16及案件編號B-2564-17的案件(「該等案件」)一併提交東丹麥高等法院審理。於二零二四年七月一日，被告與原告就該等案件達成有條件的和解協議。此外，彼等亦就另一宗相關申索達成有條件的和解協議，當中本公司並非當事人，但該申索屬東丹麥高等法院審理並構成與OW Bunker破產(案件編號B-407-17)有關的一系列案件程序的一部分。該有條件的和解協議於丹麥東部上訴法院第14分院批准解決案件編號B-407-17後方告作實。

英國政府債券事宜

本公司正在接受英國競爭與市場管理局就金融服務業涉嫌存在反競爭安排所進行的調查(以尤其調查本公司於二零零九年至二零一二年期間涉及若干流動性固定收益產品的活動)。於二零二三年五月二十四日，英國競爭與市場管理局發表一份反對聲明，當中載列其臨時調查結果，指出本公司已違反英國競爭法，理由為於二零零九年至二零一二年期間分享有關英國國債及英國債券資產掉期的競爭性敏感資料。本公司正對該等臨時調查結果提出抗辯。另外，於二零二三年六月十六日，本公司於美國紐約南區地區法院一宗推定

反壟斷集體訴訟中被列為被告，案件名稱為*Oklahoma Firefighters Pension and Retirement System v. Deutsche Bank Aktiengesellschaft, et al.*，當中指控(其中包括)本公司連同其他多間被控的金融機構違反美國反壟斷法，理由為彼等涉嫌於二零零九年至二零一三年期間合謀設定在美國買賣的英國國債的價格。於二零二三年九月二十八日，被告提出駁回訴狀的聯合動議，並已介紹該動議的所有內容。

其他事項

於二零二一年八月十三日，*Camelot Event Driven Fund, a Series of Frank Funds Trust v. Morgan Stanley & Co. LLC, et al.*一案中的原告在紐約州紐約郡最高法院(「紐約最高法院」)向ViacomCBS(「Viacom」)、其若干高級人員及董事以及包銷商(包括本公司)提交推定集體訴訟訴狀，當中指稱彼等於二零二一年三月進行的兩項Viacom發售項目(即17億美元的Viacom B類普通股發售項目及10億美元的5.75% A系列強制性可轉換優先股發售項目(統稱為「該等發售項目」))中違反聯邦證券法。該份訴狀指稱(其中包括)兩項發行項目中的Viacom發售文件均存在重大遺漏，理由為彼等並無披露若干包銷商(包括本公司)與Archegos Capital Management LP(「Archegos」，為一間於多間機構經紀商持有大量Viacom證券倉盤的基金)已建立機構經紀關係，及/或在與Archegos進行的若干衍生工具交易中作為交易對手。該份訴狀尋求金額不明的補償性損害賠償等救濟措施，並指稱發售文件並無充分披露與Archegos在多間機構經紀商持有的Viacom倉盤集中相關的風險，包括將該等倉盤平倉可能對Viacom股價造成不良影響。於二零二一年十一月五日，已修訂有關訴狀以加入有關被告未能披露若干包銷商(包括本公司)有意對Archegos的Viacom倉盤平倉及同時就該等發售項目進行分銷的指稱。於二零二三年二月六日，法院頒下否決有關本公司及其他包銷商的駁回動議之決定，但批准有關Viacom及Viacom個別被告的駁回動議。於二零二三年二月十五日，包銷商(包括本公司)提交有關否決彼等駁回動議的上訴通知。於二零二三年三月十日，原告就撤銷Viacom及Viacom個別被告提出上訴。於二零二四年四月四日，上訴分院維持下級法院就本公司及其他包銷商被告與Archegos建立機構經紀關係及/或在與Archegos進行的若干衍生工具交易中作為交易對手所作出的決定、剔除其餘包銷商及維持剔除Viacom及其高級人員及董事的決定。於二零二四年七月二十五日，上訴分院否決原告及本公司各自就二零二四年四月四日的決定提呈重審或上訴的相關許可動議。於二零

二四年一月四日，法院批准原告的集體認證動議。於二零二四年二月十四日，被告就法院批准集體認證提交其上訴通知。

於二零一三年五月十七日，*IKB International S.A. in Liquidation, et al. v. Morgan Stanley, et al.* 一案中的原告在紐約最高法院對本公司及若干聯屬公司提交訴狀。該份訴狀指稱被告在向原告銷售若干由包含住宅按揭貸款的證券化信託所支持的按揭轉付證券時作出重大失實陳述及遺漏。據稱由本公司保薦、包銷及／或銷售予原告的按揭轉付證券的總金額約為1.33億美元。該份訴狀指出針對本公司的訴訟因為普通法欺詐、欺瞞、協助及教唆欺詐及重大失實陳述，並尋求補償性及懲罰性損害賠償等救濟措施。在二零一四年十月二十九日，法院部分批准並部分否決本公司的駁回動議。關於四項按揭轉付證券的所有申索均獲駁回。在有關駁回後，餘下據稱由本公司發行或銷售予原告的按揭轉付證券的總金額約為1.16億美元。在二零一六年八月十一日，上訴分院維持審訊法庭部分否決本公司要求駁回訴狀的動議之命令。於二零二二年七月十五日，本公司對餘下所有申索提出簡易判決的動議。於二零二三年三月一日，本公司的簡易判決動議(以縮小本案中涉嫌失實陳述的範圍)部分獲法院批准，惟部分被否決。於二零二四年三月二十六日，上訴分院維持審訊法庭的簡易判決令。於二零二四年十月一日，審訊已排期展開。

本公司在兩宗有關零售客戶的現金結算計劃的推定集體訴訟中被列為被告。於二零二四年二月一日，E*TRADE Securities LLC (E*TRADE) 及 Morgan Stanley Smith Barney LLC (MSSB) 在美國新澤西區地區法院審理的 *Burmin, et al. v. E*TRADE Securities LLC, et al.* 的案件中被列為被告，當中指控自二零一八年二月起至今，E*TRADE (以及經合併的 MSSB) 違反客戶協議，未能向個人退休賬戶持有人就結算關聯銀行存款計劃的現金結餘支付合理利率。尚有一項駁回動議待決。於二零二四年六月十四日，MSSB 及本公司其他實體在美國紐約南區地區法院審理的 *Estate of Sherlip, et al. v. Morgan Stanley, et al.* 的案件中被列為被告，當中指控被告未能向經紀、退休及顧問賬戶持有人就結算關聯銀行存款計劃的現金結餘支付合理利率。集體訴訟的訴狀除尋求其他救濟措施外，亦尋求原告集體的認證及金額不詳的損害賠償。

自二零二四年四月起，本公司一直參與並正在回應證交會執行部就向顧問賬戶結算關聯銀行存款計劃的現金結餘以及遵守一九四零年投資顧問法案而提出的資料要求。

二零二四年六月表格 10-Q

14. 可變權益實體及證券化活動

按活動類型劃分的綜合可變權益實體資產及負債

百萬美元	於二零二四年 六月三十日		於二零二三年 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
MABS ¹	\$ 711	\$ 258	\$ 597	\$ 256
投資工具 ²	817	539	753	502
MTOB	667	619	582	520
其他	389	96	378	97
總計	\$ 2,584	\$ 1,512	\$ 2,310	\$ 1,375

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	於二零二四年 六月三十日		於二零二三年 十二月三十一日	
	資產			
現金及現金等值項目	\$ 182	\$ 164		
按公允價值入賬的交易資產	2,073	1,557		
投資證券	274	492		
根據轉售協議購買的證券	33	67		
客戶及其他應收款項	20	26		
其他資產	2	4		
總計	\$ 2,584	\$ 2,310		
負債				
按公允價值列賬的交易負債	\$ 4	\$ —		
其他有抵押融資	1,322	1,222		
其他負債及應計開支	123	121		
借款	63	32		
總計	\$ 1,512	\$ 1,375		
非控股權益	\$ 52	\$ 54		

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。

非綜合可變權益實體

百萬美元	於二零二四年六月三十日				
	MABS	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)	\$ 163,588	\$ 2,518	\$ 3,325	\$ 3,106	\$ 58,886
最大虧損風險³					
債務及股票	\$ 25,651	\$ 122	\$ —	\$ 2,302	\$ 10,446
衍生工具及其他合約	—	—	2,196	—	4,147
承擔、擔保及其他	5,464	—	—	—	155
總計	\$ 31,115	\$ 122	\$ 2,196	\$ 2,302	\$ 14,748
可變權益的賬面值—資產					
債務及股票	\$ 25,651	\$ 122	\$ —	\$ 1,910	\$ 10,446
衍生工具及其他合約	—	—	4	—	1,564
總計	\$ 25,651	\$ 122	\$ 4	\$ 1,910	\$ 12,010
擁有的額外可變權益 實體資產 ⁴					\$ 15,108
可變權益的賬面值—負債					
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ 2	\$ —	\$ 412
總計	\$ —	\$ —	\$ 2	\$ —	\$ 412

百萬美元	於二零二三年十二月三十一日				
	MABS	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)	\$ 144,906	\$ 1,526	\$ 3,152	\$ 3,102	\$ 50,052
最大虧損風險³					
債務及股票	\$ 21,203	\$ 52	\$ —	\$ 2,049	\$ 9,076
衍生工具及其他合約	—	—	2,092	—	4,452
承擔、擔保及其他	3,439	—	—	—	55
總計	\$ 24,642	\$ 52	\$ 2,092	\$ 2,049	\$ 13,583
可變權益的賬面值—資產					
債務及股票	\$ 21,203	\$ 52	\$ —	\$ 1,682	\$ 9,075
衍生工具及其他合約	—	—	2	—	1,330
總計	\$ 21,203	\$ 52	\$ 2	\$ 1,682	\$ 10,405
擁有的額外可變權益 實體資產 ⁴					\$ 15,002
可變權益的賬面值—負債					
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ 3	\$ —	\$ 452

- 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)支持的交易所,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。本公司的最大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大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	於二零二四年 六月三十日		於二零二三年 十二月三十一日	
	未付 本金結餘	債務及 股票	未付 本金結餘	債務及 股票
住宅按揭	\$ 15,888	\$ 3,395	\$ 17,346	\$ 3,355
商業按揭	79,211	9,050	74,590	8,342
美國機構抵押按揭承擔	44,289	6,825	42,917	6,675
其他消費者或商業貸款	24,200	6,381	10,053	2,831
總計	\$ 163,588	\$ 25,651	\$ 144,906	\$ 21,203

持續參與的資產轉移

百萬美元	於二零二四年六月三十日			
	住宅按揭 貸款	商業按揭 貸款	美國機構 抵押 按揭承擔	信貸 掛鈎票據 及其他 ¹
特別目的實體資產 (未付本金結餘) ^{2,3}	\$ 4,764	\$ 74,725	\$ 17,686	\$ 12,431
保留權益				
投資級別	\$ 141	\$ 650	\$ 1,095	\$ —
非投資級別	108	768	—	78
總計	\$ 249	\$ 1,418	\$ 1,095	\$ 78
於二級市場購入的權益³				
投資級別	\$ 10	\$ 35	\$ 46	\$ —
非投資級別	9	13	14	—
總計	\$ 19	\$ 48	\$ 60	\$ —
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,270
衍生工具負債	—	—	—	413

百萬美元	於二零二三年十二月三十一日			
	住宅按揭 貸款	商業按揭 貸款	美國機構 抵押 按揭承擔	信貸 掛鈎票據 及其他 ¹
特別目的實體資產 (未付本金結餘) ^{2,3}	\$ 4,333	\$ 73,818	\$ 12,083	\$ 12,438
保留權益				
投資級別	\$ 149	\$ 653	\$ 460	\$ —
非投資級別	83	788	—	69
總計	\$ 232	\$ 1,441	\$ 460	\$ 69
於二級市場購入的權益³				
投資級別	\$ 20	\$ 22	\$ 42	\$ —
非投資級別	—	16	—	—
總計	\$ 20	\$ 38	\$ 42	\$ —
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,073
衍生工具負債	—	—	—	426

百萬美元	於二零二四年六月三十日的 公允價值		
	第二級	第三級	總計
保留權益			
投資級別	\$ 1,172	\$ —	\$ 1,172
非投資級別	8	73	81
總計	\$ 1,180	\$ 73	\$ 1,253
於二級市場購入的權益³			
投資級別	\$ 88	\$ 3	\$ 91
非投資級別	27	9	36
總計	\$ 115	\$ 12	\$ 127
衍生工具資產	\$ 1,270	\$ —	\$ 1,270
衍生工具負債	413	—	413
於二零二三年十二月三十一日的 公允價值			
百萬美元	第二級	第三級	總計
保留權益			
投資級別	\$ 576	\$ —	\$ 576
非投資級別	10	56	66
總計	\$ 586	\$ 56	\$ 642
於二級市場購入的權益³			
投資級別	\$ 77	\$ 7	\$ 84
非投資級別	12	4	16
總計	\$ 89	\$ 11	\$ 100
衍生工具資產	\$ 1,073	\$ —	\$ 1,073
衍生工具負債	426	—	426

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二零二三年表格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术計量。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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
新交易 ¹	\$ 9,717	\$ 3,605	\$ 16,599	\$ 6,126
保留權益	2,091	1,077	4,191	2,652

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。

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	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
出售資產的現金所得款項總額 ¹	\$ 81,873	\$ 60,766
公允價值		
已售資產	\$ 83,567	\$ 62,221
於資產負債表確認的 衍生工具資產	2,104	1,546
於資產負債表確認的 衍生工具負債	417	93

1. 於銷售時終止確認的資產的賬面值與現金所得款項總額相若。

本公司訂立出售證券的交易(主要是股票交易)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論述，請參閱二零二三年表格10-K財務報表附註15。

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論述，請參閱二零二三年表格10-K財務報表附註16。

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(「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，並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，資本規定要求須對資本進行若干調整及扣除。於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，根據標準化方法實際比率與規定比率的差異較少。

現有預期信貸虧損延遲。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，自二零二四年一月一日起以75%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

	於二零二四年六月三十日 及二零二三年十二月三十一日	
	標準	高級
資本緩衝		
資本留存緩衝	—	2.5%
壓力資本緩衝	5.4%	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	8.4%	5.5%

1. 反週期資本緩衝最高可設為2.5%，但目前聯儲局設為零。

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的總和。

風險監管資本比率規定

	於二零二四年 六月三十日 及二零二三年 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%	12.9%	10.0%
第一級別資本比率	6.0%	14.4%	11.5%
總資本比率	8.0%	16.4%	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

以風險為基礎的資本

百萬美元	標準	
	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 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	\$ 71,791	\$ 69,448
第一級別資本	80,513	78,183
資本總額	92,240	88,874
風險加權資產總額	472,102	456,053
以風險為基礎的資本比率		
普通股第一級別資本比率	15.2%	15.2%
第一級別資本比率	17.1%	17.1%
總資本比率	19.5%	19.5%
規定比率¹		
普通股第一級別資本	12.9%	12.9%
第一級別資本	14.4%	14.4%
資本總額	16.4%	16.4%

1. 規定比率包括截至呈列日期適用的任何緩衝。

以槓桿為基礎的資本

百萬美元	於二零二四年 六月三十日		於二零二三年 十二月三十一日	
以槓桿為基礎的資本				
經調整的平均資產 ¹	\$ 1,185,506	\$ 1,159,626		
補充槓桿風險 ²	1,473,391	1,429,552		
以槓桿為基礎的資本比率				
第一級別槓桿	6.8%	6.7%		
補充槓桿比率	5.5%	5.5%		
規定比率³				
第一級別槓桿	4.0%	4.0%		
補充槓桿比率	5.0%	5.0%		

- 調整後的平均資產指第一級別槓桿比率的分子，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、出售子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、若干遞延稅項資產及其他資本扣減進行扣減。
- 補充槓桿風險是第一級別槓桿比率及其他調整事項中使用的經調整平均資產的總和，主要包括(i)就衍生工具而言：潛在未來風險及已售信貸保障的有效名義本金額，惟被合資格的已購買信貸保障抵銷；(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貸等值金額。
- 規定比率包括截至呈列日期適用的任何緩衝。

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。

於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，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，延遲影響以每年25%分階段引入，自二零二四年一月一日起以75%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		於二零二四年 六月三十日		於二零二三年 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%	\$23,263	22.2%	\$21,925	21.7%
第一級別資本	8.0%	8.5%	23,263	22.2%	21,925	21.7%
資本總額	10.0%	10.5%	24,163	23.0%	22,833	22.6%
以槓桿為基礎的資本						
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$23,263	11.2%	\$21,925	10.6%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	23,263	8.4%	21,925	8.2%

MSPBNA的監管資本

百萬元	資本充足		於二零二四年 六月三十日		於二零二三年 十二月三十一日	
	規定	規定比率 ¹	金額	比率	金額	比率
以風險為基礎的資本						
普通股第一級別資本	6.5%	7.0%	\$16,541	26.9%	\$15,388	25.8%
第一級別資本	8.0%	8.5%	16,541	26.9%	15,388	25.8%
資本總額	10.0%	10.5%	16,844	27.4%	15,675	26.3%
以槓桿為基礎的資本						
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$16,541	8.1%	\$15,388	7.5%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	16,541	7.8%	15,388	7.2%

1. 所需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於證交會有條件註冊為證券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	於二零二四年 六月三十日		於二零二三年 十二月三十一日	
資本淨額	\$	18,298	\$	18,121
多出的資本淨額		13,791		13,676

MS&Co.於證交會及商品期貨交易委員會分別註冊為經

二零二四年六月表格10-Q

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.受到最低淨資本及暫定淨資本規定所限制，並以超出其監管資本規定的資本營運。作為期貨佣金商及註冊的掉期交易商，MS&Co.受到商品期貨交易委員會的資本規定所限制。此外，倘MS&Co.的暫定淨資本低於若干水平，必須通知證交會。於二零二四年六月三十日及二零二三年十二月三十一日，MS&Co.已超出其淨資本規定，暫定淨資本亦超出最低及通知規定。

其他受監管的附屬公司

若干其他附屬公司亦受到若干監管資本規定所限制。截至二零二四年六月三十日及二零二三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，及
- MSCG

有關進一步資料，請參閱二零二三年表格10-K財務報表附註16。

16. 權益總額

優先股

百萬元(每股數據除外)	發行在外股份		賬面值	
	於二零二四年 六月三十日	每股 優先清算權	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 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，請參閱二零二三年表格10-K財務報表附註17。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)，本公司的優先股界定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	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
本公司股份回購計劃項下的普通股回購	\$ 750	\$ 1,000	\$ 1,750	\$ 2,500

於二零二四年六月二十八日，本公司宣佈董事會續批多年回購計劃，以回購最多為200億美元的發行在外普通股(不設立屆滿日期並二零二四年第三季度開始)，且在有關條件許可的情況下不時行使。有關股份回購的更多資料，請參閱二零二三年表格10-K財務報表附註17。

於二零二四年七月三十日，本公司按總價格10億美元發行4,000萬股Q系列優先股存託股份。每股存託股份代表面值0.01美元的Q系列6.625%非累積優先股(「Q系列優先股」)1/1000的權益。Q系列優先股可由本公司選擇以下列方式贖回：(i)於二零二九年十月十五日或之後的任何付息日不時全部或部分贖回或(ii)於監管資本處理事件(如本系列條款所述)發生後90天內的任何時間全部但非部分贖回，在各情況下，贖回價為每股25,000美元(相當於每股存託股份25美元)。Q系列優先股在清算時亦享有相對於本公司普通股的優先權，並符合第一級別資本的資格。

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
發行在外普通股的加權平均數，基本	1,594	1,635	1,597	1,640
攤薄受限制股份單位及以表現為基礎的股份單位的影響	17	16	17	17
發行在外普通股的加權平均數及普通股等值項目，攤薄	1,611	1,651	1,614	1,657
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	—	4

股息

百萬美元(每股數據除外)	截至二零二四年六月三十日止三個月		截至二零二三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	\$ 398	\$ 18	\$ 377	\$ 17
C	25	13	25	13
E	450	16	445	16
F	434	14	430	15
I	398	16	398	16
K	366	14	366	14
L	305	6	305	6
N ²	2,285	7	2,051	6
O	266	14	266	14
P	406	16	406	16
優先股總計	\$ 3,377	\$ 134	\$ 3,377	\$ 133
普通股	\$ 0.850	\$ 1,377	\$ 0.775	\$ 1,292

百萬美元(每股數據除外)	截至二零二四年六月三十日止六個月		截至二零二三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	\$ 790	\$ 35	\$ 720	\$ 32
C	50	26	50	26
E	896	31	891	31
F	869	29	859	29
I	797	32	797	32
K	731	29	731	29
L	609	12	609	12
M ²	29	12	29	12
N ³	4,511	14	4,701	14
O	531	28	531	28
P	813	32	813	32
優先股總計	\$ 10,117	\$ 280	\$ 10,117	\$ 277
普通股	\$ 1.70	\$ 2,767	\$ 1.55	\$ 2,597

- 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。
- 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，其後則將會每季度支付一次。
- N系列的股息每半年支付一次，直至二零二三年三月十五日為止，其後則每季度支付一次。

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 流量對沖	總計
二零二四年三月三十一日	\$(1,265)	\$(3,026)	\$ (591)	\$(2,163)	\$ (12)	\$(7,057)
期內其他全面收益	(90)	109	9	269	—	297
二零二四年六月三十日	\$(1,355)	\$(2,917)	\$(582)	\$(1,894)	\$ (12)	\$(6,760)
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)
二零二三年十二月三十一日	\$(1,153)	\$(3,094)	\$(595)	\$(1,595)	\$ 16	\$(6,421)
期內其他全面收益	(202)	177	13	(299)	(28)	(339)
二零二四年六月三十日	\$(1,355)	\$(2,917)	\$(582)	\$(1,894)	\$ (12)	\$(6,760)
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)

- 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	截至二零二四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	\$ (59)	\$ (83)	\$ (142)	\$ (52)	\$ (90)
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ (59)	\$ (83)	\$ (142)	\$ (52)	\$ (90)
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	\$ 150	\$ (35)	\$ 115	\$ —	\$ 115
重新分類至盈利	(7)	1	(6)	—	(6)
其他全面收益淨額	\$ 143	\$ (34)	\$ 109	\$ —	\$ 109
退休金及其他					
其他全面收益的活動	\$ 5	\$ —	\$ 5	\$ —	\$ 5
重新分類至盈利	5	(1)	4	—	4
其他全面收益淨額	\$ 10	\$ (1)	\$ 9	\$ —	\$ 9
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ 355	\$ (86)	\$ 269	\$ 6	\$ 263
重新分類至盈利	7	(1)	6	—	6
其他全面收益淨額	\$ 362	\$ (87)	\$ 275	\$ 6	\$ 269
現金流量對沖衍生工具公允價值變動					
其他全面收益活動	\$ (12)	\$ 3	\$ (9)	\$ —	\$ (9)
重新分類至盈利	12	(3)	9	—	9
其他全面收益淨額	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —

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	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ (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
其他全面收益淨額	\$ (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	\$ (704)	\$ 171	\$ (533)	\$ (11)	\$ (522)
重新分類至盈利	3	(1)	2	—	2
其他全面收益淨額	\$ (701)	\$ 170	\$ (531)	\$ (11)	\$ (520)
現金流量對沖衍生工具公允價值變動					
其他全面收益活動	\$ (25)	\$ 4	\$ (21)	\$ —	\$ (21)
重新分類至盈利	2	(1)	1	—	1
其他全面收益淨額	\$ (23)	\$ 3	\$ (20)	\$ —	\$ (20)

百萬元	截至二零二四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	\$ (129)	\$ (186)	\$ (315)	\$ (113)	\$ (202)
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ (129)	\$ (186)	\$ (315)	\$ (113)	\$ (202)
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	\$ 282	\$ (67)	\$ 215	\$ —	\$ 215
重新分類至盈利	(50)	12	(38)	—	(38)
其他全面收益淨額	\$ 232	\$ (55)	\$ 177	\$ —	\$ 177
退休金及其他					
其他全面收益的活動	\$ 5	\$ —	\$ 5	\$ —	\$ 5
重新分類至盈利	10	(2)	8	—	8
其他全面收益淨額	\$ 15	\$ (2)	\$ 13	\$ —	\$ 13
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ (396)	\$ 94	\$ (302)	\$ 11	\$ (313)
重新分類至盈利	17	(3)	14	—	14
其他全面收益淨額	\$ (379)	\$ 91	\$ (288)	\$ 11	\$ (299)
現金流量對沖衍生工具公允價值變動					
其他全面收益活動	\$ (59)	\$ 14	\$ (45)	\$ —	\$ (45)
重新分類至盈利	23	(6)	17	—	17
其他全面收益淨額	\$ (36)	\$ 8	\$ (28)	\$ —	\$ (28)

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	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ (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)
其他全面收益淨額	\$ 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)
其他全面收益淨額	\$ (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
其他全面收益淨額	\$ (725)	\$ 179	\$ (546)	\$ (18)	\$ (528)
現金流量對沖衍生工具公允價值變動					
其他全面收益活動	\$ (18)	\$ 3	\$ (15)	\$ —	\$ (15)
重新分類至盈利	3	(1)	2	—	2
其他全面收益淨額	\$ (15)	\$ 2	\$ (13)	\$ —	\$ (13)

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
利息收益				
現金及現金等值項目 ¹	\$ 733	\$ 810	\$ 1,636	1,553
投資證券	1,277	850	2,474	1,868
貸款	3,483	3,045	6,787	5,855
根據轉售協議購買的證券 ²	3,011	1,829	5,542	3,306
借入證券 ³	1,358	1,370	2,735	2,541
交易資產，已扣除交易負債	1,531	934	2,913	1,851
客戶應收款項及其他 ^{1,4}	2,136	2,075	4,372	3,919
利息收益總計	\$ 13,529	\$ 10,913	\$ 26,459	\$ 20,893
利息開支				
存款	\$ 2,551	\$ 1,946	\$ 5,026	\$ 3,521
借款	3,327	2,770	6,551	5,274
根據回購協議出售的證券 ⁵	2,723	1,452	5,127	2,669
借出證券 ⁶	269	203	493	367
客戶應付款項及其他 ^{4,7}	2,592	2,532	5,399	4,706
利息開支總計	\$ 11,462	\$ 8,903	\$ 22,596	\$ 16,537
利息淨額	\$ 2,067	\$ 2,010	\$ 3,863	\$ 4,356

- 於二零二三年第四季度，計息現金及現金等值項目以及相關利息首次分開呈列。先前期間的客戶應收款項及其他金額已分拆來排除現金及現金等值項目，使之與本期的呈列方式一致。
- 包括就根據轉售協議購買的證券支付的利息。
- 包括就借入證券支付的費用。
- 若干先前期間的金額已進行調整，以符合本期的呈列方式。此調整導致截至二零二三年六月三十日止三個月及六個月的利息收益及利息開支分別減少11.35億美元及20.25億美元。機構證券分部的利息收益淨額則無變化。有關額外資料，請參閱附註2。
- 包括就根據回購協議出售的證券收取的利息。
- 包括就借出證券收取的費用。
- 包括就其淡倉交易向股本融資客戶收取的費用，可根據保證金或證券借貸安排進行。

利息收益及利息開支於收益表內按工具的性質及相關市場慣例分類。作為工具的公允價值的組成部分，利息會計入交易收入或投資收入。否則，將計入利息收益或利息開支。

累計利息

百萬美元	於二零二四年 六月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 5,375	\$ 4,206
客戶及其他應付款項	5,337	4,360

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方案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	截至二零二四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	\$ 1,619	\$ 150	\$ —	\$ (34)	\$ 1,735
交易	4,047	76	(3)	11	4,131
投資	54	24	79	—	157
佣金及費用 ¹	684	556	—	(57)	1,183
資產管理 ^{1,2}	160	3,989	1,342	(67)	5,424
其他	120	199	4	(1)	322
非利息收入總額	6,684	4,994	1,422	(148)	12,952
利息收益	9,911	4,026	27	(435)	13,529
利息開支	9,613	2,228	63	(442)	11,462
利息淨額	298	1,798	(36)	7	2,067
收入淨額	\$ 6,982	\$ 6,792	\$ 1,386	\$ (141)	\$ 15,019
信貸虧損撥備	\$ 54	\$ 22	\$ —	\$ —	\$ 76
薪酬及福利	2,291	3,601	568	—	6,460
非薪酬開支	2,591	1,348	596	(126)	4,409
非利息開支總額	\$ 4,882	\$ 4,949	\$ 1,164	\$ (126)	\$ 10,869
除所得稅撥備前收益	\$ 2,046	\$ 1,821	\$ 222	\$ (15)	\$ 4,074
所得稅撥備	486	418	56	(3)	957
收益淨額	1,560	1,403	166	(12)	3,117
適用於非控股權益的 收益淨額	40	—	1	—	41
適用於Morgan Stanley的 收益淨額	\$ 1,520	\$ 1,403	\$ 165	\$ (12)	\$ 3,076

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
佣金及費用 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
非利息收入總額	5,772	4,504	1,313	(142)	11,447
利息收益	7,681	3,700	29	(497)	10,913
利息開支	7,799	1,544	61	(501)	8,903
利息淨額	(118)	2,156	(32)	4	2,010
收益淨額	\$ 5,654	\$ 6,660	\$ 1,281	\$ (138)	\$ 13,457
信貸虧損撥備	\$ 97	\$ 64	\$ —	\$ —	\$ 161
薪酬及福利	2,215	3,503	544	—	6,262
非薪酬開支	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
收益淨額	801	1,308	124	(12)	2,221
適用於非控股權益的 收益淨額	42	—	(3)	—	39
適用於Morgan Stanley的 收益淨額	\$ 759	\$ 1,308	\$ 127	\$ (12)	\$ 2,182

百萬美元	截至二零二四年六月三十日止六個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 3,066	\$ 316	\$ —	\$ (58)	\$ 3,324
交易	8,630	338	(10)	25	8,983
投資	103	43	148	—	294
佣金及費用 ¹	1,375	1,161	—	(126)	2,410
資產管理 ^{1,2}	317	7,818	2,688	(130)	10,693
其他	244	342	7	(5)	588
非利息收入總額	13,735	10,018	2,833	(294)	26,292
利息收益	19,219	7,999	53	(812)	26,459
利息開支	18,956	4,345	123	(828)	22,596
利息淨額	263	3,654	(70)	16	3,863
收益淨額	\$ 13,998	\$ 13,672	\$ 2,763	\$ (278)	\$ 30,155
信貸虧損撥備	\$ 56	\$ 14	\$ —	\$ —	\$ 70
薪酬及福利	4,634	7,389	1,133	—	13,156
非薪酬開支	4,911	2,642	1,167	(260)	8,460
非利息開支總額	\$ 9,545	\$ 10,031	\$ 2,300	\$ (260)	\$ 21,616
除所得稅撥備前收益	\$ 4,397	\$ 3,627	\$ 463	\$ (18)	\$ 8,469
所得稅撥備	968	821	105	(4)	1,890
收益淨額	3,429	2,806	358	(14)	6,579
適用於非控股權益的 收益淨額	90	—	1	—	91
適用於Morgan Stanley的 收益淨額	\$ 3,339	\$ 2,806	\$ 357	\$ (14)	\$ 6,488

百萬美元	截至二零二三年六月三十日止六個月				
	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
非利息收入總額	12,346	8,905	2,640	(273)	23,618
利息收益 ³	14,549	7,327	58	(1,041)	20,893
利息開支 ³	14,444	3,013	128	(1,048)	16,537
利息淨額	105	4,314	(70)	7	4,356
收益淨額	\$ 12,451	\$ 13,219	\$ 2,570	\$ (266)	\$ 27,974
信貸虧損撥備	\$ 286	\$ 109	\$ —	\$ —	\$ 395
薪酬及福利	4,580	6,980	1,112	—	12,672
非薪酬開支	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
收益淨額	2,330	2,684	260	(20)	5,254
適用於非控股權益的 收益淨額	93	—	(1)	—	92
適用於Morgan Stanley的 收益淨額	\$ 2,237	\$ 2,684	\$ 261	\$ (20)	\$ 5,162

- 絕大部分收入均來自客戶合約。
- 包括若干可能與於過往期間所提供服務有關的費用。
- 若干先前期間的金額已進行調整，以符合本期的呈列方式。此調整導致截至二零二三年六月三十日止三個月及六個月的利息收益及利息開支分別減少11.35億美元及20.25億美元。機構證券分部的利息收益淨額則無變化。有關額外資料，請參閱附註2。

有關本公司業務分部的論述，請參閱二零二三年表格10-K財務報表附註22。

投資銀行收入的詳情

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
機構證券諮詢服務	\$ 592	\$ 455	\$ 1,053	\$ 1,093
機構證券包銷	1,027	620	2,013	1,229
來自客戶合約的公司 投資銀行收入	87%	92%	89%	91%

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
利率	\$ 1,495	\$ 1,209	\$ 3,321	\$ 2,577
外匯	269	126	541	388
股票 ¹	2,323	2,403	4,627	4,615
商品及其他	481	335	1,076	874
信貸	(437)	(271)	(582)	(175)
總計	\$ 4,131	\$ 3,802	\$ 8,983	\$ 8,279

- 股息收益計入股票合約內。

上表概述收益表內計入交易收入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	於二零二四年		於二零二三年	
	六月三十日		十二月三十一日	
有撥回風險的累計未變現 基於表現收益淨額	\$	799	\$	787

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	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
費用豁免	\$	25	\$	28
			\$	46
			\$	46

本公司豁免符合一九四零年投資公司法第2a-7條規定的若干註冊貨幣市場基金中於投資管理業務分部的部分費用。

若干其他費用豁免

此外，本公司僱員(包括其高級行政人員)可按與其他投資者相同的條款及條件參與本公司主要為客戶投資保薦的若干基金，且本公司可豁免或降低其僱員的適用費用及收費。

其他開支－交易稅項

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
交易稅項	\$	235	\$	247
			\$	441
			\$	461

交易稅項包括證券交易稅及印花稅，乃就於若干市場上的公認證券交易所上市的證券的買賣交易徵收。該等稅

項主要對亞洲及歐洲、中東及非洲的股本證券交易徵收。若干國家亦對上市衍生工具交易徵收類似交易稅項。

按地區劃分的收益淨額

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
美洲	\$	11,268	\$	10,394
			\$	22,835
			\$	21,185
歐洲、中東及非洲		1,871		1,500
				3,697
				3,237
亞洲		1,880		1,563
				3,623
				3,552
總計	\$	15,019	\$	13,457
			\$	30,155
			\$	27,974

有關本公司地域收益淨額的論述，請參閱二零二三年表格10-K財務報表附註22。

自前期服務確認的收入

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
非利息收入	\$	549	\$	469
			\$	984
			\$	1,060

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	於二零二四年		於二零二三年	
	六月三十日		十二月三十一日	
客戶及其他應收款項	\$	2,569	\$	2,339

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	於二零二四年		於二零二三年	
	六月三十日		十二月三十一日	
機構證券	\$	824,972	\$	810,506
財富管理		369,735		365,168
投資管理		17,740		18,019
總計 ¹	\$	1,212,447	\$	1,193,693

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