

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」)、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」)、日期為二零二四年八月二十六日的基本上市文件的第三份增編(「第三份增編」)及日期為二零二四年九月三十日的基本上市文件的第四份增編(「第四份增編」)所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事宜致使本文件及基本上市文件所載任何內容或該等文件(於一併閱讀時)產生誤導。本文件須與基本上市文件、第一份增編、第二份增編、第三份增編及第四份增編一併閱讀。

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

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

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

刊發日期為二零二四年十一月二十五日

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。

本文件載有擔保人截至二零二四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。

本公司的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、第三份增編、第四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、第三份增編、第四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九月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告摘錄	2
---	---

擔保人截至二零二四年九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九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九月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告之頁數，而並非本文件之頁數。

目錄
綜合收益表
(未經審核)

Morgan Stanley

百萬美元(每股數據除外)	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
收入				
投資銀行	\$ 1,590	\$ 1,048	\$ 4,914	\$ 3,533
交易	4,002	3,679	12,985	11,958
投資	315	144	609	384
佣金及手續費	1,294	1,098	3,704	3,427
資產管理	5,747	5,031	16,440	14,576
其他	239	296	827	1,036
非利息收入總計	13,187	11,296	39,479	34,914
利息收益 ¹	14,185	12,126	40,644	33,019
利息開支 ¹	11,989	10,149	34,585	26,686
利息淨額	2,196	1,977	6,059	6,333
收入淨額	15,383	13,273	45,538	41,247
信貸虧損撥備	79	134	149	529
非利息開支				
薪酬及福利	6,733	5,935	19,889	18,607
經紀、結算及交易費	1,044	855	2,960	2,611
資料處理及通訊	1,042	947	3,029	2,788
專業服務	711	759	2,103	2,236
租金及設備	473	456	1,378	1,367
市場推廣及業務開發	224	191	686	674
其他	856	851	2,654	2,718
非利息開支總計	11,083	9,994	32,699	31,001
除所得稅撥備前收益	4,221	3,145	12,690	9,717
所得稅撥備	995	710	2,885	2,028
收益淨額	\$ 3,226	\$ 2,435	\$ 9,805	\$ 7,689
適用於非控股權益的收益淨額	38	27	129	119
適用於Morgan Stanley的收益淨額	\$ 3,188	\$ 2,408	\$ 9,676	\$ 7,570
優先股股息	160	146	440	423
適用於Morgan Stanley普通股股東的盈利	\$ 3,028	\$ 2,262	\$ 9,236	\$ 7,147
每股普通股盈利				
基本	\$ 1.91	\$ 1.39	\$ 5.79	\$ 4.37
攤薄	\$ 1.88	\$ 1.38	\$ 5.73	\$ 4.33
發行在外普通股平均股數				
基本	1,588	1,624	1,594	1,635
攤薄	1,609	1,643	1,612	1,653

1. 過往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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
收益淨額	\$ 3,226	\$ 2,435	\$ 9,805	\$ 7,689
其他全面收益(虧損)(已扣除稅項)：				
外幣換算調整	284	(149)	(31)	(240)
可供出售證券未變現收益(虧損)淨額變動	723	(366)	900	125
退休金及其他	3	(1)	16	(3)
債項估值調整淨額變動	(175)	(414)	(463)	(960)
現金流量對沖淨額變動	34	(3)	6	(16)
其他全面收益(虧損)總計	\$ 869	\$ (933)	\$ 428	\$ (1,094)
全面收益	\$ 4,095	\$ 1,502	\$ 10,233	\$ 6,595
適用於非控股權益的收益淨額	38	27	129	119
適用於非控股權益的其他全面收益(虧損)	95	(31)	(7)	(145)
適用於Morgan Stanley的全面收益	\$ 3,962	\$ 1,506	\$ 10,111	\$ 6,621

二零二四年九月表格 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 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
資產		
現金及現金等值項目	\$ 91,084	\$ 89,232
按公允價值列賬的交易資產(150,702百萬美元及162,698百萬美元已質押予各方人士)	362,298	367,074
投資證券：		
按公允價值列賬可供出售(攤銷成本100,685百萬美元及92,149百萬美元)	97,828	88,113
持至到期日(公允價值54,894百萬美元及57,453百萬美元)	62,856	66,694
根據轉售協議購買的證券(包括按公允價值列賬的零百萬美元及7百萬美元)	137,352	110,740
借入證券	132,412	121,091
客戶及其他應收款項	91,380	80,105
貸款：		
持作投資(已扣除信貸虧損準備1,104百萬美元及1,169百萬美元)	218,012	203,385
持作出售	12,862	15,255
商譽	16,735	16,707
無形資產(已扣除累計攤銷5,299百萬美元及4,847百萬美元)	6,620	7,055
其他資產	28,588	28,242
資產總計	\$ 1,258,027	\$ 1,193,693
負債		
存款(包括按公允價值列賬的7,327百萬美元及6,472百萬美元)	\$ 363,722	\$ 351,804
按公允價值列賬的交易負債	152,238	151,513
根據回購協議出售的證券(包括按公允價值列賬的996百萬美元及1,020百萬美元)	58,329	62,651
借出證券	17,455	15,057
其他有抵押融資(包括按公允價值列賬的14,127百萬美元及9,899百萬美元)	18,143	12,655
客戶及其他應付款項	216,591	208,148
其他負債及應計開支	28,698	28,151
借款(包括按公允價值列賬的107,547百萬美元及93,900百萬美元)	298,180	263,732
負債總計	1,153,356	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	9,750	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：1,612,068,430股及1,626,828,437股	20	20
額外實繳股本	29,820	29,832
保留盈利	102,911	97,996
僱員股份信託	5,095	5,314
累計其他全面收益(虧損)	(5,986)	(6,421)
按成本列賬的庫存普通股，面值0.01美元(426,825,549股及412,065,542股)	(32,868)	(31,139)
發行予僱員股份信託的普通股	(5,095)	(5,314)
Morgan Stanley 股東權益總額	103,647	99,038
非控股權益	1,024	944
權益總額	104,671	99,982
負債及權益總額	\$ 1,258,027	\$ 1,193,693

綜合權益總額變動表
(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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
優先股				
期初結餘	\$ 8,750	\$ 8,750	\$ 8,750	\$ 8,750
發行優先股	1,000	—	1,000	—
期末結餘	9,750	8,750	9,750	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	29,459	29,245	29,832	29,339
股份獎勵活動	366	350	(7)	256
發行優先股	(5)	—	(5)	—
年末結餘	29,820	29,595	29,820	29,595
保留盈利				
期初結餘	101,374	97,151	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	3,188	2,408	9,676	7,570
優先股股息 ²	(160)	(146)	(440)	(423)
普通股股息 ²	(1,492)	(1,404)	(4,259)	(4,001)
其他增加(減少)淨額	1	(2)	(2)	(1)
期末結餘	102,911	98,007	102,911	98,007
僱員股份信託				
期初結餘	5,110	5,258	5,314	4,881
股份獎勵活動	(15)	(14)	(219)	363
期末結餘	5,095	5,244	5,095	5,244
累計其他全面收益(虧損)				
期初結餘	(6,760)	(6,300)	(6,421)	(6,253)
累計其他全面收益(虧損)淨額變動	774	(902)	435	(949)
期末結餘	(5,986)	(7,202)	(5,986)	(7,202)
按成本列賬的庫存普通股				
期初結餘	(32,129)	(28,480)	(31,139)	(26,577)
股份獎勵活動	74	77	1,629	1,479
購回普通股及僱員預扣稅	(813)	(1,556)	(3,358)	(4,861)
期末結餘	(32,868)	(29,959)	(32,868)	(29,959)
發行予僱員股份信託的普通股				
期初結餘	(5,110)	(5,258)	(5,314)	(4,881)
股份獎勵活動	15	14	219	(363)
期末結餘	(5,095)	(5,244)	(5,095)	(5,244)
非控股權益				
期初結餘	892	975	944	1,090
適用於非控股權益的收益淨額	38	27	129	119
適用於非控股權益的累計其他全面收益(虧損)淨額變動	95	(31)	(7)	(145)
其他增加(減少)淨額	(1)	(24)	(42)	(117)
期末結餘	1,024	947	1,024	947
權益總額	\$ 104,671	\$ 100,158	\$ 104,671	\$ 100,158

1. 本公司於二零二四年一月一日採納投資—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	截至九月三十日止九個月	
	二零二四年	二零二三年
經營活動現金流量		
收益淨額	\$ 9,805	\$ 7,689
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	1,231	1,348
折舊及攤銷	3,516	2,850
信貸虧損撥備	149	529
其他經營調整	121	44
資產及負債變動：		
交易資產(已扣除交易負債)	12,358	(53,171)
借入證券	(11,321)	12,458
借出證券	2,398	(2,615)
客戶及其他應收款項及其他資產	(10,317)	3,884
客戶及其他應付款項及其他負債	12,556	(15,265)
根據轉售協議購買的證券	(26,612)	12,338
根據回購協議出售的證券	(4,322)	14,127
經營活動所得(所用)現金淨額	(10,438)	(15,784)
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	(2,583)	(2,483)
貸款變動(淨額)	(13,934)	(4,186)
可供出售證券：		
購買	(27,717)	(9,522)
出售所得款項	5,540	5,315
償付投資及到期所得款項	15,616	12,017
持至到期日證券：		
購買	(3,523)	—
償付投資及到期所得款項	8,279	4,922
其他投資活動	(988)	(346)
投資活動所得(所用)現金淨額	(19,310)	5,717
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	1,384	146
存款	11,519	(11,188)
發行優先股(扣除發行成本)	995	—
發放借款所得款項	80,369	60,916
就以下各項所付款項：		
借款	(54,596)	(48,847)
購回普通股及僱員預扣稅	(3,347)	(4,836)
現金股息	(4,553)	(4,286)
其他融資活動	(270)	(325)
融資活動所得(所用)現金淨額	31,501	(8,420)
匯率變動對現金及現金等值項目的影響	99	(1,239)
現金及現金等值項目增加(減少)淨額	1,852	(19,726)
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)	\$ 91,084	\$ 108,401
現金流量資料補充披露		
就以下各項所付現金：		
利息	\$ 34,498	\$ 30,299
所得稅(已扣除退稅)	1,449	1,248

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過往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方式的變動，導致截至二零二三年九月三十日止三個月及九個月的利息收益及利息開支分別減少1,179百萬美元及3,204百萬美元，且對利息收益淨額並無影響，而對本公司的整體影響則計入機構證券分部。該等變動進一步統一資產負債表與相關利息收益或開支之間的會計處理，主要是透過抵銷在資產負債表上作為單一會計單位入賬的若干主要經紀相關客戶應收賬款及應付賬款的當期利息收益及開支。該等利息收益及利息開支金額的當期及過往呈列方式均可接受，且該變動並不代表會計原則的變動。該等變動已於二零二三年的綜合收益表追溯應用，因此過往期間的金額已作調整，以符合當期的呈列方式。

截至二零二四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。

於二零二四年採納的會計更新

投資－稅項抵免結構

本公司於二零二四年一月一日起採納使用經修改追溯法的投資－權益法與合營企業－稅項抵免結構之會計更新。此會計更新允許在符合若干條件下選擇使用比例攤銷法對稅項股權投資進行會計處理。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優惠的比例攤銷，並在收益表中確認淨額作為所得稅撥備的組成部分。此更新要求針對每項稅項抵免計劃選擇獨立的會計政策。本公司須就(i)本公司稅項股權投資的性質及(ii)本公司稅項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(請參閱附註10)作出額外披露。

截至二零二四年一月一日，有關採納導致保留盈利(已扣除稅項)減少60百萬美元，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 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
現金及銀行結存	\$ 5,636	\$ 7,323
計息銀行存款	85,448	81,909
現金及現金等值項目總額	\$ 91,084	\$ 89,232
受限制現金	\$ 29,352	\$ 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	於二零二四年九月三十日				
	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的資產					
交易資產：					
美國國庫及機構證券	\$ 59,122	\$ 49,130	\$ —	\$ —	\$ 108,252
其他主權政府債務	32,916	13,712	109	—	46,737
州份及市政府證券	—	2,658	13	—	2,671
MABS	—	1,434	441	—	1,875
貸款及借貸承擔 ²	—	7,302	1,584	—	8,886
企業及其他債務	—	37,487	1,726	—	39,213
企業股票 ^{3,5}	106,910	1,284	194	—	108,388
衍生工具及其他合約：					
利率	2,904	130,161	447	—	133,512
信貸	—	10,115	389	—	10,504
外匯	118	81,209	305	—	81,632
股票	1,869	90,559	682	—	93,110
商品及其他	1,661	13,239	2,281	—	17,181
淨額結算 ¹	(5,185)	(253,149)	(770)	(39,608)	(298,712)
衍生工具及其他合約總計	1,367	72,134	3,334	(39,608)	37,227
投資 ^{4,5}	930	962	810	—	2,702
實物商品	—	603	—	—	603
交易資產總計 ⁴	201,245	186,706	8,211	(39,608)	356,554
投資證券－可供出售	67,986	29,842	—	—	97,828
按公允價值列賬的資產總計	\$ 269,231	\$ 216,548	\$ 8,211	\$ (39,608)	\$ 454,382

於二零二四年九月三十日

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	\$ —	\$ 7,326	\$ 1	\$ —	\$ 7,327
交易負債：					
美國國庫及機構證券	24,264	22	—	—	24,286
其他主權政府債務	24,765	4,258	2	—	29,025
企業及其他債務	—	13,199	43	—	13,242
企業股票 ³	52,315	724	27	—	53,066
衍生工具及其他合約：					
利率	2,771	117,046	447	—	120,264
信貸	—	10,683	275	—	10,958
外匯	287	79,411	210	—	79,908
股票	2,478	104,267	1,450	—	108,195
商品及其他	1,705	12,055	1,257	—	15,017
淨額結算 ¹	(5,185)	(253,149)	(770)	(42,619)	(301,723)
衍生工具及其他合約總計	2,056	70,313	2,869	(42,619)	32,619
交易負債總計	103,400	88,516	2,941	(42,619)	152,238
根據回購協議出售的證券	—	543	453	—	996
其他有抵押融資	—	13,980	147	—	14,127
借款	—	106,076	1,471	—	107,547
按公允價值列賬的負債總計	\$ 103,400	\$ 216,441	\$ 5,013	\$ (42,619)	\$ 282,235

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
州份及市政府證券	—	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

- 就同一交易對手橫跨各公允價值層級的持倉而言，交易對手淨額結算及現金抵押品淨額結算均包括在題為「淨額結算」一欄內。分類為同一層級且具有同一交易對手的持倉均於該層級內作淨額結算。有關衍生工具及對沖活動的進一步資料，請參閱附註6。
- 有關按類別劃分的更詳盡明細，請參閱下列公允價值表格內的貸款及借貸承擔的詳情。
- 為進行交易，本公司持有或出售由不同行業及不同規模的實體發行的股本證券的短倉。
- 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」。
- 於二零二四年九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 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
商業房地產	\$ 766	\$ 422
住宅房地產	2,562	2,909
證券借貸及其他貸款	5,558	4,857
總計	\$ 8,886	\$ 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 九月三十日	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)	\$ 2,183	\$ 1,062

- 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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	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	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 17
出售	—	—	—	(10)
轉移淨額	—	—	—	(7)
期末結餘	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
其他主權政府債務				
期初結餘	\$ 74	\$ 128	\$ 94	\$ 169
已變現及未變現收益(虧損)	3	—	1	6
購買	14	17	48	18
出售	(27)	(30)	(74)	(112)
轉移淨額	45	(21)	40	13
期末結餘	\$ 109	\$ 94	\$ 109	\$ 94
未變現收益(虧損)	\$ (2)	\$ 1	\$ (2)	\$ 1
州份及市政府證券				
期初結餘	\$ —	\$ 40	\$ 34	\$ 145
已變現及未變現收益(虧損)	—	(3)	—	(2)
購買	—	147	—	255
出售	—	(20)	(29)	(218)
轉移淨額	13	(52)	8	(68)
期末結餘	\$ 13	\$ 112	\$ 13	\$ 112
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ (3)	\$ —	\$ (3)
MABS				
期初結餘	\$ 423	\$ 486	\$ 489	\$ 416
已變現及未變現收益(虧損)	10	(1)	27	13
購買	43	88	140	149
出售	(58)	(33)	(243)	(79)
清償	—	—	—	50
轉移淨額	23	(4)	28	(13)
期末結餘	\$ 441	\$ 536	\$ 441	\$ 536
未變現收益(虧損)	\$ 15	\$ 4	\$ 9	\$ 5
貸款及借貸承擔				
期初結餘	\$ 2,176	\$ 2,400	\$ 2,066	\$ 2,017
已變現及未變現收益(虧損)	29	(6)	19	(91)
購買及發放	130	997	681	1,569
出售	(648)	(539)	(917)	(686)
清償	(4)	(666)	(174)	(717)
轉移淨額	(99)	(147)	(91)	(53)
期末結餘	\$ 1,584	\$ 2,039	\$ 1,584	\$ 2,039
未變現收益(虧損)	\$ (1)	\$ (6)	\$ (2)	\$ (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	\$ 1,925	\$ 2,223	\$ 1,983	\$ 2,096
已變現及未變現收益(虧損)	9	108	44	231
購買及發放	423	346	834	561
出售	(496)	(465)	(980)	(618)
清償	(73)	(6)	(85)	(6)
轉移淨額	(62)	257	(70)	199
期末結餘	\$ 1,726	\$ 2,463	\$ 1,726	\$ 2,463
未變現收益(虧損)	\$ 6	\$ 113	\$ 101	\$ 239
企業股權				
期初結餘	\$ 217	\$ 166	\$ 199	\$ 116
已變現及未變現收益(虧損)	(24)	(29)	(93)	(64)
購買	26	32	65	101
出售	(29)	(34)	(58)	(38)
轉移淨額	4	60	81	80
期末結餘	\$ 194	\$ 195	\$ 194	\$ 195
未變現收益(虧損)	\$ (11)	\$ (25)	\$ (17)	\$ (36)
投資				
期初結餘	\$ 843	\$ 968	\$ 949	\$ 923
已變現及未變現收益(虧損)	53	17	63	24
購買	18	6	42	153
出售	(101)	(76)	(241)	(183)
轉移淨額	(3)	19	(3)	17
期末結餘	\$ 810	\$ 934	\$ 810	\$ 934
未變現收益(虧損)	\$ 24	\$ 19	\$ 6	\$ 17
投資證券 – 可供出售				
期初結餘	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 35
已變現及未變現收益(虧損)	—	(5)	—	(4)
轉移淨額	—	40	—	4
期末結餘	\$ —	\$ 35	\$ —	\$ 35
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ (5)	\$ —	\$ (4)
衍生工具淨額：利率				
期初結餘	\$ 262	\$ 49	\$ (73)	\$ (151)
已變現及未變現收益(虧損)	(120)	49	(103)	(318)
購買	20	26	27	57
發行	(6)	(7)	(14)	(63)
清償	(77)	(110)	(18)	329
轉移淨額	(79)	(256)	181	(103)
期末結餘	\$ —	\$ (249)	\$ —	\$ (249)
未變現收益(虧損)	\$ (114)	\$ 7	\$ (65)	\$ (94)

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	\$ 124	\$ 96	\$ 96	\$ 110
已變現及未變現收益(虧損)	108	9	(42)	(12)
清償	(116)	(7)	39	(7)
轉移淨額	(2)	(8)	21	(1)
期末結餘	\$ 114	\$ 90	\$ 114	\$ 90
未變現收益(虧損)	\$ 108	\$ 8	\$ (21)	\$ 4
衍生工具淨額：外匯				
期初結餘	\$ (118)	\$ 28	\$ (365)	\$ 66
已變現及未變現收益(虧損)	51	(13)	57	(53)
清償	117	16	264	(68)
轉移淨額	45	(160)	139	(74)
期末結餘	\$ 95	\$ (129)	\$ 95	\$ (129)
未變現收益(虧損)	\$ 51	\$ (16)	\$ 61	\$ (51)
衍生工具淨額：股票				
期初結餘	\$ (1,055)	\$ (775)	\$ (1,102)	\$ (736)
已變現及未變現收益(虧損)	(123)	195	125	192
購買	54	38	186	157
發行	(161)	(166)	(473)	(492)
清償	265	252	337	229
轉移淨額	252	(326)	159	(132)
期末結餘	\$ (768)	\$ (782)	\$ (768)	\$ (782)
未變現收益(虧損)	\$ (155)	\$ 160	\$ 11	\$ 93
衍生工具淨額：商品及其他				
期初結餘	\$ 1,203	\$ 1,416	\$ 1,290	\$ 1,083
已變現及未變現收益(虧損)	223	(7)	789	549
購買	70	7	126	70
發行	(23)	(9)	(37)	(80)
清償	(398)	(92)	(909)	(313)
轉移淨額	(51)	(34)	(235)	(28)
期末結餘	\$ 1,024	\$ 1,281	\$ 1,024	\$ 1,281
未變現收益(虧損)	\$ (58)	\$ (142)	\$ (48)	\$ 216
存款				
期初結餘	\$ 34	\$ 36	\$ 33	\$ 20
已變現及未變現虧損(收益)	—	(1)	—	(1)
購買	—	6	—	26
轉移淨額	(33)	(25)	(32)	(29)
期末結餘	\$ 1	\$ 16	\$ 1	\$ 16
未變現虧損(收益)	\$ —	\$ (1)	\$ —	\$ (1)
非衍生工具交易負債				
期初結餘	\$ 42	\$ 89	\$ 60	\$ 74
已變現及未變現虧損(收益)	6	(4)	(17)	(12)
購買	(44)	(29)	(50)	(49)
出售	25	23	78	77
清償	—	—	(1)	—
轉移淨額	43	15	2	4
期末結餘	\$ 72	\$ 94	\$ 72	\$ 94
未變現虧損(收益)	\$ 9	\$ (2)	\$ (6)	\$ (11)

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	\$ 449	\$ 454	\$ 449	\$ 512
已變現及未變現虧損(收益)	4	4	4	11
發行	—	—	—	1
清償	—	—	—	(9)
轉移淨額	—	—	—	(57)
期末結餘	\$ 453	\$ 458	\$ 453	\$ 458
未變現虧損(收益)	\$ 3	\$ 4	\$ 4	\$ 11
其他有抵押融資				
期初結餘	\$ 91	\$ 90	\$ 92	\$ 91
已變現及未變現虧損(收益)	1	(1)	(4)	2
發行	57	15	94	59
清償	(16)	(6)	(58)	(54)
轉移淨額	14	—	23	—
期末結餘	\$ 147	\$ 98	\$ 147	\$ 98
未變現虧損(收益)	\$ 1	\$ (1)	\$ (4)	\$ 2
借款				
期初結餘	\$ 1,976	\$ 1,787	\$ 1,878	\$ 1,587
已變現及未變現虧損(收益)	86	18	90	83
發行	95	342	412	626
清償	(105)	(182)	(212)	(355)
轉移淨額	(581)	(437)	(697)	(413)
期末結餘	\$ 1,471	\$ 1,528	\$ 1,471	\$ 1,528
未變現虧損(收益)	\$ 109	\$ 18	\$ 115	\$ 48
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	(1)	(4)	—	10

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 九月三十日	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	\$ 109	\$ 94
可資比較定價：		
債券價格	70至100點(80點)	61至110點(87點)
抵押及資產抵押證券	\$ 441	\$ 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	\$ 1,584	\$ 2,066
保證金貸款模型：		
保證金貸款利率	1%至4%(3%)	2%至4%(3%)
可資比較定價：		
貸款價格	83至101點(97點)	85至102點(98點)
企業及其他債務	\$ 1,726	\$ 1,983
可資比較定價：		
債券價格	29至128點(82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%)
企業股權	\$ 194	\$ 199
可資比較定價：		
股票價格	100%	100%
投資	\$ 810	\$ 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	21倍	22倍
可資比較定價：		
股票價格	24%至100%(84%)	24%至100%(86%)
衍生工具淨額及其他合約：		
利率	\$ 0	\$ (73)
期權模型：		
利率波幅歪斜	66%至89%(74%/73%)	70%至100%(81%/93%)
利率曲線相互關係	30%至99%(83%/87%)	49%至99%(77%/79%)
債券波幅	77%至188%(91%/88%)	79%至85%(82%/85%)
通脹波幅	29%至69%(44%/40%)	27%至70%(43%/39%)
信貸	\$ 114	\$ 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90點(42點)	0至92點(46點)
信貸息差	10至366基點(93基點)	10至404基點(94基點)
融資息差	13至590基點(81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 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
外匯 ²	\$ 95	\$ (365)
期權模型：		
利率曲線	4%至12%(8%/5%)	-4%至26%(7%/5%)
外匯波幅歪斜	無意義	-3%至12%(2%/0%)
或然概率	85%至95%(89%/95%)	95%
股票 ²	\$ (768)	\$ (1,102)
期權模型：		
股票波幅	10%至95%(24%)	6%至97%(23%)
股票波幅歪斜	-1%至0%(0%)	-1%至0%(0%)
股票相互關係	18%至94%(55%)	25%至97%(49%)
外匯相互關係	-65%至50%(-21%)	-79%至40%(-28%)
利率相互關係	-25%至23%(12%)	10%至30%(15%)
商品及其他	\$ 1,024	\$ 1,290
期權模型：		
遠期電力價格	每兆瓦時\$0至\$193(\$39)	每兆瓦時\$0至\$220(\$49)
商品波幅	7%至135%(35%)	8%至123%(31%)
不同商品相互關係	54%至100%(95%)	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	\$ 453	\$ 449
已貼現現金流量：		
融資息差	11至127基點(49/32基點)	28至135基點(79基點)
其他有抵押融資	\$ 147	\$ 92
可資比較定價：		
貸款價格	23至101點(74點)	22至101點(76點)
借款	\$ 1,471	\$ 1,878
期權模型：		
股票波幅	9%至65%(24%)	6%至69%(13%)
股票波幅歪斜	-3%至0%(0%)	-2%至0%(0%)
股票相互關係	42%至97%(71%)	41%至97%(79%)
股票與外匯相互關係	-50%至23%(-18%)	-65%至40%(-30%)
利率曲線相互關係	無意義	50%至89%(71%/70%)
信貸違約掉期模型：		
信貸息差	341至519基點(430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	\$ 5,570	\$ 4,532
公司貸款模型：		
信貸息差	115至13,954基點(1,131基點)	99至1,467基點(1,015基點)
可資比較定價：		
貸款價格	29至100點(87點)	25至93點(70點)
倉庫模型：		
信貸息差	122至271基點(186基點)	115至268基點(185基點)

點一 面值的百分比

IR－利率

FX－外匯

- 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，推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，請參閱二零二三年表格 10-K 所載財務報表附註 4。於截至二零二四年九月三十日止三個月，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 九月三十日		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	\$ 2,612	\$ 638	\$ 2,685	\$ 720
房地產	3,060	229	2,765	240
對沖 ¹	72	2	74	3
總計	\$ 5,744	\$ 869	\$ 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	於二零二四年九月三十日的賬面值	
	私募基金	房地產
少於 5 年	\$ 1,094	\$ 1,867
5 至 10 年	1,421	1,099
超過 10 年	97	94
總計	\$ 2,612	\$ 3,060

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	於二零二四年九月三十日		
	第二級	公允價值 第三級 ¹	總計
資產			
貸款	\$ 1,991	\$ 5,570	\$ 7,561
總計	\$ 1,991	\$ 5,570	\$ 7,561
負債			
其他負債及應計開支 — 借貸承擔	\$ 62	\$ 60	\$ 122
總計	\$ 62	\$ 60	\$ 122

百萬美元	於二零二三年十二月三十一日		
	第二級	公允價值 第三級 ¹	總計
資產			
貸款	\$ 4,215	\$ 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

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。

按非經常性公允價值重新計量的收益(虧損)¹

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	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	\$ (136)	\$ (35)	\$ (190)	\$ (117)
其他資產— 其他投資 ³	—	5	(7)	4
其他資產— 物業、設備 及軟件 ⁴	(10)	(2)	(12)	(6)
其他資產— 使用權資產 ⁵	—	—	—	(10)
總計	\$ (146)	\$ (32)	\$ (209)	\$ (129)
負債				
其他負債及 應計開支 — 借貸承擔 ²	\$ (2)	\$ 7	\$ 8	\$ 38
總計	\$ (2)	\$ 7	\$ 8	\$ 38

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。

- 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	於二零二四年九月三十日				
	賬面值	公允價值			
	第一級	第二級	第三級	總計	
金融資產					
現金及現金等值項目	\$ 91,084	\$ 91,084	\$ —	\$ —	\$ 91,084
投資證券—持至到期日	62,856	17,292	36,455	1,147	54,894
根據轉售協議購買的證券	137,352	—	135,629	1,799	137,428
借入證券	132,412	—	132,413	—	132,413
客戶及其他應收款項	84,207	—	80,049	4,051	84,100
貸款^{1,2}					
持作投資	218,012	—	8,321	205,719	214,040
持作出售	12,862	—	5,366	7,601	12,967
其他資產	704	—	704	—	704
金融負債					
存款	\$ 356,395	\$ —	\$ 356,592	\$ —	\$ 356,592
根據回購協議出售的證券	57,333	—	57,336	—	57,336
借出證券	17,455	—	17,455	—	17,455
其他有抵押融資	4,016	—	4,015	—	4,015
客戶及其他應付款項	216,362	—	216,362	—	216,362
借款	190,633	—	193,720	102	193,822
	承擔金額				
借貸承擔 ³	\$ 169,777	\$ —	\$ 1,180	\$ 1,038	\$ 2,218

百萬美元	於二零二三年十二月三十一日				
	賬面值	公允價值			
	第一級	第二級	第三級	總計	
金融資產					
現金及現金等值項目	\$ 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首次被拆分為持作投資及持作出售。過往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)及若干金融工具(例如權益法投資)以及若干應收款項。

5. 公允價值選擇權

本公司已就若干按公允價值基準管理風險的合資格工具選擇公允價值選擇權,旨在減低因所選擇工具與其相關風險管理交易之間的計量基準差異引致的收益表波動,或消除應用若干會計模式的複雜性。

經常性按公允價值計量的借款

百萬美元	於二零二四年 九月三十日	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	\$ 53,530	\$ 46,073
利率	35,239	31,055
商品	14,071	12,798
信貸	3,047	2,400
外匯	1,660	1,574
總計	\$ 107,547	\$ 93,900

公允價值選擇權項下借款的收入淨額

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
交易收入	\$ (6,993)	\$ 3,479	\$ (6,158)	\$ (1,412)
利息開支	175	124	474	351
收入淨額 ¹	\$ (7,168)	\$ 3,355	\$ (6,632)	\$ (1,763)

1. 金額並不反映相關經濟對沖的任何收益或虧損。

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

因特定工具信貸風險變動引致的收益(虧損)

百萬美元	截至九月三十日止三個月			
	二零二四年		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	\$ (15)	\$ —	\$ (8)	\$ —
借貸承擔	(3)	—	—	—
存款	—	(3)	—	4
借款	(4)	(227)	(6)	(547)

百萬美元	截至九月三十日止九個月			
	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	\$ (13)	\$ —	\$ (112)	\$ —
借貸承擔	(4)	—	11	—
存款	—	8	—	21
借款	(21)	(617)	(15)	(1,289)

百萬美元	於二零二四年 九月三十日	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)	\$ (2,775)	\$ (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 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
貸款及其他應收款項 ²	\$ 10,943	\$ 11,086
非應計貸款 ²	8,409	8,566
借款 ³	1,973	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 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
非應計貸款	\$ 824	\$ 440
已逾期90日或以上的 非應計貸款	20	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	\$ 3	\$ —	\$ —	\$ 3
外匯	44	3	—	47
總計	47	3	—	50
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	—	33	—	33
其他衍生工具				
利率	115,855	17,372	282	133,509
信貸	5,026	5,445	—	10,471
外匯	78,738	2,721	126	81,585
股票	32,410	—	60,700	93,110
商品及其他	14,868	2	2,311	17,181
總計	246,897	25,573	63,419	335,889
衍生工具總額	\$ 246,944	\$ 25,576	\$ 63,419	\$ 335,939
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(177,423)	(22,675)	(60,104)	(260,202)
現金抵押品淨額結算	(36,738)	(1,772)	—	(38,510)
交易資產總計	\$ 32,783	\$ 1,129	\$ 3,315	\$ 37,227
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(15,407)	—	—	(15,407)
淨額	\$ 17,376	\$ 1,129	\$ 3,315	\$ 21,820
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				\$ 2,592

百萬美元	於二零二四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	\$ 420	\$ —	\$ —	\$ 420
外匯	71	35	—	106
總計	491	35	—	526
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	53	786	—	839
其他衍生工具				
利率	104,680	14,939	225	119,844
信貸	5,071	5,048	—	10,119
外匯	76,813	2,696	293	79,802
股票	48,782	—	59,413	108,195
商品及其他	12,475	—	2,542	15,017
總計	247,874	23,469	62,473	333,816
衍生工具總額	\$ 248,365	\$ 23,504	\$ 62,473	\$ 334,342
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(177,423)	(22,675)	(60,104)	(260,202)
現金抵押品淨額結算	(40,917)	(604)	—	(41,521)
交易負債總計	\$ 30,025	\$ 225	\$ 2,369	\$ 32,619
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(5,588)	—	(200)	(5,788)
淨額	\$ 24,437	\$ 225	\$ 2,169	\$ 26,831
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				
				4,660

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				
				\$ 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				
				\$ 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	\$ —	\$ 129	\$ —	\$ 129
外匯	11	1	—	12
總計	11	130	—	141
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	4,226	6,682	639	11,547
信貸	242	195	—	437
外匯	3,594	214	11	3,819
股票	665	—	614	1,279
商品及其他	132	3	81	216
總計	8,859	7,095	1,345	17,299
衍生工具總額	\$ 8,870	\$ 7,225	\$ 1,345	\$ 17,440

十億美元	於二零二四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	\$ 2	\$ 177	\$ —	\$ 179
外匯	5	3	—	8
總計	7	180	—	187
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	4,222	6,605	533	11,360
信貸	245	181	—	426
外匯	3,836	218	35	4,089
股票	714	—	992	1,706
商品及其他	106	1	94	201
總計	9,125	7,027	1,654	17,806
衍生工具總額	\$ 9,132	\$ 7,207	\$ 1,654	\$ 17,993

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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	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	\$ (1,277)	\$ 259	\$ (686)	\$ 457
投資證券—可供出售	1,302	(239)	755	(423)
公允價值對沖—				
於利息開支內確認				
利率合約	\$ 5,777	\$ (2,742)	\$ 3,627	\$ (2,806)
存款	(227)	(15)	(235)	(31)
借款	(5,561)	2,781	(3,403)	2,856
淨投資對沖—				
外匯合約				
於其他全面收益內確認	\$ (533)	\$ 375	\$ 122	\$ 381
不包括在對沖有效性				
測試的遠期點數—				
於利息收益內確認				
	50	60	140	166
現金流量對沖—				
利率合約¹				
於其他全面收益內確認	\$ 34	\$ (12)	\$ (26)	\$ (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)				
	(11)	(6)	(34)	(9)
列入累計其他全面				
收益的現金流量				
對沖淨額變動				
	45	(6)	8	(21)

1. 於截至二零二四年九月三十日止三個月，並無未能發生的預測交易。預期將於二零二四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(5)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	於二零二四年九月三十日		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	\$ 55,000	\$ 47,179		
計入攤銷成本的基準調整 ¹	\$ 220	\$ (732)		
存款				
現時或過往對沖的賬面值	\$ 22,816	\$ 10,569		
計入賬面值的基準調整 ¹	\$ 204	\$ (31)		
借款				
現時或過往對沖的賬面值	\$ 175,810	\$ 158,659		
計入賬面值的基準				
調整—未完成對沖	\$ (5,826)	\$ (9,219)		
計入賬面值的基準				
調整—已終止對沖	\$ (654)	\$ (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	\$ (101)	\$ (104)	\$ (248)	\$ (330)

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	於二零二四年		於二零二三年	
	九月三十日		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	\$	23,138	\$	21,957
已提供的抵押品		16,361		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提供的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	
	九月三十日	
下調一級	\$	213
下調兩級		458
計入上述金額的雙邊下調協議 ¹	\$	543

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	於二零二四年九月三十日的到期年數					總計
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年		
單名信貸違約掉期						
投資級別	\$ 18	\$ 29	\$ 41	\$ 15	\$	103
非投資級別	7	16	17	3		43
總計	\$ 25	\$ 45	\$ 58	\$ 18	\$	146
指數及籃子信貸違約掉期						
投資級別	\$ 5	\$ 11	\$ 11	\$ 1	\$	28
非投資級別	9	23	156	66		254
總計	\$ 14	\$ 34	\$ 167	\$ 67	\$	282
已售總信貸違約掉期	\$ 39	\$ 79	\$ 225	\$ 85	\$	428
其他信貸合約	—	—	—	3		3
已售總信貸保障	\$ 39	\$ 79	\$ 225	\$ 88	\$	431
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障					\$	373

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	
	九月三十日		十二月三十一日	
單名信貸違約掉期				
投資級別	\$	2,122	\$	1,904
非投資級別		670		399
總計	\$	2,792	\$	2,303
指數及籃子信貸違約掉期				
投資級別	\$	993	\$	1,929
非投資級別		1,416		45
總計	\$	2,409	\$	1,974
已售總信貸違約掉期	\$	5,201	\$	4,277
其他信貸合約		133		314
已售總信貸保障	\$	5,334	\$	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。

與信貸違約掉期一同購買的保障

十億美元	名義值	
	於二零二四年	於二零二三年
	九月三十日	十二月三十一日
單名	\$ 173	\$ 166
指數及籃子	252	213
分層級指數及籃子	31	30
總計	\$ 456	\$ 409

百萬美元	公允價值資產(負債)	
	於二零二四年	於二零二三年
	九月三十日	十二月三十一日
單名	\$ (3,222)	\$ (2,799)
指數及籃子	(1,559)	(1,208)
分層級指數及籃子	(1,008)	(1,012)
總計	\$ (5,789)	\$ (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	\$ 68,369	\$ 117	\$ 500	\$ 67,986
美國機構證券 ²	24,227	6	2,098	22,135
機構商業按揭抵押證券	5,828	—	365	5,463
州份及市政府證券	1,620	4	13	1,611
FFELP 學生貸款資產抵押證券 ³	641	—	8	633
可供出售證券總額	100,685	127	2,984	97,828
持至到期日證券				
美國國庫證券	18,169	—	877	17,292
美國機構證券 ²	42,067	82	6,992	35,157
機構商業按揭抵押證券	1,245	—	81	1,164
非機構商業按揭抵押證券	1,375	6	100	1,281
持至到期日證券總額	62,856	88	8,050	54,894
投資證券總額	\$ 163,541	\$ 215	\$ 11,034	\$ 152,722

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
州份及市政府證券	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 九月三十日		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	\$ 21,410	\$ 30	\$ 14,295	\$ 22
12 個月或以上	23,865	470	33,458	1,081
總計	45,275	500	47,753	1,103
美國機構證券				
少於 12 個月	638	1	4,297	43
12 個月或以上	20,163	2,097	18,459	2,485
總計	20,801	2,098	22,756	2,528
機構商業按揭抵押證券				
少於 12 個月	25	—	—	—
12 個月或以上	5,105	365	5,415	456
總計	5,130	365	5,415	456
州份及市政府證券				
少於 12 個月	620	11	524	3
12 個月或以上	36	2	35	2
總計	656	13	559	5
FFELP 學生貸款資產抵押證券				
少於 12 個月	24	—	56	1
12 個月或以上	484	8	616	17
總計	508	8	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	22,717	42	19,172	69
12 個月或以上	49,653	2,942	57,983	4,041
總計	\$ 72,370	\$ 2,984	\$ 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。截至二零二四年九月三十日及二零二三年十二月三十一日止，該等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九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 54 百萬美元及 44 百萬美元。有關就持至到期日證券所採用的信貸虧損準備方法的說明，請參閱二零二三年表格 10-K 內附註 2。

截至二零二四年九月三十日及二零二三年十二月三十一日止，本公司持至到期日證券組合的 98% 為屬投資級別的美國機構證券、美國國庫證券及機構商業按揭抵押證券，而此等證券處於應計狀況，且設有零信貸虧損的相關假設。屬非投資級別的持至到期日證券主要包括若干非機構商業按揭抵押證券，而其預期信貸虧損並不重大，且於二零二四年九月三十日及二零二三年十二月三十一日主要處於應計狀況。

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	\$ 18,132	\$ 17,928	2.0%
1年後至5年內	44,001	43,834	3.5%
5年後至10年內	6,236	6,224	4.1%
總計	68,369	67,986	
美國機構證券：			
1年內到期	10	10	0.7%
1年後至5年內	277	268	1.6%
5年後至10年內	448	420	1.8%
10年後	23,492	21,437	3.7%
總計	24,227	22,135	
機構商業按揭抵押證券：			
1年後至5年內	3,874	3,740	1.9%
5年後至10年內	832	797	1.7%
10年後	1,122	926	1.4%
總計	5,828	5,463	
州份及市政府證券：			
1年內到期	861	861	5.1%
1年後至5年內	305	304	4.6%
5年後至10年內	95	94	4.7%
10年後	359	352	4.0%
總計	1,620	1,611	
FFELP學生貸款資產抵押證券：			
1年內到期	12	12	5.8%
1年後至5年內	116	113	6.1%
5年後至10年內	25	24	5.9%
10年後	488	484	6.3%
總計	641	633	
可供出售證券總計	\$ 100,685	\$ 97,828	3.2%

百萬美元	於二零二四年九月三十日		
	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	\$ 4,596	\$ 4,524	1.4%
1年後至5年內	11,514	11,177	2.2%
5年後至10年內	503	431	1.1%
10年後	1,556	1,160	2.3%
總計	18,169	17,292	
美國機構證券：			
1年後至5年內	4	4	1.8%
5年後至10年內	243	232	2.1%
10年後	41,820	34,921	2.1%
總計	42,067	35,157	
機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	320	314	1.9%
1年後至5年內	695	655	1.2%
5年後至10年內	125	109	1.5%
10年後	105	86	1.5%
總計	1,245	1,164	
非機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	130	108	3.9%
1年後至5年內	476	464	5.0%
5年後至10年內	607	548	3.7%
10年後	162	161	5.5%
總計	1,375	1,281	
持至到期日證券總計	\$ 62,856	\$ 54,894	2.1%
投資證券總額	\$ 163,541	\$ 152,722	2.8%

1. 金額不包括任何信貸虧損準備。
2. 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。
3. 於二零二四年九月三十日，合約訂於1年內到期的可供出售證券的年化平均收益率(包括累計相關對沖的利率掉期)為2.7%，而所有可供出售證券則為3.9%。

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
已變現收益總額	\$ —	\$ 15	\$ 50	\$ 66
已變現(虧損)總額	—	(1)	—	(21)
總計¹	\$ —	\$ 14	\$ 50	\$ 45

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

於二零二四年九月三十日					
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	\$ 356,962	\$(219,610)	\$ 137,352	\$(135,517)	\$ 1,835
借入證券	169,645	(37,233)	132,412	(125,108)	7,304
負債					
根據回購協議出售的證券	\$ 277,939	\$(219,610)	\$ 58,329	\$(53,937)	\$ 4,392
借出證券	54,688	(37,233)	17,455	(17,436)	19
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					\$ 1,751
借入證券					2,877
根據回購協議出售的證券					2,865
借出證券					1

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					\$ 1,741
借入證券					607
根據回購協議出售的證券					3,014
借出證券					2

1. 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

於二零二四年九月三十日					
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	\$ 125,805	\$ 92,731	\$ 26,800	\$ 32,603	\$ 277,939
借出證券	38,592	—	348	15,748	54,688
包括在抵銷披露中的總額	\$ 164,397	\$ 92,731	\$ 27,148	\$ 48,351	\$ 332,627
交易負債—歸還收取作為 抵押品的證券的義務	12,702	—	—	—	12,702
總計	\$ 177,099	\$ 92,731	\$ 27,148	\$ 48,351	\$ 345,329

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—歸還收取作為 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 九月三十日	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	\$ 88,009	\$ 98,377
其他主權政府債務	163,345	122,342
企業股票	12,951	18,144
其他	13,634	13,290
總計	\$ 277,939	\$ 252,153
借出證券		
其他主權政府債務	\$ 1,261	\$ 1,379
企業股票	52,311	34,434
其他	1,116	606
總計	\$ 54,688	\$ 36,419
包括在抵銷披露中的總額	\$ 332,627	\$ 288,572
交易負債—歸還收取作為抵押品的證券的義務		
企業股票	\$ 12,685	\$ 13,502
其他	17	26
總計	\$ 12,702	\$ 13,528
總計	\$ 345,329	\$ 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 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
交易資產	\$ 37,782	\$ 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 九月三十日	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	\$ 884,657	\$ 735,830
已出售或再質押的抵押品 ¹	685,820	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 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
隔離證券 ¹	\$ 24,687	\$ 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 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
保證金及其他借貸	\$ 53,092	\$ 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。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，於二零二四年九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 1,074 百萬美元及 3,472 百萬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	於二零二四年九月三十日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 6,304	\$ 9,094	\$ 15,398
有抵押借貸融資	45,728	3,612	49,340
商業房地產	8,688	154	8,842
住宅房地產	65,001	1	65,002
證券借貸及其他貸款	93,395	1	93,396
貸款總計	219,116	12,862	231,978
信貸虧損準備	(1,104)		(1,104)
貸款總計淨額	\$ 218,012	\$ 12,862	\$ 230,874
借予非美國借款人的貸款淨額	\$ 23,319	\$ 4,037	\$ 27,356

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 九月三十日		於二零二三年 十二月三十一日	
	固定利率	浮動或 可調節利率	固定利率	浮動或 可調節利率
公司	\$ —	\$ 15,397	\$ —	\$ 18,620
有抵押借貸融資	—	49,341	—	42,659
商業房地產	141	8,700	141	8,746
住宅房地產	30,492	34,510	28,934	31,464
證券借貸及其他貸款	24,764	68,633	23,922	65,323
貸款總計 (扣除信貸虧損準備前)	\$ 55,397	\$ 176,581	\$ 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擔的詳情，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	於二零二四年九月三十日			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	\$ 2,083	\$ 3,953	\$ 6,036	\$ 2,350	\$ 3,863	\$ 6,213
二零二四年	53	12	65	—	88	88
二零二三年	—	50	50	—	166	166
二零二二年	—	28	28	—	89	89
二零二一年	15	75	90	15	25	54
二零二零年	9	26	35	29	—	133
過往年度	—	—	—	—	—	133
總計	\$ 2,160	\$ 4,144	\$ 6,304	\$ 2,394	\$ 4,364	\$ 6,758

百萬美元	於二零二四年九月三十日			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	\$ 10,512	\$ 25,384	\$ 35,896	\$ 9,494	\$ 22,240	\$ 31,734
二零二四年	818	2,474	3,292	—	—	—
二零二三年	1,423	1,333	2,756	1,535	1,459	2,994
二零二二年	286	2,243	2,529	392	2,390	2,782
二零二一年	—	285	285	—	365	365
二零二零年	—	—	—	—	80	80
過往年度	100	870	970	356	1,187	1,543
總計	\$ 13,139	\$ 32,589	\$ 45,728	\$ 11,777	\$ 27,721	\$ 39,498

百萬美元	於二零二四年九月三十日			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	\$ —	\$ 176	\$ 176	\$ —	\$ 170	\$ 170
二零二四年	112	1,699	1,811	—	—	—
二零二三年	409	810	1,219	261	1,067	1,328
二零二二年	245	1,855	2,100	284	1,900	2,184
二零二一年	145	1,743	1,888	370	1,494	1,864
二零二零年	—	430	430	—	756	756
過往年度	—	1,064	1,064	195	2,181	2,376
總計	\$ 911	\$ 7,777	\$ 8,688	\$ 1,110	\$ 7,568	\$ 8,678

百萬美元	於二零二四年九月三十日					
	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	\$ 126	\$ 38	\$ 5	\$ 169	\$ —	\$ 169
二零二四年	6,403	1,151	117	6,935	736	7,671
二零二三年	6,946	1,449	210	7,703	902	8,605
二零二二年	10,444	2,346	375	12,125	1,040	13,165
二零二一年	10,646	2,274	233	12,253	900	13,153
二零二零年	6,591	1,363	99	7,640	413	8,053
過往年度	10,848	2,932	405	13,161	1,024	14,185
總計	\$ 52,004	\$ 11,553	\$ 1,444	\$ 59,986	\$ 5,015	\$ 65,001

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	\$ 73,585	\$ 6,672	\$ 1,605	\$ 81,862
二零二四年	1,003	562	361	1,926
二零二三年	962	434	656	2,052
二零二二年	642	463	1,114	2,219
二零二一年	100	103	483	686
二零二零年	39	239	481	759
過往年度	231	1,214	2,446	3,891
總計	\$ 76,562	\$ 9,687	\$ 7,146	\$ 93,395

百萬美元	於二零二三年十二月三十一日			
	證券借貸 ¹	其他 ²		總計
		投資級別	非投資級別	
循環貸款	\$ 71,474	\$ 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，而於二零二四年九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	於二零二四年九月三十日		於二零二三年十二月三十一日	
	公司	商業房地產	住宅房地產	證券借貸及其他貸款
公司	\$ —	\$ —	\$ 47	\$ —
商業房地產	—	182	185	—
住宅房地產	—	147	160	—
證券借貸及其他貸款	—	87	1	—
總計	\$ —	\$ 416	\$ 393	\$ —

- 於二零二四年九月三十日，大部分款項已逾期90天或以上。於二零二三年十二月三十一日，大部分款項逾期少於90天。

計算準備前持作投資的非應計貸款¹

百萬美元	於二零二四年九月三十日		於二零二三年十二月三十一日	
	公司	有抵押借貸融資	商業房地產	住宅房地產
公司	\$ —	\$ 75	\$ —	\$ 95
有抵押借貸融資	—	6	87	—
商業房地產	—	469	426	—
住宅房地產	—	119	95	—
證券借貸及其他貸款	—	267	174	—
總計	\$ —	\$ 936	\$ 877	\$ —
並無信貸虧損準備的非應計貸款	\$ —	\$ 200	\$ —	\$ 86

- 於二零二四年九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。

有關就持作投資貸款使用現有預期信貸虧損方法(包括信貸質素指標)計算信貸虧損準備的說明，請參閱二零二三年表格10-K財務報表附註2。

向有財務困難的借款人修改貸款

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，而該等修改包括利率扣減、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	截至九月三十日止三個月			
	二零二四年		二零二三年	
	攤銷成本	估總貸款百分比 ²	攤銷成本	估總貸款百分比 ²
延期				
公司	\$ 30	0.5%	\$ 82	1.1%
商業房地產	56	0.6%	198	2.4%
證券借貸及其他貸款	21	—%	105	0.1%
修改總計	\$ 107	—%	\$ 385	0.2%

百萬美元	截至九月三十日止九個月			
	二零二四年		二零二三年	
	攤銷成本	估總貸款百分比 ²	攤銷成本	估總貸款百分比 ²
延期				
公司	\$ 136	2.2%	\$ 114	1.6%
商業房地產	136	1.6%	219	2.6%
住宅房地產	—	—%	1	—%
證券借貸及其他貸款	149	0.2%	129	0.1%
總計	\$ 421	0.2%	\$ 463	0.3%
多次修改—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	\$ 422	0.2%	\$ 503	0.3%

- 於二零二四年九月三十日及二零二三年九月三十日，在截至二零二四年及二零二三年九月三十日止三個月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212百萬美元及424百萬美元。於二零二四年九月三十日及二零二三年九月三十日，在截至二零二四年及二零二三年九月三十日止九個月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676百萬美元及877百萬美元。
- 估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。

經修改持作投資貸款的財務影響

	截至二零二四年九月三十日止三個月 ¹			
	延期(月數)	並非非重大		利率扣減(%)
		付款延期(月數)	本金減免(百萬美元)	
單次修改				
公司	11	0	\$ —	—%
商業房地產	27	0	—	—%
證券借貸及其他貸款	12	0	—	—%

	截至二零二三年九月三十日止三個月 ¹			
	延期(月數)	並非非重大		利率扣減(%)
		付款延期(月數)	本金減免(百萬美元)	
單次修改				
公司	23	0	\$ —	—%
商業房地產	3	0	—	—%
證券借貸及其他貸款	4	0	—	—%

	截至二零二四年九月三十日止九個月 ¹			
	延期(月數)	並非非重大		利率扣減(%)
		付款延期(月數)	本金減免(百萬美元)	
單次修改				
公司	23	0	\$ —	—%
商業房地產	14	0	—	—%
證券借貸及其他貸款	21	0	—	—%
多次修改—延期及利率扣減				
住宅房地產	120	0	\$ —	1%

	截至二零二三年九月三十日止九個月 ¹			
	延期(月數)	並非非重大		利率扣減(%)
		付款延期(月數)	本金減免(百萬美元)	
單次修改				
公司	21	0	\$ —	—%
商業房地產	3	0	—	—%
住宅房地產	4	0	—	—%
證券借貸及其他貸款	8	0	—	—%

	多次修改—延期及並非非重大付款延期			
	延期(月數)	付款延期(月數)	本金減免(百萬美元)	利率扣減(%)
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貸款的逾期狀況

百萬美元	於二零二四年九月三十日		
	逾期30至89天	逾期90天以上	總計
商業房地產	\$ —	\$ 67	\$ 67
證券借貸及其他貸款	42	—	42
總計	\$ 42	\$ 67	\$ 109

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

於二零二四年九月三十日，有一筆攤銷成本為67百萬美元的特作投資的商業房地產貸款於截至二零二四年九月三十日止九個月內違約，而該貸款已於違約前12個月期間被修改。截至二零二三年九月三十日止九個月期間，並無任何特作投資的貸款出現違約，且在違約前12個月期間已被修改。

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
	貸款	\$ 18	\$ 123	\$ 81
借貸承擔	61	11	68	67

信貸虧損準備結轉與分配－貸款及借貸承擔

百萬美元	截至二零二四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 其他貸款	總計
	信託虧損準備－貸款					
期初結餘	\$ 241	\$ 153	\$ 463	\$ 100	\$ 212	\$ 1,169
撇賬總額	(39)	(11)	(103)	—	(2)	(155)
收回款項	—	—	4	—	3	7
(撇賬)收回款項淨額	(39)	(11)	(99)	—	1	(148)
撥備(解除)	24	(12)	44	(10)	35	81
其他	1	—	3	—	(2)	2
期末結餘	\$ 227	\$ 130	\$ 411	\$ 90	\$ 246	\$ 1,104
貸款佔總貸款百分比 ¹	3%	21%	4%	30%	42%	100%
信託虧損準備－借貸承擔						
期初結餘	\$ 431	\$ 70	\$ 26	\$ 4	\$ 20	\$ 551
撥備(解除)	41	19	9	—	(1)	68
其他	(1)	1	—	—	—	—
期末結餘	\$ 471	\$ 90	\$ 35	\$ 4	\$ 19	\$ 619
期末結餘總額	\$ 698	\$ 220	\$ 446	\$ 94	\$ 265	\$ 1,723

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 其他貸款	總計
	信託虧損準備－貸款					
期初結餘	\$ 235	\$ 153	\$ 275	\$ 87	\$ 89	\$ 839
撇賬總額	(30)	—	(108)	—	(3)	(141)
收回款項	—	—	—	1	—	1
收回款項(撇賬)淨額	(30)	—	(108)	1	(3)	(140)
撥備(解除)	44	2	261	22	133	462
其他	(1)	(1)	(2)	—	—	(4)
期末結餘	\$ 248	\$ 154	\$ 426	\$ 110	\$ 219	\$ 1,157
貸款佔總貸款百分比 ¹	4%	19%	4%	28%	45%	100%
信託虧損準備－借貸承擔						
期初結餘	\$ 411	\$ 51	\$ 15	\$ 4	\$ 23	\$ 504
撥備(解除)	29	24	12	—	2	67
其他	(1)	—	(1)	—	—	(2)
期末結餘	\$ 439	\$ 75	\$ 26	\$ 4	\$ 25	\$ 569
期末結餘總額	\$ 687	\$ 229	\$ 452	\$ 114	\$ 244	\$ 1,726

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類型劃分的特作投資貸款佔特作投資的貸款總額的百分比。

於截至二零二四年九月三十日止九個月，貸款及借貸承擔的信託虧損準備大致維持不變，反映已對若干特定商業房地產及公司貸款作出撥備以及若干貸款組合錄得增長(部分被撇賬及宏觀經濟前景有所改善所抵銷)。截至二零二四年九月三十日止，本公司於信託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。此情景假設於二零二四年經濟溫和增長，隨後於二零二五年逐漸改善，以及利率相對上一季預測較低。計算信託虧損準備時加入主要宏觀經濟變數，包括美國實際國內生產總值增長率。主要宏觀經濟變數對計算信託虧損準備的重要性因投資組合成分及經濟狀況而異。計算信託虧損準備時所使用的其他主要宏觀經濟變數包括公司信託息差、利率及商業房地產指數。有關對本公司貸款以及本公司的準備方法的進一步論述，請參閱二零二三年表格10-K財務報表附註2及9。

按發放年度劃分的撇賬總額

百萬美元	截至二零二四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 貸款	總計
	循環貸款	\$ (39)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
二零二二年	—	—	(18)	—	—	(18)
過往年度	—	—	(44)	—	—	(44)
總計	\$ (39)	\$ —	\$ (62)	\$ —	\$ —	\$ (101)

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

百萬美元	截至二零二四年九月三十日止九個月					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	
循環貸款	\$ (39)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (39)
二零二二年	—	—	(18)	—	—	(18)
二零二一年	—	—	—	—	(2)	(2)
二零二零年	—	(11)	—	—	—	(11)
過往年度	—	—	(85)	—	—	(85)
總計	\$ (39)	\$ (11)	\$ (103)	\$ —	\$ (2)	\$ (155)

百萬美元	截至二零二三年九月三十日止九個月					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	
循環貸款	\$ (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)

選定信貸比率

	於二零二四年 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
貸款的信貸虧損準備佔 持作投資總貸款	0.5%	0.6%
非應計的持作投資貸款佔 持作投資總貸款	0.4%	0.4%
貸款的信貸虧損準備佔非應計的 持作投資貸款	117.9%	133.3%

僱員貸款

百萬美元	於二零二四年 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
當前由本公司僱用 ¹	\$ 4,182	\$ 4,257
不再由本公司僱用 ²	86	92
僱員貸款	\$ 4,268	\$ 4,349
信貸虧損準備	(109)	(121)
僱員貸款(已扣除信貸虧損準備)	\$ 4,159	\$ 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 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
投資	\$ 2,202	\$ 1,915

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
收益(虧損)	\$ 75	\$ 19	\$ 185	\$ 105

除若干基金權益投資外，權益法投資如上文所概述，並列入資產負債表中的其他資產，相關收益或虧損則計入收益表中的其他收入。有關若干本公司基金權益的賬面值(包括一般及有限合夥權益，以及任何附帶權益)，請參閱附註4「資產淨值計量－基金權益」。

日本證券合營企業

百萬美元	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零二四年	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)	\$ 52	\$ 10	\$ 128	\$ 102

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。

稅項股權投資

本公司投資於稅項股權投資權益，使本公司有權分享投資相關項目所產生的稅務減免及其他所得稅優惠。

自二零二四年一月一日起，本公司根據新採納之會計指引，選擇以比例攤銷法將若干可再生能源及其他稅項股權投資計劃入賬。

比例攤銷法下的稅項股權投資

百萬美元	於二零二四年 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
低收入住房 ¹	\$ 1,790	\$ 1,699
可再生能源及其他 ²	29	—
總計 ³	\$ 1,819	\$ 1,699

- 金額包括截至二零二四年九月三十日及二零二三年十二月三十一日分別為620百萬美元及661百萬美元的未撥付股權出資。該等股權出資承擔的相應負債記入其他負債及應計費用。該等承擔的大部分預計在5年內撥付。
- 於二零二四年一月一日採納投資－稅項抵免結構會計更新前，可再生能源及其他投資根據權益法入賬。
- 於二零二四年九月三十日，此金額不包括本公司選擇比例攤銷法的計劃中的48百萬美元稅項股權投資，理由為該等投資並不符合比例攤銷法適用條件，故以權益法投資入賬。

所得稅抵免及已確認的其他所得稅優惠以及按比例攤銷均列入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。

比例攤銷法下的應佔稅項股權投資的淨利益

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 其他所得稅優惠	\$ 74	\$ 60	\$ 227	\$ 184
按比例攤銷	(59)	(49)	(177)	(148)
淨利益	\$ 15	\$ 11	\$ 50	\$ 36

11. 存款

存款

百萬美元	於二零二四年 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
儲蓄及活期存款	\$ 285,849	\$ 288,252
定期存款	77,873	63,552
總計	\$ 363,722	\$ 351,804
受美國聯邦存款保險公司保險 保障的存款	\$ 290,565	\$ 276,598
不受美國聯邦存款保險公司保險 保障的存款	\$ 73,157	\$ 75,206

定期存款到期日

百萬美元	於二零二四年 九月三十日
二零二四年	\$ 10,698
二零二五年	32,435
二零二六年	15,553
二零二七年	9,143
二零二八年	5,830
往後年度	4,214
總計	\$ 77,873

12. 借款及其他有抵押融資

借款

百萬美元	於二零二四年 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
原到期日一年或以下	\$ 6,957	\$ 3,188
原到期日超過一年		
優先	\$ 277,087	\$ 248,174
後償	14,136	12,370
總計(超過一年)	\$ 291,223	\$ 260,544
總計	\$ 298,180	\$ 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 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
原到期日：		
一年或以下	\$ 13,857	\$ 5,732
超過一年	4,286	6,923
總計	\$ 18,143	\$ 12,655
入賬列作有抵押融資的資產轉移	\$ 9,419	\$ 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：					
公司	\$ 17,694	\$ 41,246	\$ 63,961	\$ 4,243	\$ 127,144
有抵押借貸融資	6,642	7,054	5,207	3,445	22,348
商業及住宅房地產	262	476	123	390	1,251
證券借貸及其他貸款	16,532	2,086	485	455	19,558
遠期有抵押融資應 收款項 ¹	140,981	1,041	—	—	142,022
中央對手方	300	—	—	17,406	17,706
包銷	775	—	—	—	775
投資活動	1,752	90	88	461	2,391
信用證及其他金融擔保	29	16	—	7	52
總計	\$ 184,967	\$ 52,009	\$ 69,864	\$ 26,407	\$ 333,247
借貸承擔參與第三方					\$ 9,967

1. 該等金額主要包括截至二零二四年九月三十日尚未結算的有抵押融資應收款項，而結算一般在三個營業日內進行。該等金額亦包括訂立若干抵押融資交易的承擔。

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

於二零二四年九月三十日

百萬美元	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	\$1,383,450	\$ 786,666	\$ 178,523	\$ 488,219	\$ (28,344)
備用信用證及其他 已發行金融擔保 ^{2,3}	1,749	1,002	1,097	2,692	9
流動資金融資	2,347	—	—	—	2
整體貸款銷售擔保	9	78	—	23,071	—
證券化聲明及保證 ⁴	—	—	—	85,252	—
一般合夥人擔保	171	32	133	30	(95)
客戶結算擔保	290	—	—	—	—

1. 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。
2. 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6億美元，原因為根據該等安排本公司的責任性質。
3. 於二零二四年九月三十日，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58百萬美元。
4. 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行動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，作為或本應成為該等案件主要被告的第三方實體已破產、處於財政困境中，或者未必履行適用的彌償責任。該等行動已包括但不限於反壟斷申索、根據多項虛假申索法規作出的申索以及源自本公司的財富管理業務、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、投資銀行諮詢服務、資本市場活動、由本公司保薦、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或損失範圍，本公司會在收益表中計入有關估計損失(包括下文所述的若干個別程序或調查所產生的損失)。

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	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
法律開支	\$ 24	\$ 18	\$ 10	\$ 214

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，本公司未來的法律開支於不同時期或會有所增減。

在多宗法律程序及調查中，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，本公司可能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程序或調查(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。於二零二四年九月十一日，法院最終批准和解。

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 1.38 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 7,900 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有關法律程序中的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 1.15 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，被告與該等案件中的原告達成有條件和解協議。彼等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。有關批准於二零二四年八月二十六日授出，而該等和解協議現已落實。

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。該份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。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。於二零二四年九月十六日，駁回訴狀的聯合動議獲得批准，令有關訴狀在無損權利的情況下被駁回。於二零二四年十月十五日，本公司原則上就美國訴訟達成和解協議。

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。該項訴狀指稱(其中包括)兩項發行項目中的 Viacom 發售文件均存在重大失實陳述及遺漏，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。該項訴狀尋求金額不明的補償性損害賠償等救濟措施，並指稱發售文件存在重大失實陳述及並無充分披露與 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(以縮小本案例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。於二零二四年八月二十七日，原告通知法院，鑑於法院在審理時裁定排除若干證據，故原告在審理中無法證明其申索，並請求法院駁回案件，惟其有權對證據裁定提出上訴。於二零二四年八月二十八日，法院駁回案件，並裁定本公司勝訴。原告已提交上訴通知。

本公司在三宗有關零售客戶現金轉存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 Securities」)及 *Morgan Stanley Smith Barney LLC*(「MSSB」)於在美國新澤西區地區法院提起的 *Burmin, et al. v. E*TRADE Securities LLC, et al.* 一案中被列為被告，當中指稱自二零一八年二月起至今，E*TRADE Securities(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轉存至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*Estate of Sherlip, et al. v. Morgan Stanley, et al.* (「Sherlip案」)一案中被列為被告，及後於二零二四年十月十一日在*Safron Capital Corp., et al. v. Morgan Stanley, et al.* (「Safron案」)一案中被列為被告。於二零二四年十月九日，*Sherlip*案的原告修訂其訴狀。*Sherlip*案及*Safron*案於美國紐約南區地區法院被提起，當中指稱被告未能向賬戶持有人就轉存至關聯銀行存款計劃的現金餘額支付合理利率。兩宗案件的原告均指稱違反法定、合約及普通法責任以及不當得利。*Safron*案的原告亦指稱違反紐約一般商業法第349條以及民事違反聯邦詐騙影響和腐敗組織法。該等訴狀尋求認證集體原告、金額不詳的補償性損害賠償、衡平法上和禁制性的救濟措施以及三倍損害賠償等救濟措施。

本公司一直與證交會執行部聯繫，並正在回應其就顧問賬戶現金餘額轉存至關聯銀行存款計劃及遵守一九四零年投資顧問法案而提出的資料要求，以及一間州份證券監管機構就有關經紀賬戶現金餘額轉存至關聯銀行存款計劃而提出的資料要求。

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 九月三十日		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	\$ 759	\$ 265	\$ 597	\$ 256
投資工具 ²	775	573	753	502
MTOB	681	630	582	520
其他	292	98	378	97
總計	\$ 2,507	\$ 1,566	\$ 2,310	\$ 1,375

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及可以貸款或證券形式存在)支持的交易。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 九月三十日		於二零二三年 十二月三十一日	
	資產	負債	資產	負債
現金及現金等值項目	\$ 105	\$ 164		
按公允價值入賬的交易資產	2,061	1,557		
投資證券	287	492		
根據轉售協議購買的證券	33	67		
客戶及其他應收款項	19	26		
其他資產	2	4		
總計	\$ 2,507	\$ 2,310		
負債				
其他有抵押融資	\$ 1,382	\$ 1,222		
其他負債及應計開支	119	121		
借款	65	32		
總計	\$ 1,566	\$ 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	於二零二四年九月三十日				
	MABS 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)	\$ 169,011	\$ 5,193	\$ 3,529	\$ 3,942	\$ 75,964
最高虧損風險 ³					
債務及股權	\$ 26,255	\$ 307	\$ —	\$ 2,441	\$ 10,822
衍生工具及其他合約	—	—	2,347	—	4,899
承擔、擔保及其他	6,784	—	—	—	173
總計	\$ 33,039	\$ 307	\$ 2,347	\$ 2,441	\$ 15,894
可變權益的賬面值—資產					
債務及股權	\$ 26,255	\$ 307	\$ —	\$ 1,952	\$ 10,791
衍生工具及其他合約	—	—	5	—	1,524
總計	\$ 26,255	\$ 307	\$ 5	\$ 1,952	\$ 12,315
擁有的額外可變權益 實體資產 ⁴					\$ 15,894
可變權益的賬面值—負債					
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ 3	\$ —	\$ 448
總計	\$ —	\$ —	\$ 3	\$ —	\$ 448

百萬美元	於二零二三年十二月三十一日				
	MABS 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)	\$ 144,906	\$ 1,526	\$ 3,152	\$ 3,102	\$ 50,052
最高虧損風險 ³					
債務及股權	\$ 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					
債務及股權	\$ 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，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	於二零二四年 九月三十日		於二零二三年 十二月三十一日	
	未付 本金結餘	債務及 股權	未付 本金結餘	債務及 股權
住宅按揭	\$ 18,547	\$ 2,984	\$ 17,346	\$ 3,355
商業按揭	77,915	8,937	74,590	8,342
美國機構抵押按揭承擔	42,255	6,371	42,917	6,675
其他消費者或商業貸款	30,294	7,963	10,053	2,831
總計	\$169,011	\$ 26,255	\$144,906	\$ 21,203

持續參與的資產轉移

百萬美元	於二零二四年九月三十日			
	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}	\$ 5,968	\$ 75,286	\$ 19,432	\$ 13,153
保留權益				
投資級別	\$ 184	\$ 542	\$ 945	\$ —
非投資級別	134	898	—	55
總計	\$ 318	\$ 1,440	\$ 945	\$ 55
於二級市場購入的權益 ³				
投資級別	\$ 81	\$ 17	\$ 74	\$ —
非投資級別	6	21	—	—
總計	\$ 87	\$ 38	\$ 74	\$ —
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,326
衍生工具負債	—	—	—	374

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	信用 掛鈎票據 及其他 ¹
特別目的實體資產 (未付本金結餘) ^{2,3}	\$ 4,333	\$ 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	\$ 1,053	\$ —	\$ 1,053
非投資級別	11	73	84
總計	\$ 1,064	\$ 73	\$ 1,137
於二級市場購入的權益 ³			
投資級別	\$ 169	\$ 3	\$ 172
非投資級別	17	10	27
總計	\$ 186	\$ 13	\$ 199
衍生工具資產	\$ 1,326	\$ —	\$ 1,326
衍生工具負債	374	—	374

百萬美元	於二零二三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	\$ 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

- 金額包括由無關聯的第三方管理的貸款抵押承擔交易。
- 金額包括由無關聯轉讓人轉讓的資產。
- 金額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	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
新交易 ¹	\$ 7,562	\$ 9,132	\$ 24,160	\$ 15,257
保留權益	850	115	5,041	2,767

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 九月三十日		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	\$ 79,720	\$ 60,766		
公允價值				
已售資產	\$ 81,720	\$ 62,221		
於資產負債表確認的 衍生工具資產	2,194	1,546		
於資產負債表確認的 衍生工具負債	194	93		

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。於二零二四年九月三十日及二零二三年十二月三十一日，根據標準化方法計算的實際比率與規定比率的差異較少。

遞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遞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，並自二零二四年一月一日起以 75% 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。

資本緩衝規定

	於二零二四年九月三十日 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 九月三十日 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	標準化	
	於 二零二四年 九月三十日	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	\$ 73,906	\$ 69,448
第一級別資本	83,744	78,183
資本總額	95,301	88,874
風險加權資產總額	490,293	456,053
以風險為基礎的資本比率		
普通股第一級別資本	15.1%	15.2%
第一級別資本	17.1%	17.1%
資本總額	19.4%	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	於
	二零二四年 九月三十日	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	\$ 1,218,361	\$ 1,159,626
補充槓桿風險 ²	1,517,290	1,429,552
以槓桿為基礎的資本比率		
第一級別槓桿比率	6.9%	6.7%
補充槓桿比率	5.5%	5.5%
規定比率³		
第一級別槓桿比率	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母，由截至各資產負債表日期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、於保障基金的投资、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资、若干遞延稅項資產及其他資本扣減進行扣減。
- 補充槓桿風險是第一級別槓桿比率及其他調整事項中使用的經調整平均資產的總和，主要包括(i)就衍生工具而言：潛在未來風險及已售信用保障的有效名義本金金額，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。
- 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。

於二零二四年九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遞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，而自二零二四年一月一日起以75%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

百萬美元	資本充足		於二零二四年 九月三十日		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%	\$24,752	23.0%	\$21,925	21.7%
第一級別資本	8.0%	8.5%	24,752	23.0%	21,925	21.7%
資本總額	10.0%	10.5%	25,607	23.8%	22,833	22.6%
以槓桿為基礎的資本						
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$24,752	11.3%	\$21,925	10.6%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	24,752	8.6%	21,925	8.2%

MSPBNA的監管資本

百萬美元	資本充足		於二零二四年 九月三十日		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%	\$17,177	27.3%	\$15,388	25.8%
第一級別資本	8.0%	8.5%	17,177	27.3%	15,388	25.8%
資本總額	10.0%	10.5%	17,496	27.8%	15,675	26.3%
以槓桿為基礎的資本						
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$17,177	8.3%	\$15,388	7.5%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	17,177	8.0%	15,388	7.2%

- 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

百萬美元	於二零二四年 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
資本淨額	\$ 17,160	\$ 18,121
多出的資本淨額	12,342	13,676

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。於二零二四年九月三十日及二零二三年十二月三十一日，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

若干其他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，其各自以超過截至二零二四年九月三十日及二零二三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；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

百萬美元(每股數據除外)	發行在外股份		賬面值	
	於二零二四年九月三十日	每股優先清算權	於二零二四年九月三十日	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
Q	40,000	25,000	1,000	—
總計			\$ 9,750	\$ 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)，本公司的優先股被認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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	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	\$ 1,500	\$ 2,500	\$ 4,000

於二零二四年六月二十八日，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(不設立屆滿日期並於二零二四年第三季度開始)，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，本公司發行40,000,000股Q系列優先股的存托股，總價格為10億美元。每股存托股佔每股面值為0.01美元6.625%Q系列非累計優先股股份(「Q系列優先股」)的1/1000權益。Q系列優先股可在本公司的選擇下(i)於二零二九年十月十五日當日或之後的任何股息支付日期不時全部或部分或(ii)於監管資本處理事件(如於本系列條款所述)之後90天內任何時間全部但非部分贖回，在各情況下贖回價格為每股25,000美元(相當於每股存託股25美元)。Q系列優先股在清盤時亦較本公司普通股有優先權且符合資格為第一級別資本。

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)	1,588	1,624	1,594	1,635
攤薄受限制股份單位及以表現為基礎的股份單位的影響	21	19	18	18
發行在外普通股的加權平均數及普通股等值項目(攤薄)	1,609	1,643	1,612	1,653
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)	—	—	—	3

股息

百萬美元(每股數據除外)	截至二零二四年 九月三十日止三個月		截至二零二三年 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	\$ 400	\$ 17	\$ 396	\$ 17
C	25	13	25	13
E	455	16	445	15
F	439	15	430	15
I	398	16	398	16
K	366	15	366	15
L	305	6	305	6
M ²	30	12	29	12
N ³	2,215	6	2,226	7
O	266	13	266	14
P	406	17	406	16
Q	345	14	—	—
優先股總計	\$ 1,600	\$ 160	\$ 1,460	\$ 146
普通股	\$ 0.925	\$ 1,492	\$ 0.850	\$ 1,404

百萬美元(每股數據除外)	截至二零二四年 九月三十日止九個月		截至二零二三年 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	\$ 1,190	\$ 52	\$ 1,116	\$ 49
C	75	39	75	39
E	1,351	47	1,336	46
F	1,308	44	1,289	44
I	1,195	48	1,195	48
K	1,097	44	1,097	44
L	914	18	914	18
M ²	59	24	59	24
N ³	6,726	20	6,928	21
O	797	41	797	41
P	1,219	49	1,219	49
Q	345	14	—	—
優先股總計	\$ 4,400	\$ 440	\$ 4,230	\$ 423
普通股	\$ 2.625	\$ 4,259	\$ 2,400	\$ 4,001

- 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
二零二四年六月三十日	\$(1,355)	\$(2,917)	\$(582)	\$(1,894)	\$(12)	\$(6,760)
期內其他全面收益	184	723	3	(170)	34	774
二零二四年九月三十日	\$(1,171)	\$(2,194)	\$(579)	\$(2,064)	\$ 22	\$(5,986)
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	(18)	900	16	(469)	6	435
二零二四年九月三十日	\$(1,171)	\$(2,194)	\$(579)	\$(2,064)	\$ 22	\$(5,986)
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)

- 金額不包括稅項及非控股權益。

二零二四年九月表格 10-Q

其他全面收益的期間變動的組成部分

百萬美元	截至二零二四年九月三十日止三個月				
	除稅前收益 (虧損)	所得稅優惠 (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	\$ 124	\$ 160	\$ 284	\$ 100	\$ 184
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ 124	\$ 160	\$ 284	\$ 100	\$ 184
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	\$ 947	\$(224)	\$ 723	—	\$ 723
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ 947	\$(224)	\$ 723	\$ —	\$ 723
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	5	(3)	2	—	2
其他全面收益淨額	\$ 6	\$(3)	\$ 3	\$ —	\$ 3
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ (234)	\$ 57	\$(177)	\$(5)	\$(172)
重新分類至盈利	4	(2)	2	—	2
其他全面收益淨額	\$ (230)	\$ 55	\$(175)	\$(5)	\$(170)
現金流量對沖衍生工具 的公允價值變動					
其他全面收益的活動	\$ 33	\$(8)	\$ 25	—	\$ 25
重新分類至盈利	11	(2)	9	—	9
其他全面收益淨額	\$ 44	\$(10)	\$ 34	\$ —	\$ 34

百萬美元	截至二零二三年九月三十日止三個月				
	除稅前收益 (虧損)	所得稅優惠 (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)
現金流量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
其他全面收益淨額	\$ (6)	\$ 3	\$(3)	\$ —	\$(3)

百萬美元	截至二零二四年九月三十日止九個月				
	除稅前收益 (虧損)	所得稅優惠 (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	\$ (5)	\$ (26)	\$ (31)	\$ (13)	\$ (18)
重新分類至盈利	—	—	—	—	—
其他全面收益淨額	\$ (5)	\$ (26)	\$ (31)	\$ (13)	\$ (18)
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	\$ 1,229	\$ (291)	\$ 938	\$ —	\$ 938
重新分類至盈利	(50)	12	(38)	—	(38)
其他全面收益淨額	\$ 1,179	\$ (279)	\$ 900	\$ —	\$ 900
退休金及其他					
其他全面收益的活動	\$ 6	\$ —	\$ 6	\$ —	\$ 6
重新分類至盈利	15	(5)	10	—	10
其他全面收益淨額	\$ 21	\$ (5)	\$ 16	\$ —	\$ 16
債務估值調整淨額變動					
其他全面收益的活動	\$ (630)	\$ 151	\$ (479)	\$ 6	\$ (485)
重新分類至盈利	21	(5)	16	—	16
其他全面收益淨額	\$ (609)	\$ 146	\$ (463)	\$ 6	\$ (469)
現金流量對沖衍生工具的公允價值變動					
其他全面收益的活動	\$ (26)	\$ 6	\$ (20)	\$ —	\$ (20)
重新分類至盈利	34	(8)	26	—	26
其他全面收益淨額	\$ 8	\$ (2)	\$ 6	\$ —	\$ 6

百萬美元	截至二零二三年九月三十日止九個月				
	除稅前收益 (虧損)	所得稅優惠 (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)
現金流量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)

17. 利息收益及利息開支

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二四年	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	\$ 680	\$ 930	\$ 2,316	2,484
投資證券	1,335	1,019	3,809	2,886
貸款	3,557	3,236	10,345	9,105
根據轉售協議購買的 證券 ²	3,580	1,977	9,121	5,282
借入證券 ³	1,384	1,307	4,118	3,848
交易資產 (已扣除交易負債)	1,577	1,334	4,490	3,171
客戶應收款項及其他 ^{1,4}	2,072	2,323	6,445	6,243
利息收益總計	\$ 14,185	\$ 12,126	\$ 40,644	\$ 33,019
利息開支				
存款	\$ 2,751	\$ 2,271	\$ 7,777	\$ 5,793
借款	3,434	2,992	9,985	8,267
根據回購協議出售的 證券 ⁵	2,994	1,897	8,120	4,567
借出證券 ⁶	274	208	767	575
客戶應付款項及其他 ^{4,7}	2,536	2,781	7,936	7,484
利息開支總計	\$ 11,989	\$ 10,149	\$ 34,585	\$ 26,686
利息淨額	\$ 2,196	\$ 1,977	\$ 6,059	\$ 6,333

- 於二零二三年第四季度，計息現金及現金等值項目及相關利息首次獨立呈列。過往期間的客戶應收款項及其他金額已被拆分以排除現金及現金等值項目，使之與本期的呈列方式一致。
- 包括根據轉售協議購買證券所支付的利息。
- 包括就借入證券支付的費用。
- 若干過往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九月三十日止三個月及九個月的利息收益及利息開支分別減少1,179百萬美元及3,204百萬美元，且對淨利息收益並無影響，而對本公司的整體影響則計入機構證券分部。有關額外資料，請參閱附註2。
- 包括根據回購協議出售證券所收取的利息。
- 包括就借出證券收取的費用。
- 包括就根據保證金或證券借貸安排進行的淡倉交易向股本融資客戶收取的費用。

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

應計利息

百萬美元	於二零二四年 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 5,326	\$ 4,206
客戶及其他應付款項	5,473	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	\$ 1,463	\$ 167	\$ —	\$ (40)	\$ 1,590
交易	3,708	300	(24)	18	4,002
投資	179	13	123	—	315
佣金及費用 ¹	760	609	—	(75)	1,294
資產管理 ^{1,2}	167	4,266	1,384	(70)	5,747
其他	99	141	3	(4)	239
非利息收入總額	6,376	5,496	1,486	(171)	13,187
利息收益	10,423	4,148	33	(419)	14,185
利息開支	9,984	2,374	64	(433)	11,989
利息淨額	439	1,774	(31)	14	2,196
收入淨額	\$ 6,815	\$ 7,270	\$ 1,455	\$ (157)	\$ 15,383
信貸虧損撥備	\$ 68	\$ 11	\$ —	\$ —	\$ 79
薪酬及福利	2,271	3,868	594	—	6,733
非薪酬開支	2,565	1,331	601	(147)	4,350
非利息開支總額	\$ 4,836	\$ 5,199	\$ 1,195	\$ (147)	\$ 11,083
除所得稅撥備前收益	\$ 1,911	\$ 2,060	\$ 260	\$ (10)	\$ 4,221
所得稅撥備	438	492	67	(2)	995
收益淨額	1,473	1,568	193	(8)	3,226
適用於非控股權益的 收益淨額	37	—	1	—	38
適用於Morgan Stanley的 收益淨額	\$ 1,436	\$ 1,568	\$ 192	\$ (8)	\$ 3,188

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	8,611	3,797	37	(319)	12,126
利息開支	8,560	1,845	69	(325)	10,149
利息淨額	51	1,952	(32)	6	1,977
收入淨額	\$ 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
收益淨額	936	1,320	182	(3)	2,435
適用於非控股權益的 收益淨額	24	—	3	—	27
適用於Morgan Stanley的 收益淨額	\$ 912	\$ 1,320	\$ 179	\$ (3)	\$ 2,408

百萬美元	截至二零二四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	\$ 4,529	\$ 483	\$ —	\$ (98)	\$ 4,914
交易	12,338	638	(34)	43	12,985
投資	282	56	271	—	609
佣金及費用 ¹	2,135	1,770	—	(201)	3,704
資產管理 ^{1,2}	484	12,084	4,072	(200)	16,440
其他	343	483	10	(9)	827
非利息收入總額	20,111	15,514	4,319	(465)	39,479
利息收益	29,642	12,147	86	(1,231)	40,644
利息開支	28,940	6,719	187	(1,261)	34,585
利息淨額	702	5,428	(101)	30	6,059
收入淨額	\$ 20,813	\$ 20,942	\$ 4,218	\$ (435)	\$ 45,538
信貸虧損撥備	\$ 124	\$ 25	\$ —	\$ —	\$ 149
薪酬及福利	6,905	11,257	1,727	—	19,889
非薪酬開支	7,476	3,973	1,768	(407)	12,810
非利息開支總額	\$ 14,381	\$ 15,230	\$ 3,495	\$ (407)	\$ 32,699
除所得稅撥備前收益	\$ 6,308	\$ 5,687	\$ 723	\$ (28)	\$ 12,690
所得稅撥備	1,406	1,313	172	(6)	2,885
收益淨額	4,902	4,374	551	(22)	9,805
適用於非控股權益的 收益淨額	127	—	2	—	129
適用於Morgan Stanley的 收益淨額	\$ 4,775	\$ 4,374	\$ 549	\$ (22)	\$ 9,676

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 ³	23,160	11,124	95	(1,360)	33,019
利息開支 ³	23,004	4,858	197	(1,373)	26,686
利息淨額	156	6,266	(102)	13	6,333
收入淨額	\$ 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
收益淨額	3,266	4,004	442	(23)	7,689
適用於非控股權益的 收益淨額	117	—	2	—	119
適用於 Morgan Stanley 的 收益淨額	\$ 3,149	\$ 4,004	\$ 440	\$ (23)	\$ 7,570

- 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。
- 若干過往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九月三十日止三個月及九個月的利息收益及利息開支分別減少1,179百萬美元及3,204百萬美元，且對淨利息收益並無影響，而對本公司的整體影響則計入機構證券分部。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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	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	\$ 546	\$ 449	\$ 1,599	\$ 1,542
機構證券包銷	917	489	2,930	1,718
來自客戶合約的公司 投資銀行收入	91%	94%	90%	91%

按產品類別劃分的交易收入

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
利率	\$ 1,450	\$ 1,124	\$ 4,771	\$ 3,701
外匯	352	284	893	672
股票 ¹	2,100	2,167	6,726	6,782
商品及其他	451	447	1,528	1,321
信貸	(351)	(343)	(933)	(518)
總計	\$ 4,002	\$ 3,679	\$ 12,985	\$ 11,958

- 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	於二零二四年 九月三十日	於二零二三年 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	\$ 812	\$ 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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	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	\$ 27	\$ 70	\$ 73

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

若干其他費用豁免

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

其他開支－交易稅項

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
交易稅項	\$ 217	\$ 222	\$ 658	\$ 683

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。

按地區劃分的收入淨額

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二四年	二零二三年	二零二四年	二零二三年
美洲	\$ 11,557	\$ 10,268	\$ 34,392	\$ 31,453
歐洲、中東及非洲	1,828	1,479	5,525	4,716
亞洲	1,998	1,526	5,621	5,078
總計	\$ 15,383	\$ 13,273	\$ 45,538	\$ 41,247

有關本公司地域收入淨額的論述，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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	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	\$ 566	\$ 468	\$ 1,416	\$ 1,350

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諮詢費用。

客戶合約應收款項

百萬美元	於二零二四年 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 2,635	\$ 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 九月三十日	於二零二三年 十二月三十一日
機構證券	\$ 852,035	\$ 810,506
財富管理	388,263	365,168
投資管理	17,729	18,019
總計 ¹	\$ 1,258,027	\$ 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