

日期為二零二四年三月二十六日的財務披露文件

# Goldman Sachs

## Goldman Sachs International

(於英格蘭註冊成立的無限公司，獲審慎監管局認可並受金融行為管理局及審慎監管局監管)

作為發行人

## 高盛(亞洲)有限責任公司

(於美利堅合眾國特拉華州註冊成立的有限公司，根據香港證券及期貨條例註冊可進行第1類、第4類、第5類、第6類及第9類受規管活動)

作為產品安排人及市場代理

## 非上市 股票掛鈎投資計劃(「計劃」)

根據本公司計劃已發行或將予發行的本公司非上市股票掛鈎投資(「股票掛鈎投資」)並不同於定期存款，且未必保本，其為內含衍生工具的非上市結構性投資產品。閣下可能損失閣下的全部投資。

閣下如對本公司的股票掛鈎投資發售文件的任何內容有任何疑問，應尋求獨立專業意見。

證券及期貨事務監察委員會(「證監會」)根據《證券及期貨條例》(香港法例第571章)第105(1)條認可按所呈交的標準格式編製的本財務披露文件的發出。證監會對本財務披露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，概不對因本財務披露文件的全部或任何部分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。證監會的認可並不表示證監會認許或推介本財務披露文件提述的本公司股票掛鈎投資。

## 重要提示

閣下如對本文件的任何內容有任何疑問，應徵詢獨立專業意見。

本財務披露文件載列有關本公司的財務資料。概無股票掛鈎投資僅根據本文件發售。閣下決定是否投資本公司的股票掛鈎投資前，應細閱本財務披露文件（經不時修訂及補充）、日期為二零二三年十二月十五日的本公司計劃備忘錄（經不時修訂及補充）、有關產品手冊（經不時修訂及補充）及有關指示性條款表（統稱本公司「**股票掛鈎投資發售文件**」），且應確保閣下完全明白並願意承受該項投資涉及的風險。所有本公司股票掛鈎投資發售文件的副本可向有關指示性條款表列明的分銷商免費索閱。

本公司的股票掛鈎投資為複雜產品。閣下務須就本公司的股票掛鈎投資審慎行事。閣下務請注意，本公司的股票掛鈎投資的市值可能會出現波動，而閣下可能損失閣下的全部投資。因此，閣下在決定是否投資本公司的股票掛鈎投資前，應確保本身了解本公司股票掛鈎投資的性質，仔細研究本公司股票掛鈎投資發售文件內列明的風險警告，並在有需要時尋求獨立專業意見。

本公司的股票掛鈎投資發售文件載有遵照證監會發出的《非上市結構性投資產品守則》（「**守則**」）而提供的資料，旨在提供有關本公司Goldman Sachs International（即發行人）、高盛（亞洲）有限責任公司（即產品安排人）、本公司計劃及本公司股票掛鈎投資的資料。本公司及產品安排人就本公司股票掛鈎投資發售文件的內容及所載資料的完整性及準確性共同及個別承擔全部責任，並在作出一切合理查詢後確認，盡本公司及其所知及所信，該等文件並無任何失實或具誤導性的陳述，亦無遺漏其他事實，致令本文件的任何陳述變得失實或具誤導性。

本公司（作為發行人）確認，本公司符合守則適用於發行人的有關資格規定，而產品安排人確認，其符合守則適用於產品安排人的有關資格規定。本公司（作為發行人）確認，本公司的股票掛鈎投資符合守則的規定。

本公司的股票掛鈎投資構成本公司而非任何其他人士的一般無抵押非後償合約責任。如閣下購買本公司的股票掛鈎投資，閣下所倚賴的是本公司的信用可靠性，而根據本公司股票掛鈎投資的條款，閣下對參考股票的發行人並無任何權利。

概無任何本公司股票掛鈎投資發售文件構成《公司（清盤及雜項條文）條例》（香港法例第32章）所指的章程。

本公司的財政年度由一月一日起至十二月三十一日止。

本公司的核數師PricewaterhouseCoopers LLP (特許會計師及法定核數師，地址為1 Embankment Place, London, WC2N 6RH, United Kingdom)已就於本財務披露文件按照其所載列的格式及內容載入其日期為二零二四年三月二十二日的報告及／或於本財務披露文件引述其名稱發出且並無撤回書面同意。其報告並非為載入本財務披露文件而編製。本公司確認核數師乃由本公司委聘作為審核其截至二零二三年十二月三十一日止年度的財務報表的獨立核數師。本公司的核數師並無持有本公司任何股權。就本公司所知，並不知悉核數師於編製核數師報告的過程中有任何利益衝突。

於本財務披露文件內，凡提及「本公司」均指Goldman Sachs International (作為股票掛鈎投資的發行人)，而「本公司的」應按此詮釋。於本財務披露文件內，凡提及「香港」均指中華人民共和國香港特別行政區。

本財務披露文件的英文版本可向閣下的分銷商索取。An English version of this financial disclosure document is available from your distributor(s).

## 目錄

頁次

**GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL**

截至二零二三年十二月三十一日止年度的

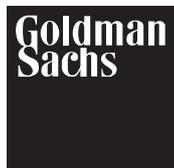
經審核財務報表 ..... 5

**GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL**

的最新資料 ..... 100

**GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL截至二零二三年十二月三十一日止年度的經審核財務報表**

本節載列Goldman Sachs International截至二零二三年十二月三十一日止年度的經審核財務報表（「**經審核財務報表**」）。本節所提述的頁碼為經審核財務報表的頁碼。



---

# 年度報告

## 2023年12月31日

英商高盛國際(無限公司)  
公司編號：02263951

原年度報告以英文編製，此為其翻譯版本，如與英文版有差異，則以英文版為準。

## 索引

	頁次		頁次
<b>第I部</b>		<b>第II部</b>	
<b>策略報告</b>	<b>2</b>	<b>董事報告及經審核財務報表</b>	<b>36</b>
緒言	2	董事報告	36
總覽	2	獨立核數師報告	41
營商環境	3	收益表	49
經營業績	4	全面收益表	49
資產負債表及融資來源	7	資產負債表	50
資本管理及監管資本	8	權益變動表	51
監管事項及其他發展	11	現金流量表	52
主要風險及不明朗因素	12	<b>財務報表附註</b>	<b>53</b>
風險管理	13	附註1. 一般資料	53
風險管理概覽及架構	13	附註2. 編製基準	53
流動資金風險管理	16	附註3. 重要會計政策	54
市場風險管理	19	附註4. 關鍵會計估計及判斷	60
信貸風險管理	22	附註5. 收入淨額	61
營運風險管理	26	附註6. 經營開支淨額	62
模型風險管理	27	附註7. 薪酬及福利	62
其他風險管理	28	附註8. 股份基礎付款	63
歐盟監管	29	附註9. 所得稅開支	64
非財務及可持續發展資料聲明	29	附註10. 抵押協議	64
第172(1)條聲明	35	附註11. 應收客戶及其他賬款	64
授權發出日期	35	附註12. 交易資產及負債	65
		附註13. 投資	65
		附註14. 其他資產	66
		附註15. 退休金安排	67
		附註16. 遞延稅項資產	69
		附註17. 於其他實體的權益	70
		附註18. 抵押融資	70
		附註19. 應付客戶及其他賬款	70
		附註20. 無抵押借款	71
		附註21. 其他負債	72
		附註22. 股本	72
		附註23. 其他股本工具	72
		附註24. 股息及分派	72
		附註25. 現金流量表對賬	73
		附註26. 財務承擔及或有事項	73
		附註27. 資產及負債的到期日	76
		附註28. 關聯方披露	77
		附註29. 金融工具	80
		附註30. 公允價值計量	82
		附註31. 財務風險管理及資本管理	90
		附註32. 轉讓資產	92

## 緒言

英商高盛國際(GSI或本公司)為全球客戶提供範圍廣泛的金融服務。本公司亦於歐洲、中東及非洲(EMEA)各地設有多家分行及代表辦事處,並向該等區域的客戶提供金融服務。

本公司的主要監管機構為Prudential Regulation Authority (PRA)及Financial Conduct Authority (FCA)。

本公司的最終母公司企業及控股實體為The Goldman Sachs Group, Inc. (Group Inc.)。Group Inc.為一間受聯邦儲備系統理事會(聯邦儲備局)規管的銀行控股公司及金融控股公司。本公司的直屬母公司為Goldman Sachs Group UK Limited (GSG UK)(一間於英格蘭及威爾斯註冊成立及作為常駐地的公司)。GSG UK連同其綜合附屬公司組成「GSG UK集團」。就本公司而言,「高盛集團聯屬公司」指Group Inc.或其任何附屬公司。Group Inc.連同其綜合附屬公司組成「高盛集團」。高盛集團為一間領先的環球金融機構,為龐大及多元化的客戶,包括企業、金融機構、政府及個人,提供範圍廣泛的金融服務。本公司根據美國公認會計原則(美國公認會計原則)編製的業績納入高盛集團的綜合財務報表。

本公司致力成為其客戶的首選顧問及在環球金融市場上領先的參與機構。作為高盛集團一分子,本公司亦與聯屬公司在日常業務過程中訂立交易,作為其市場莊家活動及整體業務的一部分。

本公司以下業務活動產生收益:投資銀行;固定收入、貨幣及商品(固定收入、貨幣及商品);股本;以及投資管理。於2023年4月1日,本公司轉讓其英國資產管理業務予Goldman Sachs Asset Management International(GSAMI)。因此,本公司不再進行任何重大資產管理活動。進一步詳情請參閱「總覽—轉讓英國資產管理業務」。投資管理仍包括本公司的財富管理活動。

對2023年12月及2023年的所有提述均指截至2023年12月31日止年度或(如文義所指)2023年12月31日。對2022年12月及2022年的所有提述均指截至2022年12月31日止年度或(如文義所指)2022年12月31日。對2021年12月的所有提述指2021年12月31日。

根據英國採納的國際會計準則及根據歐盟第1606/2002號法規採納的適用於歐盟的國際財務報告準則(IFRS)(適用於歐盟的IFRS)的要求,有關本公司的財務風險管理及資本管理的若干披露已於策略報告中連同其他風險管理及監管資料呈列。該等披露已識別為經審核(如相關)。策略報告內的所有其他資料則為未經審核。

本公司致力於維護職業化、卓越化、多元化、員工合作無間以及高標準商業道德的工作環境。本公司意識到最優秀人才方可為客戶創造佳績。性別、種族、性取向、背景、文化和教育方面的多元化人力資源確保創意、產品和服務的更好發展。有關高盛人才、文化和對多元化承諾的進一步資料,請參閱[www.goldmansachs.com/our-commitments/diversity-and-inclusion/](http://www.goldmansachs.com/our-commitments/diversity-and-inclusion/)。

## 總覽

董事將年內溢利、資產總值及普通股第一級別(CET1)資本比率視作本公司主要表現指標。

### 轉讓英國資產管理業務(經審核)

於2023年,本公司將其英國資產管理業務轉讓予高盛集團於英國的主要資產管理實體GSAMI,此舉符合高盛集團的處置規劃及其資產管理業務的商業目標。該業務於2020年至2022年的年均收益淨額為4.36億美元,擁有約300名僱員,而於轉讓日期的資產及負債並不重大。

作為轉讓的代價,本公司獲得GSAMI的直屬母公司的非控股權益,且該權益透過損益按公允價值計量,引致於2023年確認收益淨額14.2億美元。本公司於2023年第四季度分派已收取的全部代價。因此,截至2023年12月,本公司股東權益與2022年12月相比並無變動。

## 策略報告

### 收益表

收益表載於本年報第49頁。本公司2023年的溢利為41.5億美元，較2022年增加3%。撇除與轉讓英國資產管理業務相關的收益後，本公司2023年的溢利為27.3億美元，較2022年下跌32%。

2023年的收益淨額為112.0億美元，較2022年上漲4%。撇除與轉讓英國資產管理業務相關的收益後，2023年的收益淨額為97.8億美元，較2022年下跌9%，反映固定收入、貨幣及商品、投資銀行及投資管理的收益淨額大幅減少，部分被股本的收益淨額大幅增加所抵銷。

2023年的經營開支淨額為61.4億美元，較2022年增加5%，主要乃由於薪酬及福利以及其他開支上升，部分被高盛集團聯屬公司的管理費用大幅上升所抵銷。

有關收益淨額及經營開支淨額的更多資料，請參閱下文「經營業績」。

### 資本比率

截至2023年12月，本公司英國資本框架項下CET1資本比率為12.6%，而截至2022年12月為12.8%。

### 資產負債表

資產負債表載於本年報第50頁。

截至2023年12月，資產總值為1.20萬億美元，較2022年12月增加5.14億美元，主要反映抵押協議增加270.2億美元(主要由於本公司及其客戶活動變動)及現金及現金等值項目增加239.8億美元(主要由於環球核心流動資產(GCLA)持作現金存款的比例變動)，大部分被交易資產減少444.5億美元(主要由於衍生工具減少，而衍生工具減少主要由於利率衍生工具減少，部分被交易現金工具增加所抵銷)以及應收客戶及其他賬款減少60.8億美元(主要由於所支付的現金抵押品減少)所抵銷。

截至2023年12月，負債總額為1.16萬億美元，較2022年12月增加26.0億美元，主要反映抵押融資增加907.4億美元(主要由於本公司及其客戶活動變動)及無抵押借貸增加140.6億美元(主要由於公司間貸款增加)，大部分被交易負債減少1,067.0億美元(主要由於衍生工具減少，而衍生工具減少主要由於利率衍生工具減少，部分被交易現金工具增加所抵銷)所抵銷。

截至2023年12月，股東權益總額為401.2億美元，較2022年12月減少20.9億美元，主要反映本公司以公允價值22.7億美元回購28.0億美元的額外第一級別票據(AT1票據)。所回購的AT1票據的賬面價值與公允價值之間的差額5.27億美元於保留盈利中確認。2023年本公司全面收益總額中股東權益增加的39.3億美元，大部分被支付現金股息16.8億美元、非現金分派14.2億美元以及支付AT1票據利息6.43億美元所抵銷。

截至2023年12月，第三級別金融資產總值為49.5億美元，而截至2022年12月為47.3億美元。有關第三級別金融資產(包括第三級別金融資產的變動及相關公允價值計量)進一步資料，請參閱財務報表附註30。

根據美國一般公認會計原則，截至2023年12月，資產總值為5,692.1億美元，負債總額為5,345.2億美元。根據美國一般公認會計原則呈報的資產總值及負債總額有別於根據國際財務報告準則呈報者，主要由於本公司將衍生工具的結餘根據國際財務報告準則以毛額呈列所致，即使在法律上有強制執行權利以抵銷該等結餘，該等結餘在日常業務過程中亦未作淨額結算。

### 未來展望

董事認為本公司年末財務狀況令人滿意。目前預計本公司的主要業務活動並無重大變化。

### 營商環境

2023年，環球經濟有所增長，惟全年均受到廣泛的宏觀經濟及地緣政治問題的影響。對持續通脹及經濟前景的擔憂在一定程度上有所緩解，因年內的通脹措施有所改善，以及在貨幣政策緊縮步伐放緩的情況下增加對美國經濟軟著陸的預期，這都有助於改善市場情緒。年初，銀行業的壓力導致美國若干地區性銀行倒閉以及瑞士最大的兩家金融機構合併，從而暫時中斷發展勢頭，導致利率在一段時間內大幅波動，直至地區性銀行表現穩定後，擔憂才有所緩解。地緣政治壓力一直持續至2023年，包括烏克蘭衝突及與中國的持續緊張關係。此外，中東衝突的再次爆發亦增加全球穩定的不確定因素。與2022年底相比，上述因素導致全球股價上升，而商業房地產市場面臨壓力。

## 經營業績

## 收益淨額

收益淨額包括來自就證券、外匯及其他金融工具與第三方及高盛集團聯屬公司交易產生的溢利淨額以及手續費及佣金。這包括本公司GCLA的相關利息、股息及回報。

下表呈列本公司按業務活動劃分的收益淨額。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
投資銀行	\$ 878	\$ 1,268
固定收入、貨幣及商品	3,264	4,584
股本	4,921	3,957
投資管理	2,139	993
<b>總計</b>	<b>\$ 11,202</b>	<b>\$ 10,802</b>

於上表中，2023年投資管理收益淨額包括與本公司英國資產管理業務轉讓予GSAMI相關的收益14.2億美元。

與本公司資金來源及使用相關的收入及支出(包括本公司GCLA的回報)分配至本公司的業務活動。

## 投資銀行

投資銀行業務的收入主要來自以下方面：

**顧問。**包括有關併購、撤資、企業防衛活動、重組及分拆的策略顧問委聘。

**包銷。**包括範圍廣泛的證券及其他金融工具(包括收購融資)等本地及跨境交易中的公開發售及私人配售。

**企業貸款。**包括關係型借貸及相關對沖。

**2023年與2022年比較。**2023年，投資銀行的收益淨額為8.78億美元，較2022年減少31%，主要由於顧問及企業借貸的收益淨額大幅下跌，部分被包銷收益淨額增加所抵銷。顧問收益淨額下跌反映全行業已完成併購交易減少。企業借貸減少反映融資成本增加。包銷增加反映債務包銷及股本包銷收益淨額增加。

截至2023年12月，EMEA投資銀行積壓較2022年12月減少，乃主要由於潛在顧問交易的估計收益淨額大幅減少，且潛在債務包銷交易的收益淨額亦有所減少。潛在股本包銷交易的估計收益淨額基本保持不變。

積壓代表本公司相信未來收入很有可能變現的未來交易收益淨額的估計。積壓變動可能是客戶活動水平的有用指標，而客戶活動水平長遠而言將影響收益淨額。然而，積壓交易的完成及相關收益確認的時間性，會視乎本公司獲委託的工作性質而定，若干交易可能於本公司積壓一段較長時間。此外，積壓受若干限制規限，例如對個別客戶的交易於未來發生的可能性的假設。交易有可能被取消或修訂，而並未包括在估計之內交易亦可能會發生。

## 固定收入、貨幣及商品以及股本

固定收入、貨幣及商品以及股本為本公司客戶提供買賣金融產品、集資及管理風險服務。本公司透過作為莊家提供此項服務，並同時提供全球市場專業知識。固定收入、貨幣及商品以及股本為固定收入、貨幣及商品以及股本產品於市場作價，以方便客戶進行交易。此外，本公司於全球主要的股票、期權及期貨交易所作價及結算客戶交易。

本公司於大型及高流動性的市場為客戶進行大量交易。本公司亦於流動性偏低的市場為客戶進行交易，交易息差及收費一般比流動性較高的市場收費稍高。此外，本公司會組織及執行針對客戶風險承擔、投資目標或其他複雜要求的定制或特設產品的交易，以及與客戶顧問及包銷活動有關的衍生工具交易。

本公司收益淨額受到互相關連的驅動因素的綜合影響，包括(i)客戶活動水平及交易的買賣差價，及(ii)其庫存的公允價值及與持有、對沖及融資公司庫存相關的利息收入及利息開支的變動。

## 策略報告

**固定收入、貨幣及商品。**固定收入、貨幣及商品從中介及融資活動中賺取收入。

- **固定收入、貨幣及商品中介。**包括現金及衍生工具的市場莊家的相關客戶執行活動，詳情如下。

**利率產品。**不同到期日的政府債券(包括與通脹掛鉤證券)、其他政府抵押證券以及利率掉期、期權及其他衍生產品。

**信貸產品。**具投資評級及高孳息的企業證券、信貸衍生工具、交易所買賣基金、銀行及臨時借貸、市政府證券、不良債項，以及貿易索償。

**按揭。**商業按揭相關證券、借貸及衍生工具、住宅按揭相關證券、借貸及衍生工具，以及其他資產抵押證券、借貸及衍生工具。

**貨幣。**貨幣期權、十國集團貨幣的現貨／遠期及其他衍生工具及新興市場產品。

**商品。**商品衍生工具及較少部分為實物商品，包括原油及石油產品、天然氣、農業、基本、貴金屬及其他金屬、電力(包括可再生能源)、環保產品及其他商品。

- **固定收入、貨幣及商品融資。**包括(i)透過結構性信貸、資產抵押借貸向客戶抵押借貸、(ii)透過根據轉售協議(轉售協議)購入的證券進行融資以及(iii)透過結構性交易向客戶提供商品融資。

**2023年與2022年比較。**2023年，固定收入、貨幣及商品收益淨額為32.6億美元，較2022年減少29%，原因是固定收入、貨幣及商品中介及固定收入、貨幣及商品融資的收益淨額大幅減少。固定收入、貨幣及商品中介的下降反映貨幣及商品收益淨額的大幅下跌及信貸產品收益淨額的略微下降，部分被利率產品及按揭收益淨額的上升所抵銷。固定收入、貨幣及商品融資減少乃主要受商品融資的收益淨額大幅減少所推動。固定收入、貨幣及商品中介收益淨額的減少反映客戶活動的大幅減少(上年的客戶活動得益於宏觀經濟環境波動)，部分被在較高利率環境下本公司GCLA的回報增加所抵銷。

**股本。**股本收益源自中介及融資活動。

- **股本中介。**本公司從事股本證券及股本相關產品(包括ETF、可轉換證券、期權、期貨及場外交易(場外交易)衍生工具)的市場莊家活動。本公司亦為指數、行業部門、金融措施及個別公司股票構建衍生品及進行市場莊家活動。本公司基於交易所的市場莊家活動包括在全球主要交易所進行股票以及ETF、期貨及期權的市場莊家活動。此外，本公司亦透過執行及結算機構客戶在全球主要的股票、期權、期貨交易所進行的交易以及場外交易獲得佣金及費用。
- **股本融資。**包括機構融資，透過以證券、現金或其他抵押品為擔保的保證金貸款，為本公司客戶的證券交易活動提供融資。機構融資服務亦包括借出證券以彌補機構客戶的賣空以及借入證券以彌補公司的賣空並向市場交割。本公司亦積極參與經紀人之間的證券借貸及第三方機構借貸活動。此外，本公司亦執行掉期交易，為其客戶提供證券風險敞口及指數。融資活動亦包括組合融資(客戶可利用該方式管理其投資組合)及其他股本融資活動，包括向個人提供證券抵押貸款。

**2023年與2022年比較。**2023年股本收益淨額為49.2億美元，較2022年增長24%，原因是股本融資收益淨額大幅增長，部分被股本中介收益淨額的小幅下降所抵銷。股本融資增加反映機構融資的收益淨額大幅增加，主要由於在較高利率環境下本公司GCLA的回報較高。股本中介減少反映現金產品的收益淨額減少，部分被衍生工具的收益淨額略微增加所抵銷。

## 策略報告

## 投資管理

投資管理包括資產管理及財富管理。

於2023年第一季度及2022年，資產管理包括向高盛集團聯屬公司或高盛集團管理的基金提供的投資服務，以及本公司進行的直接投資，該等資產管理通常屬於較長期限的性質。於2023年4月1日，本公司將其英國資產管理業務轉讓予GSAMI。因此，本公司不再從事任何重大資產管理活動。

財富管理包括向高淨值的個人及家庭提供財富顧問服務，包括投資組合管理及財務顧問、經紀及其他交易服務。

**2023年與2022年比較。**2023年投資管理的收益淨額為21.4億美元，而2022年的收益淨額為9.93億美元。撇除與轉讓本公司英國資產管理業務相關的收益，2023年的收益淨額為7.15億美元，較2022年減少28%，乃主要由於資產管理的收益淨額大幅減少，部分被財富管理的收益淨額大幅增加所抵銷。

## 地域資料

有關按地區劃分的收益淨額概要，請參閱財務報表附註5。

## 經營開支淨額

經營開支淨額主要受薪酬(包括Group Inc.的股價對股份基礎薪酬的影響)、員工人數及業務活動水平所影響。薪酬及福利包括薪金、津貼、年末酌情薪酬、股份基礎薪酬攤銷、授出日期與交付日期期間股份基礎付款獎勵的公允價值變動以及福利等其他項目。酌情薪酬主要受多個因素所影響，其中包括收益淨額水平、整體財務表現、當前勞工市場、業務組合、股份基礎薪酬計劃的結構以及外圍環境。

當公司確認自營交易的收入，並為履行其在該等交易中的部分或全部履約義務而產生開支，則國際財務報告準則第15號「客戶合約之收入」(國際財務報告準則第15號)要求公司報告該等收入不扣除相關開支。該等開支計入交易為本開支及其他開支內(下稱「國際財務報告準則第15號開支」)。

下表呈列本公司的經營開支淨額及員工總數。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
薪酬及福利	\$ 2,188	\$ 1,906
交易為本開支	1,651	1,689
市場開發	54	61
通訊及技術	137	147
折舊及攤銷	264	248
專業費用	159	154
高盛集團聯屬公司的管理費	1,139	1,090
其他開支	863	724
<b>經營開支</b>	<b>6,455</b>	<b>6,019</b>
向高盛集團聯屬公司收取的管理費	(319)	(191)
<b>經營開支淨額</b>	<b>\$ 6,136</b>	<b>\$ 5,828</b>
<b>期末總人數</b>	<b>3,332</b>	<b>3,882</b>

在上表中：

- 薪酬及福利包括2023年的支出額2.16億美元及2022年的進賬額1.03億美元，指年內從Group Inc.再收取的股份基礎付款獎勵的公允價值變動。
- 薪酬及福利包括與本公司員工有關的員工成本。高盛集團聯屬公司的管理費包括由其他高盛集團聯屬公司向本公司再收取的員工成本。向高盛集團聯屬公司收取的管理費包括由本公司向其他高盛集團聯屬公司再收取的員工成本。

**2023年與2022年比較。**2023年的經營開支淨額為61.4億美元，較2022年增加5%。

2023年的薪酬及福利為21.9億美元，較2022年增加15%。撇除向Group Inc.收回的相當於該兩個期間股份基礎付款獎勵公允價值變動的款項之影響後，2023年的薪酬及福利為19.7億美元，較2022年減少2%。

2023年的其他開支為8.63億美元，較2022年增加19%，主要反映國際財務報告準則第15號支出及雜項稅項的增加。

2023年高盛集團聯屬公司的管理費為3.19億美元，較2022年增加67%，主要反映高盛集團聯屬公司的費用於本公司的英國資產管理業務轉讓予GSAMI後有所增加。

截至2023年12月，員工人數較2022年12月減少14%，主要反映因本公司英國資產管理業務的轉讓而向GSAMI轉移約300名僱員，以及2023年第一季度的裁員舉措。

## 所得稅開支

2023年，本公司的實際稅率為18.1%，而英國公司綜合稅率(包括銀行附加費)為27.75%。這一差異主要反映與轉讓本公司英國資產管理業務相關的收益無須課稅。實際稅率指本公司所得稅開支除以其除稅前溢利。

## 資產負債表及融資來源

### 資產負債表管理

本公司利用公司的資產負債表管理程序以高盛集團層面來管理其資產負債表規模及組成。儘管本公司的資產基礎會隨客戶業務、市場波動及商機而產生變化，但本公司的資產負債表規模及組成亦反映(其中包括)以下因素：(i)整體風險承受能力；(ii)本公司持有的資金數額；及(iii)本公司的融資組合。有關本公司資本管理流程的資料，請參閱「資本管理及監管資本—資本管理」。

為確保備有適當的風險管理，本公司致力維持具有充份流動性的資產負債表，並利用高盛集團的程序積極管理其資產及負債，包括(i)資產負債表計劃；(ii)資產負債表的限制；(iii)監察重要指標及(iv)情景分析。

**資產負債表計劃。**高盛集團會編製資產負債表計劃，以綜合在三年期內的預計總資產和資產組合與預期的融資來源。該計劃每季度進行檢討，並可因應業務需求變動或市況的不斷變化予以調整。

**資產負債表的限額。**高盛集團的公司資產負債委員會及高盛集團的公司風險偏好委員會負責審批資產負債表的限額。該等限額的設置水平接近實際經營水平，而不是反映高盛集團最高的風險偏好，以確保高盛集團賺取收入單位、財務部及及高盛集團獨立監控及支援部的經理在日常運作中能迅速呈報及討論。修改限額的要求於考慮對高盛集團重要指標的影響後作出評估。賺取收入單位、財務部及獨立風險監控及控制職能部門監管該等限額的遵守情況。

**監察重要指標。**按業務及高盛集團基準監察重要的資產負債表指標，包括資產及債務規模和構成、限額的使用及風險計量指標。資產會被配置於各項業務，而新業務活動及市場波動造成的變化則予以檢討及分析。

**情景分析。**高盛集團會為Group Inc.及其附屬公司進行情景分析，以釐定如何管理資產負債表的規模和組成。該等情景包括使用不同的宏觀經濟及就高盛集團所定假設下的短期及長期狀況，並以一系列經濟情景為基準。

### 融資途徑

本公司的主要融資途徑為抵押融資、無抵押借貸及股東權益。本公司透過多種不同的產品籌集資金，包括：

- 根據回購協議(回購協議)出售證券和借出證券；
- 高盛集團聯屬公司的公司間借貸；
- 已發行的債項證券(包括票據、股票、商業票據及認股權證)；及
- 其他借款包括融資衍生工具及以融資入賬(而不是以銷售入賬)的資產轉讓。

下表載列有關本公司融資途徑的資料。

百萬美元	截至12月			
	2023年		2022年	
抵押融資	\$ 215,476	62%	\$ 124,735	52%
無抵押借貸	90,267	26%	76,205	31%
股東權益總額	40,119	12%	42,209	17%
<b>總計</b>	<b>\$ 345,862</b>	<b>100%</b>	<b>\$ 243,149</b>	<b>100%</b>

本公司一般透過本身的銷售隊伍及第三方分銷商網絡，向廣大及多元化的美洲、歐洲及亞洲市場債權人分銷融資產品。本公司相信其與外部債權人的關係，對其流動資金非常重要。該等債權人包括銀行、證券借出人、法團、退休基金、保險公司、互惠基金及個人。本公司已實施多項內部指引，對其外部融資計劃的債權人集中程度進行監控。

## 策略報告

**抵押融資。**本公司透過與外部對手方以及與高盛集團聯屬公司以有抵押方式撥付大量存貨資金。抵押資金包括資產負債表中的抵押融資。本公司亦可根據證券借入協議將其庫存抵押為證券借入的抵押品。本公司亦使用其本身庫存以補足本公司或其客戶已售但尚未回購的證券的交易。由於向借款人提供抵押品，抵押融資較無抵押融資對Group Inc.及／或本公司信貸質素變動的敏感度較低。雖然如此，本公司分析其抵押融資活動的再融資風險，當中考慮到貿易期限、到期情況、對手方集中度、抵押品資格及對手方續期可能性等因素。本公司致力透過簽立不同到期日的定期貿易、分散對手方、籌集額外有抵押資金，及透過GCLA預先融資剩餘風險等，紓解其再融資風險。

本公司以切合所融資資產流動資金的期限籌措有抵押資金，而對於特別在市場受壓時可能較難以按有抵押基準換取資金的資產類別作抵押的抵押融資，則會爭取更長的到期日。

本公司大部分不合資格列入GCLA的證券的抵押融資均透過定期回購協議及證券借貸合約執行。本公司亦透過已發行的債務證券、銀行貸款、其他借貸及公司間借貸籌集抵押資金。

**無抵押借貸。**本公司擁有公司間及外部無抵押借貸。

### 公司間無抵押借貸

集團內公司間無抵押借貸包括借貸、後償借貸、透支、已發行債務證券及其他借貸。本公司的公司間無抵押借貸及後償借貸主要來自GSG UK及Goldman Sachs Funding LLC (Funding IHC)。Funding IHC乃Group Inc.之全資直接附屬公司，可促進執行高盛集團首選的解決策略。高盛集團大部分無抵押融資由Group Inc.籌集，而Group Inc.向Funding IHC及其他附屬公司(包括本公司)借出所需款項，以滿足其資產融資、流動資金及資本要求。為附屬公司融資採取此項策略的優點為可增強控制及更靈活滿足本公司及其他附屬公司的融資需求。

### 外部無抵押借貸

外部無抵押借貸包括已發行債務證券、其他借貸、銀行貸款及透支。

**股東權益。**股東權益為穩定及永久性的資金來源。有關進一步資料，請參閱財務報表附註22及23。

## 資本管理及監管資本

充足的資本對本公司至關重要。本公司已制訂全面的資本管理政策，提供框架、界定目標及制定指引，以協助本公司在正常營業及受壓情況下均維持適當資本水平及組合。

### 資本管理(經審核)

本公司通過考慮多項因素釐定合適的資本金額及組合，包括本公司目前及未來的綜合監管資本規定、本公司資本規劃及壓力測試程序的結果、解決資本模式結果及其他因素，例如評級機構指引、營商環境及金融市場狀況。

本公司的資本計劃及壓力測試程序包括根據PRA的內部資本充足性評估程序指引制定的內部設計的壓力測試。其設計旨在識別及計量與業務活動相關的重大風險，包括市場風險、信貸風險、營運風險及其他風險。本公司目標為持有足夠資本，以確保其在經歷嚴重壓力事件後仍保持充足的資本狀況。本公司對資本充足性的評估亦同時審閱其對流動資金充足性的評估及整合計入其整體風險管理架構、管治及政策的框架中。

此外，作為本公司綜合資本管理政策的部分，本公司已設立緊急資金方案，提供就認為可能發生或實際的資金短缺情況作出分析及應對的框架，包括(但不限於)識別導致資金不足的原因，以及提出紓緩措施及或會採取的行動。該方案概述在出現危機期間應遵循的適當溝通程序，包括內部的資訊發佈以及適時與外界利益持有人溝通。

**監管資本(經審核)**

本公司受PRA規則手冊及英國資本要求規則中規定的英國資本框架規限，該框架大部分以巴塞爾銀行監管委員會(巴塞爾委員會)加強國際資本標準的資本框架(巴塞爾III號公約)為基準。巴塞爾委員會為全球審慎銀行條例的主要全球標準制定者。

該等風險資本規定乃以監管資本計量相對風險加權資產(風險加權資產)的資本比率呈列。CET1資本比率被定義為CET1資本除以風險加權資產。第一級別資本比率被定義為第一級別資本除以風險加權資產。總資本比率被定義為總資本除以風險加權資產。

CET1資本、第一級別資本及總資本比率規定(統稱為第一支柱資本規定)由以下補充：

- 2.5%風險加權資產的資本留存緩衝(包括符合CET1資本的全數資本)。
- 最高2.5%風險加權資產的反週期資本(且亦全數包括CET1資本)，以抵禦信貸過度增長。緩衝僅適用於本公司按司法管轄區計算的已公佈反週期緩衝的若干類型對手方的風險。截至2023年12月，緩衝為71個基點，而截至2022年12月，緩衝為35個基點。反週期資本緩衝適用於本公司，但未來亦會變動，因此，本公司的風險資本比率規定將會有所增加。
- 第二支柱A項下的個別資本規定(涵蓋未於第一支柱充份掌握風險的額外金額)。PRA對本公司的內部資本充足程度評估程序定期進行監管檢討，此等程序促使PRA最終釐定第二支柱A個別資本規定。此點為PRA認為本公司須在評估時持有最低的資本金額。

於2023年，本公司取得監管批准，以22.7億美元的公允價值回購其28.0億美元的AT1票據，將賬面價值與公允價值之間的5.27億美元差額計入保留盈利。本公司透過發行15.0億美元符合第二級別的長期後償貸款，部分取代這一監管資本。此外，本公司亦向GSG UK支付16.8億美元的現金股息並作出14.2億美元的非現金分派。

**監管風險資本比率**

下表呈列本公司的最低風險資本規定資料。

	截至12月	
	2023年	2022年
CET1資本比率	9.1%	8.7%
第一級別資本比率	11.0%	10.7%
總資本比率	13.7%	13.3%

於上表中：

- 與2022年12月相比，本公司截至2023年12月的最低風險資本規定有所提高，乃因英國反週期資本緩衝的增加。自2023年7月5日起，英倫銀行上調英國反週期資本緩衝對英國借款人和對手方銀行風險敞口至2%，而先前於2022年12月該比率由0%上調至1%。
- 最低風險資本規定包括從PRA獲得的第二支柱A資本指引，未來可能會發生變動。

除了第二支柱A資本規定之外，PRA亦界定具前瞻性之資本指引，該規定代表PRA關於在市場狀況低迷下本公司須吸收資本虧損的觀點。此統稱為第二支柱B或「PRA緩衝」，並未反映在上表呈列的規定。

下表呈列本公司的風險資本比率資料。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
<b>風險資本及風險加權資產</b>		
CET1資本	\$ 32,403	\$ 31,780
額外第一級別票據	\$ 5,500	\$ 8,300
第一級別資本	\$ 37,903	\$ 40,080
第二級別資本	\$ 6,877	\$ 5,377
資本總額	\$ 44,780	\$ 45,457
風險加權資產	\$ 257,956	\$ 247,653
<b>風險資本比率</b>		
CET1資本比率	12.6%	12.8%
第一級別資本比率	14.7%	16.2%
總資本比率	17.4%	18.4%

於上表中：

- 本公司截至2023年12月的CET1資本比率較2022年12月有所下降，乃因風險加權資產增加，部分被CET1資本的增加所抵銷。
- 本公司截至2023年12月的第一級別資本比率較2022年12月有所下降，乃因回購28.0億美元的AT1票據及風險加權資產增加，部分被CET1資本的增加所抵銷。
- 本公司截至2023年12月的總資本比率較2022年12月有所下降，乃因回購28.0億美元的AT1票據及風險加權資產增加，部分被發行15.0億美元符合第二級別的長期後償貸款及CET1資本的增加所抵銷。

## 策略報告

若干審慎規則須遵守將由本公司監管機構刊發的額外指引及澄清。所有資本、風險加權資產及比率乃基於適用規則的現有詮釋、預計及理解作出，在本公司監管機構磋商詮釋及應用後可能有所變動。

## 風險資本(經審核)

下表呈列有關本公司風險資本的資料。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
股本	\$ 598	\$ 598
股份溢價賬	5,568	5,568
保留盈利	28,800	27,870
累計其他綜合收益	(347)	(127)
扣除	(2,216)	(2,129)
<b>CET1資本</b>	<b>32,403</b>	<b>31,780</b>
額外第一級別票據	5,500	8,300
<b>第一級別資本</b>	<b>\$ 37,903</b>	<b>\$ 40,080</b>
第二級別資本	6,877	5,377
<b>資本總額</b>	<b>\$ 44,780</b>	<b>\$ 45,457</b>

於2023年及2022年，本公司遵守PRA設定的資本規定。

## 風險加權資產

下表呈列有關本公司風險加權資產的資料。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
信貸風險加權資產	\$ 135,288	\$ 134,192
市場風險加權資產	98,921	90,488
營運風險加權資產	23,747	22,973
<b>總計</b>	<b>\$ 257,956</b>	<b>\$ 247,653</b>

於上表中：

- 截至2023年12月，信貸風險加權資產較2022年12月增加11.0億美元，主要反映對手方信貸風險敞口增加。
- 截至2023年12月，市場風險加權資產較2022年12月增加84.3億美元，主要反映由於風險敞口增加而導致的模型化資本費用增加，以及標準化資本費用增加。
- 截至2023年12月，營運風險加權資產較2022年12月增加7.74億美元，主要反映收益淨額增加，並為標準化方法下營運風險加權資產的一項輸入數據。

**信貸風險。**信貸風險加權資產乃基於計量風險敞口，其後再作風險加權而計算。風險敞口數額一般基於以下各項計算：

- 對於資產負債表內資產，是基於賬面值計算；及
- 對於資產負債表外的風險敞口(包括承擔和保證)，信貸等值風險敞口數額是基於每項風險敞口的名義金額乘以信貸換算因數計算。

對手方信貸風險乃總信貸風險的組成部分，並包括由衍生工具、證券融資交易及保證金借貸所產生的信貸風險敞口。

**市場風險。**交易賬冊倉盤受限於市場風險資本規定，該規定乃以監管機構預先設定的水平或內部模式為基礎。市場風險監管資本規例規定，使用任何內部模式計算其風險為本的資本規定之前，任何公司須獲得其監管機構的事先書面批准。

市場風險的風險加權資產乃根據風險敞口(包括以下內部模式)的計量方式計算：風險價值(VaR)；壓力風險價值(SVaR)；增量風險；及全面風險計量(就PRA目的而言，此乃所有價格風險計量)，且須遵守下限規定。有關VaR的資料，請參閱「市場風險管理—風險計量」。此外，根據PRA規則手冊及英國資本要求規則中規定的英國資本框架，標準化規則用於計算若干證券化及非證券化倉盤市場風險的風險加權資產時，乃透過將監管機構預先指定的風險加權因素應用於履行適用淨額結算後的倉盤。市場風險的風險加權資產為各項計量乘以12.5的總和。

**營運風險。**本公司的營運風險資本規定目前按標準法計算。標準法規定各公司須將彼等的活動分為八條指定業務線或八個類別。每一條業務線獲分配一個貝塔係數，並應用至有關業務線的三年平均收入內(但附有若干規定的例外情況，如非經常性收入)。有關開支不包括在該計算中。個別業務線規定的總和乘以12.5，即產生營運風險加權資產。

## 策略報告

**集中風險。**根據PRA規則手冊及英國資本要求監管規定的英國資本框架，各機構須監控及控制機構的大額風險敞口。設立大額風險敞口框架旨在限制過度依賴單一對手方或一群關連對手方的風險。就單一對手方或一群關連對手方而言，一般限制適用於所有機構的風險敞口，並設定為合格資本的25%。該框架包括報告要求、硬性限制及交易賬戶大額風險敞口的其他額外資金集中資本費用。截至2023年12月及截至2022年12月，本公司並無集中風險資本規定。

**槓桿比率**

自2023年1月1日起，槓桿比率框架獲修訂，以設定最低槓桿比率要求，截止2023年12月的最低槓桿比率為3.5%（包括緩衝）。該最低槓桿比率適用於GSG UK集團，其中包括本公司。該槓桿比率將第一級別資本與槓桿風險敞口的計量相比較，定義為若干資產的總和加上若干資產負債表外風險敞口（包括衍生工具、證券融資交易、承擔及擔保的計量），減第一級別資本的扣減項目。

截至2023年12月，本公司的槓桿比率為4.9%，而截至2022年12月則為6.1%。截至2023年12月的槓桿比率與2022年12月相比有所下降，主要由於第一級別資本的減少及槓桿風險敞口的增加。

下表呈列有關本公司槓桿比率的資料。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
第一級別資本	\$ 37,903	\$ 40,080
槓桿風險敞口	\$ 779,898	\$ 659,896
<b>槓桿比率</b>	<b>4.9%</b>	<b>6.1%</b>

**自有資金及合資格負債的最低要求**

本公司須就自有資金及發行予高盛集團聯屬公司的合資格負債遵守最低金額要求(MREL)，並於2022年1月開始全面生效。

截至2023年12月，本公司的MREL為614.7億美元，超過其最低要求，並包括本公司的監管資本總額447.8億美元及合資格優先公司間借款（不包括應計利息）166.9億美元。截至2022年12月，本公司的MREL為621.5億美元，超過其最低要求，並包括本公司的監管資本總額454.6億美元及合資格優先公司間借款（不包括應計利息）166.9億美元。

**掉期、衍生工具和商品監管**

本公司是一家在美國商品期貨交易委員會(CFTC)註冊的掉期交易商，及在美國證券交易委員會(SEC)註冊的證券為本掉期交易商。截至2023年12月及2022年12月，本公司受限於並符合適用於掉期交易商和證券為本掉期交易商的資本要求。

**監管事項及其他發展**

本公司的業務在全球受制於各地廣泛規管及監督。規管機構及政策制定者已採納或正在考慮採納有關規定。鑑於許多新訂及建議中的規則屬非常複雜，在落實相應規則及根據經修訂英國法規制訂市場慣例前，無法知悉監管改革對公司的全面影響。

**風險資本比率**

2023年7月，美國聯邦銀行監管當局提出一項實施巴塞爾委員會的巴塞爾III號公約危機後監管改革的定稿(巴塞爾III號公約修訂版)的規則。除其他變化外，該建議規則亦包括將內部模型資本要求的下限設定為標準化方法下資本要求的某個百分比(稱為「輸出下限」)。PRA提議實施的巴塞爾III號公約修訂版將海外銀行集團的英國附屬公司(如本公司)排除在外，該等附屬公司在全球合併基礎上須遵守輸出下限，惟在獨立基礎上則不受輸出下限規定的約束。隨著美國監管機構及PRA最終確定建議規則，本公司將繼續評估其影響。

2023年9月，PRA宣佈將巴塞爾III號公約修訂版的建議生效日期推遲六個月至2025年7月1日。2023年12月，PRA發佈關於市場風險、信貸估值調整風險、對手方信貸風險及營運風險的接近定稿的政策聲明。PRA計劃於2024年第二季度發佈關於信貸風險、輸出下限以及報告及披露要求的接近定稿的政策聲明。

2023年5月，PRA發佈一份政策聲明，要求企業對或有槓桿敞口風險進行評估、報告及可能提供資本。

巴塞爾委員會及PRA的最新發展對本公司的影響(包括其風險加權資產及監管資本比率)在PRA發佈定稿政策聲明之前尚不確定。

## 主要風險及不明朗因素

本公司面對多項重大的業務固有風險。本公司面對的主要風險及不明朗因素為：市場風險、流動資金風險、信貸風險、經營風險、法律及監管風險、競爭風險以及市場發展及一般營商環境風險。該等風險概述如下。

應對該等風險主要通過本公司的風險管理和公司管治框架，進一步資料，請參閱「風險管理—風險管理概覽及架構」和「董事報告—企業管治」。關於流動資金風險、市場風險、信貸風險和營運風險以及本公司緩解措施的進一步資料，請分別參閱「流動資金風險管理」、「市場風險管理」、「信貸風險管理」及「營運風險管理」。法律及監管風險主要由公司的獨立風險監督和控制職能部門管理，進一步資料，請參閱「風險管理—風險管理概覽及架構」。市場變化和一般營商環境風險由高盛集團和公司層面的一系列委員會、理事會和工作小組進行監督。競爭風險管理主要通過公司的策略和本公司的員工參與，進一步資料，請分別參閱「董事報告—企業管治—戰略」和「董事報告—企業管治—持份者參與—員工參與」。

### 市場

- 本公司業務過去一直並可能於未來受到全球金融市場及更廣泛經濟狀況的不利影響。
- 本公司業務過去一直並可能於未來受到資產價值下跌的不利影響，尤其當本公司擁有淨「長倉」、根據所管理的資產價值收取費用，或收取或作出抵押品時。
- 本公司市場莊家活動一直並可能於未來受到市場波動水平變動的影響。
- 由於市場不明朗或投資者及行政總裁因經濟活動減少以及其他不利的經濟、地緣政治或市況而缺乏信心，本公司投資銀行及客戶中介業務一直並可能於未來受到不利影響。
- 通脹已經並可能繼續對本公司的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。

### 流動資金

- 本公司的流動資金、盈利能力及業務可能受到未能進入債務資本市場或出售資產的不利影響。

- 本公司業務一直並可能於日後受到信貸市場流動資金中斷或缺乏(包括取得信貸的渠道減少及取得信貸的成本增加)的不利影響。
- 本公司及/或Group Inc.信貸評級下調或信貸息差擴大可能對本公司流動資金及資金成本造成不利影響。

### 信貸

- 本公司業務、盈利能力及流動資金可能受到第三方信貸質素惡化或違約的不利影響。
- 風險集中使本公司市場莊家活動、包銷、投資及融資活動產生重大虧損的可能性增加。
- 衍生工具交易及文件編製或結算延遲可能令本公司蒙受信貸風險、不可預料的風險及潛在損失。

### 營運

- 本公司的營運系統失靈或人為錯誤或不當行為或瀆職，可能損害本公司的流動資金、干擾其業務營運、造成機密資料外洩，令本公司聲譽受損及招致損失。
- 本公司的基礎設施或第三方的營運系統或基礎設施失靈或中斷，可能損害本公司的流動資金，干擾其業務營運，令本公司聲譽受損及招致損失。
- 人工智能(AI)的發展及利用帶來風險及挑戰，可能會對本公司業務產生不利影響。
- 未能保護本公司的電腦系統、網絡及資料和客戶資料，未能防禦網絡攻擊及類似威脅，可能損害其進行業務的能力，繼而導致保密資料被外洩、被盜或被毀，損害聲譽，並導致虧損。
- 本公司可能因無效風險管理過程及策略而蒙受損失。
- 本公司在客戶業務、多項不同服務、資本及流動資金方面須依賴Group Inc.及其他高盛集團聯屬公司。

### 法律及監管

- 本公司業務及客戶的業務受全球各地的廣泛而全面的規例監管。
- 若未能適當識別及處理潛在利益衝突可能對本公司業務造成不利影響。

## 策略報告

- 本公司所承擔的重大民事或刑事責任或面對的重大監管法律行動，可能對本公司造成重大不利財務影響，或令本公司聲譽受嚴重損害，繼而嚴重損害本公司的業務前景。
- 在全球進行業務時，本公司須承擔多個經營所在國家的既有政治、法律、監管及其他風險。
- 應用監管策略及規定以促進大型金融機構的有秩序解決方案可能對本公司證券持有人造成更大的虧損風險。
- 本公司的商品活動，尤其本公司的實物商品活動，使本公司受廣泛規管，並涉及若干可能令本公司承擔重大負債及成本的潛在風險(包括環境、聲譽及其他風險)。

### 競爭

- 本公司業績一直受到及日後可能受到客戶群組組成的不利影響。
- 金融服務業的競爭非常劇烈。
- 電子交易增長及推出新產品及技術(包括加密貨幣等交易及分佈式賬本技術)已加劇競爭。
- 倘本公司未能聘請及挽留合資格員工，其業務可能受到不利影響。

### 市場發展及一般營商環境

- 本公司的業務、財務狀況、流動資金及經營業績一直受到且日後可能受到不能預見或災難事件(包括出現流行病、恐怖襲擊、戰爭、極端天氣問題或其他自然災害)的不利影響。
- 氣候變化可能使本公司業務中斷，並對客戶的活動水平以及其客戶及對手方的信譽造成不利影響，且本公司就氣候變化實際或被認為採取的作動或不作為可能導致本公司聲譽受損。
- 本公司的業務、財務狀況、流動資金及經營業績已受到衝突以及相關制裁及其他事態發展造成的全球經濟動盪的不利影響。
- 本公司可能受到負面宣傳的不利影響。
- 本公司的若干業務及融資工具可能受到其所提供的產品或與其所籌集的資金掛鈎的參考利率、貨幣、指數、籃子或交易所買賣基金變動的不利影響。

- 本公司的業務、財務狀況、流動性及經營業績可能受到中美之間緊張局勢升級導致的全球經濟混亂的不利影響。
- 高盛集團於新地點營運及本公司與更廣泛的客戶及對手方進行交易，令本公司須承擔更多風險。

## 風險管理

本公司的業務有著固有風險，包括流動性、市場、信貸、營運、網絡安全、模式、法律、合規、操守、監管和聲譽風險。對於本公司風險管理流程的詳細資料，請參閱「風險管理概覽及架構」，對於本公司風險範圍的資料，請參閱下文「流動資金風險管理」、「市場風險管理」、「信貸風險管理」、「營運風險管理」、「模型風險管理」及「其他風險管理」以及「非財務及可持續發展資料聲明—氣候相關及環境風險管理」及「主要風險及不明朗因素」。

## 風險管理概覽及架構

### 概覽

本公司相信有效的風險管理對於其取得成功至為重要。因此，本公司使用高盛集團的企業風險管理框架，該框架採用綜合全面的風險管理方法，目的在於實現全面的風險管理流程，藉以識別、評估、監管及管理本公司在進行業務時相關的風險敞口。

本公司風險管治架構及核心風險管理流程的施行由企業風險管理部門負責監督，企業風險管理部門向本公司風險總監報告，並負責確保本公司的企業風險管理框架向本公司董事會(下文統稱「董事會」)、本公司風險委員會以及高級管理層提供貫徹一致和綜合的方法，以按照符合本公司風險偏好的方式管理各種風險。

連同本公司的董事會，廣泛的委員會的結構與本公司的高級管理人員代表乃整個公司的風險管理文化的核心。本公司的風險管理架構與高盛集團一致，環繞三項核心部分而建立：管治、程序和人才。

**管治。**本公司風險管理管治由本公司董事會開始，直接並通過其委員會(包括GSI董事會風險委員會)監督透過本公司企業風險管理框架實施的風險管理政策與所實施的慣例。

## 策略報告

本公司的賺取收入單位以及財務部、工程部、人力資本管理部、營運部及企業及工作空間解決方案部門乃第一道防線，該等部門對本公司的風險產生活動的結果負責，以及負責評估及管理該等在本公司偏好範圍內的風險。

本公司的獨立風險監察及控制職能部門被視為第二道防線，並提供獨立評估、監督和質疑第一道防線承擔的風險，以及領導和參與風險委員會。獨立風險監察及控制職能包括合規管理、衝突解決、監控、法律、風險及稅務。

內部審核部被視為第三道防線，向GSI董事會審核委員會報告，由高盛集團的行政總裁管理。內部審核部包括具備廣泛審核及行業經驗的專業人士，其中包括風險管理專業人士。內部審核部負責獨立評估及驗證主要監控的成效，包括風險管理框架內的主要監控，並及時向GSI董事會審核委員會、高級管理層和監管機構報告。

三道防線架構促進第一道防線風險承擔人員的問責制，並為第二道防線的有效質疑提供框架及授權第三道防線進行獨立審查。

**程序。**本公司設有多項過程，對其風險管理框架非常關鍵，包括(i)風險識別及控制評估；(ii)風險偏好、限額、門檻及警戒線制定；(iii)風險指標、報告及監督；及(iv)風險決策。

本公司擁有完善的資料獲取流程，包括政策與程序，要求所有員工報告及上報風險事件。本公司尋求一種涵蓋所有風險類別的全面風險識別及控制評估方法，具有動態性及前瞻性，以反映及適應本公司不斷變化的風險狀況及營商環境，利用主題專業知識，並允許優先應對本公司最關鍵的風險。該方法亦圍繞本公司的控制評估，由其第二道防線領導，以對監控環境進行檢討及質詢，從而有助於保證該監控環境足以支持本公司的策略業務計劃。本公司亦認識到，氣候變化是一種新興風險，為業務帶來挑戰及機遇。風險管理部門繼續制定本公司識別及管理因氣候變化而對資產及對手方產生風險的方法。有關進一步資料，請參閱「非財務及可持續發展資料聲明—氣候相關及環境風險管理」。

為了有效評估及監察本公司的風險，本公司維持每日有紀律地將絕大部分倉盤按現時市場水平計價。

本公司的壓力測試是風險管理程序的一個重要部分，因為可使本公司能夠量化需面對的尾部風險敞口、突顯潛在損失集中度、進行風險／回報分析以及評估和緩解風險倉盤。本公司的壓力測試定期執行，旨在確保對本公司的漏洞及異常風險進行全面分析，將財務及非財務風險(包括但不限於信貸、市場、流動資金及融資、營運及合規、氣候、策略、系統及新興風險)綜合為單一合併情景。本公司亦可以針對市場事件或情況而執行臨時壓力測試。壓力測試亦可以用作評估資本充足性，作為本公司資本規劃及壓力測試的一部分。有關進一步資料，請參閱「資本管理及監管資本—資本管理」。

本公司的風險指標、匯報及監控流程旨在考慮到有關現有及新興風險的資料，從而使本公司風險委員會及高級管理層能夠以對風險敞口適當水平了解來履行職責。此外，本公司的限額及門檻違規流程為及時上報提供方法。本公司通過監察全公司層面的風險因素，評估其風險狀況及業務的變化，包括業務組合及經營所在司法管轄區的變化。

**人才。**本公司的專業人員憑藉彼等的經驗，以及彼等對細微差異及各種風險計量限制的了解，為本公司評估風險敞口及將審慎保持水平提供指引。

### 架構

最終監察風險是本公司董事會的責任，董事會直接及透過授權各委員會監察風險。一系列的委員會通常由第一及第二道防線的高級管理人員組成，具備涵蓋本公司業務的重要方面的特定風險管理授權，亦具有風險管理活動監察及決策的責任。負責監察本公司活動的主要委員會載列如下。

**GSI董事會審核委員會。**GSI董事會審核委員會協助本公司董事會的審閱流程，以確保本公司的系統及監控的適宜性及有效性。該委員會亦負責監察外部審核安排及審閱內部審核活動。其成員包括本公司的非執行董事。GSI董事會審核委員會向本公司董事會匯報。

## 策略報告

**GSI董事會風險委員會。**GSI董事會風險委員會負責就本公司當前及未來整體風險偏好向本公司董事會提供意見，並協助本公司董事會監督高級管理層對風險偏好的實施情況。此包括對本公司的風險策略進行審查並作出建議、監督本公司的資金、流動性及資金狀況。其成員包括本公司的非執行董事。GSI董事會風險委員會向本公司董事會報告。

**歐洲管理委員會(EMC)。**EMC監察高盛集團於EMEA的活動，由本公司的行政總裁擔任主席，其成員包括賺取收入單位、獨立監控及支援職能的高級經理。

**GSI風險委員會。**GSI風險委員會負責持續監督及控制與本公司活動有關的所有財務及非財務風險。此包括審核主要財務及風險指標，包括但不限於溢利及虧損、風險價值、資本(包括內部資本充足性評估程序)、融資、流動性、信貸風險、市場風險、營運風險、價格核實及壓力測試。GSI風險委員會批核市場風險、信貸風險、流動性及監管資本限制。其成員包括賺取收入單位、獨立風險監控職能的高級經理。GSI風險委員會向GSI董事會風險委員會及本公司董事會匯報。

**GSI資產負債委員會。**GSI資產負債委員會審閱並批准公司財務資源的策略方向，包括資本、流動性、資金及資產負債表。該委員會負責監察資產負債管理，包括利率與貨幣風險、資金轉移定價、資本配置及激勵措施以及信貸評級。該委員會建議對資產負債管理作出任何調整，以及根據當前事件、風險、風險敞口以及監管要求及批准相關政策進行財政資源分配。其成員包括賺取收入單位、獨立風險監控職能的高級經理。GSI資產及負債委員會向高盛集團的公司資產及負債委員會及EMC匯報。

**EMEA行為委員會。**EMEA行為委員會負責監督該地區的行為風險及業務標準及慣例。其成員包括賺取收入單位以及獨立風險監控職能的高級管理人員。EMEA行為委員會向EMC、高盛集團的公司行為委員會報告，以及在需要時向本公司董事會或其委員會匯報。

### 高盛集團風險管治

高盛集團層面的全面全球風險管治框架构成本公司的風險管理程序之一部分。高盛集團已建立一系列具備特定風險管理授權的委員會。負責監察本公司有關事項的委員會包括本公司的高級管理人員代表。高盛集團的主要風險及監督委員會載列如下。

**管理委員會。**管理委員會監察高盛集團的全球活動。委員會由高盛集團的最高級領導組成，並由高盛集團的行政總裁擔任主席。本公司的行政總裁為該委員會的成員。

**公司企業風險委員會。**公司企業風險委員會負責監管高盛集團的所有財務及非財務風險。作為有關監察的組成部分，委員會透過授權公司風險偏好委員會，負責持續審閱、批准及監察高盛集團企業風險管理框架以及其風險限額、門檻及警戒線政策。該委員會亦審閱新的重大策略業務舉措，以確定其是否符合高盛集團的風險偏好及風險管理能力。此外，公司企業風險委員會對重大風險事件、首要的剩餘風險及新出現的風險以及高盛集團每個業務單位的整體風險及控制環境進行強化審查，以便提出提升建議，識別所有業務單位的共同要素，並分析高盛集團面臨的綜合剩餘風險。該委員會向高盛集團的管理委員會匯報，其主席由高盛集團的營運總監及風險總監(彼等由高盛集團的行政總裁委任為主席)共同擔任，副主席為高盛集團的財務總監，由公司企業風險委員會的主席委任為副主席。公司企業風險委員會還定期向Group Inc.的董事會風險委員會提供更新資料，並接受其指導。其成員包括本公司的高級管理人員代表。

## 策略報告

**公司資產負債委員會。**公司資產負債委員會審閱並批准高盛集團的財務資源的策略方向，包括資本、流動性、資金及資產負債表。該委員會負責監察資產負債管理，包括利率與貨幣風險、資金轉移定價、資本配置及激勵措施以及信貸評級。該委員會建議對資產負債管理作出任何調整，以及根據當前事件、風險、風險敞口承擔以及監管要求及批准相關政策進行財政資源分配。該委員會主席由高盛集團的財務總監及全球財務主管共同擔任，彼等由高盛集團的行政總裁委任，須向高盛集團的管理委員會匯報。其成員包括本公司的高級管理人員代表。

## 流動資金風險管理

### 概況(經審核)

流動資金風險為本公司在發生公司特定、整個業界或市場流動資金壓力事件時將無法為其提供資金或滿足其流動資金需求的風險。本公司已設定一套完善及保守的流動資本及融資政策。首要宗旨是為本身提供資金，以及讓其核心業務即使在不利環境下，仍能繼續為客戶提供服務及賺取收入。

財務部向高盛集團的財務總監匯報，主要負責根據其風險偏好開發、管理及執行高盛集團的流動資金及融資策略。

流動資金風險管理部獨立於賺取收入的單位及財務部，並須向高盛集團的風險總監匯報，主要負責透過監察高盛集團的全球業務及設立壓力測試及限額框架來識別、監控及管理高盛集團的流動資金風險。本公司管理流動資金風險的框架與高盛集團框架一致，亦為其組成部分。

### 流動資金風險管理原則(經審核)

本公司根據以下三個原則管理流動資金風險：(i)持有充足盈餘流動資金(以GCLA的形式)，以應付受壓期間流出額；(ii)維持適當資產負債管理；及(iii)維持切實可行的緊急融資方案。

**GCLA。**本公司維持的GCLA為應付受壓環境下大量潛在現金流出及抵押品需要的流動資金。主要的流動資金原則是預先為本公司估計出現流動資金危機時可能需要現金及抵押品準備資金，並以不附產權負擔的高流通證券及現金的形式持有該等流動資金。本公司相信在GCLA內持有的證券，將會透過訂立回購協議或自轉售協議到期後透過變現而可以在數天內隨時轉換為現金，而該現金讓本公司可以在無須出售其他資產或依賴信貸敏感市場提供額外資金下，即時支付債務。

本公司於資產類型、發行人及結算機構之間分佈GCLA，旨在提供充足的營運流動資金，以確保即使在困難融資環境下也能在所有主要市場及時作出償付。

**資產負債管理。**本公司的流動資金風險管理政策旨在確保本公司即使在融資市場持續處於壓力狀態時仍有充足的資金款額。本公司就不同市場、產品及對手方，管理融資的到期日及多樣性，並設法維持年期合適的多樣化融資組合，並考慮了其資產的特徵和流動資金情況。

本公司的目標為確保保持足夠流動資金，以在正常時期以及在市場受壓時為本公司的資產融資及履行本公司的合約及或然責任。透過動態資產負債表管理過程，使用實際的及預期的資產結餘釐定有抵押及無抵押融資要求。在流動資金發生危機時，本公司將會首先清算及貨幣化其GCLA，其後才出售其他資產。然而，本公司承認，在嚴重或持續出現流動資金危機時，有秩序出售資產乃審慎之舉，或實屬必要。

**緊急融資方案。**高盛集團緊急融資方案列明在流動資金危機情況或市場出現壓力期間時提供分析及應對框架(備有GSI特定補充說明)。緊急融資方案列明潛在風險因素、持續基準審核的幾個關鍵報告和參數，以輔助對流動資金危機及／或市場混亂的嚴重性及應對措施的評估。緊急融資方案還說明如果評估顯示本公司已經進入流動資金危機(包括預先為本公司估計可能需要的現金及抵押品，以及利用第二類流動資金財務途徑融資的業務提供資金)時，本公司可能須作出的反應。緩和行動及解決可能發生的具體風險的行動已詳細描述並分派給相關執行負責人。

### 壓力測試

為釐定本公司GCLA的合適規模，本公司對各種情景及時間範圍下的流動資金流出建模。本公司的其中一個主要內部流動性風險模式(即「模式化流動資金流出」)能夠量化本公司在30天有壓力情景下的流動資金風險。其他考慮因素，包括(但不限於)評估潛在單日流動資金需求透過被稱為「單日流動資金模式」的額外內部流動資金風險模式、本公司長期壓力測試模式的結果、本公司解決流動資金模式及其他適用監管規定及對本公司及金融市場的狀況作出定性評估。模式化流動資金流出、單日流動資金模式及長期壓力測試模式及解決流動資金模型的結果會定期向高級管理層匯報。高盛集團及本公司亦進行壓力測試。有關公司範圍內壓力測試的資料，請參閱「風險管理概覽及架構」。

**模式化流動資金流出。**模式化流動資金流出是基於綜合市場壓力和高盛集團特定壓力等多種情況而制定。該等情景具有以下定性元素：

- 市場環境受到嚴重挑戰：包括消費者和企業信心低、金融及政治不穩定、市場價值發生不利變動，包括股市潛在衰退和信貸息差擴大的情形；及
- 因重大損失、聲譽受損(包括透過社交媒體傳播負面消息而導致)、訴訟及／或評級下調等因素可能觸發的高盛集團特有危機的情形。

以下是本公司模式化流動資金流出的主要模型參數部分：

- 在30天情況下對流動資金的需求；
- Group Inc.及其評級附屬公司(包括GSI)長期優先無抵押信貸評級下調兩級；
- 融資市場狀況變化，限制本公司取得無抵押及抵押融資；及
- 合約資金流出(如當無抵押債務即將到期時)和緊急資金流出(其中包括本公司機構經紀業務中提取客戶信貸結餘或因本公司交易所買賣及場外結算衍生工具價值變動導致保證金差異要求提高)相結合。

**單日流動資金模式。**本公司的單日流動資金模式計量在取得單日流動資金來源可能受到局限的情況下本公司的單日流動資金需求。單日流動資金模式考慮各種因素，包括歷史結算活動。

**長期壓力測試。**本公司利用長期壓力測試來預測在長期壓力期間的流動資金狀況，本公司在該期間經歷嚴重流動資金壓力並在持續面臨挑戰的環境下復原。

**解決方案資金模式。**就高盛集團的解決計劃規劃力度而言，高盛集團已設立解決方案資金充足性及定位框架，估計其主要附屬公司(包括本公司)於受壓環境下的流動資金需求。高盛集團亦已設立解決方案流動資金執行需求框架，計量其主要附屬公司(包括本公司)的流動資金需求，從而於Group Inc.提呈破產後根據高盛集團優先解決策略企穩及逐步縮小規模。

此外，高盛集團制定觸發及警告框架，旨在向Group Inc.董事會提供有關是否作出及何時展開Group Inc.破產程序的知情決策的信息。

### 限額

本公司在不同層面及不同流動資金風險類型使用流動資金風險限額，以管理流動資金風險敞口的規模。限額的計量與考慮本公司流動資金風險承受能力情況下的風險可接受水平有關。設定該等限額旨在協助高級管理層監督及控制本公司的整體流動資金狀況。

GSI董事會委員會及GSI風險委員會批准本公司的限額。本公司會經常檢討限額，並於取得必要批准後永久或暫時(倘適合)作出修訂，以反映不斷變化的市場或業務狀況。

限額由本公司財務部及流動資金風險管理部予以監控。流動資金風險管理部負責及時識別超額情況，並向高級管理層及／或適當的風險委員會呈報。

**GCLA及無產權負擔指標**

**GCLA**。根據上文所述之本公司內部流動資金風險模式之結果，以及考慮包括(但不限於)於對公司狀況的定性評估及金融市場等其他因素，本公司相信，其於截至2023年12月及2022年12月之流動資金狀況乃屬適當。本公司將GCLA嚴格規限於以上提及的證券及現金，原因為即使在融資困難環境下，這些證券及現金均具高度流動性。本公司並無將其他額外流動性的潛在來源計入GCLA(例如低流動性無產權負擔證券或已承擔信貸融資)。

下表呈列本公司的GCLA資料。

百萬美元	截至12月止年度 之平均值	
	2023年	2022年
隔夜現金存款	\$ 40,536	\$ 41,225
美國政府債務	26,496	19,533
非美國政府債務	11,965	18,455
<b>總計</b>	<b>\$ 78,997</b>	<b>\$ 79,213</b>

本公司持有的GCLA擬僅由本公司為滿足其流動資金需求之用，且假定不可供Group Inc.或Funding IHC使用。除了本公司持有的GCLA，高盛集團亦在Group Inc.或Funding IHC直接持有部分GCLA，在若干情況下可能會額外提供予本公司或其他主要附屬公司。

**其他無產權負擔的資產**。除了GCLA，本公司還持有巨額的其他無產權負擔的現金和金融工具，包括未計入本公司GCLA的其他政府債券、高評級貨幣市場證券、企業債券、保證金股票、借貸和現金存款。本公司其他無產權負擔的資產的平均公允價值於2023年為229.4億美元及2022年為217.5億美元。

**流動資金監管框架**

巴塞爾委員會有關流動資金風險管理、標準和監控的國際框架要求實施流動資金覆蓋率(LCR)及淨穩定資金比率(NSFR)。

本公司須遵守英國監管機構批准的LCR規則項下的100% LCR最低規定。截至2023年12月止十二個月期間及截至2022年12月止十二個月期間，本公司的平均每月LCR超過最低要求。

NSFR旨在於未來一年時間內促進銀行組織的資產及資產負債表外活動的中長期穩定融資。巴塞爾委員會的NSFR框架要求銀行機構維持100%的最低NSFR。本公司須遵守英國實施且自2022年1月起生效的適用NSFR要求。截至2023年12月及2022年12月，本公司的NSFR超過最低要求。

監管部門採納的該等規則的修訂，可能會對公司未來的流動資金和融資規定及慣例產生影響。

**信貸評級**

本公司依賴債務資本市場，為重大部分的日常業務提供資金，而債務融資的成本及備用程度，受本公司及Group Inc.的信貸評級所影響。本公司在若干市場(如場外衍生工具)競爭以及尋求從事較長期交易時，信貸評級非常重要。

下表列示本公司及Group Inc.的無抵押信貸評級和展望。

	截至2023年12月		
	惠譽	穆迪	標普
<b>GSI</b>			
短期債務	F1	P-1	A-1
長期債務	A+	A1	A+
評級展望	穩定	穩定	穩定
<b>Group Inc.</b>			
短期債務	F1	P-1	A-2
長期債務	A	A2	BBB+
後償債務	BBB+	Baa2	BBB
信託優先	BBB-	Baa3	BB+
優先股	BBB-	Ba1	BB+
評級展望	穩定	穩定	穩定

本公司若干衍生工具已根據與對手方的雙邊協議進行交易，而對手方可能根據本公司及/或Group Inc.信貸評級的變動要求本公司提供抵押品或終止交易。本公司透過釐定假定所有評級機構同時給予Group Inc.及本公司以及分別給予各實體的評級下調的情況下將會產生的抵押品或終止付款，而評估該等雙邊協議的影響。

## 策略報告

下表呈列倘Group Inc.及／或本公司信貸評級被降一級或兩級，對手方可能已催繳的額外抵押品和終止與雙邊協議下本公司衍生工具負債淨額有關的付款。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
額外抵押品或終止付款：		
下調一級時	\$ 142	\$ 132
下調兩級時	\$ 1,144	\$ 568

## 現金流量

作為全球的金融機構，本公司的現金流量非常複雜且與本公司的盈利及資產淨值關係不大。因此，於評估流動資金狀況時，本公司相信傳統現金流量分析在意義上不及上述的流動資金及資產負債管理政策。然而，現金流量分析有助於突顯若干宏觀走勢，以及本公司的業務策略部署。

現金流量表載於本年報第52頁。

**截至2023年12月止年度。**本公司的現金及現金等值物(扣除透支)增加238.1億美元至2023年12月底的354.5億美元，主要由於經營活動所得現金淨額271.6億美元，部分被融資活動所用現金淨額47.3億美元所抵銷。融資活動所用現金淨額47.3億美元主要反映以22.7億美元回購AT1票據28.0億美元、支付現金股息16.8億美元、就後償貸款及MREL合資格的公司間貸款支付利息16.2億美元、就AT1票據支付利息6.43億美元，部分被發行長期後償貸款的收款15.0億美元所抵銷。

**截至2022年12月止年度。**本公司的現金及現金等值物(扣除透支)減少407.7億美元至2022年12月底的116.4億美元，主要由於經營活動所用現金淨額324.2億美元、現金及現金等值物的外匯虧損52.7億美元以及融資活動所用現金淨額29.4億美元、現金及現金等值物(扣除透支)的外匯虧損52.7億美元以及融資活動所用現金淨額29.4億美元。融資活動所用現金淨額29.4億美元主要反映償還MREL合資格的公司間貸款15.0億美元、就AT1票據支付利息7.49億美元及就後償貸款及MREL合資格的公司間貸款支付利息6.93億美元。

## 金融資產、金融負債以及承擔的到期日

有關本公司金融資產、金融負債以及承擔的到期日分析，請參閱財務報表附註31。

## 市場風險管理

## 概況(經審核)

市場風險是指由於市場環境變化而對本公司盈利產生不利影響的風險。本公司利用不同的風險計量指標監控市場風險，分別於下文各相關章節概述。市場風險類別包括下列類別：

- 利率風險：來自收益率曲線的水平、坡度及曲率的變化、利率的波動性、提前還款速度及信貸息差的風險；
- 股價風險：來自個別股票、一籃子股票及股票指數之價格變化及波幅的風險；
- 貨幣匯率風險：來自現貨價格、遠期價格及貨幣利率波幅變動等風險；及
- 商品價格風險：來自現貨價格、遠期價格及商品(例如原油及金屬)波幅變動等風險。

市場風險管理部乃獨立於賺取收入單位及向高盛集團的風險總監報告，透過對高盛集團的全球業務，主要負責評估、監察及管理高盛集團的市場風險。

賺取收入單位經理與市場風險管理部會按持續基準討論市場資料、倉盤以及虧損情況。賺取收入單位經理負責在規定的限額內按高盛集團以及本公司層面管理風險。

## 市場風險管理程序(經審核)

本公司管理市場風險的程序包括「風險管理概覽及架構」所述風險管理框架的主要組成部分以及下列各項：

- 監察遵守已制定的市場風險限額情況並匯報本公司的風險敞口；
- 分散風險敞口；
- 控制倉盤規模；及
- 評估緩解措施，例如就相關證券或衍生工具進行經濟對沖。

本公司管理市場風險的框架與高盛集團的框架一致並構成其中一部分，並且會在高盛集團及本公司層面以業務及合計分析數值。

### 風險計量(經審核)

本公司負責制訂風險計量措施，並將此等措施與已設定的市場風險限額作出比較以進行監察。該等計量措施反映多種不同情況及結果，並按產品、業務及公司層面予以匯總。

本公司使用多種風險計量措施估計市場短期間及長期間出現溫和及極端市場波動情況下的潛在虧損規模。主要風險計量為用於較短期限的風險價值及壓力測試。本公司的風險報告詳述關鍵風險、各業務的推動力及變動，並每日分發予賺取收入單位以及獨立風險監察及控制職能的高級管理層。

**風險價值。**風險價值是指在規定的時限內具有指定的信心水平之下，不利市場變化對價值造成的潛在損失。本公司一般以一天為時間範圍，採用95%的信心水平。風險價值模式包括有關利率、股價、貨幣匯率及商品價格等風險因素的單一模式。因此，風險價值便於對比不同組合的不同風險特徵。風險價值還反映本公司層面合計風險的分散。高盛集團(包括本公司)採用劃一的風險價值模式。

本公司基於本公司層面及更多元化更詳細的層面分析風險價值，包括風險類別及業務。風險價值的內在局限性包括：

- 風險價值無法估計更長時間範圍內可能出現極端變化情況下的潛在損失；
- 風險價值不考慮不同風險倉盤的相對流動性；及
- 根據市場風險因素過去的變化未必能夠準確預測所有未來的市場變化。

為全面掌握本公司進行風險價值計算的風險敞口及相關風險，在一定持倉水平透過同時衝擊倉盤的相關市場因素使用具有多個市場因素的全面估值的歷史模擬。該等市場因素包括現貨價、信貸息差、融資息差、孳息曲線、波幅及相關性，且根據倉盤組成變動及市場狀況變動定期更新。選樣五年過往數據，以制定風險價值計算的情況。過往數據以加權計算，以致數據的相對重要性隨時間遞減。此舉較重視最近的觀察數據，反映當前的資產波動情況，從而提高對潛在虧損估計的準確性。因此，即使計入風險價值的倉盤保持不變，風險價值會隨著市場波動性增加而增加，反之亦然。

由於依據的是歷史數據，故此於市場狀況並無突然發生根本性變化或市況轉變情況下，以風險價值估計風險敞口最為有效。

風險價值計量不包括：

- 並非按公允價值入賬的倉盤，如公司間貸款，以及按攤銷成本入賬的無抵押借貸；
- 最適宜利用敏感性指標來度量和監控的倉盤；及
- 對手方和高盛集團及／或本公司的信貸息差變化對衍生工具的影響，以及高盛集團及／或本公司的信貸息差變化對指定透過損益按公允價值計量的無抵押借貸的影響。

高盛集團及公司層面及高盛集團各業務部門每天進行風險價值模式的回溯測試(即比較計入風險價值的倉盤每天收益淨額與按前一個營業日計算的風險價值指標)。

**壓力測試。**壓力測試是一種確定在各種假設壓力情景下對高盛集團影響的方法。高盛集團通過壓力測試來檢查特定組合的風險，以及對高盛集團的重大風險敞口的潛在影響及對本公司的具體影響。本公司利用多種壓力測試方法來計算一系列市場波動對其投資組合造成的潛在損失，包括全公司的壓力測試、敏感性分析及情景分析。各種壓力測試的結果將為風險管理目的而一起分析。有關公司壓力測試的資料，請參閱「風險管理概覽及架構」。

由於風險價值計量指標是在指定的信心水平內計算，故其暗含一個概率，與此不同的是，高盛集團的壓力測試情景可能並無暗含的概率。相反，壓力測試被用來模擬相關市場因素的中度與更極端的波動。在估計潛在損失時，一般假設其倉盤不能減持或被對沖(儘管經驗顯示本公司通常能夠做到這一點)。

### 限額

本公司在各個層面設定市場風險限額以管理市場風險敞口規模。該等限額乃根據風險價值及一系列與本公司風險敞口有關的壓力測試來設定。

GSI董事會風險委員會及GSI風險委員會為本公司設定實體、業務和產品層面的市場風險限額，與本公司的風險偏好一致。

市場風險部負責監督該等限額，並及時識別和向高級管理層及／或適當的風險委員會呈報超額情況(比如，因為倉盤變動或市況變化所造成的，例如波動性增強或關聯性變化)。該等情況透過減少本公司所持倉盤及／或暫時或永久上調限額(如有需要)予以糾正。

## 策略報告

## 度量指標(經審核)

本公司基於公司層面及更多元化更詳細的層面分析風險價值，包括風險類別及業務。下表呈列的分散影響指風險價值總值與四個風險類別的風險價值之和之間的差額。該影響乃由於四個市場風險類別並未完全相關而產生。

下表呈列本公司的平均每日風險價值。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
類別		
利率	\$ 30	\$ 37
股價	23	25
貨幣匯率	10	14
商品價格	2	1
分散影響	(24)	(29)
總計	\$ 41	\$ 48

本公司平均每日風險價值由2022年的4,800萬美元減少至2023年的4,100萬美元，乃因波幅水平及風險敞口下跌所致。總額減少主要乃由利率及貨幣匯率類別減少所推動，部分被分散影響的減少所抵銷。

下表呈列本公司的期末風險價值。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
類別		
利率	\$ 23	\$ 36
股價	19	17
貨幣匯率	7	14
商品價格	1	4
分散影響	(20)	(31)
總計	\$ 30	\$ 40

本公司期末風險價值由截至2022年12月的4,000萬美元減少至截至2023年12月的3,000萬美元，乃因波幅水平及風險敞口下跌所致。總額減少主要乃由利率及貨幣匯率類別減少所推動，部分被分散影響的減少所抵銷。

下表呈列本公司的最高及最低風險價值。

百萬美元	截至12月止年度			
	2023年		2022年	
	高	低	高	低
類別				
利率	\$ 44	\$ 19	\$ 57	\$ 22
股價	\$ 37	\$ 17	\$ 36	\$ 17
貨幣匯率	\$ 23	\$ 5	\$ 32	\$ 6
商品價格	\$ 4	\$ 1	\$ 4	\$ -
全公司				
風險價值	\$ 73	\$ 27	\$ 74	\$ 33

## 敏感性指標(經審核)

本公司對其他市場風險計量的敏感性如下所述。

**10%敏感性指標。**不包含在風險價值的倉盤的市場風險按公允價值入賬，這些倉盤的市場風險透過預估該等倉盤價值下跌10%時，收入淨額的潛在減少來確定。截至2023年12月及2022年12月，該等倉盤的市場風險分別為1,790萬美元及810萬美元。

**衍生工具及金融負債的信用及資金息差敏感性。**風險價值不包括對手方的信貸息差、本公司本身的信貸息差及無抵押資金變化對衍生工具的影響，以及本公司本身的信貸息差變化(債務估值調整)對指定按公允價值計量的金融負債的影響。本公司對衍生工具(包括對沖)的信貸息差(對手方和本公司本身)及無抵押資金提高一個基點的估計敏感性截至2023年12月及2022年12月均為虧損40萬美元。此外，公允價值計量對本公司本身在指定按公允價值計量的金融負債上的信貸息差提高一個基點的估計敏感性截至2023年12月及2022年12月均為收益500萬美元。然而，本公司本身信貸息差變動的實際影響淨額，亦受到該等指定按公允價值計量的金融負債的流動性、年期及曲率(因為敏感度與收益率變化並非直線關係)，以及任何所進行對沖的相關表現的影響。

**非交易貨幣風險敞口敏感性。**風險價值不包括非交易性貨幣風險敞口。本公司每天監控其非交易性貨幣敞口及經常對沖風險敞口。因此，截至2023年12月及2022年12月，並無任何一種貨幣的重大淨風險敞口。

## 信貸風險管理

### 概況(經審核)

信貸風險是指由於對手方(如場外衍生工具的對手方或借款人)、本公司持有的證券或其他工具的發行人的違約或信貸質素惡化而造成的潛在虧損。本公司的信貸風險敞口大多數來自於場外衍生工具的客戶交易。信貸風險亦來自在銀行存放的現金、證券融資交易(即轉售和回購協議以及證券借貸活動)及應收客戶及其他賬款以及其他資產。此外,本公司持有其他產生信貸風險的倉盤(例如債券)。這些信貸風險記作市場風險計量的組成部分,由市場風險管理部負責監控和管理。

信貸風險管理部獨立於賺取收入單位及向高盛集團的風險總監匯報,主要負責透過監察高盛集團全球業務來評估、監察及管理信貸風險。本公司管理信貸風險的框架與高盛集團風險管治委員會設立的高盛集團框架一致。

### 信貸風險管理程序(經審核)

本公司管理信貸風險的程序包括「風險管理概覽及架構」所述風險框架的主要組成部分以及下列各項:

- 監察對設定的信貸風險限額的遵守及匯報本公司信貸風險敞口及信貸集中;
- 評估對手方不履行付款義務的可能性;
- 衡量本公司由於對手方違約造成的當前和潛在信貸風險敞口及損失;
- 利用信貸風險緩解措施,包括抵押品和對沖;及
- 透過積極進行及重組有關申索,盡可能收回款項。

本公司亦執行信貸分析,整合就本公司對手方的初步及持續評估。信貸審核是對對手方履行其財務責任的能力和意願進行獨立判斷,從而產生的內部信貸評級。內部信貸評級的釐定亦包括有關對手方從事行業的性質及前景以及經濟環境的假設。具有特定行業專門知識的高級人員,負責檢查及批核信貸審核及內部信貸評級。

信貸風險管理系統記錄個別對手方的信貸風險,及按合併基準捕捉對手方及其附屬公司的總計信貸風險。該等系統亦提供按產品、內部信貸評級、行業、國家及地區劃分的有關信貸風險總量的全面資料的管理。

### 風險計量

使用當前及潛在風險敞口來衡量若對手方萬一拒絕付款帶來的潛在損失將造成信貸風險。對於衍生工具和證券融資交易,當前風險敞口為計及適用的淨額結算和抵押品安排之後,對手方當前欠付本公司的金額,而潛在風險敞口是指本公司在指定的信心水平範圍內根據市場波動對交易期限內可能出現的未來風險敞口的估計。潛在風險敞口計及賬戶淨額結算和擔保安排。

### 壓力測試

本公司通過定期壓力測試來計算信貸風險敞口,該敞口包括對對手方信貸評級或信貸風險因素(例如匯率、利率、股價)施加衝擊將造成的潛在集中度。此類衝擊包括各種溫和以及更極端的市場波動。有些壓力測試還包括對多個風險因素的衝擊,與某一嚴重市場或經濟事件出現時同樣被包含在內。倘屬主權違約,本公司估計違約對其主權信貸風險敞口的直接影響、為應對該違約而由潛在市場波動產生的信貸風險變動及可能因主權違約而造成的信貸市場惡化對本公司借款人及對手方的影響。潛在風險敞口是在指定的信心水平內計算得出的,與此不同的是,壓力測試一般不假設這些事件發生的概率。本公司亦進行全公司壓力測試。有關全公司壓力測試的資料,請參閱「風險管理概覽及架構」。

### 限額

本公司在各層面使用信貸限額管理信貸風險敞口的規模及性質。GSI董事會風險委員會及GSI風險委員會按公司、業務及產品水平批准信貸風險限額,與本公司的風險偏好一致。此外,GSI風險委員會按公司層面批准設定信貸風險子限額的監管框架,並將其委派予信貸風險部(透過高盛集團風險管治委員會的授權機構)為個別對手方、經濟組別、行業及國家設定信貸限額。

信貸風險部負責監控該等限額,以及識別並及時向高級管理層及/或適當的風險委員會匯報超出限額的情況。

**風險緩解措施**

為了降低本公司在衍生工具和證券融資交易的信貸風險敞口，本公司可與對手方簽訂淨額結算協議，使本公司可以與有關對手方互相抵銷應收和應付賬款。本公司亦可以簽訂協議，如果對手方的信貸評級下降至規定的水平之下，允許本公司預先或在突發事項發生的基礎下，從對手方處獲得抵押品及／或終止交易以降低信貸風險。本公司對抵押品的公允價值進行監督，以確保本公司的信貸風險敞口進行了合理的抵押。在本公司的對手方信譽和本公司獲得的抵押品的市場價值之間存在明顯正相關的情況下，本公司會尋求將風險敞口減至最小。

當本公司無法充分洞察對手方的財務實力或者本公司相信對手方需要其母公司的支援時，本公司或許會取得對手方責任的第三方擔保。本公司亦可以通過其信貸衍生工具減低本公司的信貸風險。

**信貸風險敞口(經審核)**

下文進一步詳述本公司的信貸風險敞口。

**現金及現金等值物。**現金及現金等值物包括計息和不計息存款。本公司為了尋求減低信貸損失風險，將其絕大部分存款存置於高評級的銀行和央行。

**抵押協議。**僅當預付給對手方的現金超過收到的抵押品價值時，本公司才會承擔與抵押協議有關的信貸風險。因此，本公司在該等交易上的信貸風險遠低於資產負債表中記錄的金額(即考慮收取抵押品之前的公允價值或合約金額)。如就該等交易質押予對手方的抵押品價值超過收到的現金金額或抵押品，則本公司亦承擔抵押融資的信貸風險，有關抵押融資於本公司資產負債表列示為負債。

**應收客戶及其他賬款。**本公司須承擔來自其客戶及透過其應收經紀／交易商及結算機構的其他應收賬款以及應收客戶款項的信貸風險。該等主要包括與就衍生金融工具負債支付予對手方及結算機構的現金抵押品有關的應收賬款。應收客戶及其他賬款亦包括與客戶的證券交易有關的抵押應收賬款，該等應收賬款的信貸風險一般很小，因為收到的抵押物的價值以及這些應收賬款的短期性質。

**交易資產。**交易資產包括交易現金工具及衍生工具。下表交易現金工具納入總風險，然而，倘彼等面臨市場風險，則將其剔除以達到信貸風險敞口淨額。衍生工具乃按公允價值且基於對手方基準於本公司財務報表按總額列報，除非本公司有現時法定抵銷權，亦擬按淨額基準結算。場外衍生工具採用上述風險流程、計量及限制進行風險管理。

**投資。**投資包括債務工具及股本證券。下表投資納入總額風險；然而須將彼等剔除以達到信貸風險敞口淨額，此乃由於彼等面臨市場風險。

**貸款。**貸款包括持作投資貸款。除下文「按公允價值計量的金融工具」中量化的風險緩解措施，本公司亦可透過信貸衍生工具獲得若干貸款信貸保障，此可為單一或指數合約，以緩解與若干借貸活動的信貸風險。

**其他資產。**本公司其他資產主要透過其公司間貸款、於附屬公司投資及其他雜項應收款項承擔信貸風險。

**信貸風險(經審核)**

下表呈列於經計及本公司進行風險管理過程中面臨市場風險的資產，及對手方淨額結算(即：在根據可執行淨額結算協議存在抵銷的合法權利的情況下，特定對手方金融資產和金融負債的淨額)以及獲得的現金及證券抵押品及管理層在釐定信貸風險時所考慮根據信貸支持協議提供的現金抵押品後，本公司金融資產的總信貸風險敞口及淨信貸風險敞口。

百萬美元	公允價值	攤銷成本	總計
<b>截至2023年12月</b>			
總信貸風險敞口	\$ 967,861	\$ 234,519	\$ 1,202,380
淨信貸風險敞口	\$ 21,221	\$ 63,965	\$ 85,186
<b>截至2022年12月</b>			
總信貸風險敞口	\$ 1,025,207	\$ 176,668	\$ 1,201,875
淨信貸風險敞口	\$ 22,606	\$ 40,205	\$ 62,811

## 策略報告

**按公允價值計量的金融工具。**下表呈列經計及本公司風險管理過程中面臨市場風險的資產，及對手方淨額結算、以及獲得的現金及證券抵押品及管理層在釐定信貸風險時所考慮根據信貸支持協議提供的現金抵押品後本公司按公允價值計入損益的金融資產總信貸風險敞口及淨信貸風險敞口。

百萬美元	抵押協議	交易資產	投資	貸款	其他資產	總計
<b>截至2023年12月</b>						
總信貸風險敞口	\$ 138,889	\$ 828,362	\$ 289	\$ 174	\$ 147	\$ 967,861
面臨市場風險的資產	-	(121,294)	(289)	-	-	(121,583)
對手方淨額結算	(38,268)	(631,428)	-	-	-	(669,696)
現金抵押品	(109)	(40,617)	-	-	-	(40,726)
已收擔保抵押品	(99,722)	(14,796)	-	(117)	-	(114,635)
<b>淨信貸風險敞口</b>	<b>\$ 790</b>	<b>\$ 20,227</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 57</b>	<b>\$ 147</b>	<b>\$ 21,221</b>
<b>截至2022年12月</b>						
總信貸風險敞口	\$ 151,739	\$ 872,810	\$ 280	\$ 222	\$ 156	\$ 1,025,207
面臨市場風險的資產	-	(62,410)	(280)	-	-	(62,690)
對手方淨額結算	(31,987)	(733,376)	-	-	-	(765,363)
現金抵押品	(427)	(41,489)	-	-	-	(41,916)
已收擔保抵押品	(118,212)	(14,319)	-	(101)	-	(132,632)
<b>淨信貸風險敞口</b>	<b>\$ 1,113</b>	<b>\$ 21,216</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 121</b>	<b>\$ 156</b>	<b>\$ 22,606</b>

下表列示本公司按內部釐定的公共評級機構等值及其他信貸指標計透過損益按公允價值計量的金融資產總信貸風險敞口及淨信貸風險敞口。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
<b>總信貸風險敞口</b>		
AAA	\$ 10,652	\$ 7,266
AA	78,738	83,822
A	647,143	767,372
BBB	68,636	69,742
BB或以下	40,575	33,666
未評級	534	649
面臨市場風險的資產	121,583	62,690
<b>總計</b>	<b>\$ 967,861</b>	<b>\$ 1,025,207</b>
<b>淨信貸風險敞口</b>		
AAA	\$ 1,993	\$ 2,234
AA	2,329	4,007
A	5,540	5,351
BBB	4,056	6,620
BB或以下	6,840	4,118
未評級	463	276
<b>總計</b>	<b>\$ 21,221</b>	<b>\$ 22,606</b>

於上表中：

- 未評級信貸風險敞口與本公司尚未分配內部釐定的公共評級機構等值的金融資產有關。
- 淨信貸風險敞口主要與衍生工具有關。

**按攤銷成本計量的金融工具。**本公司按攤銷成本計量的金融資產載於財務報表附註29。該等金額指本公司按攤銷成本計量的金融資產總信貸風險敞口。有關緩解該等金融資產信貸風險的抵押及其他信貸增強的資料，請參閱上文「風險緩解措施」。

本公司按攤銷成本計量的金融資產全部於本公司減值模型第一階段分類，即期於初始確認時並無信貸減值，且自截至2023年12月及2022年12月初始確認以來信貸風險並無顯著增加。截至2023年12月及2022年12月，該等金融資產的預期信貸虧損(ECL)並不重大，原因是本公司按攤銷成本計量的大部分金融資產屬短期性質或已作抵押。於報告期間估計方法或所作重大假設並無重大變動。

下表呈列本公司根據內部釐定的公共評級機構等值及其他信貸指標計按攤銷成本計量的金融資產總信貸風險敞口及淨信貸風險敞口。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
<b>總信貸風險敞口</b>		
AAA	\$ 2,588	\$ 1,879
AA	43,838	18,222
A	149,170	118,772
BBB	14,999	15,189
BB或以下	22,129	20,844
未評級	1,795	1,762
<b>總計</b>	<b>\$ 234,519</b>	<b>\$ 176,668</b>
<b>淨信貸風險敞口</b>		
AAA	\$ 1,709	\$ 725
AA	35,634	12,048
A	18,233	19,524
BBB	4,106	3,080
BB或以下	2,624	3,271
未評級	1,659	1,557
<b>總計</b>	<b>\$ 63,965</b>	<b>\$ 40,205</b>

於上表中：

- 未評級信貸風險敞口與本公司尚未分配內部釐定的公共評級機構等值的金融資產有關。
- 淨信貸風險敞口主要與現金及現金等值物以及應收客戶及其他賬款有關。

## 策略報告

**承擔。**除金融資產信貸風險外，本公司遠期抵押協議及其他承擔亦面臨信貸風險敞口。

下表列示本公司按內部釐定的公共評級機構等值及其他信貸指標計算與遠期抵押協議及其他承擔有關的總信貸風險敞口及淨信貸風險敞口。淨信貸風險敞口考慮本公司在執行遠期抵押協議後預期獲得的抵押品。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
<b>按公允價值計量的遠期抵押協議及其他承擔</b>		
<b>總信貸風險敞口</b>		
AAA	\$ 154	\$ 493
AA	32,725	33,992
A	104,596	79,645
BBB	1,756	5,842
BB或以下	4,879	4,037
未評級	49	3
<b>總計</b>	<b>\$ 144,159</b>	<b>\$ 124,012</b>
<b>淨信貸風險敞口</b>		
AAA	\$ 154	\$ 493
AA	433	550
A	1,645	1,687
BBB	420	1,112
BB或以下	1,939	2,729
未評級	3	3
<b>總計</b>	<b>\$ 4,594</b>	<b>\$ 6,574</b>
<b>按攤銷成本計量的遠期抵押協議及其他承擔</b>		
<b>總信貸風險敞口</b>		
AAA	\$ -	\$ -
AA	1	42
A	2,678	329
BBB	42	-
BB或以下	85	95
未評級	3	2
<b>總計</b>	<b>\$ 2,809</b>	<b>\$ 468</b>
<b>淨信貸風險敞口</b>		
AAA	\$ -	\$ -
AA	1	-
A	14	3
BBB	-	-
BB或以下	1	-
未評級	-	-
<b>總計</b>	<b>\$ 16</b>	<b>\$ 3</b>

於上表中：

- 未評級信貸風險敞口與本公司尚未分配內部釐定的公共評級機構等值與遠期抵押協議及其他承擔有關。
- 按公允價值計量的遠期抵押協議及其他承擔有關的淨信貸風險敞口主要與抵押承擔及遠期抵押協議有關。

按攤銷成本計量的遠期抵押協議及其他承擔全部於本公司減值模型的第一階段分類。

### 信貸集中(經審核)

本公司的信貸風險集中因其市場莊家活動、客戶協助、投資、包銷、借貸及抵押交易以及現金管理活動而產生，且可能受經濟、行業或政治因素變動所影響。該等活動令本公司面臨許多不同行業及對手方風險，且本公司亦可能面臨信貸風險集中於某一特定央行、對手方、借貨人或發行人(包括主權國發行人)或某一特定結算公司或交易所。本公司透過積極監控針對個別實體及合併集團以及國家及行業的總體潛在風險及對對手方獲得合適的抵押品，致力減輕信貸風險。

經計及管理層在確定信貸風險時考慮的風險緩解措施後，本公司會根據欠付本公司的金額計量及監控其信貸風險。有關風險緩解包括淨額計算和擔保協議以及經濟對沖，如信貸衍生工具、期貨及遠期合約。淨額計算和抵押協議會允許本公司與該等對手方互相抵銷應收和應付賬款及/或允許本公司提前或在事情發生後獲得抵押品。

本公司所獲得有關衍生工具資產的抵押品主要是現金，並由本公司或第三方託管人持有。本公司獲取有關抵押協議交易的抵押品，主要是政府及機構債務以及股本。

下表呈列按行業及地區劃分的本公司金融資產信貸風險敞口淨額。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
<b>按行業劃分的信貸風險敞口</b>		
基金	\$ 6,806	\$ 8,220
金融機構	37,964	36,349
主權	33,780	9,099
天然資源及公用事業	1,358	4,034
綜合行業	1,053	839
其他(包括特殊目的公司)	4,225	4,270
<b>總計</b>	<b>\$ 85,186</b>	<b>\$ 62,811</b>
<b>按地區劃分的信貸風險敞口</b>		
EMEA	\$ 56,412	\$ 39,796
美洲	20,734	15,729
亞洲	8,040	7,286
<b>總計</b>	<b>\$ 85,186</b>	<b>\$ 62,811</b>

## 營運風險管理

### 概況(經審核)

營運風險指不足或失效的內部流程、人員、系統或外部事件而造成不利結果的風險。本公司的營運風險敞口起因於日常處理失誤和異常事故，例如重大系統故障或法律及監管。

與內部和外部營運風險有關的潛在損失事件類型包括：

- 執行、交付和流程管理；
- 業務中斷和系統故障；
- 僱傭慣例和工作場所安全；
- 客戶、產品和商業慣例；
- 實物資產損壞；
- 內部舞弊；及
- 外部舞弊。

營運風險管理部獨立於賺取收入單位，並向高盛集團的風險總監匯報，主要負責制定和實施規範的框架來評估、監察及管理營運風險，目標是將高盛集團的營運風險敞口維持在風險偏好範圍內。本公司管理營運風險的框架與高盛集團框架一致並構成其中一部分。

### 營運風險管理程序(經審核)

本公司管理營運風險的程序包括「風險管理概覽及架構」所述本公司風險框架的主要組成部分，包括完善的資料獲取流程，以及針對營運風險事件的公司政策與程序。

結合自上而下和自下而上的方法來管理和衡量營運風險。從自上而下的角度出發，高級管理層評估公司和業務級的營運風險狀況。從自下而上的角度，第一及第二道防線負責負責日常的風險識別及風險管理，包括向高級管理層呈報營運風險及風險事件。

本公司尋求維持全面的控制框架，旨在提供一個良好管控環境以盡量降低營運風險。EMEA營運風險及彈性委員會負責監督本公司營運風險及確保本公司業務的經營彈性。

營運風險管理框架的設計是為遵守巴塞爾III號公約規定的營運風險計量準則，並隨著本公司的業務需求和監管方針的變化不斷完善。

本公司已制定政策，要求全體員工及顧問報告及呈報營運風險事件。一旦發現營運風險事件，政策要求記錄並分析事件，以確定是否需要改動系統及／或流程，以進一步減低未來事件發生的風險。

本公司運用營運風險管理應用程序取得、分析、匯總及報告營運風險事件數據及關鍵指標。本公司其中一項主要風險識別與控制評估方法為由本公司各經理執行營運風險及監控的自我評估程序。該程序包括按展望基準進行營運風險識別及評級以及進行相關監控。本公司會對該程序的結果進行分析，以評估營運風險敞口，並識別有較高營運風險的業務、活動或產品。

### 風險計量

本公司通過統計模式及情景分析(涉及本公司內外部營運風險事件數據和各項業務內部控制因素的定性及量性評估)來計量本公司營運風險敞口。

這些情景分析的結果用作監控營運風險的變化，確定營運風險敞口可能上升的業務線。這些分析將用來決定持有營運風險資本的適當水平。本公司亦進行全公司壓力測試。有關全公司壓力測試的資料，請參閱「風險管理概覽及架構」。

### 營運風險類別

對技術和第三方關係的依賴增加導致營運風險增加，例如信息及網絡安全風險、第三方風險及業務彈性風險。本公司按以下方式管理該等風險：

**信息及網絡安全風險。**信息及網絡安全風險指損害本公司資料及系統的機密性、完整性或可用性，從而對本公司、本公司聲譽、客戶及／或更廣泛的金融系統造成不利影響的風險。本公司力求將信息及／或信息系統的未授權訪問、破壞或使用的發生和影響降至最低。本公司部署並運行預防和偵查控制措施及程序，以緩解新興及不斷演變的信息安全及網絡安全威脅，包括監視本公司網絡中的已知漏洞以及未經授權嘗試訪問其數據和系統的跡象。由於本公司數據在外部服務提供商中傳閱(包括使用各種雲提供或託管的服務和應用程序)，令信息風險增加。此外，新的人工智能技術可能會增加網絡安全攻擊的頻率及嚴重程度。

**第三方風險。**第三方風險(包括供應商風險)指由於依賴第三方代表本公司執行服務或活動而造成不利影響的風險。該等風險可能包括法律、監管、資料安全、網絡安全、聲譽、營運或聘用第三方所固有的其他風險。本公司識別、管理和匯報關鍵的第三方風險，並在多個風險領域進行盡職調查，包括信息安全及網絡安全、彈性和其他供應鏈依賴性。本公司評估供應商設計、實現及維護的信息安全控制是否符合其安全策略及標準。在高盛集團網絡外部的基礎設施上訪問及處理公司信息的供應商需要進行初始風險評估，從而分配供應商固有的風險等級，並根據眾多因素釐定，包括特定供應商存儲及處理的數據類型。本公司隨後根據各供應商的固有風險等級進行深度及頻率的重新認證，作為其風險的供應商監管方法的組成部分。在本公司接收敏感信息之前，供應商須同意標準合約條款。這些條款載列具體的信息安全控制要求，適用於代表本公司存儲、訪問、傳輸或以其他方式處理敏感信息的供應商。高盛集團的第三方風險計劃會持續監控、複核及重新評估第三方風險。

**業務彈性風險。**業務彈性風險指對本公司關鍵流程造成破壞的風險。本公司監察威脅並評估風險，試圖在其關鍵職能或其依賴者(例如關鍵設施、系統、第三方、數據及／或人員)的正常運行受到嚴重營運中斷的情況下，確保其有充足準備。本公司彈性框架界定業務持續性規劃及危機管理的基本原則，以確保關鍵職能可以在發生中斷的情況下繼續運行。本公司尋求維護全面的業務持續計劃在全公司基礎上保持一致及最新，並(包括彈性能力)加以整合。本公司的彈性保證計劃包括定期測試反應及恢復策略，旨在最大限度減少及防止重大業務中斷。

### 模型風險管理

#### 概況(經審核)

模型風險指根據可能不正確或使用不當的模型輸出資料所作決策引發的潛在不利後果。本公司倚賴其業務活動的量化模型，主要用以評估若干金融資產及金融負債、監控及管理其風險，以及計量及監測本公司監管資本。

模型風險獨立於賺取收入單位、模型開發者、模型所有人及模型使用人，並向高盛集團風險總監報告，主要負責透過監督高盛集團的全球業務來評估、監察及管理公司的模型風險，並須向高級管理層、風險委員會及Group Inc.的董事會風險委員會定期報告更新。本公司管理模型風險的框架與高盛集團框架一致並構成其中一部分。

高盛集團的模型風險管理框架的管理乃通過管治結構及風險管理控制，其有關標準包括確保保持全面的模型存貨，包括風險評估與分類、穩健的模型開發慣例、獨立的審閱及特定用途的控制模型。高盛集團企業模型風險控制委員會監督模型風險管理框架。

### 模型審核及認證程序

模型風險由量性專業人士組成，對模型進行獨立的審核、認證及審批。該審閱包括模型文檔分析、獨立測試、評估使用方法是否恰當及認證是否遵守模型開發與執行標準。

本公司定期完善及提升其模型以反映市場或經濟狀況及其業務組合的變動。所有模型會每年審閱，且新模型或現有模型的重大變動及相關假設於實施前批准。

該模型認列程序包含審閱一系列情景（包括極端情景）下的模型及買賣與風險參數，以審慎評估與認列該模型的概念可靠性、計算方法的合適性、反映相關產品特徵及其重大風險的準確性、對輸入參數及假設的敏感度，以及模型開發者執行的測試範圍。

有關本公司於該等領域使用有關模型的進一步資料，請參閱「流動資金風險管理」、「市場風險管理」、「信貸風險管理」及「營運風險管理」。

### 其他風險管理

除了上文披露的風險領域外，本公司亦管理其他風險，包括資本、合規及衝突。下文披露這些風險領域。

### 資本風險管理

資本風險指本公司的資本不足以在一般及受壓市場環境下支持我們的業務活動，或面臨資本減少或風險加權資產增加，包括新的或經修訂的規則或對現有規則的詮釋發生變化，因此無法滿足內部資本目標或外部監管資本要求的風險。資本充足率對本公司至關重要。因此，本公司制定全面的資本管理政策，該政策提供一個框架、界定了目標並制定指引方針，以在日常業務及受壓情況下保持適當的資本水平及構成。本公司的資本管理框架旨在為我們提供識別及全面管理風險所需的信息，並開發和應用預測的壓力情景，找出異常弱點，目標是持有充裕的資本，即使在經歷嚴重的壓力事件後亦可保持充足的資本。有關本公司資本管理流程的更多資料，請參閱「資本管理及監管資本」。

本公司已建立一個全面的管治架構以管理並監督日常資本管理活動以及確保遵守資本規則和相關政策情況。本公司的資本管理活動由董事會及其轄下委員會監督。董事會負責批准本公司的內部資本充足性評估程序，而GSI董事會風險委員會負責批准其資本管理政策，詳細說明風險委員會負責持續監控本公司資本充足性，評估當前和未來的監管資本要求及審查資本規劃和壓力測試過程的結果。此外，委員會及高級管理層成員負責審查資本規劃、關鍵資本充足指標（包括監管資本比率），以及資本計劃指標（例如資本分派），並監控資本目標和是否可能違反資本要求。本公司資本風險管理的框架與高盛集團框架一致，亦為其組成部分。

### 合規風險管理

合規風險指因本公司未能遵守適用法律、規則及法規以及其內部政策及程序規定而引致的法律或監管制裁、重大財務虧損或聲譽受損的風險。高盛集團的合規風險管理計劃由合規部管理，負責評估其合規、監管及聲譽風險；監控是否符合新訂或經修訂法律、規則及法規；設計及實施控制、政策、程序及培訓；進行獨立測試；調查、監察及監控合規風險及違規行為；以及領導高盛集團對監管審查、審計及查詢作出回應。高盛集團監控並檢討業務實踐，以評估其在進行業務的所有市場及司法管轄區是否達到或超過最低監管及法律標準。本公司管理合規風險的框架與高盛集團框架一致，亦為其組成部分。

## 策略報告

### 衝突管理

高盛集團的高級管理層監察解決衝突有關的政策，配合衝突解決部、法律及合規管理部以及內部委員會在制訂政策、標準及原則中發揮不同的作用，並協助就特定衝突的適當解決作出判斷。高盛集團全體員工均有責任識別潛在衝突以及遵守高盛集團的政策及程序。

一般而言，衝突解決部審閱投資銀行業務的融資及顧問作業，以及高盛集團的若干投資、借貸及其他活動。此外，高盛集團多個交易監管委員會亦會覆核新的包銷、借貸、投資及結構性產品。該等小組及委員會與內部及外部律師及合規管理部密切合作，以評估及處理任何實際或潛在的衝突。衝突解決部主管向高盛集團法律總監匯報，而法律總監則向高盛集團行政總裁匯報。高盛集團定期評估其處理利益衝突的政策及程序，以力求按最高的道德標準及在遵守所有適用法律、規則及法規前提下經營公司業務。本公司的解決衝突的框架與高盛集團框架一致，亦為其組成部分。

### 歐盟監管

本公司債務工具在若干歐盟交易場所掛牌，因此，歐盟透明度指令和關於歐洲單一電子格式的2019/815號授權條例(ESEF條例)適用於本公司。

### 非財務及可持續發展資料聲明

#### 緒言

本非財務及可持續發展資料聲明提供有關本公司氣候相關財務披露的資料，以及有關環境問題、本公司員工、社會問題、尊重人權及反腐敗和反賄賂問題的信息，並根據《2006年公司法》第414CB條編製。

董事會負責本公司的整體業務(包括其策略及風險框架)。本公司為高盛集團的全資附屬公司，由於高盛集團在其營運及業務中尋求採用一致的方法識別及管理可持續發展問題，本公司應用高盛集團的公司政策和程序，並在適用的情況下亦為高盛集團的策略、指標及目標做出貢獻。董事會監督本公司對高盛集團政策和程序的應用，同時確保本公司及其營運的特定風險亦得到適當考慮。

高盛集團長期致力於可持續發展，在該領域的兩項優先事項為幫助各行各業的客戶實現業務脫碳，以支持彼等向低碳經濟轉型(氣候轉型)，並推進擴大可及性、提高可負擔性以及推動成果以支持可持續經濟增長的解決方案(包容性增長)。高盛集團的策略為通過與客戶的合作，與優勢互補的策略合作夥伴的合作，以及通過其供應鏈來推進這兩項優先事項。

儘管本公司本身並無可持續發展目標，但為高盛集團的可持續發展目標做出貢獻，其中包括：

- 7,500億美元的可持續融資承諾，以支持客戶在融資、投資及顧問方面對可持續融資解決方案日益增長的需求。
- 2030年能源、電力及汽車製造融資組合的物理排放強度減少目標。
- 2030年前實現本身營運及供應鏈的淨零目標。

有關高盛集團可持續發展策略及方法的更多信息，包括其2022年可持續發展報告，請參閱[www.goldmansachs.com/our-commitments/sustainability/sustainable-finance/index.html](http://www.goldmansachs.com/our-commitments/sustainability/sustainable-finance/index.html)。

#### 業務活動

本公司通過以下業務活動產生收益：投資銀行業務；固定收入、貨幣及商品；股本；及投資管理。進一步資料請參閱「經營業績」—「收益淨額」。

鑒於本公司的業務性質及經營方式，《2006年公司法》第414CB(2A)(e) – (h)條所要求的披露目前對了解本公司的業務並不必要。

### 氣候及環境風險管理

高盛集團將與氣候相關的風險及環境風險分類為物理風險及過渡風險。物理風險為資產價值可能因氣候變化而下跌的風險，而過渡風險則為資產價值可能因氣候政策變動或有關經濟脫碳變動而下跌的風險。與氣候變化的物理影響相關的風險包括急性風險(事件驅動風險，包括極端天氣事件對資產的損害、營運/供應鏈的中斷)及慢性風險(影響資源可用性的長期變化，包括海平面風險、慢性熱浪)。

高盛集團將氣候風險分為短期(0-5年)、中期(5-10年)及長期(10年以上)風險。該等時限與評估與氣候相關的風險和機會有關，並選擇反映通常與情景分析、風險管理、投資過程和相關投資組合定位相關的過渡及物理風險期限組合。高盛集團的情景分析能力分析氣候風險在一定時限內的影響。方法為評估短期、中期和長期及氣候情景路徑的不同衝擊應用提供靈活性。高盛集團利用科學和氣候政策團體使用的開源數據和模型進行物理和過渡風險情景分析。

高盛集團將與氣候相關的風險及考慮納入其管治結構。由於監管可持續性風險(包括與氣候有關的風險)的跨學科性質，Group Inc.董事會在董事會層面及通過其委員會(特別是風險及公共責任委員會)，直接監督該等事項。董事會負責實施高盛集團的氣候策略及框架，並由GSI董事會風險委員會(在適當情況下)提供支持。作為其監督職責的一部分，GSI董事會風險委員會及GSI風險委員會定期收到關於物理和過渡風險的風險偏好指標的報告，及氣候風險管理方法的最新情況，包括情景分析方法和融入現有風險管理流程的方法。GSI董事會風險委員會在適當情況下向董事會報告氣候風險。

有關高盛集團應對氣候相關風險及機遇的策略和方法，及如何將氣候問題納入其業務及風險實踐的更多資料，請參閱《氣候相關財務披露工作組2023年報告》(高盛集團2023年環境信息披露報告)[www.goldmansachs.com/investor-relations/corporate-governance/sustainability-reporting](http://www.goldmansachs.com/investor-relations/corporate-governance/sustainability-reporting)。

### 物理風險

本公司評估其本身營運及直接商業房地產風險敞口的物理風險。根據該方法，本公司正在積極監測物理風險的估計損失影響，然而由於目前並無產生此類風險的直接商業房地產貸款，因此認為影響很低。

對於物理風險而言，本公司綜合採用開源、大氣環流模型(GCM)及內部危害方法，以預測溫度等氣候變量在不同地理位置如何隨時間演變。本公司就眾多重大物理氣候風險指數(例如極端溫度、水資源壓力和野火)開發一種氣候評分方法。對於各指數而言，及根據所使用的情景，本公司對其組合中相關資產的物理風險嚴重程度進行分類。本公司繼續監測影響其彈性的嚴重程度。本公司使用一種模型，分析在氣候變化情景下預測的物理風險極高城市的房地產貸款風險集中度。此外，本公司認識到，通過其在英國、海外分公司及全球高盛服務實體的營運足跡，本公司可能面臨物理風險。

### 過渡風險

本公司評估其資產負債表上所有受影響資產的過渡風險。根據該方法，本公司正在積極監測過渡風險的估計損失影響，而與本公司評估的其他下行壓力情景相比，目前認為影響很低。

對於過渡風險而言，本公司利用綜合評估模型(IAM)，將物理氣候模型與基礎經濟模型相結合。本公司開發可利用眾多氣候風險情景的氣候情景分析框架。例如，本公司對代表性濃度路徑(RCP)情景和綠色金融系統網絡(NGFS)情景進行建模，前者預測排放將如何隨時間演變。在實施情景分析時，假設公佈可信的政策變化，市場因此調整受影響本公司和交易的信貸評級和價格。在本公司相關投資組合的各情景中，估計政策變化導致的信貸評級變化以及與該等信貸評級變化一致的股本及信貸價格變化。隨後對本公司資產負債表所有受影響的資產進行重新定價，以計量各情況下可能導致的總價值變化。鑒於本公司目前的業務組合和結構及本公司最初的氣候情景分析，本公司估計各情景下潛在損失程度。這些估計假設考慮當前市場價的氣候政策，並即刻發生可信的變化。本公司將繼續完善這些評估和方法(例如計量路徑的影響)。

### 其他相關氣候風險

本公司承認，氣候風險可能與既有的風險類別重疊，亦會產生聲譽及法律風險。有關聲譽及法律風險的進一步資料，請參閱「主要風險及不明朗因素」。

### 風險識別及偏好

風險識別乃本公司風險流程的基礎，為風險策略、緩解及控制提供信息。本公司的風險識別流程由量化方法、數據、基礎設施和分析提供支持，最終形成本公司全面的風險因素清單，其中包括財務和非財務風險及包括與氣候相關的風險。清單有助於本公司的定量建模，包括氣候情景分析，捕獲精準、更廣泛、難以量化的風險。一線和二線團隊季度風險識別的研討會與信貸和市場風險等團隊合作評估重大風險，以了解其對整體風險概況的影響。

在對可能在本公司業務中出現的風險因素的重要性評估前，先識別氣候相關風險。高盛集團亦更新全公司風險分類，以全面捕捉與氣候相關的風險。風險分類乃高盛集團組織潛在風險和風險事件的分類結構，為風險識別、評估、監測和報告過程提供通用術語。在該分類中，與氣候有關的風險在更廣泛的策略和營商環境風險類別中分類為不同的獨立風險。此外，高盛集團亦認為氣候相關風險乃所有風險類別的潛在驅動因素。

在描述物理風險和過渡風險為風險驅動因素時，須強調其如何在一定時間範圍內可能影響其他風險類別(信貸及市場風險、流動資金及融資風險以及營運風險)。在評估本公司氣候風險驅動因素及其傳播渠道時，本公司意識到將其整合到上述風險類別的現有流程、實踐及程序中的重要性。

### 氣候風險整合

為了有效管理氣候相關的風險，高盛集團繼續將這些風險納入其管理和決策過程。這包括其三道防線模型納入氣候風險，氣候風險納入營運管理方式、投資組合管理和投資決策。一般來說，本公司整合到更廣泛的公司風險管理和控制框架中，從而受益於支持與本公司活動相稱的氣候變化風險管理。截至2023年12月，氣候相關風險及環境風險被釐定為相關，但基於量化分析和風險類別(信貸、市場、流動資金、營運)評估，被評估為本公司的非重大風險。

**第一道防線。**本公司氣候風險管理方案的一個重點為適當整合至本公司的一線業務中。高盛集團(包括本公司)在選擇交易包銷決策中納入氣候相關及環境風險評估，並繼續進一步加強業務採用氣候相關及環境風險管理。本公司的前期業務選擇和盡職調查過程包括行業和地理指引通過指定的委員會審查程序進行監督。在包銷期間，加強考慮評估氣候相關及環境風險，包括在選擇資本和投資委員會報告中的專門章節記錄物理和過渡風險敞口及潛在的緩解措施。針對經常受這些變化影響的全球團隊進行有針對性的培訓。

**第二道防線。**氣候風險被釐定為可能在各風險類別中實現的風險驅動因素。因此，高盛集團對各風險類別的氣候風險進行如下評估和管理：

- **信貸及市場風險。**為了監測氣候風險對重大借貸風險敞口的公司信貸風險的影響，對高過渡風險公司(由相關公司所在行業的相對排放強度釐定)進行過渡風險分析。該分析包括對公司與低碳過渡相關的信息披露的評估，及對正在進行和未來旨在降低過渡風險舉措的評估。該分析的結果為過渡風險緩解評分，該評分計入對手方的整體信貸評級。對於本公司業務的選定交易，亦評估氣候風險對本公司投資組合和倉盤價值的物理風險影響。第二道防線量化團隊正在探索如何將市場風險因素進一步納入現有的過渡風險氣候情景分析能力。目前，氣候情景分析聚焦於信貸和股本息差衝擊，高盛集團繼續評估市場風險敏感性如何與本公司特定情景預測的過渡風險互動。
- **流動資金及融資風險。**流動資金風險使用氣候情景分析來定量評估過渡風險(例如，影響若干商品和服務需求的政策和市場動態)對本公司流動資金的影響。在政府政策變化導致高排放強度公司進入資本市場的成本更高的情況下，該氣候情景分析評估具體計量流動資金的影響。
- **營運風險。**高盛集團的營運彈性框架旨在確保其能預防、響應、恢復和適應營運中斷(例如由物理風險影響引起的營運中斷)。高盛集團實施彈性測試方案，開發「嚴重但合理的」業務中斷場景庫，並將其應用於本公司重要業務服務的綜合彈性測試。場景庫包含與氣候相關的場景(如惡劣天氣影響、洪水和極端高溫)。

**第三道防線。**作為高盛集團第三道防線，其內部審核獨立評估適用於氣候風險管理的內部控制結構，提高控制風險意識，並根據監管要求和預期審查管理層控制措施的實施。內部審核維持一個工作組，負責監測氣候風險管理的新發展和協調內部審核範圍。氣候風險管理審核計劃乃使用基於風險的方法制定，以通過風險評估來關注至關重大的風險。

#### 環境問題

高盛集團認為，健康的環境對社會、員工和企業的福祉乃屬必要，為可持續發展及強勁經濟的基礎。高盛集團認識到，多樣化、健康的自然資源乃社會及經濟的重大組成部分。高盛集團的環境政策框架指引其在可持續發展問題的整體方法，包括在廣泛的行業和產品中管理環境和氣候風險，有關詳情請參閱[www.goldmansachs.com/s/environmental-policy-framework/index.html](http://www.goldmansachs.com/s/environmental-policy-framework/index.html)。此政策框架亦同樣適用於採納的本公司。

企業及工作場所解決方案部負責高盛集團的全球工作場所(包括其營運和供應鏈的可持續發展舉措)。管理該等舉措乃高盛集團可持續經營不可或缺的一部分，以盡量減少高盛集團對環境的影響，以及積極促進多元化和可持續的供應鏈。該方法在高盛集團的所有實體(包括本公司)中得到貫徹一致應用。

本公司溫室氣體(GHG)排放的主要來源是辦公設施、專用數據中心的營運及商務差旅。於2015年，高盛集團於其營運及商務差旅中實現碳中和，超過2009年宣佈的2020年目標。此後，高盛集團承諾於2025年前從長期有影響的協議中採購80%的可再生能源電力。高盛集團已將其營運承諾擴大至包括其供應鏈，目標於2030年前實現淨零碳排放。

有關高盛集團可持續發展工作的更多資料，包括其可持續融資策略、能源消耗和碳排放，載於高盛年度可持續發展報告[www.goldmansachs.com/investor-relations/corporate-governance/sustainability-reporting](http://www.goldmansachs.com/investor-relations/corporate-governance/sustainability-reporting)。

## 策略報告

**經簡化能源和碳報告(SECR)**。下表呈列本公司就SECR而言，在英國的能耗及相關GHG排放量以及標準化指標。由於高盛集團的多個附屬公司佔用同一辦公空間，因此高盛集團在英國的能耗以及相關範圍1和2 GHG排放已根據本公司在英國的員工人數分配至本公司，員工人數已減去借調至高盛集團其他英國實體的任何員工(佔高盛集團英國總人數的一部分)。

下表呈列本公司的能耗。

	截至12月止年度	
	2023年	2022年
兆瓦時		
總能耗	42,407	49,589

下表列示本公司的GHG排放。

	截至12月止年度	
	2023年	2022年
噸二氧化碳當量		
<b>範圍1：直接排放</b>		
直接	1,046	1,664
<b>範圍2：間接排放</b>		
地點—間接	8,009	8,216
市場—間接	-	125
<b>範圍3：其他間接排放—商務差旅</b>		
商業航空	13,841	11,858
地面運輸	3	4
<b>總計</b>		
範圍1、2(位置)	9,055	9,880
範圍1、2(位置)及3商務差旅	22,899	21,742
範圍1、2(市場)及3商務差旅	14,890	13,651

下表載列本公司的標準化指標。

	截至12月止年度	
	2023年	2022年
噸二氧化碳當量/英國員工		
範圍1、2(位置)	2.8	2.7

於2023年，本公司更新其能耗和GHG排放方法，以反映最新的碳核算方法和標準，因此，於上表中，比較數字已與本期呈列方式一致。此外，亦對比較數字作出修訂，以納入最新的能耗及排放數據(如有)。

2023年與2022年相比：

- 本公司的能耗和範圍1 GHG排放下跌，主要由於減少天然氣消耗，以及本公司英國員工總數佔比減少。天然氣消耗下跌，乃由於新冠肺炎的供暖和製冷協議導致消費量增加，但自2022年第四季度起已恢復至較低的需求使用量。
- 本公司的範圍3商務差旅GHG排放增加，主要由於英國政府公佈的航空運輸排放因素的大幅增加，部分被本公司全球商業航空商務差旅行程的減少所抵銷。

高盛集團的溫室氣體排放量乃根據《溫室氣體核算體系：企業核算與報告標準》(修訂版)計算。溫室氣體清單的界限乃使用營運控制方法界定，涵蓋高盛集團負責範圍1、2及範圍3商務差旅排放物。排放量乃透過將實際消耗數據乘以行業公認的排放系數計算。在無法獲得實際數據的情況下，數據乃根據溫室氣體計算的最佳做法估計。

高盛集團從其營運中持續收集數據，主要數據來源於辦公室經理，並通過高盛集團的GHG排放報告操作程序進行集中管理。高盛集團尋求通過維持穩健的內部存貨管理計劃、不斷增強其碳會計方法及獲得其範圍1、2和範圍3商務差旅排放的第三方驗證，確保其環境指標和數據收集過程的準確性。

### 最大限度地提高能源效率

高盛集團最大限度地提高其企業房地產的能源效率的目標乃通過佔用具能源效率的房地產，在可能的情況下整合空間，並利用高效的技術和設備。截至2023年12月，高盛英國可租賃面積的79%持有英國綠色建築BREEAM的認證(截至2022年12月為83%)。

於2023年，通過例如優化供暖、通風和空調設置及增強照明傳感器等舉措，高盛集團繼續最大限度地提高其房地產的營運效率，以更好地使能耗與佔用率保持一致。有關高盛集團可持續發展的營運影響的進一步資料，請參閱[www.goldmansachs.com/our-commitments/sustainability/sustainable-finance/our-operational-impact/index.html](http://www.goldmansachs.com/our-commitments/sustainability/sustainable-finance/our-operational-impact/index.html)。

**其他環境、社會及管治(ESG)報告**。於2021年12月，FCA對若干受FCA監管的公司引入與氣候相關財務披露工作組(TCFD)一致的強制性披露要求。根據這些要求，本公司於2023年發佈第一份針對範圍內資產及財富管理活動的TCFD報告，有關報告請瀏覽[www.goldmansachs.com/investor-relations/corporate-governance/sustainability-reporting](http://www.goldmansachs.com/investor-relations/corporate-governance/sustainability-reporting)。

本公司繼續評估其他ESG相關的未來將或計劃適用於本公司監管框架的影響(包括FCA於2023年12月通過的有關可持續發展披露要求和投資標籤的規則)。本公司亦受到PRA對氣候相關金融風險管理的監管預期的約束(包括管治、風險管理、情景分析和披露)。

## 策略報告

### 僱員事項

作為高盛集團的全資附屬公司，本公司應用高盛集團的公司政策和程序，並在適用的情況下亦為高盛集團有關僱員事項的策略、指標及目標做出貢獻。本公司視其員工為最重要的資產，且董事會負責監督本公司與員工的關係。此包括管理層定期更新多個指標，包括多樣性與包容性。

高級管理層在年內以多種方式與員工接洽，包括：「全員大會」，藉以提前徵詢問題，其後收集反饋；於高盛與內外外部代表交談；定期員工反饋調查；郵件及語音信箱溝通及管理人員接洽。員工獲邀觀看季度盈利公佈，並接獲內部簡介，以令其知悉影響高盛集團(包括本公司)表現的財務及經濟因素。鼓勵員工可進一步進行複雜的公司內網溝通。

公司的政策為須與所有員工有效溝通，而有關員工根據實際及商業考慮，須了解影響本公司業績的財務和經濟因素，及就影響其當前工作或未來前景的決策進行諮詢和參與。員工享有以表現為基礎的激勵計劃。

本公司支持高盛集團多元化及包容性舉措，以及尋求通過對員工投入資源及支持持續發展的文化以幫助其員工充分發揮潛能。本公司的目標是最大限度發揮個人能力，提高商業效益及創新，加強高盛集團的文化，擴大專業機遇，並幫助其員工為社區作出積極貢獻。

高盛集團的環境政策框架指引其解決可持續發展問題的總體方法(包括與僱員事項有關者)。高盛集團已實施一系列舉措增強各級多元代表並形成包容性環境。本公司支持員工組成多個密切聯繫團隊。本公司為英國種族工作憲章(Race at Work Charter)及英國女性金融憲章(Women in Finance Charter)簽訂方，且於2021年9月，本公司達成其於2023年前將女性專業人士達到佔高級人才(副總裁及以上)30%的承諾。

有關高盛員工、文化及對多樣性的承諾的進一步資料，請參閱 [www.goldmansachs.com/ourcommitments/diversity-and-inclusion/](http://www.goldmansachs.com/ourcommitments/diversity-and-inclusion/)。

### 社會問題

作為高盛集團的全資附屬公司，本公司應用高盛集團的公司政策和程序，並在適用的情況下亦為高盛集團有關社會問題的策略、指標及目標做出貢獻。高盛集團的環境政策框架指引其解決可持續發展問題的總體方法(包括與社會問題有關者)。本公司以多種方式支持其社區，通過高盛集團企業參與辦事處協調全球倡議。在英國，其包括10,000個小型企業創業計劃，該計劃通過提供教育、資本及業務支持服務幫助小企業主創造就業機會和經濟機會；以及10,000名女性計劃，該計劃通過為女企業家提供商業和管理教育、指引及人脈以及資金促進經濟增長。慈善計劃包括Goldman Sachs Gives，其為一家捐贈者建議基金，高盛的現任及退休高級員工通過該基金共同向符合條件的非牟利組織推薦贈款，以幫助彼等實現目標。社區團隊合作使公司員工能夠參與具有高度影響力並以團隊為基礎的志願者活動，並支持對受新冠肺炎疫情及烏克蘭衝突影響的社區進行救濟。

## 人權

作為高盛集團的全資附屬公司，本公司應用高盛集團有關人權的公司政策和程序。本公司認識及認真承擔協助保護、維護和促進世界各地人權的責任。本公司對人權的尊重為其業務構成的基礎，指引本公司如何對待和培訓員工及如何與客戶和供應商合作。作為高盛集團的附屬公司，高盛集團的經營原則、行為準則和商業道德規範在確定高盛集團作為企業公民的責任發揮重大作用。此舉有助於其業務選擇過程，及指引其業務決策和判斷。

高盛集團在外部供應商(賣方)的入選、使用和付款方面制定全球統一的標準和程序。在與高盛集團合作達成目標時，供應商須滿足業務、合規性和財務穩定性的要求，並遵守高盛集團的供應商行為準則，該準則說明其預期供應商負責任地開展業務。在ESG或現代奴隸制和人口販運方面被認為具有較高風險的行業中的供應商，面臨更嚴格的盡職調查及監察。本公司在其年度《現代奴隸制法案》聲明中報告其活動，該聲明已由GSI董事會審核及批准。高盛集團作為供應商多元化計劃的一部分，與小型和多元化企業合作歷史悠久，並已實施策略以促進其供應商基礎內的更大多元化。於2020年，高盛集團致力於2025年前實現將與小型和多元化供應商的支出增加50%(從2020年基準開始)，該目標於2022年實現。於2023年，高盛集團設定一個新目標，即2025年底前於全球小型和多樣化供應商的商品和服務再投入15億美元的支出。

高盛集團(包括本公司)有關現代奴役和人口販賣的聲明，請參閱[www.goldmansachs.com/investor-relations/corporate-governance/corporate-governance-documents/statement-onmodern-slavery-and-human-trafficking.pdf](http://www.goldmansachs.com/investor-relations/corporate-governance/corporate-governance-documents/statement-onmodern-slavery-and-human-trafficking.pdf)。

## 反腐敗及反貪污事宜

作為高盛集團的全資附屬公司，本公司應用高盛集團有關反腐敗及反貪污的公司政策和程序。本公司全面致力遵守所有旨在打擊貪污及腐敗的適用法律及法規，並根據業績及表現尋求及保留業務，而非透過貪污或腐敗。本公司絕不容忍涉及其員工、供應商、代理商或其他業務合作夥伴的貪污或腐敗行為。

高盛集團的反貪污政策核心原則(適用於作為高盛集團附屬公司的本公司)包括不得行賄、不得受賄、不得透過第三方行賄以及不得支付好處費。高盛集團透過高盛商業誠信計劃為員工及公眾提供各種渠道，令彼等可以提出誠信問題而不會受到報復。

高盛集團擁有健全的書面政策、程序及內部控制，旨在合理預防、發現及降低與貪污及腐敗相關的法律、監管及聲譽風險。高盛集團的反貪污計劃包括反貪污小組的治理及監督、第三方盡職調查、重大及複雜交易的審查、在向受限制收款人提供任何有價物品前的預先批准、對客戶、潛在客戶或公職人員推薦的候選人的僱傭前及僱傭後審查及控制、對存在較高貪污及腐敗風險的慈善捐款的預先批准、規管政治捐款的規定及政策。

高盛集團定期審查及評估其反貪污計劃，包括通過參加反貪污及反腐敗專業論壇以了解相關發展動態，監控不斷變化的國際及行業標準，並從外部及內部事件中吸取經驗教訓。

## 第172(1)條聲明

董事已將第172(1)條聲明納入董事報告，與企業管治披露一致。

## 授權發出日期

本策略報告由董事會於2024年3月20日授權刊發。

[已簽署]

代表董事會  
L. A. Donnelly  
董事  
2024年3月22日

## 董事報告

董事謹此呈報截至2023年12月止年度之報告及經審核財務報表。

### 緒言

根據《2006年公司法》第414A條，董事已編製一份策略報告，該報告已載入本年報第I部分，載有本公司的業務審閱與本公司面臨的主要風險及不明朗因素的說明。董事已選擇根據《2006年公司法》第414C(11)條於策略報告中披露本公司的風險管理目標及政策(包括市場風險、信貸風險及流動資金風險敞口)、經簡化能源和碳報告、企業管治要素以及本公司的未來展望。

### 企業管治

本公司有穩健的企業管治框架，並納入營運業務方針。該框架旨在與法律及監管規定以及多個機構頒佈與本公司相關的指引一致，且適用於其業務及股本架構。作為高盛集團的全資附屬公司，本公司亦令其企業管治與高盛集團的一致。儘管本公司並無正式應用任何單一企業管治守則，其管治安排與大型私有公司的財務報告委員會(FRC)企業管治原則大致一致。

**董事會職責。**董事會整體負責管理本公司。作為該職責的一部分，董事會批准及監督本公司戰略目標實施、風險策略及內部管治。董事會監察本公司會計及財務報告系統的完整性，包括財務及營運控制以及監管合規，並監督高級管理層。

**目標、價值及文化。**儘管部分該等職責被分派至董事會委員會，但董事會整體負責監督本公司戰略方針及文化。

高盛集團整體旨在推進可持續經濟發展及財務機會。支持該目標的價值觀為客戶服務、追求卓越、合作共贏及誠實守信。作為高盛集團的附屬公司，本公司目標與該等價值觀保持一致。

本公司致力維持一個奉行專業精神、追求卓越表現、高標準商業道德、多元化、鼓勵員工通力合作的工作環境。本公司認可其需要最優秀的人才向客戶提供卓越業績。員工團隊性別、種族、性別取向、背景、文化及教育多元化確保發展更好想法、產品及服務。

董事會確認維持及發展本公司文化的重要性，且透過從上至下貫徹執行，並監督本公司管理層形成文化及價值的方式。董事會會定期收到管理層有關文化、操守、多元化及包容性的更新資料。

高盛集團制定一套業務操守及道德守則，並根據14項業務原則及內部政策概覽補充，按員工的職責提供資訊和指引員工。

**戰略。**高盛集團重心在於透過圍繞客戶的戰略為股東提供可持續長期回報。其戰略包括三個核心目標：

- 發展及加強其現有業務：在更廣泛的客戶群中獲得更高的錢包份額。
- 使其產品和服務多樣化：建立更持久的收入來源；及
- 提高經營效率：以便在整個組織內推動更高的利潤率和回報。

本公司的戰略與高盛集團一致，且由本公司執行管理層執行，並受董事會監督。本公司首席執行官於董事會會議向董事會更新有關本公司履行其戰略目標情況。

**董事會組成。**董事會共擁有就有效監督本公司業務而適宜的廣泛技能、背景、經驗及知識。董事會主席及行政總裁的職責由不同個人持有。

董事會認為董事會規模及架構適合監督本公司開展的業務。截至2023年12月，董事會包括9名董事，其中6名為獨立董事。本公司設有審核、風險、提名及薪酬董事會委員會。

## 董事報告

董事會提名委員會負責物色合適董事會人選並向董事會推薦，且利用繼任計劃框架，當中載列有關甄選新董事的流程及標準，包括董事會多元化考慮因素。利用技能矩陣評估董事會成員的個別及整體的經驗及專長。向新董事提供全面定制入職培訓計劃。董事會主席監督董事持續培訓及發展計劃，以加強其知識及投入。

董事會提名委員會監督董事會、其委員會及其主席以及成員的效力，並每年進行評估。其亦審閱董事會規模、架構及組成，包括獨立及非獨立董事均衡。

與各董事就其加入董事會討論董事利益衝突及預期所需時間投入方針，並每年審閱，作為適宜及專有評估流程的一部分。全體董事在彼等獲准持有的董事人數方面符合適用監管規定。

**職責及責任。**本公司管治模式完全包括高級管理人員及證明制度。

董事會由董事會多個委員會支持，各委員會均設有章程，當中載列向其授予的職責及責任。委員會僅包括非執行董事，以令其監督管理層並向管理層質疑。該等董事會委員會主席向董事會報告委員會程序及建議。保留若干事宜供董事會單獨決策。

有關GSI董事會風險委員會及GSI董事會審核委員會的更多詳情載於戰略報告「風險管理概覽及架構—架構」。

**機會與風險。**本公司認為有效風險管理對其取得成功至關重要，因此使用高盛集團的企業風險管理框架，就風險管理採用全面綜合方法，並據此識別、評估、監察及管理與本公司業務有關的風險。本公司風險管理架構乃圍繞三個核心部分而建立：管治；程序；及人才。

風險管理管治始於董事會，直接或透過其委員會(包括GSI董事會風險委員會及GSI風險委員會)監督本公司風險管理政策及透過企業風險管理架構實施的措施。董事會負責年度審閱及批准本公司風險偏好聲明，當中說明其願意接受的風險水平及類別，以實現其戰略業務計劃所載目標，同時始終遵守監管規定。上文所載本公司戰略與高盛集團一致，且董事會最終負責監督本公司戰略業務計劃及風險偏好並提供有關方針。

風險總裁向GSI董事會風險委員會及高盛集團的風險總裁報告。作為審閱公司風險組合的一部分，風險總裁定期告知GSI董事會風險委員會相關風險指標及重大風險敞口，包括本公司風險偏好聲明中所制定的風險限額及限制。

有關GSI董事會風險委員會的進一步詳情載於戰略報告「風險管理概覽及架構—架構」一節。

**薪酬框架。**吸引及留住人才是高盛集團作為公司取得長遠成功的基礎。薪酬架構合適是吸引、留任及激勵人才及加強高盛集團文化的重要方式。如高盛公開網站所示，高盛集團的薪酬理念於高盛薪酬原則反映。尤其是，有效薪酬措施應：(i)鼓勵真正的團隊合作及溝通意識，將個人短期利益與機構長期利益聯結一起；(ii)每半年評估一次績效；(iii)防止過度或集中風險；(iv)允許機構吸引及留住優秀人才；(v)高盛集團薪酬總額與週期表現掛鉤；及(vi)促進穩健的風險管理及監控環境。

本公司根據適用監管規則制定薪酬政策及慣例，同時確保其盡可能與高盛集團薪酬原則一致。

GSI董事會薪酬委員會監督該等薪酬政策及慣例的制定及實施。

## 董事報告

**持份者參與。**本公司持份者包括其股東、員工、供應商、客戶、監管機構及經營環境及所在社區。

### 股東參與

本公司為Group Inc.的全資附屬公司。因此，其目標、文化、價值及戰略與其最終股東者一致。董事會定期收到有關高盛集團戰略的更新資料。董事會委員會主席定期與Group Inc.董事會主席會面。本公司行政總裁為Group Inc.管理委員會成員，而一名非執行董事為高盛集團董事會成員。

### 員工參與

本公司視其員工為最重要的資產，且董事會負責監督本公司與員工的關係。此包括管理層定期更新多個指標，包括多樣性與包容性。進一步詳情，請參閱「非財務及可持續發展資料聲明—僱員事項」。

### 其他持份者參與

**客戶**—本公司行政總裁定期與客戶會面並舉行及參與客戶活動。董事會整體定期收到管理層有關客戶參與的更新資料。

**供應商**—高盛集團在外部供應商(賣方)的入選、使用和付款方面制定全球統一的標準和程序。在與高盛集團合作達成目標時，供應商須滿足業務、合規性和財務穩定性的要求，並遵守高盛集團的供應商行為準則，該準則說明其預期供應商負責任地開展業務。進一步詳情，請參閱「非財務及可持續發展資料聲明—人權」。

**監管機構**—本公司與其監管機構進行積極的對話。高級管理層及董事經常與監管機構會面。

**環境**—高盛集團通過其可持續融資平台，採取全球可持續性方針。高盛的可持續融資方法側重於兩個長期任務：幫助各行各業的客戶促進及在低碳經濟氣候轉型下茁壯發展，並利用我們的營運能力改善可及性及負擔能力推進經濟賦權，從而推動包容性經濟增長。於2020年，高盛集團公佈目標動用7,500億美元，直到2030年年初投放於可持續融資、投資及顧問活動。截至2023年12月，高盛集團達成該目標約75%，而本公司在其中發揮作用。

企業及工作場所解決方案部負責高盛集團的全球工作場所(包括其營運和供應鏈的可持續發展舉措)。進一步詳情，請參閱「非財務及可持續發展資料聲明—環境問題」。

**社區**—本公司以多種方式支持其社區，並實施通過高盛集團企業參與辦事處協調的全球計劃。進一步詳情，請參閱「非財務及可持續發展資料聲明—社會問題」。

**財務呈報的內部監控。**本公司管理層負責就財務呈報制定及維持適當內部監控。本公司有關財務呈報的內部監控，旨在就財務呈報之可靠性，以及根據英國採納的國際會計準則及適用於歐盟的IFRS編製公司作對外呈報的財務報表提供合理保證。

本公司在財務呈報方面的內部監控，包括下列範疇的政策及程序：維持準確及公平反映交易及資產處置的合理詳細記錄；合理確保所記錄的交易足以根據英國採納的內部會計準則及適用於歐盟的IFRS編製財務報表，而收支僅根據本公司管理層及董事授權而作出；以及合理確保能夠預防或及時檢測到會對本公司財務報表造成重大影響的未經許可的公司資產購買、使用或處置。

## 董事報告

### 第172(1)條聲明

根據《2006年公司法》第172條，公司董事須按其秉誠認為最有可能使公司成功的方式行事，以使持份者整體得益，並規定公司董事如此行事時，須顧及多項事宜，其中包括：任何決定長遠很可能會形成的結果；公司員工的權益；須促進公司與客戶、供應商及其他人的業務關係；公司業務對社區、環境的影響；公司應維持高水準商業操守的名聲；對公司各持份者須行事公平。

董事履行第172條項下的職責時，對上述因素給予周全考慮，並告知作為董事會所作董事決策。本公司認可高盛公開網站所載高盛集團商業行為與道德守則版本，並希望按照最高的道德標準並遵守所有適用的法律、法規和規章開展業務。

董事致力於與本公司所有持份者進行有效往來。彼等認識到與該等持份者建立牢固的關係將有助於本公司實施與其長期價值一致的戰略，並以可持續的方式經營業務。董事會尋求理解和平衡各集團的相對利益和優先事項，並在討論和決策過程中酌情考慮。在此過程中，董事會會定期收到本公司行政總裁出具關於其與客戶溝通及此如何形成本公司戰略的最新情況。其亦會收到本公司股東的反饋。董事會會議的議程設置過程旨在確保與持份者相關的主題能夠頻繁及時呈交董事會。

此外，董事會可能會接受培訓和其他信息，以進一步發展其對影響本公司持份者的關鍵問題的理解。GSI董事會審核委員會、GSI董事會風險委員會和GSI董事會薪酬委員會進一步為董事會提供支持，其更詳細地考慮了所實施與持份者參與有關的制度和控制措施。

有關本公司與持份者參與的更多詳情，請參閱上文「公司治理—持份者參與」。

### 殘疾人士之聘用

對於每位殘疾人士的求職申請，本公司均已充分考慮其個人天分及能力，並給予公平對待。高盛集團亦致力讓在職期間受傷而導致殘疾的員工能繼續於高盛集團工作。殘疾人士同樣盡可能享有其他非殘疾員工的培訓、職業發展及晉升機會。

### 股息及分派

2023年，本公司向GSG UK派付現金股息16.8億美元，並向GSG UK作出14.2億美元的非現金分派，作為轉讓其英國資產管理業務所獲得的代價。

2022年未派付現金股息，亦未進行任何分派。

### 慈善捐款

2023年及2022年本公司分別向慈善組織捐款3,200萬美元及2,300萬美元。當中包括2023年及2022年分別為3,000萬美元及2,000萬美元捐獻予一間註冊慈善機構Goldman Sachs Gives (UK)，在英國及威爾士用作一般慈善用途。

### 匯率

截至2023年12月及2022年12月，英鎊／美元匯率分別為英鎊／1.2746美元及英鎊／1.2063美元。2023年及2022年平均匯率分別為英鎊／1.2469美元及英鎊／1.2329美元。

### 向核數師披露資料

於本報告批准日，在任的本公司每位董事宣佈：

- 就每位董事所知悉，並無本公司核數師不知悉的相關審核資料；及
- 每位董事均已採取身為董事所必須採取的一切步驟，以使本身知悉任何相關審核資料，並使本公司的核數師知悉該等資料。

### 獨立核數師

本公司已通過決議案續聘PricewaterhouseCoopers LLP為本公司自2021年1月1日或之後開始的財務期間的核數師。

## 董事報告

### 董事就財務報表責任聲明

董事負責根據適用法律及規例編製年報及財務報表。

公司法規定董事應編製每一個財政年度的財務報表。根據公司法，董事已根據英國採納的國際會計準則編製財務報表。

本公司亦已根據適用於歐盟的法規(EC)第1606/2002號採納的國際財務報告準則(國際財務報告準則)編製財務報表。

根據公司法，董事不得批准財務報表，除非其信納財務報表提供本公司的真實公平狀況及本公司於該期間的盈利或虧損情況。於編製財務報表時，董事必須：

- 選擇適當的會計政策，並一致貫徹應用；
- 說明是否遵循英國採納的國際會計準則及根據適用於歐盟的法規(EC)第1606/2002號採納的國際財務報告準則，並在財務報表中披露及解釋任何重大的偏差；
- 作出合理及謹慎的判斷及估計；及
- 以持續經營為基準編製財務報表，除非假設本公司繼續經營業務不恰當則除外。

董事負責維護本公司的資產，因而採取合理措施以預防及偵查欺詐及其他違法行為。

董事亦負責維持充分足以顯示及說明本公司交易的會計記錄，使在任何時間都能合理而準確地披露本公司的財務狀況，並確保財務報表均遵守《2006年公司法》之規定。

董事負責：

- 存置載於高盛網址的本公司財務報表並確保其完整性。
- 按照關於歐洲單一電子格式的第2019/815號授權條例(ESEF條例)規定的要求呈列財務報表。

英國規管編製和發放財務報表的法律可能與其他司法管轄區者有所差異。

### 董事確認

各董事的姓名及職責列載於下文「董事」，彼等確認，據彼等所深知：

- 根據英國採納的國際會計準則及根據適用於歐盟的法規(EC)第1606/2002號採納的國際財務報告準則規定編製的財務報表真實公平地反映本公司的資產、負債、財務狀況及損益；及
- 策略報告包括對本公司業務發展和績效以及狀況的公平審查，以及本公司面臨的主要風險及不明朗因素的描述。

### 董事

本年度及本報告刊發日期仍在職的本公司董事如下(除註明者外)：

#### 姓名

J. M. D. Barroso (於2023年3月31日辭任)

E. E. Stecher (於2023年1月31日辭任)

M. O. Winkelman (於2023年1月31日辭任)

M. M. Burns (於2023年3月1日獲委任)

C. Cripps

L. A. Donnelly

Sir Bradley Fried，主席(於2023年2月1日獲委任)

R. J. Gnodde，行政總裁

S. P. Gyimah

N. Harman

T. L. Miller OBE

N. Pathmanabhan

於本年度結束時，並無任何董事有任何利益需要附註說明。

### 合資格第三方彌償條款

Goldman Sachs Group, Inc. 根據其公司細則向本公司董事提供一項彌償條款(按《2006年公司法》第234條的定義)。該彌償條款於整個年度及截至本報告日期均屬有效。

### 授權發出日期

本財務報表由董事會於2024年3月20日授權刊發。

[已簽署]  
代表董事會  
L. A. Donnelly  
董事  
2024年3月22日

# 致英商高盛國際(無限公司)股東之 獨立核數師報告

## 財務報表審核報告

### 意見

根據我們的意見，英商高盛國際的財務報表：

- 真實及公平反映 貴公司截至2023年12月31日的事務狀況及其截至該日止年度的溢利及現金流量情況；
- 已按照英國採納的國際會計準則妥善編製；及
- 已按照《2006年公司法》的規定編製。

我們已審核年報內所載的財務報表，當中包括：截至2023年12月31日的資產負債表；截至該日止年度的損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表；及財務報表附註(包括重要會計政策資料及其他解釋資料)。

我們的意見與我們匯報至GSI董事會審核委員會的意見一致。

### 就根據適用於歐盟的法規(EC)第1606/2002號採納的國際財務報告準則另行發表的意見

如財務報表附註2「編製基準」所述，除應用英國採納的國際會計準則外，貴公司亦應用根據適用於歐盟的法規(EC)第1606/2002號採納的國際財務報告準則。

我們認為，貴公司的財務報表已按根據適用於歐盟的法規(EC)第1606/2002號採納的國際財務報告準則妥為編製。

### 意見基礎

我們乃根據國際審計準則(英國)(「國際審計準則(英國)」、國際審計與鑒證準則理事會頒佈的國際審計準則(「國際審計準則」)及適用法律進行審核。根據國際審計準則(英國)及國際審計準則，我們的責任於本報告「核數師對審核財務報表須承擔的責任」作進一步闡述。我們相信，我們所獲得的審核憑證能足夠及適當地為我們的意見提供基礎。

### 獨立性

根據與我們於英國審核財務報表相關的道德規定(包括上市公開權益實體適用的英國財務報告委員會的道德準則)及根據國際會計師專業操守理事會頒佈的專業會計師道德守則(包含國際獨立性標準)(道德守則)，我們獨立於貴公司，且已遵循該等規定履行其他道德責任。

就我們所知及所信，我們聲明我們並無提供英國財務報告委員會的道德準則或第537/2014號(歐盟)規定第5(1)條所禁止的非核數服務。

除財務報表附註6「經營開支淨額」所披露者外，我們於審核期間並無向貴公司或其控制的企業提供非核數服務。

# 致英商高盛國際(無限公司)股東之 獨立核數師報告

## 我們的審核方法

### 概覽

#### 審核範圍

- 我們對 貴公司整體的財務報表作為單一部分進行全面審核。審核範圍及審核程序的性質、時間和範圍根據我們的風險評估、財務報表項目的財務重要性和定性因素(包括通過欺詐或錯誤的錯誤陳述記錄)確定。我們特別考慮董事作出主觀判斷的情況，例如考慮涉及假設及考慮本質上難以確定的未來事件的關鍵會計估計。

#### 關鍵審核事項

- 估值按公允價值持有金融資產及負債。

#### 重要性

- 整體重要性：基於第一級別資本資源總額的約1%計，為4.13億美元(2022年：4.04億美元)。
- 表現重要性：3.09億美元(2022年：3.03億美元)

## 我們的審核範圍

設計審核方法時，我們釐定重要性及評估財務報表出現重大錯誤陳述的風險。

### 關鍵審核事項

關鍵審核事項指根據核數師的專業判斷，認為對本期財務報表的審核最為重要的事項，及包括核數師所識別的重大錯誤陳述(無論是否由於欺詐)的最為重要的評估風險，包括對以下各項產生最大影響者：整體審核策略、審核資源分配；及指示委聘團隊工作。該等事項及我們就審核程序結果作出的任何評論，均會在審核整體財務報表過程中處理，而我們就此形成意見時，不會對該等事項提供單獨意見。

以下載列並不代表經我們審核而識別的所有風險列表。

以下關鍵審核事項與去年一致。

---

**關鍵審核事項**

**按公允價值持有的金融資產及負債估值**

請參閱財務報表附註30「公允價值計量」。

根據財務報表附註3「重要會計政策」所載的會計政策，大部分金融資產及負債按公允價值計入資產負債表，公允價值變動則於收入淨額入賬。截至2023年12月31日，按公允價值計量的金融資產及負債總值分別為9,678.6億美元及8,993.3億美元。審核金融資產及負債估值需要重大審核資源，且為估計不確定性的領域，因此為關鍵審核事項。

附註30「公允價值計量」所詳述按公允價值計量的 貴公司絕大部分金融資產及負債的公允價值乃基於可觀察價格及輸入資料，且分類為公允價值等級中的第一級別及第二級別。衍生金融工具估值乃通過財務模式使用多種輸入資料計算得出。

貴公司亦訂立存在有限或無活躍市場的複雜及低流通性現金及衍生金融工具。在此等情況下，可支持估值的可觀察證據較少，因此存在較大估計不確定性。倘一項或多項估值輸入資料為不可觀察及重大，則該金融工具分類為估值等級中的第三級別。截至2023年12月31日，按公允價值計量的第三級別金融資產及負債總值分別為49.5億美元及85.0億美元。

我們利用行業經驗及知識及對 貴公司業務的了解，對 貴公司持有的金融工具進行風險評估。我們利用該分析識別存在重大判斷的範圍及專注於我們的測試。我們的結論是，重大錯誤陳述的較高評估風險與若干信貸及股本衍生工具的估值有關。在信貸衍生工具中，此包括對抵押融資息差敏感的金融工具組合的估值，而股本衍生工具中則包括對相關性及隨機波動輸入資料敏感的金融工具組合的估值，估值方法涉及作出估計時的多項假設。

---

**我們的審核如何處理關鍵審核事項**

我們對在估值金融資產及負債方面的主要監控程序的設計及實施進行了解及評估。該等監控程序包括：

- 由專家團隊在風險函數內驗證新及現有模型，以及與所使用的模型有關的訪問及變更管理控制；
- 產品監控部門利用自第三方取得的價格及模型輸入資料進行價格核實程序；及
- 計算及批准關鍵估值調整。

我們測試該等監控程序的操作有效性，並未發現重大的例外情況，且我們確定，我們為進行審核可倚賴該等控制程序。另外，我們已進行下文所述的重大測試。

我們測試了第三方來源的現金工具樣本的估值。我們利用內部估值專家，使用獨立模型和可得的輸入資料，重估第三級別工具等衍生及現金金融工具。

對第三級別的信貨衍生工具組合而言，我們利用內部估值專家：

- 透過使用外部來源識別潛在的替代資金息差及評估估值差異來評估公允價值的適當性；
- 測試管理層對外部來源的估值輸入資料的樣本；及
- 使用我們本身的模型，並盡可能使用獨立輸入資料，重新對倉盤樣本進行估值。若我們使用管理層的輸入資料對工具進行重新估值，我們會評估所使用輸入資料的合理性。

此外，我們評估對相關性及隨機波動輸入資料敏感的股本衍生工具的樣本(以可取得者為限)，獨立來源輸入資料。例如，倘我們利用管理層的輸入資料重估工具，我們評估所用輸入資料的合理性。

我們評估用於釐定估值調整的方法及相關假設。我們於期末抽樣測試估值調整。

根據所進行的工作，我們發現管理層對金融資產及負債公允價值的估計在合理範圍內及獲得證據支持。

我們已閱讀及評估附註30「公允價值計量」內有關重大不可觀察輸入資料及公允價值等級的披露，並發現該等披露乃屬適當。

## 致英商高盛國際(無限公司)股東之 獨立核數師報告

### 我們如何確定審核範圍

經考慮 貴公司架構、會計流程及控制以及其經營所在行業，我們確定我們的審核範圍，以確保我們所執行的工作足以就整體財務報表提供意見。

貴公司向全球客戶提供財務服務。 貴公司亦在歐洲、中東及非洲營運多間分公司及代表辦事處，以向該等地區的客戶提供金融服務。我們認為 貴公司及其分公司代表一個獨立審核部分。位於海外集團地區的交易商代表 貴公司訂立交易。於該等情況下，與財務報告有關的若干內部控制在該等地區操作。此外，多項集中化職能由位於美國的最終母公司The Goldman Sachs Group, Inc. (「Group Inc.」) 或位於其他地區的集團共享服務中心(與 貴公司審核有關)執行。我們釐定該等地區各自所需的工作範圍並向PwC網絡內的事務所發出指示。我們在整個審核過程中定期與負責工作的事務所聯絡。此包括訪問若干PwC網絡內的海外事務所，審閱關鍵工作底稿並討論及質疑涉及較高風險範圍審核工作的結果。我們認為，代表我們執行的程序就發出我們的意見而言乃屬充分。

### 氣候風險對我們審核的影響

作為審核的一部分，我們向管理層提出查詢，以了解氣候風險對 貴公司財務報表的潛在影響程度，我們對氣候風險影響的任何指標執行審核程序時須保持審慎態度。我們的程序並未識別出氣候風險對 貴公司財務報表產生任何重大影響。

### 重要性

我們的審核範圍受我們所賦予的重要性影響。我們就重要性設定若干定量閾值。該等定量閾值連同定性考量有助於我們釐定審核範圍以及我們就個別財務報表項目及披露的審核程序的性質、時間及程度，以及評估錯誤陳述個別及共同對財務報表整體的影響。

根據我們的專業判斷，我們就財務報表整體認列的重要性如下：

<b>整體公司重要性</b>	4.13億美元(2022年：4.04億美元)。
<b>我們的確定方法</b>	一級資本資源總額約1%
<b>所應用基準原理</b>	貴公司是Group Inc.的全資附屬公司。我們認為財務報表的主要使用者是Group Inc.、監管機構及市場對手方，彼等重點關注 貴公司是否有足夠的資本資源滿足最低監管要求、履行其未來市場義務及吸收未來出現的任何虧損。總體重要性為4.13億美元，約佔一級資本資源總額的1%。

我們使用績效重要性將未更正和未發現的錯誤陳述合計超過總體重要性的可能性降低到適當的低水平。具體而言，我們在確定審核範圍以及測試賬戶餘額、交易類別及披露的性質和程度時使用績效重要性，例如在確定樣本量時使用。我們的績效重要性佔整體重要性的75% (2022年：75%)，根據 貴公司財務報表為3.09億美元(2022年：3.03億美元)。

釐定績效重要性時，我們考慮許多因素—錯誤陳述的歷史、風險評估及匯總風險以及控制措施的有效性—並得出結論，認為在正常範圍的上限範圍內較為合適。

我們與董事會審核委員會協定，我們會向彼等報告我們進行審核過程中發現的超過41,000,000美元(2022年：40,400,000美元)金額的錯誤陳述，以及低於該金額但據我們的意見認為出於定性原因必須報告的錯誤陳述。

## 致英商高盛國際(無限期)股東之 獨立核數師報告

### 有關持續性的結論

我們對董事對 貴公司繼續採用持續經營會計基準的能力的評估包括：

- 進行風險評估以識別可能影響持續經營會計基礎的因素；
- 評估 貴公司目前的財務狀況和財務預測(包括於資產負債表日本公司可用財務資源的證明)；
- 了解和評估 貴公司目前的資本和流動性狀況，審閱管理層對流動性和監管資本進行的壓力測試的結果，包括考慮所使用的壓力情景的嚴重性；
- 考慮集團核數師為支持Group Inc.連同其綜合附屬公司的持續經營評估而實施程序的結果；及
- 評估財務報表與持續經營有關的披露是否充分。

根據我們所進行的工作，我們並未發現任何與事件或狀況有關的重大不確定性，而該等事件或狀況單獨或共同可能對 貴公司在財務報表獲授權發佈後至少12個月期間內持續經營的能力產生重大疑慮。

在審核財務報表時，我們得出結論，董事在編製財務報表時使用持續經營會計基準乃屬適當。

然而，由於並非所有未來事件或狀況均可預測，該結論並非對 貴公司持續經營能力的保證。

我們及董事於持續經營方面的責任於本報告相關章節說明。

### 有關其他資料的報告

其他資料包括年報內除財務報表及我們就此出具的核數師報告以外的所有資料。董事須對其他資料負責。我們對財務報表的意見並不涵蓋其他資料，因此，我們並不發表審核意見或(本報告另有說明者除外)就此作出任何形式保證。

結合我們對財務報表的審核，我們的責任是閱讀其他資料，在此過程中考慮其他資料是否與財務報表或我們在審核中所了解資料存在重大不一致，或可能出現重大錯誤陳述。倘我們識別明顯的重大不一致或重大錯誤陳述，我們須執执行程序以確定財務報表是否有重大錯誤陳述或其他資料是否有重大錯誤陳述。基於我們已執行的工作，如果我們認為其他資料存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。根據該等責任，我們並無任何報告。

就策略報告及董事報告而言，我們亦考慮是否已加入英國《2006年公司法》規定的披露。

根據我們在審核過程中進行的工作，《2006年公司法》要求我們亦報告若干意見及下述事項。

### 策略報告及董事報告

我們認為，根據我們在審核過程中進行的工作，截至2023年12月31日止年度的策略報告及董事報告內所提供的資料與財務報表一致及已根據適用法律規定編製。

就我們在審核過程中獲得的資料及對 貴公司及其環境的了解，我們於策略報告及董事報告中並無識別任何重大錯誤陳述。

# 致英商高盛國際(無限公司)股東之 獨立核數師報告

## 對財務報表及審核的責任

### 董事對財務報表須承擔的責任

誠如董事就財務報表的責任聲明所詳述，董事須負責根據適用的框架編製財務報表，並信納該財務報表反映真實及公平的意見。董事亦須負責彼等認為為使財務報表的編製不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所需的內部監控。

於編製財務報表時，董事負責評估 貴公司持續經營的能力、並在適用情況下披露與持續經營有關的事項以及使用持續經營為會計基準，除非董事有意將 貴公司清盤或停止營業，或別無其他的替代方案。

董事負責按照關於歐洲單一電子格式的第2019/815號授權條例 (ESEF條例) 中規定的要求呈列財務報表。

### 核數師對審核財務報表須承擔的責任

我們的目標是對財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述獲得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。合理保證乃高水平的保證，但並不保證根據國際審計準則(英國)及國際審計準則進行的審核總能發現重大錯誤陳述。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期在單獨或匯總的情況下可能影響使用者依賴該等財務報表作出的經濟決策，則有關陳述可被視作重大。

違規行為(包括欺詐行為)為未遵守法律法規的實例。我們根據自身責任(上文概述)設計程序，以找出與包括欺詐在內的違規行為的重大錯誤陳述。有關我們的程序在何種程度上能夠找出違規行為(包括欺詐行為)的詳情如下。

根據我們對 貴公司及行業的了解，我們識別出不符合與金融行為監管局(「FCA」)及審慎監管局(「PRA」)的規則有關的法律及法規的主要風險，我們認為違規可能對財務報表產生重大影響。我們亦考慮《2006年公司法》及企業稅項立法等對編製財務報表有直接影響的法律及法規。我們評估了管理層就欺詐性操縱財務報表的誘因和可能性(包括凌駕於控制之上的風險)，並確定主要風險涉及入賬不適當的日記賬分錄及管理偏差，並通過操縱按公允價值持有的金融工具估值進行。參與團隊執行的審核程序包括：

- 與管理層(包括內部核數師)及管治負責人討論有關已知或懷疑不遵守法律及法規以及欺詐的情況；
- 評估和測試管理層控制措施的操作成效，旨在預防及查找財務報告中的欺詐行為；
- 評估公司舉報熱線所舉報的事項及管理層對該等事項的調查結果；
- 審閱與監管機構(FCA及PRA)的主要通信；
- 識別及測試選定的日記賬分錄，特別是由高級管理層、賬戶所有者、特定部門(包括前台)的個別人士以及有收入入賬的不尋常賬戶組合入賬的任何日記賬分錄；
- 測試與系統訪問及更改管理相關的信息安全控制；
- 質詢管理層於其關鍵會計估計過程中作出的假設及判斷，尤其涉及按公允價值持有的金融資產及負債的估值；及
- 將無法預測因素納入測試的性質、時間及/或程度中。

上述審核程序存在固有限制。我們不大可能知悉與財務報表內所反映事項及交易並非密切相關的違反法律及法規的行為。此外，由於欺詐可能涉及通過例如偽造或故意作出虛假聲明或串謀行為而故意隱瞞，因此，無法發現因欺詐而導致重大錯誤陳述的風險高於無法發現因錯誤而導致重大錯誤陳述的風險。

## 致英商高盛國際(無限公司)股東之 獨立核數師報告

我們的審核測試可能包括測試若干交易和餘額全部數目，當中可能使用數據審核方法。然而，其通常涉及選擇有限數量的項目進行測試，而非測試全部總數。我們通常會根據其規模或風險特徵對特定項目進行測試。在其他情況下，我們將使用審核抽樣令我們能根據選擇樣本得出總體項目的結論。

有關我們根據國際審計準則(英國)就審核財務報表的責任的進一步說明載於英國財務報告委員會網站 [www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities](http://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities)。該說明構成我們的核數師報告的一部分。

作為按照國際審核準則進行審核的一環，我們在整個審核過程中運用專業判斷，保持專業懷疑態度。我們亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存在重大錯誤陳述之風險，設計及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足及適當之審核憑證，作為本核數師意見之基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致出現重大錯誤陳述之風險高於未能發現因錯誤而導致出現重大錯誤陳述之風險。
- 了解與審核相關之內部控制，以設計在有關情況下屬適當之審核程序，但目的並非對 貴公司內部控制之有效性發表意見。
- 評估管理層所採用會計政策之適當性以及作出會計估計及相關披露之合理性。
- 對管理層採用持續經營會計基準之適當性作出結論，並根據所獲取之審核憑證，確定是否存在與事項或情況有關之重大不確定因素，從而可能導致對 貴公司之持續經營能力產生重大疑慮。倘我們認為存在重大不確定因素，則有必要在核數師報告中提請使用者注意財務報表中之相關披露。假若有關披露不足，則修訂我們的意見。我們的結論乃基於直至核數師報告日期所取得之審核憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營業務。
- 評估財務報表之整體呈列方式、結構及內容(包括披露)以及財務報表是否公平反映相關交易及事項。

- 就 貴公司內實體或業務活動之財務資料獲取充足適當之審核憑證，以便對財務報表發表意見。我們負責 貴公司審核之方向、監督及執行，並為審核意見承擔全部責任。

我們與管治負責人溝通審核之計劃範圍及時間以及重大審核發現等，其中包括我們在審核中識別出內部控制的任何重大不足之處。

我們亦向管治負責人提交聲明，表明我們符合有關獨立性之相關專業道德要求，並與彼等溝通可能合理被認為會影響我們獨立性之所有關係及其他事項以及在適用情況下為消除威脅或就保障措施而採取的相關防範措施。

從與管治負責人溝通之事項中，我們確定對本期間財務報表之審核最為重要的事項，因而構成關鍵審核事項。我們在核數師報告中闡釋該等事項，除非法律或規例不允許公開披露該等事項，或在極端罕見之情況下，合理預期倘於本核數師報告中註明某事項造成之負面後果超過如此作為之公眾利益，則我們決定不應在報告中註明該事項。

### 使用本報告

本報告(包括我們的意見)乃根據《2006年公司法》第16部分第3章的規定，僅為 貴公司股東而編製，且不可作其他目的。除經我們事先以書面提供的明確同意外，我們不就所發表的意見就任何其他目的或向任何閱覽或取得本報告的其他人士負上或承擔任何責任。

## 致英商高盛國際(無限公司)股東之 獨立核數師報告

---

### 其他規定報告

---

#### 《2006年公司法》的例外報告

根據《2006年公司法》規定，如我們認為有下列事項發生，必須提出報告：

- 我們沒有收到審核所需的所有資料及解釋；或
- 貴公司保存的會計記錄不充份，或我們沒有實地審查的分公司未能提供足夠的申報表以供我們審核；或
- 並無作出法律規定的若干董事薪酬披露；或
- 財務報表不符合會計記錄及相關申報表。

我們就此責任毋須作出例外報告。

---

#### 關於其他法律和監管要求的報告

我們已檢查 貴公司截至2023年12月31日的財務報表是否符合ESEF條例規定的適用於財務報表的相關法定要求。即，對 貴公司而言：

- 財務報表是否以有效的xHTML格式編製。

我們認為， 貴公司截至2023年12月31日的財務報表(識別為gsinternational-12-31-23-financial-statements.xhtml)於所有重大方面均符合ESEF條例規定的要求而編製。

---

#### 委任

我們於1988年9月22日獲董事委任以審核截至1989年11月24日止年度及其後財政期間之財務報表。不間斷委聘期合共35年，涵蓋截至1989年11月24日至2023年12月31日止年度。

Goldman Sachs International不是英國的公共利益實體，因此該等強制性公司輪換規定不適用。

---

### 其他事項

---

如本報告的英文版本與英文以外的其他語言譯本有差異之處，應以英文版本為準。

[已簽署]

Nick Morrison (高級法定核數師)

代表PricewaterhouseCoopers LLP

特許會計師及法定核數師

倫敦

2024年3月22日

## 收益表

百萬美元	附註	截至12月止年度	
		2023年	2022年
透過損益按公允價值入賬的金融工具產生的收益或虧損		\$ 10,304	\$ 10,372
費用及佣金		1,886	2,058
其他收入		1,443	–
非利息收入		13,633	12,430
透過損益按公允價值計量的金融工具的利息收入		10,362	4,013
按攤銷成本計量的金融工具的利息收入		12,304	3,968
透過損益按公允價值計量的金融工具的利息開支		(11,324)	(4,834)
按攤銷成本計量的金融工具的利息開支		(13,773)	(4,775)
利息開支淨額		(2,431)	(1,628)
收入淨額	5	11,202	10,802
經營開支淨額	6	(6,136)	(5,828)
除稅前溢利		5,066	4,974
所得稅開支	9	(915)	(946)
財務年度溢利		\$ 4,151	\$ 4,028

本公司的收入淨額及除稅前溢利來自本年度及過去年度的持續經營業務。

## 全面收益表

百萬美元	附註	截至12月止年度	
		2023年	2022年
財務年度之溢利		\$ 4,151	\$ 4,028
<b>其他全面收益</b>			
<b>其後將不會重新分類至損益的項目</b>			
退休金計劃相關的精算虧損	15	(118)	(246)
債務估值調整	20	(183)	301
其他全面收益部分應佔之英國遞延稅項	16	85	(19)
其他全面收益部分應佔之英國當期稅項		(1)	(1)
本財務年度其他全面收益／(虧損)，稅後		(217)	35
本財務年度的全面收益總額		\$ 3,934	\$ 4,063

隨附附註構成財務報表不可分開的部分。

## 資產負債表

百萬美元	附註	截至12月	
		2023年	2022年
<b>資產</b>			
現金及現金等值物	25	\$ 35,689	\$ 11,707
抵押協議	10	262,817	235,796
應收客戶及其他賬款	11	72,888	78,967
交易資產(包括作為抵押品抵押的\$58,352及\$20,708)	12	828,362	872,810
投資(包括作為抵押品抵押的\$25及\$3)	13	289	280
貸款		174	222
其他資產	14	3,336	3,259
<b>資產總值</b>		<b>\$ 1,203,555</b>	<b>\$ 1,203,041</b>
<b>負債</b>			
抵押融資	18	\$ 215,476	\$ 124,735
應付客戶及其他賬款	19	115,201	110,983
交易負債	12	737,610	844,313
無抵押借款	20	90,267	76,205
其他負債	21	4,882	4,596
<b>負債總額</b>		<b>1,163,436</b>	<b>1,160,832</b>
<b>股東權益</b>			
股本	22	598	598
股份溢價賬		5,568	5,568
其他股本工具	23	5,500	8,300
保留盈利		28,800	27,870
累計其他全面收益		(347)	(127)
<b>股東權益總額</b>		<b>40,119</b>	<b>42,209</b>
<b>負債及股東權益總額</b>		<b>\$ 1,203,555</b>	<b>\$ 1,203,041</b>

財務報表已於2024年3月20日獲董事會批准並由其代表簽署：

[已簽署]

**L. A. Donnelly**  
董事  
2024年3月22日

隨附附註構成該等財務報表不可分開的部分。

公司編號：02263951

## 權益變動表

百萬美元	附註	截至12月止年度	
		2023年	2022年
<b>股本</b>			
期初結餘		\$ 598	\$ 598
期末結餘		598	598
<b>股份溢價賬</b>			
期初結餘		5,568	5,568
期末結餘		5,568	5,568
<b>其他股本工具</b>			
期初結餘		8,300	8,300
回購額外第一級別票據	23	(2,800)	–
期末結餘		5,500	8,300
<b>保留盈利</b>			
期初結餘		27,870	24,590
財務年度之溢利		4,151	4,028
已變現債務估值調整轉撥至保留盈利，稅後	20	3	1
所回購額外第一級別票據的賬面價值與公允價值之間的差額	23	527	–
額外第一級別票據之利息	23	(643)	(749)
已付現金股息	24	(1,684)	–
非現金分派	24	(1,424)	–
股份基礎付款		334	650
有關股份基礎付款的管理費		(334)	(650)
期末結餘		28,800	27,870
<b>累計其他全面收益</b>			
期初結餘		(127)	(161)
其他全面收益／(虧損)		(217)	35
已變現債務估值調整轉撥至保留盈利，稅後	20	(3)	(1)
期末結餘		(347)	(127)
<b>股東權益總額</b>		<b>\$ 40,119</b>	<b>\$ 42,209</b>

有關股息及分派的資料，請參閱附註24。

## 現金流量表

百萬美元	附註	截至12月止年度	
		2023年	2022年
<b>來自經營活動之現金流量</b>			
經營活動產生／(所用)之現金	25	\$ 27,672	\$ (31,721)
已收稅項		1	4
已付稅項		(515)	(701)
經營活動所得／(所用)的現金淨額		27,158	(32,418)
<b>來自投資活動之現金流量</b>			
物業、租賃改善及設備以及無形資產的資本開支		(223)	(249)
購買投資		–	(26)
出售投資所得款項		17	136
投資活動所用的現金淨額		(206)	(139)
<b>來自融資活動之現金流量</b>			
回購額外第一級別票據	25	(2,273)	–
償還MREL合資格的公司間貸款	25	–	(1,500)
發行長期後償貸款的收款	25	1,500	–
就額外第一級別票據已付利息	25	(643)	(749)
就後償貸款及MREL合資格的公司間貸款已付利息	25	(1,623)	(693)
已付現金股息	24	(1,684)	–
租賃負債付款		(2)	(1)
融資活動所用的現金淨額		(4,725)	(2,943)
現金及現金等值物增加／(減少)淨額，扣除透支		22,227	(35,500)
現金及現金等值物(扣除透支)期初結餘		11,639	52,408
現金及現金等值物的匯兌收益／(虧損)，扣除透支		1,586	(5,269)
<b>現金及現金等值物(扣除透支)期末結餘</b>	25	<b>\$ 35,452</b>	<b>\$ 11,639</b>

有關轉讓本公司英國資產管理業務相關的非現金活動的資料，請參閱附註28。

隨附附註構成財務報表不可分開的部分。

## 附註1.

### 一般資料

本公司乃一間於英格蘭及威爾斯註冊成立及經營之私營無限公司，其註冊辦事處地址為Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London, EC4A 4AU, United Kingdom。

本公司的直屬母公司為Goldman Sachs Group UK Limited (GSG UK) (一間於英格蘭及威爾斯註冊成立及作為常駐地的公司)。GSG UK連同其綜合附屬公司組成「GSG UK集團」。

獲編製綜合財務報表的最小及最大集團的最終控股公司及母公司為The Goldman Sachs Group, Inc. (一間於美利堅合眾國註冊成立的公司)。其綜合財務報表的副本，以及若干規管呈報文件(例如季報表格10-Q及年報表格10-K) (當中載有高盛集團及其業務活動的進一步資料)，可向高盛集團主要營業地點(地址為200 West Street, New York, NY 10282, United States of America)的投資關係部索取，或於[www.goldmansachs.com/investor-relations](http://www.goldmansachs.com/investor-relations)瀏覽。

### 巴塞爾III號公約第三支柱披露

本公司計入英國資本框架規定的GSG UK綜合第三支柱披露。有關GSG UK的2023年12月第三支柱披露，連同其綜合財務資料的公佈，可於[www.goldmansachs.com/disclosures](http://www.goldmansachs.com/disclosures)瀏覽。

### 按國家匯報

本公司計入2013年資本規定(按國家匯報)規例規定的GSG UK綜合按國家匯報披露。有關GSG UK的2023年12月按國家匯報，將可於2024年12月31日前於[www.goldmansachs.com/disclosures](http://www.goldmansachs.com/disclosures)瀏覽。

## 附註2.

### 編製基準

#### 合規聲明

該等財務報表乃根據英國採用的國際會計準則編製，符合根據歐盟適用的法規(EC)第1606/2002號採納的《2006年公司法》(適用於根據該等準則申報的有關公司)及國際財務報告準則(國際財務報告準則)(國際財務報告準則適用於歐盟)的要求。

截至2023年12月及截至該日止年度，英國採用適用於本公司的國際會計準則與在歐盟適用的國際財務報告準則一致。

該等財務報表乃以歷史成本為基準(按下文「金融資產及負債」及「退休金安排」說明修訂)編製。

#### 持續經營

該等財務報表乃根據持續經營基準編製。董事信納，本公司有足夠的資本和資源自該等財務報表批准日期起至少十二個月期間繼續經營。在得出此結論時，董事已考慮本年報第I部所述的公司財務業績、資本管理活動和流動性。

#### 綜合報表

本公司已根據《2006年公司法》第402條規定，選擇不編製綜合財務報表，原因為就真實與公平而言附屬公司並不重大。該等財務報表為單獨的財務報表。

附註3.

重要會計政策

新準則、修訂及詮釋

國際會計準則第1號「財務報表的列報」(國際會計準則第1號)及國際財務報告準則實務聲明第2號「重要性判斷」以及國際會計準則第12號「所得稅」(國際會計準則第12號)之修訂。本公司已採納以下修訂：

- 會計政策的披露(國際會計準則第1號及國際財務報告準則實務聲明第2號「重要性判斷」的修訂)。該修訂要求披露重要會計政策，取代披露重要會計政策的要求。該修訂對本公司會計政策的披露影響有限，惟對財務報表中確認的金額並無任何影響。
- 國際稅制改革—第二支柱示範規則(國際會計準則第12號之修訂)。該修訂乃為響應經濟合作與發展組織全球反侵蝕稅基示範規則(第二支柱)而引入，為確認及披露與第二支柱所得稅相關的遞延所得稅資產及負債資料提供強制性臨時例外，並要求披露有關實體面臨第二支柱所得稅風險的已知或可合理估計的資料。有關公司披露的第二支柱示範規則，請參閱附註9「所得稅開支」。

會計政策

**收入確認。**收入淨額包括與第三方及聯屬公司於衍生工具、證券及其他金融工具交易產生的純利及手續費及佣金。此包括有關的利息及股息。

**透過損益按公允價值計量的金融資產及負債**

透過損益按公允價值計量的金融資產及負債按公允價值確認，其已變現及未變現損益以及相關利息及股息收入及開支皆納入收入淨額。指定透過損益按公允價值計量的金融負債因本身信貸息差的公允價值變動(債務估值調整)於其他全面收益確認除外，除非這會產生或加劇會計錯配，則於損益確認。金融資產按買入價計值，而金融負債按賣出價計值。公允價值計量未包含交易成本。本公司以組合形式計量若干金融資產及負債(即基於其對市場風險及/或信貸風險的淨額)。

有關與自交易日起透過損益按公允價值計量的金融資產及負債的公允價值變動有關的未變現損益，在債務估值調整的情況下，計入收入淨額或其他綜合收益中。

合約利息計入所有工具(透過損益按公允價值計量的混合式金融工具除外)的利息收入及開支，就此合約利息計入透過損益按公允價值計量金融工具的損益。

**來自客戶合約的收入**

在有關交易的履約責任完成時確認就與客戶訂立的有關投資銀行、投資管理、執行及結算(客戶合約)等服務合約賺取的收入。

如果公司以交易主事人的身份確認收入及產生開支以履行其於該等交易下的部分或全部履約責任，則國際財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」(國際財務報告準則第15號)規定須報告相關開支的該等收入總額。該等收入計入收入，而該等開支則計入交易為本及其他開支中(下稱「國際財務報告準則第15號開支」)。

倘若本公司有主要責任向客戶提供服務，則本公司為交易主體。本公司自行履行履約責任，或透過聘請其他高盛集團聯屬公司代表其履行部分或全部履約責任。

收入淨額確認如下：

- **財務顧問及包銷**  
在有關交易的服務根據委聘條款完成時，財務顧問及包銷委聘費用於損益賬確認。
- **執行及客戶結算交易**  
於股份、期權及期貨市場以及場外交易中執行及結算客戶交易的佣金及手續費收入，於執行交易的當日於收益淨額確認。
- **投資管理服務**  
管理費按應計基準確認，一般按佔基金的百分比或獨立管理賬戶的平均資產淨值計算。於提供有關服務的期間內確認所有管理費。

獎勵費按佔基金回報百分比或佔基金超過指定基準或其他表現目標的超額回報百分比計算。從基金或獨立管理賬戶賺取的獎勵費在該等費用可能不會發生重大逆轉時確認，其通常發生於當該等費用不再受基金或獨立管理賬戶所持投資的市場價值波動所影響時。

**分部報告。**董事管理本公司的業務活動，並作為一個單一的經營分部，因此並未提供分部報告。

**短期員工福利。**短期員工福利(如工資及薪金)乃以未折現基準計量並根據員工向本公司提供服務的期間列為應計開支。無論是否以現金或股份基礎獎勵支付，若於資產負債表日基於本公司政策及慣例產生推定責任，則須就年末酌情薪酬作出撥備。

**股份基礎付款。**Group Inc.以限制股份單位(限制股份單位)的方式，向本公司員工發放獎勵以交換彼等服務。Group Inc.一般於交付股份基礎獎勵時發行新普通股，而本公司並無結算獎勵的義務。獎勵因而分類為按權益結算。因此與員工進行以股份為基礎的交易的成本按該獎勵於授出日期的公允價值計量。本公司於收益表的補償及福利確認獎勵於授出日的公允價值，並直接於股本中計入相應款項。就毋須在日後提供服務的股份基礎獎勵(即已歸屬獎勵，包括已授予合退休資格員工的獎勵)而言，於授出日的供應價值乃即時支銷。就須在日後提供服務的股份基礎獎勵而言，於授出日的供應價值乃在有關服務期間確認。在釐定獎勵的預期歸屬金額以及股份基礎員工薪酬開支時，已計及預期放棄的股份獎勵。除了法規禁止外，一般就已發行在外的限制股份單位支付同等現金股息。

本公司亦與Group Inc.訂立扣款協議，承諾於股份交付日向Group Inc.支付一筆相等於下列的現金款項(a)該等獎勵在授出日的公允價值及(b)該等獎勵在授出日至最終支付員工(歸屬日之後)期間的公允價值於日後的變動。本公司的入賬方式為：(a)根據獎勵於授出日的公允價值，於其他負債中確認應付Group Inc.的款項，並直接於股本中扣除相應款項；(b)於收益表的補償及福利中確認自授出日到最終交付予員工期間獎勵公允價值的後續變動，並於其他負債中確認相應的增加或減少。因此，以股份為基礎的付款交易和扣款協議合計於收益表中產生一項總費用，該費用以獎勵於授出日的公允價值為基礎，並根據該等獎勵的公允價值於交付前的後續變動進行調整。

**即期及遞延稅項。**即期稅項基於本公司經營業務並產生應課稅收入所在的國家已於資產負債表日頒佈或實質已頒佈之稅法計算。

就資產負債表日已發生惟未回轉的所有暫時性差異確認為遞延稅項，例如於該日已發生的交易或事件會導致支付更多稅項的責任或於未來支付較少稅項的權利，惟下列情況除外：

- 只有在較有可能存在適當的應課稅溢利，其相關暫時性差異於未來回轉時可以扣減的情況下，方可確認遞延稅項資產。
- 遞延稅項是以非折現基準按於回轉暫時性差異的期間預期適用的稅率計量，根據資產負債表日已頒佈或實質頒佈的法律及稅率計算遞延稅項。

即期稅項及遞延稅項一般在收益表中確認，或根據確認的相關損益直接在其他全面收益中確認。AT1票據利息的所得稅在收益表中確認。

**股息及分派。**末期現金股息於股息獲本公司股東批准的期間內確認為負債，並於股本項下扣除。中期現金股息於派付時確認及於股本項下扣除。非現金分派經本公司股東批准後予以確認並於股本項下扣除。

**現金及現金等值物。**包括銀行現金以及在日常業務過程中持有的高流動隔夜存款。

**外幣。**本公司的財務報表乃以美元呈列，該貨幣亦為本公司的功能貨幣。

以外幣計值的交易均以交易發生日的匯率換算為美元。以外幣計值的貨幣資產及負債以及按公允價值計量的非貨幣資產及負債以資產負債表日的匯率換算為美元。匯兌收益及虧損確認於除稅前溢利。

## 金融資產及負債

### 確認與取消確認

當本公司成為有關工具合約規定之一方時，確認按一般交易購買或出售的金融資產及負債(現金工具除外)。倘金融資產現金流量之合約權利屆滿，或本公司轉讓金融資產及有關轉讓符合資格取消確認，則取消確認金融資產。倘若本公司轉讓金融資產擁有權之絕大部分風險及回報；或倘本公司既無轉讓亦無保留金融資產的絕大部分風險及回報且並無保留控制權，則轉讓資產符合資格取消確認。僅當金融負債消失時，即於有關合約之特定責任獲解除或註銷或屆滿時，會取消確認金融負債。

按一般交易購買或出售的現金工具乃採用結算日會計方式確認及取消確認。

### 分類及計量：金融資產

本公司其後按攤銷成本或透過損益按公允價值計量將金融資產進行分類，以及按照本公司的業務模式用於管理金融資產及金融資產的合約現金流量特徵。業務模式反映本公司如何管理特定組別的資產以產生未來現金流量。倘若本公司的業務模式為收取合約現金流量而持有資產，則本公司隨後會評估金融資產的現金流量是否僅指本金及利息的支付。嵌入式衍生工具(混合式工具)的金融資產亦須進行相同的評估。

• **按攤銷成本計量的金融資產。**為收取合約現金流量而持有，且現金流量僅為支付本金及利息的金融資產按攤銷成本計量。本公司會考慮現金流量是否指基本借貸安排，以及倘若合約條款引發與基本借貸安排不符的風險或波動承擔，則金融資產乃透過損益按公允價值計量強制地計量(請參閱下文)。按攤銷成本計量的金融資產初步以公允價值加交易成本計量，其後採用實際利息法按攤銷成本計量。實際利息法乃計算金融工具之攤銷成本及按有關期間分配利息收入之方法。實際利率乃按金融資產之預期年期或(如適用)較短期間將估計未來現金收入準確折現至金融資產之賬面淨值之比率。計算實際利率時，本公司在考慮金融資產之一切合約條款後估計現金流量，惟並無考慮未來信貸虧損。財務收入計入收入淨額中。按攤銷成本計量的金融資產包括：

- 現金及現金等值物；
  - 若干抵押協議，包括若干轉售協議及借入的大部分證券；
  - 應收客戶及其他賬款；及
  - 若干其他資產，包括若干公司間貸款及絕大部分雜項應收賬款及其他。
- **強制透過損益按公允價值計量的金融資產。**並非為收取合約現金流量而持有，及/或現金流量並非僅為支付本金及利息的金融資產強制透過損益按公允價值計量。按公允價值強制地計量的金融資產初步按公允價值計量，而交易成本則於收益表內支銷。該等金融資產隨後按公允價值計量，損益於收入淨額中確認。按公允價值強制計量的金融資產包括：
- 若干抵押協議，包括絕大部分轉售協議及若干借入的證券；
  - 交易資產，包括交易現金工具及衍生工具；
  - 投資；
  - 貸款；及
  - 若干其他資產，包括若干公司間貸款及於附屬公司的投資。

### 分類及計量：金融負債

本公司根據其收購或發放用途將其金融負債分為以下類別。

- **持作交易的金融負債。**持作交易的金融負債初步以公允價值計量，隨後透過損益按公允價值計量，損益於收入淨額中確認。持作交易的金融負債包括交易負債，其包括：
  - 交易現金工具；及
  - 衍生工具。
- **指定透過損益按公允價值計量的金融負債。**本公司指定透過損益按公允價值計量的若干金融負債。指定透過損益按公允價值計量的金融負債初步按公允價值計量，其後透過損益按公允價值計量，而債務估值調整於其他全面收益確認，條件是不會產生或增加會計錯配，餘下公允價值變動於收入淨額確認。即使取消確認金融負債，因本身信貸息差於其他全面收益確認的金額隨後將不會轉撥至收益表。指定透過損益按公允價值計量的金融負債主要原因如下：
  - 可消除或大幅減少如按其他基準計量資產、負債或確認損益可能會造成的計量或確認方法的不一致；及
  - 管理一組金融負債(或金融資產及負債)，同時按公允價值評估其業績。

指定透過損益按公允價值計量的金融負債包括：

- 大部分回購協議；
- 若干借出證券；
- 發行的抵押債務證券、公司間貸款、銀行貸款及其他借貸，包括混合式金融工具、作為融資而非銷售入賬的資產轉讓、若干預付商品合約；及
- 若干無抵押借貸，包括若干已發行債務證券、絕大部分其他借貸、若干公司間貸款及若干預付商品合約。

混合式金融工具乃指附有能夠分開處理之嵌入式衍生工具。本公司可將相關債務與嵌入式衍生工具分開處理，或指定透過損益按公允價值入賬的全部混合式金融工具。倘本公司將相關債務與嵌入式衍生工具分開處理，則衍生工具按公允價值入賬及主體合約則以攤銷成本入賬。

- **按攤銷成本計量的金融負債。**按攤銷成本計量的金融負債初步按公允價值加交易費用確認，其後採用實際利息法按攤銷成本計量。有關實際利息法的進一步資料，請參閱上文「按攤銷成本計量的金融資產」。融資成本包括發行時允許的折讓，並於利息收入及利息開支淨額內呈列。按攤銷成本計量的金融負債包括：
  - 若干回購協議及借出的絕大部分證券；
  - 若干公司間貸款；
  - 應付客戶及其他賬款；
  - 若干未透過損益按公允價值計量的無抵押借貸；及
  - 其他負債，主要包括薪酬及福利、應計開支及其他。

### 減值

本公司根據國際財務報告準則第9號規定以前瞻性基準評估與按攤銷成本計量的金融資產有關的預期信貸虧損(ECL)。ECL記錄在收入淨額中。截至2023年12月及2022年12月，本公司的ECL並不重大。

本公司的減值模式為根據按攤銷成本計量的金融資產自初步確認後的信貸素質發生變動，並包含以下三個階段：

- **第1階段。**按攤銷成本計量的金融資產在初步確認時未發生信貸減值，以及自初步確認以來信貸風險並未發生顯著增加。ECL的金額對應為由未來12個月內可能發生的違約事件導致的部分。
- **第2階段。**如果按攤銷成本計量的金融資產自初步確認後信貸風險發生顯著增加，但並未將其視為已發生信貸減值。該階段根據整個存續期基準計量ECL。
- **第3階段。**對於發生違約或界定為已發生信貸減值的按攤銷成本計量的金融資產，該階段根據整個存續期基準計量ECL。

各金融資產相關階段的釐定取決於「信貸風險發生顯著增加」(第1階段及第2階段)的定義,以及「已發生信貸減值」(第3階段)的定義。符合若干定量或定性條件時,本公司認為金融資產的信貸風險顯著增加。本公司認為,在符合信貸風險的違約定義時金融資產發生信貸減值,當本公司認為債務人不大可能在本公司無追索權採取行動(例如:變現抵押)(如持有)的情況下向本公司悉數支付其信貸責任,或債務人拖欠付款及/或逾期超過90天。

本公司通過預計未來單個敞口的違約概率、違約損失率和違約風險敞口,來確定ECL。這三者相乘並折現至報告日,則可計量ECL。ECL計算中使用的折現率為初始實際利率。違約概率是指債務人無法履行其財務責任的可能性。違約損失率是指本公司對違約風險敞口發生損失程度作出的預期,其中包括考慮金融資產的抵押品等。違約風險敞口是指在財務責任違約時,本公司應償付的金額。本公司使用內部信貸風險評級來反映對個別對手方違約概率的評估。本公司在ECL計算中使用多項宏觀經濟情景,其權重須持續進行內部審閱及批准。

ECL模型計及未來經濟狀況的一系列預測的加權平均數。該等預測包括三年期間的基準、有利及不利的經濟情景。倘若本公司在第2階段或第3階段中擁有預期期限超過三年的金融資產,模型會轉回使用非線性模型方法利用歷史虧損信息。本公司根據包括內部制訂的經濟前景、市場共識、近期的宏觀經濟狀況及行業趨勢等各種因素權衡各季度的個別情況進行判斷。

前瞻性資料(例如影響信貸風險及ECL的關鍵經濟指標),與分階段評估及ECL綜合計算。

當本公司認為沒有合理預期收回時,本公司將註銷全部或部分金融資產。

#### 金融負債及權益的分類

金融負債及權益工具根據合約安排的內容分類。金融負債指向另一個實體交付現金或另一項金融資產,或在潛在不利的條件下與另一個實體交換金融資產或金融負債的合約責任的任何負債。權益工具為足以證明實體資產在扣除所有負債後仍有剩餘權益的任何合約。該等工具通過評估以釐定是否同時含有負債及權益成分。複合金融工具的初始賬面值首先分配至按公允價值計量的負債部分,而剩餘金額則分配至權益部分。

#### 抵銷金融資產及負債

金融資產及負債符合下列條件時,予以抵銷並以淨額於資產負債表呈列:

- 目前在法律上有強制執行權利以抵銷已確認的金額;及
- 意圖以淨額結算或同時變現資產及清償負債。

如不具備上述條件,金融資產及負債按總額基準在資產負債表內列示。

#### 公允價值計量

有關本公司金融資產及負債的公允價值計量詳情,請參閱附註30。

#### 公允價值對沖

本公司將根據國際會計準則第39號「金融工具:確認及計量」對沖會計法應用於管理若干定息無抵押長期及短期借貸的利率風險敞口的若干利率掉期。為了應用對沖會計法,衍生工具對沖必須非常有效地減低被對沖的風險敞口。此外,本公司必須於起始之時正式記錄對沖關係,及至少每季度就對沖關係進行評估,以確保衍生工具對沖在對沖關係的年期內保持高效。

## 財務報表附註

本公司評估其公允價值對沖關係達至抵銷對沖工具公允價值變動及被對沖風險(即利率風險)公允價值變動之有效性時,乃應用使用回歸分析的統計法。若回歸分析產生的決定系數不少於80%且斜率在80%至125%之間,則利率掉期會被認為可以非常有效地抵銷被對沖風險變動產生的公允價值變動。該等對沖無效的可能來源包括:

- 被對沖項目與對沖工具之間現金流量的時間差異。
- 被對沖項目與對沖工具之間的折現差異,此乃由於現金抵押衍生工具使用隔夜指數掉期折現曲線折現,該曲線並不適用於對沖項目。
- 對手方信貸風險影響無抵押利率掉期的公允價值變動,但不會對有關對沖項目構成影響。

至於合資格的公允價值對沖,衍生工具的損益及被對沖風險應估的被對沖項目的公允價值變動計入收入淨額。當衍生工具不再指定作對沖時,被對沖項目的賬面值與票面值之間的任何餘下差額,乃使用實際利息法,按被對沖項目的餘下年期攤銷。

### 抵押協議及抵押融資

抵押協議包括轉售協議及借入證券。抵押融資乃回購協議、借出證券、發行的抵押債務證券、公司間貸款及其他借貸。有關該等工具的分類及計量的詳情,請參閱上文「分類及計量:金融資產」及「分類及計量:金融負債」。收取或作出的抵押品可為現金或證券形式。現金抵押品於收取/支付時確認/取消確認。本公司以證券形式抵押的抵押品不會於資產負債表取消確認,而以證券形式收取的抵押品不會於資產負債表確認。若所收抵押品隨後出售,交回抵押品的責任及已收現金於資產負債表確認。

**退休金安排。**本公司為界定供款退休金計劃及為若干員工福利的混合退休金計劃的資助人。混合退休金計劃包括界定利益部分(該計劃)以及界定供款部分。該等計劃按以下方式入賬:

- 就界定供款退休金計劃及混合退休金計劃界定供款部分而言,期內應支付的供款於經營開支淨額內扣除。期內應付供款與實際支付的供款之間差額在資產負債表內列為應付賬款或預付款項。
- 就該計劃而言,於經營開支淨額內扣除的金額為任何過往服務成本、行政成本及任何已結清及縮減的退休金損益,該等金額列為薪酬及福利。利息淨額列為利息收入/(開支)淨額。精算收益及虧損隨即確認於其他全面收益表內。該計劃資產按公允價值計量,而該計劃負債使用預計單位信貸法按精算基準計量,及按相等於與該計劃負債的貨幣及期限等值的優質公司債券的現期收益率折現計算。全面的精算估值最少每三年一次取得及於每個資產負債表日更新。該計劃資產對該計劃負債的任何盈餘或虧絀於資產負債表日按資產(盈餘)或負債(虧絀)確認。

**無形資產。**無形資產按成本減累計攤銷及減值撥備列賬。如符合國際會計準則第38號「無形資產」中的確認準則,本期內新業務應用軟件開發或改進直接應佔的成本於建設過程中資本化為資產。建設過程中的資產一旦完成並可用於預期用途時則轉移至電腦軟件。

電腦軟件在其預計使用年限(三年)中按直線法進行攤銷。建設過程中不得對資產進行攤銷。攤銷計入經營開支淨額,攤銷政策每年審查一次。

無形資產在有事件或情況變動表明資產或資產組別的賬面值可能無法完全收回的情況下進行減值測試。

**撥備、或有負債及或有資產。**只有在因過往事件導致本公司很可能流出經濟利益以清償目前(法律或推定)責任,而且責任金額能可靠估計時,才會於財務報表確認撥備。只有當立法相當確定將作為草案頒行時,因建議的新法例可能產生的法律責任才會確認為責任。

或有負債為因過往事件產生的可能責任,其發生與否取決於本公司無法完全控制的一宗或多宗未來不明朗事件的發生或不發生;或過去事件所產生的現有責任未確認乃由於經濟利益不太可能流出或無法可靠計量責任的金額。

或有資產為因過往事件產生的可能資產,其發生與否取決於本公司無法完全控制的一宗或多宗未來不明朗事件的發生或不發生。

或有負債及或有資產並未確認於財務報表內。然而,除非結算的可能性極低,否則或有負債應予以披露。

**權益工具。**本公司的AT1票據已分類為權益工具。相關利息在支付時直接於保留盈利中確認。

#### 附註4.

### 關鍵會計估計及判斷

編製財務報表要求管理層作出影響於該等財務報表確認金額的判斷、估計及假設。估計的性質意味著實際結果可能有別於該等估計。以下估計對在財務報表內確認的金額具有重大影響:

#### 公允價值計量

本公司若干的金融資產及負債包括重大不可觀察輸入資料(即第三級別)。有關該等工具的賬面值、估值方法及重大輸入資料的資料,請參閱附註30。

#### 界定退休金福利

該計劃成本及該計劃負債值使用精算估值釐定。此涉及對折現率、未來薪資漲幅、死亡率及未來退休金增加作出假設。由於估值複雜性,有關估計涉及重大不確定性。有關本公司該計劃的進一步資料,請參閱附註15。

## 財務報表附註

## 附註5.

## 收入淨額

收入淨額包括利息開支及非利息收入淨額。利息開支淨額包括按公允價值及按攤銷成本計量的金融工具的利息和股息。

下表載列本公司的收入淨額。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
<b>非利息收入</b>		
強制透過損益按公允價值計量的金融工具	\$ 13,703	\$ 2,948
指定透過損益按公允價值計量的金融工具	(3,399)	7,424
手續費及佣金	1,886	2,058
其他收入	1,443	-
<b>非利息收入</b>	<b>13,633</b>	<b>12,430</b>
<b>利息收入</b>		
透過損益按公允價值計量金融工具	10,362	4,013
按攤銷成本計量金融工具	12,304	3,968
<b>利息收入總額</b>	<b>22,666</b>	<b>7,981</b>
<b>利息開支</b>		
透過損益按公允價值計量金融工具	(11,324)	(4,834)
按攤銷成本計量金融工具	(13,773)	(4,775)
<b>利息開支總額</b>	<b>(25,097)</b>	<b>(9,609)</b>
<b>利息開支淨額</b>	<b>(2,431)</b>	<b>(1,628)</b>
<b>收入淨額</b>	<b>\$ 11,202</b>	<b>\$ 10,802</b>

於上表中：

- 來自強制透過損益按公允價值計量的金融工具的非利息收入主要與交易資產、投資、貸款、交易負債的非利息損益及若干抵押協議有關。
- 來自指定透過損益按公允價值計量的金融工具的非利息收入主要與若干有抵押借貸及抵押融資的非利息損益有關。
- 手續費及佣金主要與若干財務顧問和包銷委聘、執行及結算客戶交易以及若干投資管理服務的收入淨額有關。
- 其他收入主要包括2023年與轉讓本公司英國資產管理業務相關的14.2億美元收益。進一步資料請參閱本年報第一一部分中的「總覽—轉讓英國資產管理業務」。
- 指定透過損益按公允價值計量的金融工具經常在經濟上對沖強制透過損益按公允價值計量的金融工具。因此，指定透過損益按公允價值計量的金融工具中所呈列的損益可部分抵銷強制透過損益按公允價值計量的金融工具中所呈列的損益。

## 地區資料

由於國際金融市場的高度整合特性，本公司根據企業整體收入淨額管理業務。地區收入淨額的分配方法取決於管理層的估計及判斷。

地區業績通常分配如下：

- 投資銀行：按客戶、投資銀行團隊及相關風險所在地區。
- 固定收入、貨幣及商品以及股本：按市場莊家櫃檯或相關證券的主要市場所在地區。
- 投資管理：按投資管理團隊所在地區。

下表呈列本公司根據上述方法按地區劃分分配的收入淨額。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
EMEA	\$ 7,675	\$ 7,451
美洲	1,763	1,712
亞洲	1,764	1,639
<b>總額</b>	<b>\$ 11,202</b>	<b>\$ 10,802</b>

## 來自客戶合約的收入

下表載列本公司根據國際財務報告準則第15號來自客戶合約的收入，並計入非利息收入的手續費及佣金中。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
財務顧問及包銷業務	\$ 806	\$ 1,111
執行及客戶結算交易	573	521
投資管理服務	507	426
<b>總額</b>	<b>\$ 1,886</b>	<b>\$ 2,058</b>

## 財務報表附註

## 附註6.

## 經營開支淨額

下表呈列本公司的經營開支淨額。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
薪酬及福利	\$ 2,188	\$ 1,906
交易為本開支	1,651	1,689
市場開發	54	61
通訊及技術	137	147
折舊及攤銷	264	248
專業費用	159	154
高盛集團聯屬公司收取的管理費	1,139	1,090
其他開支	863	724
<b>經營開支</b>	<b>6,455</b>	<b>6,019</b>
向高盛集團聯屬公司收取的管理費	(319)	(191)
<b>經營開支淨額</b>	<b>\$ 6,136</b>	<b>\$ 5,828</b>

於上表中：

- 管理費包括從高盛集團聯屬公司收取及向其提供的有關營運及行政支援以及管理服務的費用。
- 其他開支主要包括國際財務報告準則第15號開支、雜稅、負債撥備、監管費用及慈善捐款。

下表載列計入專業費用的應付本公司核數師的費用。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
審核費用	\$ 5.6	\$ 5.4
審核相關的保證服務	2.3	2.1
其他保證服務	1.2	1.2
非審核服務的總費用	3.5	3.3
<b>總費用</b>	<b>\$ 9.1</b>	<b>\$ 8.7</b>

於上表中：

- 審核相關的保證服務主要與客戶資金及資產報告有關。
- 其他保證服務包括本公司應佔公司核數師的網絡公司向高盛集團多家聯屬公司提供的若干服務相關的費用。該等費用通過參考各聯屬公司的資產規模分配至各高盛集團實體(包括本公司)。

## 附註7.

## 薪酬及福利

下表呈列本公司的員工(包括執行董事)的每月平均人數。

人數	截至12月止年度 平均數	
	2023年	2022年
投資銀行	700	750
固定收入、貨幣及商品	690	773
股本	730	851
投資管理	357	566
支援職能	947	902
<b>平均人數總額</b>	<b>3,424</b>	<b>3,842</b>

截至2023年12月及2022年12月的總人數分別為3,332及3,882。

下表載列按本公司產生的薪酬及福利成本(包括有關董事的成本)。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
工資及薪金	\$ 1,882	\$ 1,638
社會保障成本	262	222
退休金成本：		
界定供款計劃及混合退休金計劃的界定供款部分	42	42
混合退休金計劃的界定利益部分	2	4
<b>總額</b>	<b>\$ 2,188</b>	<b>\$ 1,906</b>

於上表中，薪酬及福利總額包括2023年的開支2.16億美元及2022年的撥入額1.03億美元，代表Group Inc.收取於本年度股份基礎付款獎勵的公允價值變動的費用。

## 附註8.

## 股份基礎付款

## 股份獎勵計劃

Group Inc.贊助一項股份獎勵計劃，即高盛集團經修訂及重列股份獎勵計劃(2021年)(2021年股份獎勵計劃)，該計劃授予其中包括限制股份單位、限制股份、股息等值權利及獎勵購股權，各自受條款及條件(包括表現或市場條件)限制。於2021年4月29日，Group Inc.股東批准2021年股份獎勵計劃。2021年股份獎勵計劃為先前股份獎勵計劃的繼任計劃，首項計劃於1999年4月30日獲採納，且各自均獲Group Inc.股東批准。2021年股份獎勵計劃於2025年Group Inc.股東週年大會日期終止。

2023年及2022年，本公司就授出的股本獎勵(扣除沒收者)的攤銷錄得股份基礎薪酬分別為3.34億美元及6.50億美元。根據與Group Inc.的扣款協議的條款，該等股份基礎付款計入權益的信貸因確認負債而產生的金額被權益所抵銷，據此，本公司承諾在向其員工交付股份之時，按授出日的公允價值及該等獎勵公允價值於日後的變動向Group Inc.支付。

## 限制股份單位

Group Inc.向本公司的員工授出限制股份單位(包括受表現或市場條件限制的限制股份單位)，而該等限制股份單位一般為根據相關股份於授出日的收市價，並計及就任何適用歸屬及交付後轉讓限制所作的流動性折讓後進行估值。股本獎勵價值亦會考慮高盛集團預期將於授出後短期內作出的重大非公開資料(如有)的影響。不受表現及市場條件規限的限制股份單位一般按適用的獎勵協議所述於三年內歸屬及交付普通股的相關股份(扣除規定的預扣稅)。獎勵協議一般規定在若干情況下(如退休、身故、無行為能力及在若干情況下存在利益衝突的僱傭)可提早確定其歸屬。交付普通股的相關股份的條件為受讓人須符合獎勵協議所述的若干歸屬及其他規定。

受表現或市場條件規限的受限制股份單位一般於三至五年期間結束後結算。對於受表現或市場條件規限的獎勵，最終獎勵一般根據該等條件的達成情況由零調整至最多為最初授予額的150%。該等獎勵應計的股息等值項目於獎勵結算時支付。

下表呈列有關限制股份單位的活動情況。

	尚未行使限制股份單位		尚未行使限制股份單位於授出日期公允價值之加權平均數	
	須在日後提供服務	毋須在日後提供服務	須在日後提供服務	毋須在日後提供服務
<b>截至2023年12月止年度</b>				
期初結餘	872,454	3,700,126	\$277.97	\$261.02
已授出	574,879	572,878	\$308.43	\$317.83
已沒收	(81,263)	(25,112)	\$292.33	\$284.72
已交付	-	(1,729,787)	\$-	\$263.88
已歸屬	(741,438)	741,438	\$289.42	\$289.42
轉讓	(68,353)	76,384	\$292.45	\$295.29
期末結餘	556,279	3,335,927	\$287.15	\$276.32
<b>截至2022年12月止年度</b>				
期初結餘	756,025	3,725,700	\$243.70	\$223.32
已授出	869,222	1,417,779	\$301.06	\$311.74
已沒收	(132,657)	(68,209)	\$274.34	\$249.43
已交付	-	(2,006,662)	\$-	\$229.13
已歸屬	(632,062)	632,062	\$267.03	\$267.03
轉讓	11,926	(544)	\$248.53	\$235.56
期末結餘	872,454	3,700,126	\$277.97	\$261.02

於上表中：

- 於2023年及2022年，已授出的限制股份單位於授出日期的公允價值加權平均數分別為313.12美元及307.68美元。於2023年及2022年，限制股份單位於授出日期的公允價值分別包括5.01%及5.6%的平均流通性折讓，以反映一般於2023年及2022年為1年的歸屬後及交付轉讓限制。
- 於2023年及2022年，已歸屬獎勵的公允價值總計分別為4.23億美元及6.38億美元。
- 截至2023年12月及2022年12月，期末結餘包括受未來服務要求及表現或市況限制的65,942股限制股份單位，截至2023年12月及2022年12月，該等限制股份單位可賺取的最高額為98,914股限制股份單位。
- 期末結餘亦包括截至2023年12月的受表現情況所規限但毋須遵守日後服務規定的240,909股限制股份單位及截至2022年12月的223,150股限制股份單位，以及截至2023年12月可能賺取該等限制股份單位的最高額為361,364股限制股份單位及截至2022年12月的334,726股限制股份單位。

## 財務報表附註

## 附註9.

## 所得稅開支

下表呈列本公司所得稅開支的分析。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
<b>即期稅項</b>		
英國稅項	\$ 493	\$ 532
過往期間調整	158	(6)
海外稅項	250	232
<b>即期稅項總額</b>	<b>901</b>	<b>758</b>
<b>遞延稅項</b>		
暫時性差異的產生及撥回	14	147
合併英國企業稅率下調的影響	-	49
過往期間調整	-	(8)
<b>遞延稅項總額</b>	<b>14</b>	<b>188</b>
<b>所得稅開支總額</b>	<b>\$ 915</b>	<b>\$ 946</b>

下表呈列所得稅開支與除稅前溢利按2023年適用於本公司的合併英國加權平均企業稅率(包括銀行附加稅) 27.75% (2022年: 27.0%) 計算的金額之間的對賬。本公司2023年的加權平均合併英國企業稅率為27.75%，包括自2023年1月1日起至2023年3月31日止三個月為27.0%及自2023年4月1日起至2023年12月31日止九個月為28.0%。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
除稅前溢利	\$ 5,066	\$ 4,974
溢利乘以合併英國企業稅率27.75% (2022年: 27.0%)	1,406	1,343
遞延稅項資產的確認及計量變動	4	(16)
有關轉讓英國資產管理業務的不可扣稅收益	(395)	-
AT1票據利息的可扣稅項	(178)	(202)
指數掛鉤政府債券的不可扣稅收入	(80)	(239)
其他永久差異	(5)	14
海外盈利的較高稅項的影響	-	2
匯兌差額及其他	5	9
過往期間調整	158	(14)
合併英國企業稅率的下調影響	-	49
<b>所得稅開支總額</b>	<b>\$ 915</b>	<b>\$ 946</b>

2023年7月，《2023年財政法案(第2號)》頒佈經濟合作與發展組織全球反侵蝕稅基示範規則(第二支柱)的若干條款(包括國內最低上限稅)，其將自2024年1月起適用於高盛集團。第二支柱旨在確保跨國公司於其運營所在的各司法管轄區繳納15%的最低實際企業稅率。根據本公司目前對該等規則的理解，倘若高盛集團於英國的盈利能力或盈利組合並無發生重大變化，本公司預計2024年的年度實際稅率不會受到重大影響。本公司在確認及披露與第二支柱所得稅相關的遞延所得稅資產及負債資料時已採納例外規定。

2022年2月，《2022年財政法案》頒佈，適用於本公司的銀行附加稅由2023年4月1日起從8.0%下調至3.0%。因此，於2022年，本公司的遞延稅項資產重新計量，並於收益表中確認4,900萬美元的遞延稅項開支。該變動加上2021年6月頒佈的英國企業稅主要稅率自2023年4月1日起自19.0%提高至25.0%，導致適用於本公司的合併英國企業稅率(包括銀行附加稅)自2023年4月1日起自27.0%提高至28.0%。

## 附註10.

## 抵押協議

下表呈列本公司的抵押協議。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
轉售協議	\$ 126,309	\$ 129,433
借入證券	136,508	106,363
<b>總額</b>	<b>\$ 262,817</b>	<b>\$ 235,796</b>

## 附註11.

## 應收客戶及其他賬款

下表呈列本公司的應收客戶及其他賬款。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
應收經紀/證券商及結算機構的賬款	\$ 14,536	\$ 19,200
應收客戶及對手方的賬款	58,352	59,767
<b>總額</b>	<b>\$ 72,888</b>	<b>\$ 78,967</b>

於上表中：

- 應收客戶及其他賬款主要包括就若干衍生工具交易提供的抵押品、客戶保證金貸款及與上市衍生工具活動有關的結餘產生的應收賬款。
- 應收客戶及對手方賬款包括應收客戶合約賬款，截至2023年12月及截至2022年12月，本公司應收客戶合約賬款分別為1.14億美元1.70億美元。

## 財務報表附註

## 附註12.

## 交易資產及負債

交易資產及負債包括就本公司市場莊家或風險管理活動而持有的交易現金工具及衍生工具(包括就流動資金風險管理目的持有的證券)。交易資產包括用作抵押品的資產。有關進一步資料,請參閱附註29。

下表呈列本公司的交易資產。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
<b>交易現金工具</b>		
貨幣市場工具	\$ 20	\$ 20
政府及機構債務	48,747	18,301
按揭及其他資產抵押貸款及證券	225	198
企業債務工具	25,998	20,092
股本證券	57,360	33,670
商品	312	148
<b>交易現金工具總額</b>	<b>132,662</b>	<b>72,429</b>
<b>衍生工具</b>		
利率	509,246	599,737
信貸	20,668	19,782
貨幣	95,575	111,249
商品	9,002	19,647
股本	61,209	49,966
<b>衍生工具總額</b>	<b>695,700</b>	<b>800,381</b>
<b>交易資產總額</b>	<b>\$ 828,362</b>	<b>\$ 872,810</b>

下表呈列本公司的交易負債。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
<b>交易現金工具</b>		
政府及機構債務	\$ 27,935	\$ 14,109
企業債務工具	4,868	5,532
股本證券	32,936	37,037
商品	11	16
<b>交易現金工具總額</b>	<b>65,750</b>	<b>56,694</b>
<b>衍生工具</b>		
利率	486,163	585,621
信貸	18,200	17,453
貨幣	97,849	114,335
商品	8,826	20,207
股本	60,822	50,003
<b>衍生工具總額</b>	<b>671,860</b>	<b>787,619</b>
<b>交易負債總額</b>	<b>\$ 737,610</b>	<b>\$ 844,313</b>

於上表中:

- 企業債務工具包括企業貸款、債務證券、可轉換債券、預付商品交易及入賬列為抵押貸款而非購入的資產轉讓。
- 股本證券包括公眾股本及交易所買賣基金。

## 附註13.

## 投資

投資包括以公允價值入賬及一般由本公司就其長期投資活動持有的債務工具及股本證券。投資包括用作抵押品的資產。有關進一步資料,請參閱附註29。

下表呈列有關本公司投資的資料。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
企業債務工具	\$ 51	\$ 45
股本證券	238	235
<b>總額</b>	<b>\$ 289</b>	<b>\$ 280</b>

於上表中:

- 企業債務工具主要包括優先、次級及不良債務。
- 股本證券包括本公司於企業實體的公眾及私募股本相關投資。

## 財務報表附註

## 附註14.

## 其他資產

下列呈列本公司按類別劃分的其他資產。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
公司間貸款	\$ 532	\$ 683
於附屬公司的投資	114	136
雜項應收賬款及其他	1,515	1,274
金融資產總值	2,161	2,093
物業、租賃裝修及設備	5	5
無形資產	518	560
使用權資產	7	8
退休金盈餘(參閱附註15)	-	40
遞延稅項資產(參閱附註16)	456	385
預付款項及應計收入	35	43
稅項相關資產	150	121
雜項應收賬款及其他	4	4
非金融資產總值	1,175	1,166
<b>總額</b>	<b>\$ 3,336</b>	<b>\$ 3,259</b>

於上表中:

- 本公司於附屬公司的投資根據國際財務報告準則第9號按照公允價值計量。
- 計入金融資產的雜項應收賬款及其他主要包括來自高盛集團聯屬公司的應收賬款，包括高盛集團聯屬公司就參與高盛集團的業務活動而分配收入淨額的應收賬款。

## 物業、租賃裝修及設備

下表呈列物業、租賃裝修及設備於本年度及過往年度的變動。

百萬美元	租賃裝修	裝置、 設置及設備	總額
<b>成本</b>			
截至2021年12月	\$ 16	\$ 6	\$ 22
添置	-	-	-
處置	(4)	-	(4)
截至2022年12月	12	6	18
添置	2	-	2
處置	-	-	-
截至2023年12月	14	6	20
<b>累積折舊</b>			
截至2021年12月	9	4	13
年內支出	1	-	1
處置	(1)	-	(1)
截至2022年12月	9	4	13
年內支出	1	1	2
處置	-	-	-
截至2023年12月	10	5	15
<b>賬面淨值</b>			
截至2023年12月	\$ 4	\$ 1	\$ 5
截至2022年12月	\$ 3	\$ 2	\$ 5

租賃物業裝修按資產可使用經濟年期或當資產投入使用時的租約餘下年期兩者之較短者計提折舊。裝置、傢具及設備按其估計使用年期(為3至7年)以直線法折舊。

## 無形資產

下表呈列有關電腦軟件的無形資產於本年度及過往年度的變動。

百萬美元	計算機軟件	在建資產	總額
<b>成本</b>			
截至2021年12月	\$ 843	\$ 253	\$ 1,096
添置/轉讓	245	7	252
處置	(1)	-	(1)
截至2022年12月	1,087	260	1,347
添置/轉讓	258	(37)	221
處置	(4)	-	(4)
截至2023年12月	1,341	223	1,564
<b>累積攤銷</b>			
截至2021年12月	543	-	543
年內支出	245	-	245
處置	(1)	-	(1)
截至2022年12月	787	-	787
年內支出	261	-	261
處置	(2)	-	(2)
截至2023年12月	1,046	-	1,046
<b>賬面淨值</b>			
截至2023年12月	\$ 295	\$ 223	\$ 518
截至2022年12月	\$ 300	\$ 260	\$ 560

附註15.

## 退休金安排

本公司贊助一項混合了界定利益部分(該計劃)及界定供款部分的退休金計劃。該計劃按成員的最終薪金基準提供退休福利，多數成員的正常退休年齡為65歲。該計劃的資產存放於單獨的受託人管理的基金內，與本公司的資產分開持有。

該計劃已於2008年4月1日不再接受新成員並被界定供款計劃取代。於2016年3月31日，該計劃不再為現有參與者提供未來應計福利。

該計劃根據信託法律營運，以及根據信託契約及相關立法的條款透過Goldman Sachs UK Retirement Plan Trustee Limited(受託人)代表各成員及受益人管理及統管。受託人代表各成員及受益人行事，以及有責任透過估值過程與本公司設定投資策略及協定資金要求。

合資格獨立精算師於2023年12月31日使用預計單位信貸法對該計劃，以及根據截至2022年7月31日的成員數據進行全面的精算估值。截至2023年12月，該計劃負債包括91%的有關未來受益人及9%的有關現有受益人。截至2022年12月，該計劃負債包括92%的有關未來受益人及8%的有關現有受益人。

於財務報表確認的退休金盈餘金額並無資產上限，此乃由於本公司能動用於「國際財務報告詮釋委員會第14號—國際會計準則第19號—界定福利資產的限制、最低資金要求和兩者的互相關係」載列情況中的該計劃盈餘。

為該計劃已編製幾種估值，包括按會計基準(符合國際財務報告準則)、按資金基準(受託人用於管理該計劃的資金)及按終止基準(用於確定該計劃立即終止時的資金水平)的估值。會計估值與資金估值的兩項主要區別在於使用釐定貼現率假設所用的方法及所需的審慎邊際。

### 該計劃的投資策略

該計劃可在其生命週期的不同階段酌情使用三種主要投資類型：

- 一系列提供與負債價值變化廣泛配對的工具。
- 安全收益資產組合。
- 多元化追求回報的資產組合。

計劃受託人對計劃的負債情況進行監控，並根據計劃負債的性質及期限定期審查其投資策略是否適當。

計劃受託人制定一項長期資產配置策略，將41%的資產投資於尋求回報的投資(如股本基金／指數、另類投資及固定收益證券)，59%的資產投資於負債配對資產(如金邊債券、掉期及轉售／回購協議)。該計劃的對沖方案的主要目標為根據該計劃負債的資金估值，對沖該計劃的大部分利率及通脹風險。

### 該計劃的風險

該計劃的主要風險為：

- **資金短缺。**如投資回報不足以支付福利，則須額外的供款。股本回報的水平將為整體投資回報的關鍵決定性因素；投資組合亦受限於持有資產類別的一系列其他典型風險，尤其是利率風險及債券通脹風險。
- **資產波動性。**由於該計劃的投資策略，投資於股本的資產及其他追求回報的資產的比重較高，因此該計劃資產與該計劃負債之間的差額可能發生波動。此外，儘管負債匹配工具會因市場條件的變動導致計劃資產的波動(參閱下文)，該等工具尋求將計劃資產與計劃負債之間的差額最小化。在市場波動的情況下，該計劃與高盛集團的聯屬公司訂立循環信貸融資，以降低在低迷市場須出售資產應付追加抵押品的風險。
- **該計劃負債的敏感度。**該計劃負債對未來通脹及預期壽命的假設非常敏感，對於折現率亦非常敏感，並取決於英鎊計值的AA級企業債券市場收益率。

## 財務報表附註

## 財務及死亡率假設

下表呈列用於釐定界定福利責任現值的主要財務及死亡率假設。

%年率(死亡率假設除外)	截至12月	
	2023年	2022年
<b>財務假設</b>		
折現率	4.70	4.89
物價通脹率—零售物價指數	3.22	3.35
物價通脹率—消費物價指數	2.72	2.85
退休金增加率(1996年11月30日之後應計)	3.02	3.15
遞延退休金增加率(1996年11月30日之後應計)	2.72	2.85
遞延退休金增加率(2009年4月5日之後應計)	2.50	2.50
<b>死亡率假設</b>		
目前65歲的成員預期壽命為65歲：		
男性	23.8年	24.3年
女性	25.2年	25.6年
目前45歲的成員預期壽命為65歲：		
男性	25.0年	25.5年
女性	26.5年	26.9年

於上表中，截至2023年採納的死亡率假設為「SAPS S3非常輕微(所有領取退休金人員)系列」基表，由2013年之後就未來死亡率改善計提準備，與2022年持續死亡率調查模式核心預測一致，長期比率每年改善1.25%及每年額外增加死亡率改善參數0.50%。鑒於新冠肺炎疫情期間的死亡率高於預期，該假設允許2020年及2021年的死亡率經驗並無加權，且2022年的經驗僅佔25%。

## 退休金盈餘／(赤字)的對賬

下表呈列該計劃資產、該計劃負債及退休金盈餘／(赤字)淨額的對賬。

百萬美元	該計劃資產	該計劃負債	退休金
			盈餘／(赤字)淨額
<b>截至2023年12月止年度</b>			
截至2023年1月1日	\$ 1,233	\$(1,193)	\$ 40
行政成本	-	(3)	(3)
利息收入／(開支)	62	(60)	2
低於折現率的該計劃資產回報	(77)	-	(77)
精算虧損—負債經驗	-	(31)	(31)
精算收益／(虧損)—財務假設	-	(26)	(26)
精算收益—人口統計學假設	-	16	16
已付福利	(15)	15	-
匯兌收益／(虧損)	70	(71)	(1)
<b>截至2023年12月31日</b>	<b>\$ 1,273</b>	<b>\$(1,353)</b>	<b>\$ (80)</b>
<b>截至2022年12月止年度</b>			
截至2022年1月1日	\$ 3,249	\$(2,938)	\$ 311
行政成本	-	(2)	(2)
利息收入／(開支)	57	(51)	6
低於折現率的該計劃資產回報	(1,733)	-	(1,733)
精算虧損—負債經驗	-	(172)	(172)
精算收益／(虧損)—財務假設	-	1,657	1,657
精算收益—人口統計學假設	-	2	2
已付福利	(22)	22	-
匯兌收益／(虧損)	(318)	289	(29)
<b>截至2022年12月31日</b>	<b>\$ 1,233</b>	<b>\$(1,193)</b>	<b>\$ 40</b>

截至2022年12月，本公司的退休金盈餘淨額為4,000萬美元，截至2023年12月，盈餘淨額減至8,000萬美元赤字，主要乃由於信貸息差收窄對該計劃負債的會計估值中使用的折現率產生影響。

## 該計劃資產的公允價值

下表呈列該計劃資產的公允價值。

百萬美元	有報價	無報價	總計
<b>截至2023年12月</b>			
股票基金／指數	\$ 96	\$ -	\$ 96
金邊債券及轉售／回購協議	1,259	(526)	733
掉期	-	11	11
現金及現金等值物	183	-	183
其他	133	117	250
<b>總計</b>	<b>\$ 1,671</b>	<b>\$ (398)</b>	<b>\$ 1,273</b>
<b>截至2022年12月</b>			
股票基金／指數	\$ 199	\$ -	\$ 199
金邊債券及轉售／回購協議	850	(285)	565
掉期	-	(334)	(334)
現金及現金等值物	517	-	517
其他	154	132	286
<b>總計</b>	<b>\$ 1,720</b>	<b>\$ (487)</b>	<b>\$ 1,233</b>

於上表中，其他主要包括另類投資及固定收入證券投資。

## 界定福利成本

下表呈列與於本公司收益表及其他全面收益中確認與該計劃有關的界定福利虧損／(收益)。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
<b>收益表</b>		
行政成本	\$ 3	\$ 2
利息收入	(2)	(6)
<b>扣除／(計入)收益表總額</b>	<b>1</b>	<b>(4)</b>
<b>其他全面收益</b>		
低於折現率的該計劃資產回報	77	1,733
精算虧損—負債經驗	31	172
精算虧損／(收益)—財務假設	26	(1,657)
精算收益—人口統計學假設	(16)	(2)
<b>於其他全面收益確認的虧損總額</b>	<b>118</b>	<b>246</b>
<b>界定福利虧損總額</b>	<b>\$ 119</b>	<b>\$ 242</b>

## 財務報表附註

## 敏感度分析

下表呈列該計劃負債有關每項重大精算假設的敏感度分析。

	對該計劃負債的影響			
	假設增加		假設減少	
	百萬美元	%	百萬美元	%
<b>截至2023年12月</b>				
折現率變動0.25%	\$ (77)	(5.7)	\$ 83	6.1
物價通脹變動0.25%	\$ 65	4.8	\$ (61)	(4.5)
1年的預期壽命變動	\$ 37	2.7	\$ (39)	(2.9)
<b>截至2022年12月</b>				
折現率變動0.25%	\$ (71)	(6.0)	\$ 76	6.4
物價通脹變動0.25%	\$ 59	4.9	\$ (55)	(4.6)
1年的預期壽命變動	\$ 31	2.6	\$ (33)	(2.8)

於上表中，敏感度以某項假設的變動而所有其他假設維持不變為基準。

敏感度分析存在固有的局限性，如該特別變動不大可能發生。用於計算敏感度的方法與上表呈列兩期的方法一致。

## 未來現金流量的性質

由於該計劃自2016年3月31日起停止未來累計，本公司已終止向該計劃作出定期供款，但將與受託人定期就該計劃的資金需求進行評估。

每三年將為受託人就該計劃的資金進行正式估值，以評估該計劃的資金需求。由於使用不同的假設，該估值與會計目的規定的精算估值有所差異。

該計劃最近期三年的資金估值乃由合資格獨立精算師於2021年12月31日進行，顯示該計劃的資金盈餘為3.83億美元。在2022年大幅下跌之後，2023年該計劃的資金估值由截至2022年12月的6,000萬美元虧絀上升至截至2023年12月的3,600萬美元虧絀。該計劃的下一期正式資金估值應於2024年12月31日進行。倘若資金估值於2024年12月31日仍處於虧絀狀態，本公司及受託人將就補救任何虧絀協定一項計劃。

截至2023年12月，本公司預期2024年將從該計劃中支付1,300萬美元的福利予其成員；截至2022年12月，本公司則預期2023年從該計劃中支付2,200萬美元的福利予其成員。

於2023年12月，該計劃負債的加權平均年期約為25年；於2022年12月則約為26年。

## 附註16.

## 遞延稅項資產

下表呈列本公司遞延稅項資產的組成部分。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
遞延薪酬	\$ 544	\$ 576
退休後福利	22	(11)
物業、租賃裝修及設備以及無形資產	(139)	(149)
債務估值調整	21	(31)
公司間抵押融資	2	1
其他暫時差異	6	(1)
<b>總額</b>	<b>\$ 456</b>	<b>\$ 385</b>

下表呈列本公司遞延稅項資產各組成部分的變動。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
<b>遞延薪酬</b>		
期初結餘	\$ 576	\$ 816
轉撥至收益表	(32)	(240)
<b>期末結餘</b>	<b>\$ 544</b>	<b>\$ 576</b>
<b>退休後福利</b>		
期初結餘	\$ (11)	\$ (103)
轉撥至收益表	-	25
轉撥至其他全面收益	33	67
<b>期末結餘</b>	<b>\$ 22</b>	<b>\$ (11)</b>
<b>物業、租賃裝修及設備以及無形資產</b>		
期初結餘	\$ (149)	\$ (161)
轉撥至收益表	10	12
<b>期末結餘</b>	<b>\$ (139)</b>	<b>\$ (149)</b>
<b>債務估值調整</b>		
期初結餘	\$ (31)	\$ 55
轉撥至其他全面收益	52	(86)
<b>期末結餘</b>	<b>\$ 21</b>	<b>\$ (31)</b>
<b>公司間抵押融資</b>		
期初結餘	\$ 1	\$ (12)
轉撥至收益表	1	13
<b>期末結餘</b>	<b>\$ 2</b>	<b>\$ 1</b>
<b>其他暫時差異</b>		
期初結餘	\$ (1)	\$ (3)
轉撥至收益表	7	2
<b>期末結餘</b>	<b>\$ 6</b>	<b>\$ (1)</b>
<b>總額</b>		
期初結餘	\$ 385	\$ 592
轉撥至收益表(參閱附註9)	(14)	(188)
轉撥至其他全面收益	85	(19)
<b>期末結餘</b>	<b>\$ 456</b>	<b>\$ 385</b>

於上表中，遞延薪酬主要與股份基礎薪酬有關。

## 附註17.

## 於其他實體的權益

下表呈列本公司截至2023年12月及2022年12月行使控制權的附屬公司。

公司名稱	註冊成立 國家	投票權 持有及 比例	持有的 股份類別	持有的 數目	業務性質
Goldman Sachs (Cayman) Limited	開曼群島	100%	普通股	250	金融服務
Griffin Trust	南非	*	*	*	金融服務

\* 該附屬企業是透過股份附帶的投票權以外的方式而被控制。

截至2023年12月，本公司附屬公司的註冊辦事處地址：

- Goldman Sachs (Cayman) Limited: Maples Corporate Services Limited辦事處, PO Box 309, Umland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands。
- Griffin Trust: 1st Floor, Boundary Place, 18 Rivonia Road, Illovo, Sandton, Gauteng, 2196, South Africa。

本公司於數個特別目的實體及資本擔保基金中擁有權益，該等特別目的實體及資本擔保基金並未符合法定附屬公司的定義，但產生在實質上猶如彼等為法定附屬公司的風險及回報。該等特別目的實體及資本擔保基金的活動包括根據重新包裝計劃條款發行貸款票據。該等特別目的實體及資本擔保基金綜合計入於Group Inc.的財務報表內。

## 未綜合計算的結構實體

本公司於未控制的結構實體(未綜合計算的結構實體)中擁有權益，主要包括：優先及後償債務；衍生工具及擔保。結構實體一般通過發行由結構實體持有之資產抵押或隨結構實體調整之債務證券，為資產收購提供資金。結構實體發行的債務證券可包括不同後償等級的批次。本公司對結構實體的參與主要包括就市場莊家活動買賣按揭抵押的結構實體所發行的實益權益，以及本公司與結構實體訂立的衍生工具，如總回報掉期。在若干情況下，本公司向未綜合計算的結構實體或未綜合計算的結構實體權益持有人提供包括衍生工具擔保的擔保。

下表載列本公司持有權益的未綜合計算的結構實體的概要。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
結構實體的資產	\$ 4,237	\$ 4,106
權益的賬面值—資產	\$ 571	\$ 527
權益的賬面值—負債	\$ (58)	\$ (44)
最大虧損風險敞口	\$ 3,938	\$ 3,835

於上表中：

- 本公司權益的賬面值計入資產負債表的交易資產或交易負債中。
- 本公司的最大虧損風險敞口主要由於衍生工具、承擔及擔保，最大虧損風險敞口為名義金額，但並不代表預期虧損，且並未扣除已入賬的未變現虧損。因此，最大虧損風險敞口會超過就衍生工具入賬的負債、承擔及擔保。

## 附註18.

## 抵押融資

下表呈列本公司的抵押融資。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
回購協議	\$ 124,125	\$ 80,172
借出證券	76,018	31,019
公司間貸款	7,884	7,027
發行的債務證券	2,004	2,393
銀行貸款	71	-
其他借貸	5,374	4,124
總額	\$ 215,476	\$ 124,735

於上表中，公司間貸款、已發行債務證券、銀行貸款及其他借貸由已抵押作為抵押品的證券擔保。該已抵押的抵押品確認為交易資產或抵押協議。

## 附註19.

## 應付客戶及其他賬款

下表呈列本公司的應付客戶及其他賬款。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
應付經紀/交易商及結算機構的賬款	\$ 1,305	\$ 3,133
應付客戶及對手方的賬款	113,896	107,850
總額	\$ 115,201	\$ 110,983

於上表中，應付客戶及其他賬款總額主要包括收取與若干衍生工具交易有關的現金抵押品、與本公司機構經紀活動有關的客戶信貸結餘及與上市衍生工具活動有關的結餘。

## 附註20.

## 無抵押借貸

下表載列本公司的無抵押借貸。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
銀行貸款	\$ 100	\$ 100
透支	237	68
公司間貸款—MREL不合資格	32,474	19,519
公司間貸款—MREL合資格	16,791	16,774
已發行債務證券	25,022	26,929
後償貸款	6,924	5,407
其他借貸	8,719	7,408
<b>總額</b>	<b>\$ 90,267</b>	<b>\$ 76,205</b>

於上表中：

- 已發行債務證券及其他借貸工具的付款通常參照相關金融資產而定，主要與利率、股本及貨幣有關。
- 截至2023年12月及截至2022年12月的後償貸款分別為69.2億美元及54.1億美元，包括來自GSG UK的長期貸款及有關應計利息，截至2023年12月為68.8億美元及截至2022年12月為53.8億美元。該等貸款為無抵押且其利息較美國聯邦儲備局的聯邦基金利率為高。有關利率定期重訂以反映高盛集團的債務加權平均成本。該等貸款中有構成PRA批准的第二級別監管資本，並須PRA批准後償還。該等貸款於2029年12月26日至2030年9月9日期間償還。

## 債務估值調整

本公司透過按反映高盛集團信貸息差的比率折現未來現金流量的方式計算指定以公允價值計入損益賬的債務證券的公允價值。下表呈列本公司該等金融負債有關計入累計其他全面收益中的該等金融負債的累計稅前債務估值調整收益／(虧損)淨額的資料。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
期初結餘	\$ 111	\$ (188)
本年度債務估值調整	(183)	301
轉撥至保留盈利	(4)	(2)
<b>期末結餘</b>	<b>\$ (76)</b>	<b>\$ 111</b>

於上表中，2023年，若干金融負債在提前贖回後變現的收益淨額為400萬美元(稅後為300萬美元)，2022年，若干金融負債在提前贖回後變現的收益淨額為200萬美元(稅後為100萬美元)，並從累計其他全面收益轉撥至保留盈利。

## 對沖會計

本公司指定若干利率掉期為用於管理若干固定利率長短期無抵押債務的公允價值對沖的利率。該等利率掉期對沖相關基準利率(如EURIBOR)產生的公允價值變動，有效地將定息債務轉換為浮息債務。

截至2023年12月，對沖工具的賬面值為200萬美元，截至2022年12月則為300萬美元，在資產負債表的交易資產分類為衍生工具。

下表載列按合約到期日劃分的對沖工具名義。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
1至3個月	\$ -	\$ -
3個月至1年	532	-
1至5年	1,070	1,519
5年以上	1,411	1,810
<b>總額</b>	<b>\$ 3,013</b>	<b>\$ 3,329</b>

2023年及2022年，本公司對沖工具的平均固定利率分別為0.97%及2.05%。

下表呈列於對沖關係中指定被對沖項目的賬面值及計入該等賬面值的當期及過往對沖關係產生的相關累積對沖調整(增加／(減少))。

百萬美元	賬面值	累積對沖調整	
		賬面值	對沖調整
<b>截至2023年12月</b>			
無抵押短期借貸	\$ 530	\$ -	-
無抵押長期借貸	\$ 2,227	\$ (201)	-
<b>截至2022年12月</b>			
無抵押短期借貸	\$ 8	\$ -	-
無抵押長期借貸	\$ 2,866	\$ (291)	-

此外，截至2023年12月及截至2022年12月，不再於對沖關係指定的項目產生的累積對沖調整分別為600萬美元及800萬美元。

下表呈列入賬列為對沖的利率衍生工具、相關的被對沖借貸及有關衍生工具對沖無效部分所產生的收益／(虧損)，並於收入淨額確認。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
利率對沖	\$ 85	\$ (363)
被對沖借貸	(99)	341
<b>對沖無效</b>	<b>\$ (14)</b>	<b>\$ (22)</b>

## 財務報表附註

## 附註21.

## 其他負債

下表呈列本公司按類別劃分的其他負債。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
薪酬及福利	\$ 1,981	\$ 2,000
所得稅相關負債	294	240
租賃負債	7	9
應計開支及其他	1,952	1,949
金融負債總額	4,234	4,198
所得稅相關負債	197	3
其他稅項及社會保障成本	371	395
退休金虧絀(參閱附註15)	80	-
非金融負債總額	648	398
<b>總額</b>	<b>\$ 4,882</b>	<b>\$ 4,596</b>

於上表中，應計開支及其他包括合約負債，指本公司於提供服務前，就與客戶訂立之合約而收取之代價。截至2023年12月及截至2022年12月，合約負債均不重大。

## 撥備

下表載列針對涉及本公司的法律及監管訴訟計提的撥備。

百萬美元	
截至2021年12月	\$ 1
年內扣除	8
年內已動用	(9)
截至2022年12月	\$ -
年內扣除	-
年內已動用	-
<b>截至2023年12月</b>	<b>\$ -</b>

## 附註22.

## 股本

下表呈列本公司的股本。

配發、催繳及繳足	每股面值	
	1美元的普通股	百萬美元
截至2023年12月	598,182,053	\$ 598
截至2022年12月	598,182,053	\$ 598
截至2021年12月	598,182,053	\$ 598

## 附註23.

## 其他股本工具

下表呈列有關本公司無抵押AT1票據的資料。

發行月份	AT1		利率
	票據數目	百萬美元	
2017年6月	5,500	\$ 5,500	每年9.00%
2018年11月	-	-	
<b>截至2023年12月</b>	<b>5,500</b>	<b>\$ 5,500</b>	
2017年6月	5,800	\$ 5,800	每年9.00%
2018年11月	2,500	2,500	每年8.67%
<b>截至2022年12月</b>	<b>8,300</b>	<b>\$ 8,300</b>	

本公司已向GSG UK發行本公司每份100萬美元的AT1票據。其並無固定的到期日及不可贖回。

如本公司或GSG UK集團的CET1資本比率下降至低於7%，AT1票據將不可撤銷地撤減。

於2023年，本公司以22.7億美元的公允價值回購及註銷其28.0億美元的AT1票據。該等回購票據的賬面值與公允價值的差額5.27億美元於保留盈利中確認。

此外，本公司就其AT1票據分別於2023年支付6.43億美元及2022年支付7.49億美元利息，並直接於保留盈利中確認。相關的稅務影響於所得稅開支中確認。

## 附註24.

## 股息及分派

2023年，本公司向GSG UK派付現金股息16.8億美元：

- 2023年5月31日為6.55億美元，相當於每股1.09美元。
- 2023年11月30日為10.3億美元，相當於每股1.72美元。

此外，2023年，本公司向GSG UK作出14.2億美元的非現金分派，作為轉讓其英國資產管理業務所獲得的代價。

2022年未派付現金股息，亦未進行任何分派。

## 財務報表附註

## 附註25.

## 現金流量表對賬

就現金流量表而言，下表呈列本公司的現金及現金等值物（扣除透支）。由於透支乃本公司現金管理的一部分，因此納入在內。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
現金及現金等值物	\$ 35,689	\$ 11,707
透支(參閱附註20)	(237)	(68)
<b>總額</b>	<b>\$ 35,452</b>	<b>\$ 11,639</b>

在上表中，現金及現金等值物包括截至2023年12月及2022年12月的金額分別為22.3億美元及28.2億美元的本公司受限制使用的現金。

## 經營活動所得之現金流量的對賬

下表呈列經營活動所得／(所用)之現金流量的對賬。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
除稅前溢利	\$ 5,066	\$ 4,974
<b>就以下各項的調整</b>		
折舊及攤銷(參閱附註6)	264	248
處置無形資產之虧損	2	-
扣除／(計入)界定福利計劃(參閱附註15)	1	(4)
外匯虧損／(收益)	(1,566)	5,243
股份基礎薪酬開支	606	282
撥備(參閱附註21)	-	8
後償貸款利息及MREL合資格的公司間貸款	1,657	772
投資虧損／(收益)	(25)	8
有關轉讓英國資產管理業務的收益	(1,424)	-
經營資產及負債變動前產生的現金	4,581	11,531
<b>經營資產變動</b>		
抵押協議減少／(增加)	(27,021)	21,570
應收客戶及其他賬款減少	6,079	7,168
交易資產減少／(增加)	44,448	(130,572)
貸款減少	48	176
其他資產減少／(增加)	(141)	697
經營資產變動	23,413	(100,961)
<b>經營負債變動</b>		
抵押融資增加／(減少)	90,741	(79,804)
應付客戶及其他賬款增加／(減少)	4,218	(8,900)
交易負債增加／(減少)	(106,703)	149,331
無抵押借貸增加／(減少)	12,178	(1,940)
其他負債減少	(756)	(978)
經營負債變動	(322)	57,709
<b>經營活動所得／(所用)之現金</b>	<b>\$ 27,672</b>	<b>\$ (31,721)</b>

在上表中：

- 2023年及2022年經營活動所得／(所用)之現金流量(包括已付利息)分別為231.1億美元及83.9億美元(比較數字經已重列，以更新2022年的已付利息)，而2023年及2022年的已收取利息分別為222.2億美元及75.7億美元。
- 外匯虧損／(收益)主要涉及英鎊及歐元現金結餘的非現金重估，這些用於流動資金管理用途的現金結餘主要存放於央行。現金結餘以及其他貨幣資產及負債的重估於除稅前溢利中確認。

## 融資活動所得之現金流量的對賬(不包括租賃負債)

本公司將MREL合資格的借貸列為其現金流量表的融資活動，包括其AT1票據、後償貸款及MREL合資格的公司間貸款。與該等借貸有關的本金及利息均分類為融資活動。下表呈列融資活動所得之現金流量的對賬(不包括租賃負債)。

百萬美元	後償貸款 及MREL 合資格的 公司間貸款		AT1票據	總額
	2023年	2022年		
截至2021年12月	\$ 23,602	\$ 8,300	\$ 31,902	
償還／回購	(1,500)	-	(1,500)	
發行	-	-	-	
收取利息	772	749	1,521	
已付利息	(693)	(749)	(1,442)	
其他	-	-	-	
截至2022年12月	22,181	8,300	30,481	
償還／回購	-	(2,273)	(2,273)	
發行	1,500	-	1,500	
收取利息	1,657	643	2,300	
已付利息	(1,623)	(643)	(2,266)	
其他	-	(527)	(527)	
<b>截至2023年12月</b>	<b>\$ 23,715</b>	<b>\$ 5,500</b>	<b>\$ 29,215</b>	

在上表中，其他與本公司於2023年回購的28.0億美元AT1票據的賬面值與公允價值之間的差額有關。

## 附註26.

## 財務承擔及或有事項

## 承擔

下表呈列承擔。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
抵押協議	\$ 143,596	\$ 119,659
抵押融資	45,173	72,086
其他	3,372	4,821
<b>總額</b>	<b>\$ 192,141</b>	<b>\$ 196,566</b>

於未來日期(一般於三個營業日內) 交收的抵押協議承擔包括遠期轉售及證券借入協議，及抵押融資承擔包括遠期回購與抵押借貸協議。抵押協議承擔亦包括公司已通過轉售協議訂立向客戶及對手方提供或有融資的承擔的交易。本公司須待轉售協議所載的所有合約條件達成，方為該等承擔提供資金，且該等承擔屆滿時可能未動用。

其他承擔截至2023年12月主要與抵押、包銷及借貸承擔有關，而截至2022年12月則主要與抵押及借貸承擔有關。

此外，本公司資產在日常業務過程中有已登記的抵押。

### 法律訴訟

本公司就其所從事業務之相關事宜涉及多宗司法、監管及仲裁程序(包括下文所述者)。本公司無法可靠估計該等訴訟對本公司產生超額撥備的財務影響(如有)，惟下文第一項所述者除外。

**Banco Espirito Santo S.A.及Oak Finance。**於2014年12月、2015年9月及2015年12月，Bank of Portugal (BoP)作出撤銷早期由本公司構建、Oak Finance Luxembourg S.A. (Oak Finance，一間就8.35億美元融資協議(融資)而成立的特殊目的公司)及Banco Espirito Santo S.A. (BES)於BES破產前訂立的融資轉移至Novo Banco的決策。作為回應，由2015年2月開始，本公司及(就BoP 2015年12月的決策而言)Goldman Sachs International Bank於英國商事法院對Novo Banco S.A. (Novo Banco)及於葡萄牙行政法院對BoP提出訴訟。於2018年7月，英國最高法院裁定，除非及直至葡萄牙行政法院在本公司的平行訴訟中作出不利於BoP的裁決，否則英國法院對本公司的法律訴訟並無司法管轄權。於2018年7月，BES清盤委員會發出決策，尋求讓本公司撤回與融資有關已向本公司支付的5,400萬美元及聲稱向Oak Finance支付的5,000萬美元，聲稱本公司在提供融資時不誠信，包括由於本公司被指知悉BES有臨近破產的風險。於2018年10月，本公司在里斯本商業法院提起訴訟，質疑清算委員會的決定，此後，本公司亦對葡萄牙國發出申索，尋求有關BES破產約2.22億美元的虧損補償，包括清盤委員會尋求的或然申索1.04億美元。於2023年4月11日，GSI開始對BoP提起行政訴訟，以新理由尋求撤銷BoP 2015年9月及2015年12月的決策。

**利率掉期反壟斷訴訟。**於2015年11月開始在美國紐約南部地區法院提出並綜合處理的涉及利率掉期交易的推定反壟斷集體訴訟中，本公司被列為被告人。於2016年4月及2018年6月向美國紐約南部地區法院提出的涉及三家掉期執行融通營運商及彼等的若干聯屬人士的利率掉期交易的兩宗反壟斷訴訟中，本公司亦被列為被告人。該等訴訟已綜合處理作為預審程序。有關申訴普遍根據聯邦反壟斷法以及州普通法提出申訴，內容指控被告人合謀妨礙交易所買賣利率掉期。個別訴訟的申訴亦根據州反壟斷法提出申訴。該等申訴尋求宣告式及禁令救濟，以及未列明金額的三倍損害賠償。被告人動議撤銷集體及第一宗個別訴訟，且地區法院否決原告於第一宗個別訴訟中根據州普通法提出的申訴，並另行限制推定集體訴訟中根據州普通法提出的申訴及於2013年至2016年期間該兩宗訴訟中的反壟斷申訴。2018年11月20日，法院部分批准並部分駁回被告撤銷第二宗個別訴訟的動議，撤銷州普通法項下的不當得利及侵權干擾的指控，但否決撤銷聯邦及州反壟斷申索。於2019年3月13日，法院否決原告於推定集體訴訟中動議修訂其有關增加2008年至2012年行為相關指控的訴訟，但批准其動議增加自2013年至2016年的有限訴訟，原告將其加入於2019年3月22日提出的第四次綜合經修訂訴訟。於2023年12月15日，法院駁回原告集體認證的動議。於2023年12月28日，原告向美國第二巡迴上訴法院提交呈請，尋求對地區法院駁回集體認證的決定進行非正審覆核。

**商品相關訴訟。**本公司在自2014年11月25日開始向美國紐約南區地區法院提出，並且最近於2017年5月15日修訂的有關鉑及鈀交易的推定集體訴訟中被列為被告人。該等經修訂申訴普遍指稱被告人就指稱的串謀操控實體鉑及鈀價格基準，違反聯邦反壟斷法及商品交易法，並尋求宣告式及禁令救濟，以及未列明金額的三倍損害賠償。於2020年3月29日，法院批准被告撤回以待重新考慮的動議，令所有申索被撤回，而於2023年2月27日，美國第二巡迴上訴法院推翻了地區法院駁回若干原告反壟斷訴訟的裁決，並撤銷地區法院的駁回原告商品交易法訴訟請求的判決。於2023年4月12日，被告向美國第二巡迴上訴法院提出的重審或全院聯席重審的請求遭駁回。於2023年7月21日，被告提出動議，要求根據訴狀作出判決。

本公司於2013年8月1日以來提出的多項推定集體及個別訴訟中，被列為被告，並於美國紐約南部地區的地區法院綜合處理。有關訴訟普遍指控就存儲鋁及鉛交易違反聯邦反壟斷法及州法律。有關訴訟尋求宣告式、禁令及其他衡平救濟以及未列明金額貨幣賠償(包括三倍損害賠償)。於2016年12月，地區法院批准被告的撤訴動議，及於2019年8月27日，第二巡迴法院撤回地區法院的動議，並將該案件轉回地區法院進一步處理。於2020年7月23日，地區法院否決集體原告動議的集體認證，且於2020年12月16日，第二巡迴法院否決該否決上訴。於2021年2月17日，地區法院批准被告動議有關大部分個別原告申索的簡易判決。2023年11月1日，美國第二巡迴上訴法院維持地區法院的判決。於2022年5月31日，餘下兩名個人原告與被告訂立和解協議。本公司已支付其對和解的全部出資。

**信貸違約掉期反壟斷訴訟。**本公司為於2021年6月30日在美國新墨西哥地區法院提出的有關信貸違約掉期結算的推定反壟斷集體訴訟中被列為被告。該申訴大致上根據聯邦反壟斷法及商品交易法提出申索，指控被告串謀操縱用於估值信貸違約掉期以便結算的基準價格。該申訴亦根據州普通法對不當得利提出申索。該申訴尋求宣告式和禁令救濟，以及未列明金額的三倍及其他損害賠償。於2021年11月15日，被告提出動議撤回申訴。於2022年2月4日，原告提出經修訂申訴，並自願將Group Inc.從訴訟中撤除。於2023年6月5日，法院以缺乏屬人管轄權為由撤銷針對若干境外被告的申索，但駁回被告有關Goldman Sachs & Co. LLC、本公司及其餘被告提出撤銷的動議。於2024年1月24日，法院批准被告的動議即在被告於2023年11月3日在紐約南區美國地方法院提交的有關執行各方於2015年達成的和解及解除的動議得到解決前，暫停訴訟程序。於2024年1月26日，美國紐約南區地方法院批准被告執行和解及解除的動議，並禁止原告就2014年6月30日之前的行為向新墨西哥州訴訟中的被告提出有關任何涉嫌違法行為的申訴。

## 財務報表附註

監管調查及審查以及相關訴訟。Group Inc.及其若干聯屬公司(包括本公司)須就有關高盛集團業務及營運的多項事宜面對不同政府、監管機構以及自我監管組織的多項調查及審核,且在若干情況下已接獲上述機構及組織發出有關索取文件及資料的傳召及要求,以及訴訟,有關事宜包括:

- 證券發售過程及包銷慣例;
- 投資管理及金融顧問服務;
- 利益衝突;
- 涉及政府相關融資及其他事宜的交易;
- 企業及政府證券、貨幣、商品以及其他金融產品的發行、拍賣、銷售、交易及結算行為,以及有關銷售及其他通訊與活動,連同高盛集團與該等活動相關的監管和監控,包括符合適用沽空規則、電子、頻密及量化交易、期貨交易、期權交易、預發行交易、交易及監管申報、科技系統及監控、證券借貸慣例、機構經紀活動、信貸衍生工具及利率掉期的交易及結算、商品活動及金屬存儲、私人配售慣例、證券的分配及買賣,以及與建立基準利率(例如匯率)有關的溝通及交易活動;
- 遵守英國反腐敗法及美國海外反貪污行為法;
- 有關聘用及薪酬慣例;
- 風險管理及監控系統;及
- 內幕交易、潛在濫用及散播有關企業及政府發展的重大非公開資料,以及內幕交易監控的成效及內部資料屏障。

此外,涉及本公司的聯屬公司及有關該等聯屬公司的業務及營運的有關調查、審閱及訴訟(包括(其中包括)上述各類事宜),可能對本公司的業務及營運造成影響。

## 附註27.

## 資產及負債的到期日

下表呈列本公司資產及負債的預期到期日。

百萬美元	非流動	流動	總額
<b>截至2023年12月</b>			
<b>資產</b>			
現金及現金等值物	\$ -	\$ 35,689	\$ 35,689
抵押協議	1,249	261,568	262,817
應收客戶及其他賬款	-	72,888	72,888
交易資產	-	828,362	828,362
投資	289	-	289
貸款	152	22	174
其他資產	1,410	1,926	3,336
<b>資產總值</b>	<b>\$ 3,100</b>	<b>\$ 1,200,455</b>	<b>\$ 1,203,555</b>
<b>負債</b>			
抵押融資	\$ 55,225	\$ 160,251	\$ 215,476
應付客戶及其他賬款	-	115,201	115,201
交易負債	-	737,610	737,610
無抵押借貸	71,100	19,167	90,267
其他負債	1,128	3,754	4,882
<b>負債總額</b>	<b>\$ 127,453</b>	<b>\$ 1,035,983</b>	<b>\$ 1,163,436</b>
<b>截至2022年12月</b>			
<b>資產</b>			
現金及現金等值物	\$ -	\$ 11,707	\$ 11,707
抵押協議	1,200	234,596	235,796
應收客戶及其他賬款	-	78,967	78,967
交易資產	-	872,810	872,810
投資	269	11	280
貸款	220	2	222
其他資產	1,251	2,008	3,259
<b>資產總值</b>	<b>\$ 2,940</b>	<b>\$ 1,200,101</b>	<b>\$ 1,203,041</b>
<b>負債</b>			
抵押融資	\$ 38,521	\$ 86,214	\$ 124,735
應付客戶及其他賬款	-	110,983	110,983
交易負債	-	844,313	844,313
無抵押借貸	56,180	20,025	76,205
其他負債	1,097	3,499	4,596
<b>負債總額</b>	<b>\$ 95,798</b>	<b>\$ 1,065,034</b>	<b>\$ 1,160,832</b>

於上表中:

- 流動資產及負債包括本公司預期在正常經營週期內變現或結算的金額,包括就交易而言持有的資產及負債,以及現金及現金等值物。
- 非流動資產指本公司預期在超過12個月以上收回的金額,主要包括若干抵押協議、絕大部分投資、若干貸款、無形資產、遞延稅項資產、退休金盈餘及若干公司間貸款。
- 非流動負債指本公司預期在超過12個月以上將結算的金額,主要包括合約到期日超過一年的抵押融資及無抵押借貸,惟觸發事件不在本公司控制範圍內的合約則除外,其分類為流動類。

## 附註28.

## 關聯方披露

倘一方有能力直接或間接控制另一方，或對該方的財務及經營決策發揮重大影響力，則雙方被視為有關聯。本公司的關聯方包括：

- 本公司的母公司；
- 高盛集團其他聯屬公司；
- 本公司的主要管理人員；
- 本公司母公司的主要管理人員；及
- 其他關聯方，包括本公司的界定福利計劃及高盛集團的關聯公司。

主要管理人員界定為對本公司業務的策劃、指示及控制擁有權力及責任的人士。本公司主要管理人員包括本公司董事、身為本公司員工的EMC成員以及根據PRA及FCA的高級經理及認證制度獲指定為經理的高級管理層成員。

## 主要管理人員薪酬

下表呈列本公司就員工服務已付或應付本公司及其母公司實體主要管理人員的薪酬。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
薪金及其他短期福利	\$ 146	\$ 158
離職後福利	1	2
股份基礎薪酬	162	68
<b>總額</b>	<b>\$ 309</b>	<b>\$ 228</b>

於上表中：

- 薪金及其他短期福利包括向本公司非執行董事支付的費用。
- 股份基礎薪酬包括2023年的支出額7,200萬美元及2022年的進賬額1,100萬美元，指年內從Group Inc.收取的股份基礎付款獎勵的公允價值變動。

## 董事酬金

根據《2006年公司法》，董事酬金僅指就合資格服務已付或應付的酬金總額部分。根據法定文據2008/410附表5的條文，該總額僅包括現金價值及實物利益，不包括股本獎勵價值。董事亦就非合資格服務收取酬金，且毋須作出披露。

下表呈列本公司的董事酬金。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
酬金總額	\$ 7	\$ 7
本公司退休金供款提存數	-	-
<b>總額</b>	<b>\$ 7</b>	<b>\$ 7</b>

下表呈列本公司最高薪董事的酬金。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
酬金總額	\$ 3	\$ 3
本公司退休金供款提存數	\$ -	\$ -
年末應計年度退休金	\$ -	\$ -

2023年，兩名董事為界定供款退休金計劃的成員及一名董事為界定供款退休金計劃及界定福利退休金計劃的成員（2022年：兩名董事為界定供款退休金計劃的成員及兩名董事為界定供款退休金計劃及界定福利退休金計劃的成員）。2023年，三名董事（包括最高薪董事）（2022年：四名董事（包括最高薪董事））已獲得或應獲得有關長期獎勵計劃的Group Inc.股份。

2023年整個年度或部分時段擔任董事會成員的九名非執行董事（2022年：七名非執行董事）的酬金總額於2023年約為140萬美元（2022年整個年度或部分時段：約190萬美元）。2023年，若干非執行董事收取約20萬美元的額外顧問服務持續費用（2022年：約220萬美元）。

## 財務報表附註

## 與關聯方的交易

本公司與關聯方的交易主要包括以下各項。

## 風險管理及市場莊家活動

本公司定期就風險管理及市場莊家目的與關聯方訂立衍生工具並買賣證券及貸款，並於交易資產及交易負債中確認。

下表呈列本公司關聯方的未完成衍生工具，絕大部分乃與其他高盛集團聯屬公司訂立。衍生工具資產及衍生工具負債的變動乃由新交易、終止、屆滿及收益或虧損(包括任何相關的現金流量)所推動。

百萬美元	衍生工具資產		衍生工具負債	
截至2023年12月	\$	508,547	\$	490,225
截至2022年12月	\$	585,390	\$	582,060
截至2021年12月	\$	436,121	\$	434,577
2023年12月對比2022年12月	\$	(76,843)	\$	(91,835)
2022年12月對比2021年12月	\$	149,269	\$	147,483

下表呈列本公司定期購買自/出售予其他高盛集團聯屬公司的未完成證券及貸款毛額。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
未完成證券及貸款定期購買	\$ 11,483	\$ 9,607
未完成證券及貸款定期出售	\$ 10,927	\$ 10,246

本公司亦於其他高盛集團聯屬公司持有證券並向其提供企業貸款，並分類為交易資產。本公司亦就衍生工具交易交換現金及證券抵押品。所收取的現金抵押品於應付客戶及其他賬款確認。已付現金抵押品於應收客戶及其他賬款確認。截至2023年12月及截至2022年12月，本公司向關聯方提供130.0億美元及163.2億美元證券抵押品。

此外，本公司亦與其他高盛集團聯屬公司簽立上市衍生工具並充當中介，導致交換保證金，並於應收客戶及其他賬款以及應付客戶及其他賬款確認。

截至2023年12月及截至2022年12月，本公司亦已根據證券借貸協議從一家附屬公司分別獲得1.21億美元及1.44億美元的證券。

## 融資活動

本公司定期與高盛集團聯屬公司訂立抵押協議及抵押融資，以主要在有抵押的基礎上獲得證券及資金存量。

此外，本公司大部分無抵押借貸來自高盛集團聯屬公司，包括向GSG UK發行的本公司AT1票據。進一步詳情，請參閱附註20及23。本公司亦已向若干高盛集團聯屬公司提供貸款。進一步詳情，請參閱附註14。

計息工具一般按年期、貨幣、規模、從屬關係及工具是否為有抵押或無抵押定價。

## 現金管理服務

本公司自其他高盛集團聯屬公司獲得現金管理服務，並於日常業務過程中將現金存放於其他高盛集團聯屬公司，有關現金於現金及現金等值物確認。

## 承擔及擔保

下表呈列本公司與其他高盛集團聯屬公司的承擔。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
抵押協議	\$ 103,469	\$ 69,118
抵押融資	36,514	52,324
其他	218	-
總額	\$ 140,201	\$ 121,442

截至2023年12月，其他承擔與包銷承擔有關。

本公司獲得Group Inc.提供的擔保，涉及與其若干對手方訂立高達80億美元違約風險敞口的交易。於2023年，擔保並未動用。於2022年，擔保違約風險敞口高達80億美元，截至2022年12月減少至零美元。

## 轉移定價及管理費

本公司參與高盛集團聯屬公司之間與高盛集團業務活動有關的收入淨額的分配。此外，本公司就營運及行政支持及管理服務向/自高盛集團聯屬公司產生/收取管理費。

## 稅項

本公司自其他高盛集團聯屬公司獲得總體寬免。2023年及2022年，本公司自其他高盛集團聯屬公司分別收取2.31億美元及1.24億美元稅項虧損，並將悉數支付代價。

## 股份基礎付款

本公司已與Group Inc.訂立扣款協議，據此，其承諾向Group Inc.支付(a)該等獎勵在授出日的公允價值及(b)該等獎勵在授出日至最終交付員工期間(於歸屬日後)的其後公允價值變動。進一步資料，請參閱附註7及8。

## 與主要管理人員的交易

若干主要管理人員及彼等的密切家庭成員於本公司擁有經紀及/或全權委託賬戶。彼等於日常業務過程中按商業條款獲取服務，且在各情況下均符合相關法律及法規。

## 財務報表附註

若干主要管理人員的密切家庭成員獲本公司聘用。向家庭成員支付的薪酬乃根據適用於情況相似員工的本公司標準薪酬慣例釐定。

## 轉讓英國資產管理業務

於2023年4月1日，本公司將其英國資產管理業務轉讓予GSAMI，而GSAMI乃高盛集團在英國的主要資產管理實體。作為轉讓的代價，本公司獲得GSAMI直接母公司的非控制性權益，對此本公司透過損益按公允價值計量。因此，本公司於2023年確認收益淨額14.2億美元。該收益淨額包括15.7億美元的收益，相當於轉讓業務的公允價值，部分被本公司權益重估確認的1.49億美元虧損所抵銷。本公司收到的總代價於2023年第四季度通過非現金分派進行分派。因此，與2022年12月相比，截至2023年12月本公司股東權益並未發生變動。

## 關聯方資產及負債

下表呈列本公司的關聯方資產及負債。

百萬元	其他高盛集團			總額
	母公司實體	聯屬公司	其他關聯方	
<b>截至2023年12月</b>				
<b>資產</b>				
現金及現金等值物	\$ -	\$ 1,359	\$ -	\$ 1,359
抵押協議	-	187,769	-	187,769
應收客戶及其他賬款	148	15,459	11	15,618
交易資產	2,048	514,404	-	516,452
投資	-	170	-	170
貸款	-	-	-	-
其他資產	263	1,686	-	1,949
<b>資產總值</b>	<b>\$ 2,459</b>	<b>\$ 720,847</b>	<b>\$ 11</b>	<b>\$ 723,317</b>
<b>負債</b>				
抵押融資	\$ -	\$ 148,582	\$ -	\$ 148,582
應付客戶及其他賬款	100	31,535	-	31,635
交易負債	929	489,370	11	490,310
無抵押借貸	32,384	27,257	-	59,641
其他負債	1,950	1,530	-	3,480
<b>負債總額</b>	<b>\$ 35,363</b>	<b>\$ 698,274</b>	<b>\$ 11</b>	<b>\$ 733,648</b>
<b>截至2022年12月</b>				
<b>資產</b>				
現金及現金等值物	\$ -	\$ 911	\$ -	\$ 911
抵押協議	-	169,083	-	169,083
應收客戶及其他賬款	88	19,767	-	19,855
交易資產	2,581	589,766	423	592,770
投資	-	168	-	168
貸款	-	-	-	-
其他資產	249	1,675	-	1,924
<b>資產總值</b>	<b>\$ 2,918</b>	<b>\$ 781,370</b>	<b>\$ 423</b>	<b>\$ 784,711</b>
<b>負債</b>				
抵押融資	\$ -	\$ 82,108	\$ -	\$ 82,108
應付客戶及其他賬款	1,137	24,904	398	26,439
交易負債	789	581,281	26	582,096
無抵押借貸	30,603	14,445	-	45,048
其他負債	2,044	1,360	-	3,404
<b>負債總額</b>	<b>\$ 34,573</b>	<b>\$ 704,098</b>	<b>\$ 424</b>	<b>\$ 739,095</b>

## 關聯方收入及開支

下表呈列本公司的與關聯方(主要管理人員除外)交易有關的收入及開支。

百萬元	其他高盛集團			總額
	母公司實體	聯屬公司	其他關聯方	
<b>截至2023年12月止年度</b>				
<b>收入淨額</b>				
利息收入	\$ 270	\$ 8,634	\$ -	\$ 8,904
利息開支	(2,234)	(11,406)	-	(13,640)
轉移定價收入	-	350	-	350
其他收入	-	19	-	19
<b>收入淨額總額</b>	<b>\$ (1,964)</b>	<b>\$ (2,403)</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ (4,367)</b>
<b>經營開支淨額</b>				
交易為本開支	\$ -	\$ 218	\$ -	\$ 218
高盛集團聯屬公司收取 的管理費	-	1,140	-	1,140
向高盛集團聯屬公司收取 的管理費	(4)	(315)	-	(319)
其他開支	1	575	-	576
<b>經營開支淨額總額</b>	<b>\$ (3)</b>	<b>\$ 1,618</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 1,615</b>
<b>截至2022年12月止年度</b>				
<b>收入淨額</b>				
利息收入	\$ 129	\$ 2,054	\$ 1	\$ 2,184
利息開支	(1,045)	(3,040)	(4)	(4,089)
轉移定價收入	5	948	-	953
<b>收入淨額總額</b>	<b>\$ (911)</b>	<b>\$ (38)</b>	<b>\$ (3)</b>	<b>\$ (952)</b>
<b>經營開支淨額</b>				
交易為本開支	\$ -	\$ 306	\$ -	\$ 306
高盛集團聯屬公司收取的 管理費	-	1,090	-	1,090
向高盛集團聯屬公司收取 的管理費	(3)	(188)	-	(191)
其他開支	37	474	-	511
<b>經營開支淨額總額</b>	<b>\$ 34</b>	<b>\$ 1,682</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 1,716</b>

於上表中，交易為本開支及其他開支主要包括國際財務報告準則第15號的開支。

## 附註29.

## 金融工具

## 按類別劃分的金融資產及負債

下表呈列本公司按類別劃分的金融資產及負債的賬面值。

百萬美元	金融資產		
	強制按公允 價值計量	攤銷成本	總額
<b>截至2023年12月</b>			
現金及現金等值物	\$ -	\$ 35,689	\$ 35,689
抵押協議	138,889	123,928	262,817
應收客戶及其他賬款	-	72,888	72,888
交易資產	828,362	-	828,362
投資	289	-	289
貸款	174	-	174
其他資產	147	2,014	2,161
<b>總額</b>	<b>\$ 967,861</b>	<b>\$ 234,519</b>	<b>\$ 1,202,380</b>
<b>截至2022年12月</b>			
現金及現金等值物	\$ -	\$ 11,707	\$ 11,707
抵押協議	151,739	84,057	235,796
應收客戶及其他賬款	-	78,967	78,967
交易資產	872,810	-	872,810
投資	280	-	280
貸款	222	-	222
其他資產	156	1,937	2,093
<b>總額</b>	<b>\$ 1,025,207</b>	<b>\$ 176,668</b>	<b>\$ 1,201,875</b>

百萬美元	金融負債			
	持作交易	指定按公允 價值計量	攤銷成本	總額
<b>截至2023年12月</b>				
抵押融資	\$ -	\$ 106,784	\$ 108,692	\$ 215,476
應付客戶及其他賬款	-	-	115,201	115,201
交易負債	737,610	-	-	737,610
無抵押借貸	-	54,936	35,331	90,267
其他負債	-	-	4,234	4,234
<b>總額</b>	<b>\$ 737,610</b>	<b>\$ 161,720</b>	<b>\$ 263,458</b>	<b>\$ 1,162,788</b>
<b>截至2022年12月</b>				
抵押融資	\$ -	\$ 77,539	\$ 47,196	\$ 124,735
應付客戶及其他賬款	-	-	110,983	110,983
交易負債	844,313	-	-	844,313
無抵押借貸	-	40,247	35,958	76,205
其他負債	-	-	4,198	4,198
<b>總額</b>	<b>\$ 844,313</b>	<b>\$ 117,786</b>	<b>\$ 198,335</b>	<b>\$ 1,160,434</b>

## 受改革影響的利率基準

截至2023年7月1日，已停止公佈所有倫敦銀行間同業拆借利率(LIBOR)設定作為代表性利率。FCA已允許於2024年3月前公佈及在遺留的英鎊LIBOR合約中使用若干英鎊LIBOR設定的合成利率，以及允許於2024年9月前公佈及在遺留的美元LIBOR合約中使用3個月美元LIBOR設定的合成利率。

下表載列本公司對受改革影響的利率基準的風險敞口。

百萬美元	非衍生 金融資產	非衍生 金融負債	衍生工具 名義金額
<b>截至2023年12月</b>			
美元LIBOR	\$ 98	\$ 158	\$ -
英鎊LIBOR	25	-	-
其他	5	-	835,351
<b>總計</b>	<b>\$ 128</b>	<b>\$ 158</b>	<b>\$ 835,351</b>
<b>截至2022年12月</b>			
美元LIBOR	\$ 636	\$ 2,901	\$ 5,699,410
英鎊LIBOR	7	-	-
其他	-	24	912,630
<b>總計</b>	<b>\$ 643</b>	<b>\$ 2,925</b>	<b>\$ 6,612,040</b>

在上表中：

- 非衍生金融資產包括交易現金工具、貸款和抵押協議。非衍生金融負債包括交易現金工具、抵押融資和無抵押借貸。
- 衍生工具名義金額並不包括適用後備方案的金額，或所有未來現金流已固定的金額，因為本公司並無與該等交易相關的持續IBOR風險敞口。
- 截至2023年12月及2022年12月，對受改革影響的其他利率基準存在風險敞口的衍生工具名義金額主要包括對加元同業拆借利率(CDOR)、新加坡元掉期利率(SOR)、約翰內斯堡銀行間協定利率(JIBAR)、華沙銀行同業拆息(WIBOR)和特拉維夫銀行同業拆息(TELBOR)的風險敞口。

## 財務報表附註

## 抵銷金融資產及負債

下表呈列受可執行淨額結算協議所規限及須予抵銷的金融資產及負債。倘本公司當前擁有合法可執行權利抵銷所確認的金額，並計劃按淨額基準結算或同時變現資產及清償負債，金額方可在資產負債表抵銷。於下表中：

- 毛額不包括對手方淨額結算及抵押品的影響，因此，並不代表本公司的經濟風險敞口。
- 並無在資產負債表內抵銷之金額包括對手方淨額結算（即根據可執行淨額結算協議存在合法抵銷權利的情況下，特定對手方金融資產及負債的淨額結算），以及不符合國際財務報告準則抵銷標準的可執行信貸支持協議項下已收取或已提供的現金及證券抵押品。

- 倘本公司已根據信貸支持協議收取或提供的抵押品，但尚未釐定該等協議是否可執行，則相關抵押品尚未被計入並無在資產負債表內抵銷之金額中。

- 本公司毛額截至2023年12月包括衍生工具資產及衍生工具負債分別為38.3億美元及41.8億美元，截至2022年12月包括衍生工具資產及衍生工具負債分別為38.2億美元及51.6億美元，該等衍生工具資產及衍生工具負債不受可執行淨額結算協議規限或受本公司尚未釐定為可執行的淨額結算協議規限。

- 截至2023年12月及2022年12月，絕大部分抵押協議的轉售協議及借入證券與抵押融資的回購協議及借出證券受可執行淨額結算協議規限。

百萬美元	毛額	在資產負債表內抵銷的金額	在資產負債表呈列的淨額	並無在資產負債表內抵銷之金額			淨額
				對手方淨額結算	現金抵押品	證券抵押品	
<b>截至2023年12月</b>							
<b>金融資產</b>							
抵押協議	\$ 387,810	\$ (124,993)	\$ 262,817	\$ (95,063)	\$ (112)	\$ (165,128)	\$ 2,514
應收客戶及其他賬款	91,084	(30,182)	60,902	(7,432)	(27,560)	(13,338)	12,572
交易現金工具	18,910	(7,711)	11,199	(1,491)	(3,070)	(5,593)	1,045
衍生工具	705,666	(9,966)	695,700	(629,932)	(37,504)	(9,179)	19,085
交易資產	724,576	(17,677)	706,899	(631,423)	(40,574)	(14,772)	20,130
貸款	117	-	117	-	-	(117)	-
其他資產	1,955	(1,426)	529	(93)	-	-	436
受可執行淨額結算協議規限的金融資產	1,205,542	(174,278)	1,031,264	(734,011)	(68,246)	(193,355)	35,652
不受可執行淨額結算協議規限的金融資產	171,116	-	171,116	-	-	-	171,116
<b>金融資產總值</b>	<b>\$ 1,376,658</b>	<b>\$ (174,278)</b>	<b>\$ 1,202,380</b>	<b>\$ (734,011)</b>	<b>\$ (68,246)</b>	<b>\$ (193,355)</b>	<b>\$ 206,768</b>
<b>金融負債</b>							
抵押融資	\$ 328,763	\$ (125,016)	\$ 203,747	\$ (96,100)	\$ (2,212)	\$ (103,096)	\$ 2,339
應付客戶及其他賬款	135,726	(30,207)	105,519	(7,432)	(40,686)	(29,490)	27,911
交易現金工具	-	-	-	-	-	-	-
衍生工具	681,801	(9,941)	671,860	(627,986)	(25,263)	(3,928)	14,683
交易負債	681,801	(9,941)	671,860	(627,986)	(25,263)	(3,928)	14,683
無抵押借貸	14,540	(9,066)	5,474	(2,400)	(85)	-	2,989
其他負債	669	(48)	621	(93)	-	-	528
受可執行淨額結算協議規限的金融負債	1,161,499	(174,278)	987,221	(734,011)	(68,246)	(136,514)	48,450
不受可執行淨額結算協議所規限的金融負債	175,567	-	175,567	-	-	-	175,567
<b>金融負債總額</b>	<b>\$ 1,337,066</b>	<b>\$ (174,278)</b>	<b>\$ 1,162,788</b>	<b>\$ (734,011)</b>	<b>\$ (68,246)</b>	<b>\$ (136,514)</b>	<b>\$ 224,017</b>
<b>截至2022年12月</b>							
<b>金融資產</b>							
抵押協議	\$ 390,325	\$ (154,529)	\$ 235,796	\$ (49,800)	\$ (450)	\$ (183,869)	\$ 1,677
應收客戶及其他賬款	88,181	(24,791)	63,390	(3,886)	(39,025)	(9,969)	10,510
交易現金工具	16,976	(7,037)	9,939	(3,910)	(742)	(4,073)	1,214
衍生工具	813,860	(13,479)	800,381	(729,463)	(40,675)	(10,183)	20,060
交易資產	830,836	(20,516)	810,320	(733,373)	(41,417)	(14,256)	21,274
貸款	118	-	118	-	-	(101)	17
其他資產	2,407	(1,975)	432	(88)	-	-	344
受可執行淨額結算協議規限的金融資產	1,311,867	(201,811)	1,110,056	(787,147)	(80,892)	(208,195)	33,822
不受可執行淨額結算協議規限的金融資產	91,819	-	91,819	-	-	-	91,819
<b>金融資產總值</b>	<b>\$ 1,403,686</b>	<b>\$ (201,811)</b>	<b>\$ 1,201,875</b>	<b>\$ (787,147)</b>	<b>\$ (80,892)</b>	<b>\$ (208,195)</b>	<b>\$ 125,641</b>
<b>金融負債</b>							
抵押融資	\$ 268,450	\$ (154,563)	\$ 113,887	\$ (49,945)	\$ (1,933)	\$ (60,119)	\$ 1,890
應付客戶及其他賬款	119,725	(24,452)	95,273	(3,886)	(41,867)	(20,565)	28,955
交易現金工具	-	-	-	-	-	-	-
衍生工具	801,435	(13,816)	787,619	(730,866)	(36,926)	(2,208)	17,619
交易負債	801,435	(13,816)	787,619	(730,866)	(36,926)	(2,208)	17,619
無抵押借貸	13,791	(8,822)	4,969	(2,362)	(166)	-	2,441
其他負債	754	(158)	596	(88)	-	-	508
受可執行淨額結算協議規限的金融負債	1,204,155	(201,811)	1,002,344	(787,147)	(80,892)	(82,892)	51,413
不受可執行淨額結算協議所規限的金融負債	158,090	-	158,090	-	-	-	158,090
<b>金融負債總額</b>	<b>\$ 1,362,245</b>	<b>\$ (201,811)</b>	<b>\$ 1,160,434</b>	<b>\$ (787,147)</b>	<b>\$ (80,892)</b>	<b>\$ (82,892)</b>	<b>\$ 209,503</b>

## 財務報表附註

## 已收及已抵押的抵押品

本公司收取現金及證券(如政府及機構債務、企業債務證券、股本證券)作為抵押品,主要涉及轉售協議、借入證券、衍生工具交易及客戶保證金貸款。本公司按預付或或有基準獲取現金及證券作為衍生工具及抵押協議的抵押品,以降低其對個別對手方的信貸風險敞口。

在很多情況下,本公司可以在訂立回購協議及借出證券協議(主要與有抵押客戶融資活動有關)之時,交付或再抵押已作為抵押品收取的金融工具。本公司亦可就其他抵押融資、抵押衍生工具交易及為滿足本公司及客戶結算要求,交付或再抵押該等金融工具。

本公司亦就回購協議、借出證券協議及其他抵押融資向對手方抵押若干交易資產,而對手方未必有交付或再抵押權。

下表呈列可用於交付或再抵押或已交付或再抵押的作為抵押品收取的金融工具。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
可用於交付或再抵押的抵押品	\$ 702,507	\$ 710,395
已交付或再抵押的抵押品	\$ 655,098	\$ 632,160

下表呈列有關抵押資產的資料。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
<b>抵押給有交付或再抵押權之對手方</b>		
交易資產	\$ 58,352	\$ 20,708
投資	\$ 25	\$ 3
<b>抵押給無交付或再抵押權之對手方</b>		
交易資產	\$ 38,255	\$ 23,895
投資	\$ 20	\$ 29

截至2023年12月及截至2022年12月,本公司已分別收取現金抵押品678.4億美元及661.7億美元;截至2023年12月及截至2022年12月,已分別提供現金抵押品468.3億美元及527.4億美元。所收取及提供的金額主要與交易資產及交易負債相關。

## 附註30.

## 公允價值計量

金融工具的公允價值,指在計量日市場參與者之間在有序的市場交易中,出售資產所獲得的價格或轉讓債務所支付的金額。金融資產乃以買入價計算,而金融負債乃以賣出價計算。公允價值計量不包括交易成本。本公司以組合形式計量若干金融資產及負債(即基於其對市場風險及/或信貸風險的風險敞口淨額)。

國際財務報告準則設有披露公允價值計量的三級等級架構。該等級架構排列用以計量公允價值之估值方法輸入資料之優先等級,給予第一級別輸入資料最高等級,以及給予第三級別輸入資料最低等級。金融工具於此等級架構的等級乃根據對其公允價值計量屬重大的輸入資料的最低等級為基礎。

公允價值等級如下:

**第一級別。**輸入資料是於計量日期在本公司可接觸之活躍市場就相同、不受限制資產或負債的未經調整報價。

**第二級別。**估值方法的輸入資料可直接或間接觀察。

**第三級別。**估值方法的一項或多項輸入資料乃屬重大及不可觀察。

本公司絕大部分以經常性基準按公允價值計量的金融資產及負債乃基於可觀察價格及輸入資料計算公允價值,並歸類為公允價值等級中的第一級別及第二級別。若干第二級別及第三級別金融資產及負債可能需要作出估值調整,其中市場參與者可能就對手方及本公司及高盛集團的信貸質素、融資風險、轉讓限制、流動資金及買入/賣出差價等因素要求達致公允價值。估值調整一般基於市場證據而作出。

## 財務報表附註

### 估值方法及重大輸入資料

交易現金工具、投資及貸款。各級別公允價值等級的估值方法及重大輸入資料包括：

#### 第一級別

第一級別工具使用在活躍市場上相同的不受限制工具的報價進行估值。本公司乃基於平均每日交易量(以其絕對值及相對於該工具市值的相對值兩者)而界定股本工具之活躍市場。本公司乃基於平均每日交易量及有成交活動的日數而界定債務工具之活躍市場。

#### 第二級別

第二級別工具可根據報價、相同或相若工具的近期交易活動、經紀或交易商報價或具有合理水平的價格透明度的替代價格來源而驗證。報價的性質(即參考或實盤)及近期市場活動與替代價格來源提供的價格的關係均會作出考慮。

(i)如工具受限於轉讓限制及／或(ii)市場參與者將會為達致公允價值而要求其他溢價及流動性折讓，一般會對第二級別工具作出估值調整。估值調整一般基於市場證據而作出。

#### 第三級別

第三級別工具擁有一個或以上不可觀察的重大估值輸入資料。如缺乏相反的證據，第三級別工具初步按交易價進行估值，並視為公允價值的最佳初始估計。其後，本公司使用其他方法釐定公允價值，並因工具類型不同而各異。估值輸入資料及假設在有實質可觀察證據(包括出售金融資產變現的價值)佐證時將會變動。

第三級別工具估值方法因應工具而改變，惟一般依據現金流量折現法。此等估值方法及重大輸入資料一般用於釐定各類下文所述第三級別交易現金工具、投資及貸款的公允價值：

- **按揭及其他資產抵押貸款及證券。**重大輸入資料一般根據相對價值分析而釐定，包括：
  - 相若或相關資產交易所表示的市場收益率；
  - 在相關抵押品及具有相同或相若相關抵押品的工具的交易價格；
  - 違約情況下借款人或貸款抵押品的當下表現及收回假設；及
  - 預期未來現金流量的時序(期限)，在若干情況下，可能計入其他不可觀察輸入資料(如預付款速度)的影響。
- **企業債務工具、政府及機構債務及貸款。**重大輸入資料一般根據相對價值分析而釐定，其中計入與信貸違約掉期的價格所作的比較，而該等信貸違約掉期的價格乃以相同或相若的相關工具或實體作參考，亦與相同或相若發行人的其他債務工具(具有可取得的可觀察價格或經紀報價)作比較。重大輸入資料包括：
  - 相若或相關資產交易所表示的市場收益率；
  - 市場指數(例如iTraxx及CDX(追蹤企業信貸表現的指數))現時的水平及變動；
  - 違約情況下借款人或貸款抵押品的當下表現及收回假設；
  - 有關工具的期限及息票組合；及
  - 具有可轉換或參與期權的企業債務工具的市場及交易倍數。
- **股本證券。**股本證券包括私募股本證券。近期經第三方完成或待完成的交易(例如合併建議、投標收購及債務重組)被認為是公允價值任何變動的最佳證據。在缺乏該等證據時，視乎情況是否適用，採用以下估值方法：
  - 各項行業倍數及公開可比較項目；
  - 相若工具的交易；及
  - 現金流量折現法。

**衍生工具。**衍生工具可以在交易所買賣(交易所買賣)，或可以是私下議付的合約，一般稱為場外交易衍生工具。本公司的若干場外衍生工具透過中央結算與對手方進行結算及交收(場外結算)，而其他則為兩名對手方之間的雙邊合約(雙邊場外)。

本公司第二級別及第三級別衍生工具使用衍生工具定價模式(如折現現金流量模式、相關性模式及結合期權定價法的模式，如Monte Carlo模擬運算)進行估值。衍生工具的價格透明度一般以產品類型分類(詳見下文)。

- **利率。**總體而言，用於利率衍生工具估值的主要輸入資料一般是具有透明度的，即使是最長期合約亦是如此。以主要工業化國家的貨幣計值的利率掉期及期權有交易量大及買賣差價小的特徵。參照指數(例如通脹指數)或收益曲線形狀(如10年掉期率與2年掉期率)的利率衍生工具更為複雜，但重要輸入資料一般均可觀察。
- **信貸。**信貸違約掉期(包括單名信貸及一籃子信貸)的價格透明度因市場及基礎參考實體或債務的不同而各異。參照指數、大型公司及主要主權的信貸違約掉期一般表現出最高的價格透明度。其他基礎資產的信貸違約掉期的價格透明度取決於信貸評級、基礎參考債務的借貸成本及基礎參考債務於發行人違約時用於交割的可利用性。參考貸款、資產抵押證券及新興市場債務工具的信貸違約掉期的價格透明度一般低於參照企業債券的信貸違約掉期的價格透明度。此外，較為複雜的信貸衍生工具，如對兩種或更多種基礎參考債務之間的相關性或抵押融資息差的敏感的信貸衍生工具，其價格透明度一般較低。
- **貨幣。**基於主要工業化國家的匯率的貨幣衍生工具，包括期限較長的貨幣衍生工具，其價格一般較為透明。發達市場貨幣衍生工具與新興市場貨幣衍生工具之間在價格透明度方面的主要區別在於在新興市場上僅對短期合約進行觀察。
- **股本。**股本衍生工具的價格透明度因市場及基礎資產的不同而各異。指數期權及納入主要股本指數的公司普通股之期權表現出最高的價格透明度。股本衍生工具一般具有可觀察的市場價格，但期限長的合約或參考價格嚴重偏離當前市場價格的合約除外。較複雜的股本衍生工具，如對兩種或多種個別股票之間的相關性敏感的股本衍生工具，其價格透明度一般較低。

對於所有產品類型而言，流動性均是可觀察性的必備要素。倘交易量下降，曾經透明的價格及其他輸入資料可能變得不可觀察。反之，高度結構化產品的高交易量有時也足以提供價格及其他輸入資料的可觀察性。

### 第一級別

第一級別衍生工具包括有關證券的未來交付的短期合約(倘相關證券為第一級別工具)，以及交易所買賣衍生工具(倘為活躍交易並按掛牌市場價估值的交易所買賣衍生工具)。

### 第二級別

第二級別衍生工具包括所有重大估值輸入資料均有市場證據證明的場外衍生工具，以及交易不活躍的及/或使用根據場外衍生工具的市場結算水平進行調整的模式進行估值的交易所買賣衍生工具。在評估估值輸入資料的重要性時，組合就該輸入資料承擔的淨風險便是本公司考慮的因素之一。

為衍生工具選擇估值特定模型時，須視乎工具合約條款、工具固有的特定風險以及市場是否有定價資料而定。至於在流動性市場買賣的衍生工具，模式的選擇並不涉及重大管理層判斷，因為模式的輸出資料可以根據市場結算水平進行調整。

估值模式需要輸入各種資料，如合約條款、市場價格、收益曲線、折現率(包括按抵押衍生工具的信貸支持協議中列明的已收及已付抵押品的利率計算者)、信貸曲線、波幅計算及該等輸入資料的相互關係。第二級別衍生工具的估值重大輸入資料可源於市場交易、經紀或交易商報價或其他具有合理價格透明度的代替報價資料。本公司對報價的性質(如參考價或實盤價)以及最近市場活動與替代價格來源提供的價格的關係，均會作出考慮。

### 第三級別

第三級別衍生工具使用的估值模式採用可觀察的第一級別及/或第二級別輸入資料以及不可觀察的第三級別輸入資料。不可觀察的輸入資料包括若干相關係數、非流動性信貸及抵押融資息差、收回率及若干股本以及利率波幅。

## 財務報表附註

在對第三級別衍生工具作出初步估值後，本公司更新第一級別及第二級別輸入數據，以反映可觀察的市場變動，而所產生的任何損益分類為第三級別。第三級別輸入資料僅於有證據(如同類市場交易、第三方定價服務及／或經紀或交易商報價，或其他憑實驗所得市場數據)加以確證時，才會予以變更。在本公司無法參考市場交易核證模式之情況下，不同的估值模式或可產生重大不同的公允價值估計。有關第三級別衍生工具估值所使用重大不可觀察輸入資料的進一步詳情，請參閱下文。

如初始交易價與採用內部模型所計算的公允價值之間出現差額，於初步確認後須確認收益及虧損，惟以市場參與者在定價時所考慮的因素(包括時間)變動所產生者為限。

## 估值調整

估值調整是釐定衍生工具組合公允價值時不可或缺的組成部分，並用於將衍生工具定價模式產生的中位市場估值調整為脫手價格估價。這些調整包括買賣差價、流動性成本、信貸估值調整以及融資估值調整均計入衍生工具組合無抵押部分的內在信貸及融資風險。當協議條款不允許本公司交付或重新抵押已收取的抵押品時，本公司亦會對抵押衍生工具作出融資估值調整。以市場為基礎的輸入資料一般會於以市場結算水平調整估值時使用。

此外，對於包含重大不可觀察輸入資料的衍生工具，本公司會因應交易中的估值不確定性而調整模式或脫手價格。

**其他金融資產及負債。**其他金融資產及負債之估值方法及重大輸入資料包括：

- **抵押協議。**轉售協議與借入證券估值的重大輸入資料為融資息差、預期未來現金流量的金額與時間及利率。
- **其他資產。**按公允價值計量的其他資產包括一筆無抵押公司間貸款及於附屬公司的投資。該筆按公允價值計量的無抵押公司間貸款估值的重大輸入資料為預期未來現金流量的金額及時間、利率及高盛集團的信貸息差。該項按公允價值計量的於附屬公司的投資估值的重大輸入資料為股價及外匯匯率。

- **抵押融資。**回購協議與借出證券估值的重大輸入資料為融資息差、預期未來現金流量的金額與時間及利率。按公允價值計量的有抵押已發行債務證券估值、其他借貸及公司間貸款的重大輸入資料為預期未來現金流量的金額與時間、利率、融資息差、本公司交付的抵押品的公允價值(使用預期未來現金流量的金額及時間、市價、市場收益率及收回假設而釐定)、追加抵押品的頻率及預付商品交易的商品價格。

- **無抵押借貸。**按公允價值計量的無抵押借貸估值的重大輸入資料為預期未來現金流量的金額及時間、利率、高盛集團的信貸息差，及預付商品交易的商品價格。用作混合式金融工具的嵌入式衍生部分估值的輸入資料與用作本公司其他衍生工具部分估值的輸入資料一致。

## 按級別劃分的金融資產及負債的公允價值

下表按公允價值等級內的級別呈列本公司以經常性基準按公允價值計量的金融資產及負債。

百萬美元	第一級別	第二級別	第三級別	總額
<b>截至2023年12月</b>				
<b>金融資產</b>				
抵押協議	\$ -	\$ 138,777	\$ 112	\$ 138,889
交易現金工具	92,278	39,739	645	132,662
衍生工具	1	691,614	4,085	695,700
交易資產	92,279	731,353	4,730	828,362
投資	4	216	69	289
貸款	-	140	34	174
其他資產	-	147	-	147
<b>總額</b>	<b>\$ 92,283</b>	<b>\$ 870,633</b>	<b>\$ 4,945</b>	<b>\$ 967,861</b>
<b>金融負債</b>				
抵押融資	\$ -	\$ 106,295	\$ 489	\$ 106,784
交易現金工具	59,775	5,955	20	65,750
衍生工具	37	669,492	2,331	671,860
交易負債	59,812	675,447	2,351	737,610
無抵押借貸	-	49,273	5,663	54,936
<b>總額</b>	<b>\$ 59,812</b>	<b>\$ 831,015</b>	<b>\$ 8,503</b>	<b>\$ 899,330</b>
<b>衍生工具淨值</b>	<b>\$ (36)</b>	<b>\$ 22,122</b>	<b>\$ 1,754</b>	<b>\$ 23,840</b>
<b>截至2022年12月</b>				
<b>金融資產</b>				
抵押協議	\$ -	\$ 151,621	\$ 118	\$ 151,739
交易現金工具	44,917	26,956	556	72,429
衍生工具	166	796,286	3,929	800,381
交易資產	45,083	823,242	4,485	872,810
投資	4	205	71	280
貸款	-	168	54	222
其他資產	-	156	-	156
<b>總額</b>	<b>\$ 45,087</b>	<b>\$ 975,392</b>	<b>\$ 4,728</b>	<b>\$ 1,025,207</b>
<b>金融負債</b>				
抵押融資	\$ -	\$ 77,144	\$ 395	\$ 77,539
交易現金工具	49,689	6,997	8	56,694
衍生工具	55	785,240	2,324	787,619
交易負債	49,744	792,237	2,332	844,313
無抵押借貸	-	35,099	5,148	40,247
<b>總額</b>	<b>\$ 49,744</b>	<b>\$ 904,480</b>	<b>\$ 7,875</b>	<b>\$ 962,099</b>
<b>衍生工具淨值</b>	<b>\$ 111</b>	<b>\$ 11,046</b>	<b>\$ 1,605</b>	<b>\$ 12,762</b>

## 財務報表附註

## 於第三級別公允價值計量使用的重大不可觀察輸入資料

交易現金工具、投資及貸款。下表呈列本公司的第三級別交易現金工具資產、投資及貸款以及用於估值第三級別交易現金工具、投資及貸款的重大不可觀察輸入資料的範圍及加權平均數。

百萬美元 (輸入資料除外)	截至2023年12月		截至2022年12月	
	金額或範圍	加權平均數	金額或範圍	加權平均數
<b>交易現金工具</b>				
<b>按揭及其他資產抵押貸款及證券</b>				
第三級別資產	\$ 41	\$	49	
收益率	4.0%至26.1%	11.9%	5.6%至21.3%	12.5%
收回率	35.5%至76.0%	44.6%	47.0%至76.1%	56.6%
期限(年限)	1.4至7.0	4.2	1.3至8.0	2.4
<b>企業債務工具及政府及機構債務</b>				
第三級別資產	\$ 573	\$	444	
收益率	5.0%至46.0%	12.8%	2.8%至48.0%	9.2%
收回率	7.3%至95.9%	26.6%	3.0%至87.0%	36.7%
期限(年限)	0.9至27.0	3.4	0.3至12.3	4.6
<b>股本證券</b>				
第三級別資產	\$ 31	\$	63	
期限(年限)	4.8至4.8	4.8	5.8至5.8	5.8
<b>總計</b>	<b>\$ 645</b>	<b>\$</b>	<b>556</b>	
<b>投資</b>				
<b>企業債務工具</b>				
第三級別資產	\$ 5	\$	15	
收回率	7.3%至7.3%	7.3%	10.0%至57.2%	33.5%
<b>股本證券</b>				
第三級別資產	\$ 64	\$	56	
倍數	0.4x至7.0x	6.0x	1.5x至6.0x	5.3x
<b>總計</b>	<b>\$ 69</b>	<b>\$</b>	<b>71</b>	
<b>貸款</b>				
<b>企業</b>				
第三級別資產	\$ 34	\$	54	
收益率	不適用	不適用	4.8%至4.8%	4.8%
收回率	15.0%至15.0%	15.0%	15.0%至15.0%	15.0%

於上表中：

- 範圍指用於各類現金工具估值的重大不可觀察輸入資料，而加權平均數乃將每個輸入資料按工具的相對公允價值加權計算。
- 該等輸入資料的範圍及加權平均數並不代表計算任何一項交易工具的公允價值時所採用的合適輸入資料。例如，按揭及其他資產抵押貸款及證券的最高收益率適用於評估某一特定的按揭，但未必適用於評估任何其他按揭。因此，輸入資料範圍並不代表第三級別交易現金工具公允價值計量的不確定性或其可能範圍。
- 截至2023年12月及2022年12月，用於第三級別工具估值的收益率或期限的上升將導致較低的公允價值計量，而收回率或倍數的增加將導致較高的公允價值計量。由於各項第三級別工具的獨特性質，各產品類別的輸入資料的相互關係未必是劃一的。

- 按揭及其他資產抵押貸款及證券、企業債務工具及政府及機構債務以及貸款採用折現現金流量法估值，而股本證券則採用市場可比較數據及折現現金流量法估值。
- 任何一項工具的公允價值均可利用多重估值方法釐定。例如，可同時採用市場可比較數據及折現現金流量法釐定公允價值。因此，第三級別結餘同時採用上述兩種方法。
- 收益率對截至2023年12月的第三級別貸款的估值而言並不重大。

衍生工具及無抵押借貸。下表呈列本公司的第三級別衍生工具淨值及無抵押借貸，以及用於估值第三級別衍生工具及無抵押借貸的重大不可觀察輸入資料的範圍、平均數及中位數。

百萬美元 (輸入資料除外)	截至2023年12月		截至2022年12月	
	金額或範圍	平均數/ 中位數	金額或範圍	平均數/ 中位數
<b>衍生工具</b>				
<b>利率淨值</b>				
利率淨值	\$ 151		\$ 112	
相關性	(10)%至26%	13%/25%	(10)%至26%	13%/25%
波幅(基點)	41至62	48/48	45至60	56/57
<b>信貸淨值</b>				
信貸淨值	\$ 1,835		\$ 1,657	
信貸息差(基點)	7至1,750	134/90	5至686	167/125
預先信貸積分	0至90	18/7	(1)至90	19/5
收回率	20%至50%	43%/40%	20%至50%	41%/40%
<b>貨幣淨值</b>				
貨幣淨值	\$ (104)		\$ (76)	
相關性	20%至90%	24%/23%	20%至23%	21%/21%
<b>股本淨值</b>				
股本淨值	\$ (140)		\$ (90)	
相關性	(70)%至100%	66%/69%	(75)%至100%	60%/67%
波幅	0%至80%	14%/13%	2%至74%	16%/18%
<b>商品淨額</b>				
商品淨額	\$ 12		\$ 2	
<b>總計</b>	<b>\$ 1,754</b>		<b>\$ 1,605</b>	
<b>無抵押借貸</b>				
第三級別負債	\$ 5,663		\$ 5,148	
利率相關性	25%至26%	25%/25%	25%至26%	25%/25%
信貸息差(基點)	183至183	183/183	不適用	不適用
貨幣相關性	20%至68%	34%/23%	20%至23%	21%/21%
股本相關性	(16)%至96%	51%/52%	(39)%至99%	54%/54%
股本波幅	2%至106%	18%/15%	6%至66%	23%/21%

於上表中：

- 衍生工具資產淨值呈列為正數金額，而衍生工具負債淨額呈列為負數金額。
- 範圍指用作各類別衍生工具估值的重大不可觀察輸入資料。平均數指輸入資料的算術平均值且沒有就各個金融工具的相對公允價值或名義值加權。高於中位數的平均數表示大部分輸入資料低於平均數。

## 財務報表附註

- 該等輸入資料的範圍、平均數及中位數並不代表計算任何一項衍生工具的公允價值時所採用的合適輸入資料。例如，就股本衍生工具呈列的最高相關性，乃適用於特定股本衍生工具的估值，但可能不適用於任何其他股本衍生工具估值。因此，輸入資料的範圍並不代表就第三級別衍生工具進行公允價值計量中的不確定性或可能的範圍。
- 利率、貨幣及股本衍生工具乃使用期權定價模式估值，信貸衍生工具則使用期權定價、相關性及折現現金流量模式估值。
- 任何一項工具的公允價值均可利用多重估值方法釐定。例如，通常會同時採用期權定價模式及折現現金流量模式釐定公允價值。因此，第三級別結餘同時採用了上述兩種方法。
- 貨幣及股本的相關性包括跨產品類別的相關性。
- 信貸息差對截至2022年12月的第三級別無抵押借貸的估值而言並不重大。

### 重大不可觀察輸入資料的範圍

下列為第三級別衍生工具及無抵押借貸估值所使用的重大不可觀察輸入資料的範圍資料：

- **相關性。**相關性範圍涵蓋同一個產品類別(如股本指數及股本單一證券名稱)內及跨產品類別(如利率與貨幣之間的相關性)以至跨地區的眾多相關資產。
- **波幅。**波幅範圍涵蓋多個不同市場、到期日及行使價的眾多相關資產。例如，股本指數波動性一般低於單一股票的波動性。
- **信貸息差、預先信貸積分及收回率。**信貸息差、預先信貸積分及收回率的範圍涵蓋眾多相關資產(指數及單一名稱)、地區、行業、到期日及信貸質素(高收益率及投資級別)，以及包括抵押融資息差。此總體的廣闊範圍帶來重大不可觀察輸入資料的範圍闊度。

### 公允價值計量對重大不可觀察輸入資料變動的敏感度

以下為截至各年末，本公司第三級別公允價值計量對單獨重大不可觀察輸入資料變動的方向性敏感度：

- **相關性。**一般而言，就持有人因相關資產或指數價格(例如利率、信貸息差、外幣匯率、通脹率及股本價格)的趨同而受惠的合約而言，相關性增加會導致較高的公允價值計量。
- **波幅。**一般而言，對於已購入的期權，波幅增加會導致較高的公允價值計量。
- **信貸息差、預先信貸積分及收回率。**一般而言，已購入的信貸保障的公允價值會隨著信貸息差或預先信貸積分的增加或收回率的減少而增加；而抵押融資能力的公允價值則隨著抵押融資息差增加而增加。信貸息差、預先信貸積分及收回率與相關參考債務的特有風險因素密切相關，包括特定參考實體因素(如槓桿率、波幅及行業)、基於市場的風險因素(如借貸成本或相關參考債務的流動性)以及宏觀經濟條件。

由於本公司各項第三級別衍生工具及無抵押借貸的性質相異，輸入資料在各產品類別中的相互關係不一定是劃一的。

**抵押協議。**截至2023年12月及2022年12月，用作估值第三級別抵押協議的重大不可觀察輸入資料被納入與不可觀察輸入資料相關的交易現金工具披露中。請參閱上文「交易現金工具、投資及貸款」。

**抵押融資。**截至2023年12月及2022年12月，用作估值第三級別抵押融資的重大不可觀察的輸入資料被納入與不可觀察輸入資料相關的衍生工具披露中。請參閱上文「衍生工具及無抵押借貸」。

### 公允價值等級內第一級別與第二級別之間的轉撥

於2023年及2022年，以經常性基準按公允價值計量的金融資產及負債在第一級別及第二級別之間並無重大轉撥。

## 財務報表附註

## 使用包含不可觀察輸入資料的方法評估金融資產及負債的公允價值

金融資產及負債的公允價值可全部或部分使用基於假設的估值方法釐定，有關假設並無相同工具的當前可觀察市場交易的價格或可取得的可觀察市場數據作支持，且該等假設的變動將會改變由此產生的公允價值估計。

於確定合理可能的其他不利假設時，已進行詳細的業務及倉盤水平審閱，以識別及量化可能存在不確定性的情況。與已有市場資料範圍相比，經已考慮倉盤的公允價值。

下表呈列對使用不可觀察輸入資料的方法估值的金融資產及負債採用合理可能的其他假設的潛在影響。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
<b>有利變動</b>		
交易現金工具	\$ 102	\$ 88
投資	9	15
貸款	3	4
其他	387	355
<b>總額</b>	<b>\$ 501</b>	<b>\$ 462</b>
<b>不利變動</b>		
交易現金工具	\$ 15	\$ 29
投資	2	4
貸款	11	11
其他	178	155
<b>總額</b>	<b>\$ 206</b>	<b>\$ 199</b>

於上表中：

- 其他包括與衍生工具、無抵押借貸、抵押協議及抵押融資有關的有利及不利變動。該等項目以淨額呈列，與在計算這些工具之間的經濟對沖造成的有利及不利變動時使用的淨風險一致。
- 截至2023年12月及2022年12月，有利變動的影響主要由與股本及固定收入衍生工具有關的估值調整變動以及與抵押融資息差及股本證券的估值有關的假設變動所推動。
- 截至2023年12月及2022年12月，不利變動的影響主要由與抵押融資息差的估值、波幅及相關性輸入資料以及信貸息差有關的假設變動所推動。

下表呈列未於收益表確認的與金融資產及負債在初始確認時使用估值方法確定的公允價值與交易價格(首日損益)的差額有關的金額。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
期初結餘	\$ 206	\$ 190
新交易	311	157
於年內於收益表中確認的金額	(257)	(141)
<b>期末結餘</b>	<b>\$ 260</b>	<b>\$ 206</b>

## 第三級別結轉

下表概述以經常性基準按公允價值計量的所有第三級別金融資產及負債的公允價值變動。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
<b>金融資產總值</b>		
期初結餘	\$ 4,728	\$ 5,760
收益/(虧損)	849	(847)
購買	608	1,008
出售	(302)	(309)
結算	(928)	(1,669)
轉入第三級別	262	1,490
轉出第三級別	(272)	(705)
<b>期末結餘</b>	<b>\$ 4,945</b>	<b>\$ 4,728</b>
<b>金融負債總額</b>		
期初結餘	\$ (7,875)	\$ (18,239)
收益/(虧損)	(1,074)	1,780
購買	36	76
出售	(310)	(469)
發行	(2,246)	(2,303)
結算	2,956	5,322
轉入第三級別	(571)	(794)
轉出第三級別	581	6,752
<b>期末結餘</b>	<b>\$ (8,503)</b>	<b>\$ (7,875)</b>

於上表中：

- 倘金融資產或金融負債於某一報告期間轉撥至第三級別，其於該期間的全數收益或虧損會分類至第三級別內。第三級別金融資產增加時顯示為正數金額，而減少時則顯示為負數金額。第三級別金融負債增加時顯示為負數金額，而減少時則顯示為正數金額。
- 公允價值等級內各級別之間的轉撥於發生的報告期間期初確認。因此，表格並不包括期間完結前轉出第三級別的第三級別金融資產及負債的收益或虧損。

## 財務報表附註

- 第三級別金融資產及負債經常以第一級別及第二級別金融資產及負債進行經濟對沖。因此，就特定類別金融資產或金融負債而言，所報告的第三級別收益或虧損可被第一級別或第二級別之相同類別金融資產或金融負債應佔收益或虧損，或第一級別、第二級別或第三級別之不同類別金融資產或金融負債應佔收益或虧損所部分抵銷。因此，計入第三級別結轉中的收益或虧損未必反映對本公司經營業績、流動資金或資本資源的整體影響。
- 收益／(虧損)主要歸因於與第三級別金融資產及金融負債有關的未變現收益或虧損的變動。
- 2023年及2022年，第三級別金融資產的收益／(虧損)淨額於收益表的「收入淨額」呈列。
- 2023年第三級別金融負債虧損淨額為10.7億美元，包括於收益表的「收入淨額」中入賬的9.88億美元的虧損及於全面收益表「債務估值調整」入賬的8,600萬美元虧損。2022年，第三級別金融負債收益淨額為17.8億美元，包括於收益表的「收入淨額」入賬的16.2億美元的收益及於全面收益表的「債務估值調整」入賬的1.62億美元收益。

下表按資產負債表各欄項目細分計入上文概述表格的本公司金融資產資料。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
<b>抵押協議</b>		
期初結餘	\$ 118	\$ 121
收益／(虧損)	3	(3)
結算	(9)	-
<b>期末結餘</b>	<b>\$ 112</b>	<b>\$ 118</b>
<b>交易資產</b>		
期初結餘	\$ 4,485	\$ 5,479
收益／(虧損)	836	(865)
購買	600	1,001
出售	(301)	(309)
結算	(900)	(1,606)
轉入第三級別	262	1,490
轉出第三級別	(252)	(705)
<b>期末結餘</b>	<b>\$ 4,730</b>	<b>\$ 4,485</b>
<b>投資</b>		
期初結餘	\$ 71	\$ 105
收益／(虧損)	10	22
購買	8	7
出售	(1)	-
結算	(19)	(63)
<b>期末結餘</b>	<b>\$ 69</b>	<b>\$ 71</b>
<b>貸款</b>		
期初結餘	\$ 54	\$ 55
收益／(虧損)	-	(1)
轉出第三級別	(20)	-
<b>期末結餘</b>	<b>\$ 34</b>	<b>\$ 54</b>

下表按資產負債表各欄項目細分計入上文概述表格的本公司金融負債資料。

百萬美元	截至12月止年度	
	2023年	2022年
<b>抵押融資</b>		
期初結餘	\$ (395)	\$ (380)
收益／(虧損)	(52)	(66)
發行	(322)	(275)
結算	280	326
<b>期末結餘</b>	<b>\$ (489)</b>	<b>\$ (395)</b>
<b>交易負債</b>		
期初結餘	\$ (2,332)	\$ (3,722)
收益／(虧損)	(476)	281
購買	36	76
出售	(310)	(469)
結算	617	768
轉入第三級別	(151)	(206)
轉出第三級別	265	940
<b>期末結餘</b>	<b>\$ (2,351)</b>	<b>\$ (2,332)</b>
<b>無抵押借貸</b>		
期初結餘	\$ (5,148)	\$ (14,137)
收益／(虧損)	(546)	1,565
發行	(1,924)	(2,028)
結算	2,059	4,228
轉入第三級別	(420)	(588)
轉出第三級別	316	5,812
<b>期末結餘</b>	<b>\$ (5,663)</b>	<b>\$ (5,148)</b>

## 公允價值等級內第二級別與第三級別之間的轉撥

第二級別與第三級別之間的轉撥通常乃由於第三級別輸入資料透明度變動。缺乏市場證據會導致透明度降低，而可得市場證據增加則會導致透明度增加。

## 金融資產

## 截至2023年12月止年度

**交易資產。**轉入第三級別交易資產主要反映若干股本衍生工具轉出第二級別，主要由於若干波幅及相關性輸入資料的價格透明度下降；若干信貸衍生工具轉出第二級別，主要由於若干信貸息差輸入資料的透明度下降；及若干現金工具轉出第二級別，主要由於若干收益率輸入資料的透明度下降。

轉出第三級別交易資產主要反映若干股本衍生工具轉入第二級別，主要由於若干波幅及相關性輸入資料的透明度增加，及若干現金工具轉入第二級別，主要由於若干收益率輸入資料的透明度增加。

## 財務報表附註

**截至2022年12月止年度**

**交易資產。**轉入第三級別交易資產主要反映若干股本證券轉出第二級別，主要由於缺乏市場證據，包括該等工具的市場交易量較少，以致價格透明度下降。

轉出第三級別交易資產主要反映若干股本衍生工具轉入第二級別，主要由於若干波幅及相關性輸入資料的透明度增加，及若干現金工具轉入第二級別，主要由於若干收益率輸入資料的透明度增加。

**金融負債****截至2023年12月止年度**

**交易負債。**轉入第三級別交易負債主要反映若干股本衍生工具轉出第二級別，主要由於若干波幅及相關性輸入資料的透明度下降；及若干信貸衍生工具轉出第二級別，主要由於若干信貸息差輸入資料的透明度下降。

轉出第三級別交易負債主要反映若干信貸衍生工具轉入第二級別，主要由於若干信貸息差輸入資料的透明度下降。

**無抵押借貸。**轉入第三級別無抵押借貸主要反映若干混合金融工具轉出第二級別，主要由於若干波幅及相關性輸入資料的透明度下降。

轉出第三級別無抵押借貸主要反映若干混合金融工具轉入第二級別，主要由於若干波幅及相關性輸入資料的透明度增加。

**截至2022年12月止年度**

**交易負債。**轉入第三級別交易負債主要反映若干股本衍生工具轉出第二級別，主要由於若干波幅及相關性輸入資料的透明度下降。

轉出第三級別交易負債主要反映若干股本衍生工具轉入第二級別，主要由於若干波幅及相關性輸入資料的透明度增加。

**無抵押借貸。**轉入第三級別無抵押借貸主要反映若干混合金融工具轉出第二級別，主要由於若干波幅及相關性輸入資料的透明度下降。

轉出第三級別無抵押借貸主要反映若干混合金融工具轉入第二級別，主要由於重新評估若干信貸息差輸入資料的重要性。

**並非按公允價值計量之金融資產及負債的公允價值**

截至2023年12月及2022年12月，本公司分別擁有2,345.2億美元及1,766.7億美元的並非按公允價值計量的金融資產。鑑於絕大部分該等結餘均屬短期性質，其在資產負債表中的賬面值為公允價值的合理近似值。

下表呈列按預期到期日劃分的本公司並非按公允價值計量的金融負債。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
流動	\$ 198,299	\$ 144,021
非流動	65,159	54,314
<b>總計</b>	<b>\$ 263,458</b>	<b>\$ 198,335</b>

於上表中：

- 流動金融負債屬短期性質，因此，其於資產負債表的賬面值為公允價值之合理近似值。
- 非流動金融負債主要與長期公司間貸款及回購協議有關。該等工具利率屬可變性質，與條款及特點大致相同的工具的現行市場利率相若。因此，其於資產負債表的賬面值為公允價值之合理近似值。

**附註31.****財務風險管理及資本管理**

有關本公司財務風險管理及資本管理的若干披露，已與其他風險管理及監管資料呈列於本年報第I部分，並確認為已審核(如相關)。

## 財務報表附註

## 金融資產、金融負債以及承擔的到期日

下表呈列本公司按合約到期日劃分的金融資產、金融負債以及承擔的現金流量分析，持作交易的交易資產及負債除

外，其歸類為交易／按要求，反映本公司作為市場莊家的角色。

百萬美元	交易／ 按要求	1個月以下	1至3個月	3個月至1年	1至5年	5年以上	總額
<b>截至2023年12月</b>							
<b>金融資產</b>							
現金及現金等值物	\$ 35,689	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 35,689
抵押協議	121,502	129,502	7,218	3,346	1,103	146	262,817
應收客戶及其他賬款	72,888	-	-	-	-	-	72,888
交易資產	818,880	106	7,391	1,985	-	-	828,362
投資	-	-	-	-	220	69	289
貸款	-	-	-	22	118	34	174
其他資產	1,667	10	40	52	114	1,222	3,105
<b>總額</b>	<b>\$ 1,050,626</b>	<b>\$ 129,618</b>	<b>\$ 14,649</b>	<b>\$ 5,405</b>	<b>\$ 1,555</b>	<b>\$ 1,471</b>	<b>\$ 1,203,324</b>
<b>金融負債</b>							
抵押融資	\$ 38,460	\$ 47,584	\$ 39,789	\$ 34,759	\$ 53,654	\$ 1,573	\$ 215,819
應付客戶及其他賬款	115,201	-	-	-	-	-	115,201
交易負債	737,610	-	-	-	-	-	737,610
無抵押借貸	2,372	1,775	4,854	10,728	51,565	35,665	106,959
其他負債	1,891	1,277	6	13	1,015	32	4,234
<b>總額</b>	<b>\$ 895,534</b>	<b>\$ 50,636</b>	<b>\$ 44,649</b>	<b>\$ 45,500</b>	<b>\$ 106,234</b>	<b>\$ 37,270</b>	<b>\$ 1,179,823</b>
<b>承擔</b>							
抵押協議	\$ 798	\$ 139,390	\$ 1,301	\$ 2,107	\$ -	\$ -	\$ 143,596
抵押融資	6	44,606	2	559	-	-	45,173
其他	3,369	1	-	2	-	-	3,372
<b>總額</b>	<b>\$ 4,173</b>	<b>\$ 183,997</b>	<b>\$ 1,303</b>	<b>\$ 2,668</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 192,141</b>
<b>截至2022年12月</b>							
<b>金融資產</b>							
現金及現金等值物	\$ 11,707	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 11,707
抵押協議	89,770	130,603	10,973	3,250	877	323	235,796
應收客戶及其他賬款	78,967	-	-	-	-	-	78,967
交易資產	872,810	-	-	-	-	-	872,810
投資	7	-	-	4	208	61	280
貸款	2	-	-	-	183	37	222
其他資產	1,430	10	425	9	47	673	2,594
<b>總額</b>	<b>\$ 1,054,693</b>	<b>\$ 130,613</b>	<b>\$ 11,398</b>	<b>\$ 3,263</b>	<b>\$ 1,315</b>	<b>\$ 1,094</b>	<b>\$ 1,202,376</b>
<b>金融負債</b>							
抵押融資	\$ 22,830	\$ 31,681	\$ 10,753	\$ 21,145	\$ 37,013	\$ 1,513	\$ 124,935
應付客戶及其他賬款	110,983	-	-	-	-	-	110,983
交易負債	844,313	-	-	-	-	-	844,313
無抵押借貸	1,935	2,325	4,573	8,573	37,018	33,572	87,996
其他負債	1,780	1,308	7	6	1,059	38	4,198
<b>總額</b>	<b>\$ 981,841</b>	<b>\$ 35,314</b>	<b>\$ 15,333</b>	<b>\$ 29,724</b>	<b>\$ 75,090</b>	<b>\$ 35,123</b>	<b>\$ 1,172,425</b>
<b>承擔</b>							
抵押協議	\$ 2,107	\$ 102,471	\$ 5,337	\$ 8,028	\$ 1,716	\$ -	\$ 119,659
抵押融資	82	68,956	9	1,606	1,433	-	72,086
其他	4,245	-	-	3	573	-	4,821
<b>總額</b>	<b>\$ 6,434</b>	<b>\$ 171,427</b>	<b>\$ 5,346</b>	<b>\$ 9,637</b>	<b>\$ 3,722</b>	<b>\$ -</b>	<b>\$ 196,566</b>

於上表中：

- 按合約到期日劃分的現金流量包括公司間貸款(包括其他資產、抵押融資及無抵押借款)累計的利息以及按攤銷成本計量的已發行債務證券(包括無抵押借款)。所有主要透過損益按公允價值計量的其他金融資產及金融負債其賬面值披露，並與該等工具的流動資金風險管理所使用的價值一致。
- 收取及已付的現金抵押品歸類為交易／按要求，與其主要的衍生工具一致。

• 衍生工具的流動資金風險乃透過淨額結算主協議及現金抵押安排降低。

• 無抵押借貸包括已發行的具有本公司無法控制的觸發事件且可能在合約到期日之前償還的若干債務證券。

本公司根據以下三個原則管理流動資金風險：(i)持有充足盈餘流動資金(以GCLA的形式)，以應付受壓期間流出額；(ii)維持適當資產負債管理；及(iii)維持切實可行的緊急融資方案。有關進一步詳情，請參閱本年報第I部分「流動資金風險管理」-「流動資金風險管理原則」。

## 附註32.

## 轉讓資產

資產將繼續獲悉數確認。於2023年及2022年，如有關轉讓無法符合取消確認標準(按國際財務報告準則第9號)，則本公司轉讓若干金融資產，因此本公司繼續於資產負債表悉數確認該等資產。

本公司將在日常業務過程中所持有的資產向對手方轉讓至抵押回購協議及其他借出證券交易。由於交易須按協議到期日回購的金融工具及本公司仍面對該等工具的價格、信貸及利率風險，因此於該等交易中，該等轉讓資產繼續獲本公司確認作會計用途。當本公司由資產轉讓收取現金所得款項時，就收取代價確認一項金融負債及計入抵押融資內。當本公司收取非現金抵押品(以證券形式)時，並無初步確認的負債。如收取的抵押品其後出售，須歸還抵押品之責任作為一項負債於交易負債內確認入賬。

除了回購協議及借出證券協議外，如無法符合取消確認標準，本公司還利用其他安排提供資金。例如，透過出售有關衍生工具的證券(如總回報掉期)，本公司保留絕大部分轉讓資產的風險及回報。在此情況下，就收取的所得款項確認一項金融負債。

繼續於資產負債表確認的所轉讓的其他金融資產作會計用途，與作為抵押品的證券抵押有關，主要用於衍生交易。有關衍生工具的責任於交易負債內入賬。

下表呈列本公司已轉讓但仍在資產負債表作會計用途的金融資產。

百萬美元	截至12月	
	2023年	2022年
貨幣市場工具	\$ 20	\$ -
政府及機構債務	36,444	14,034
按揭及其他資產抵押貸款及證券	192	135
企業債務工具	10,331	7,444
股本證券	49,620	22,990
交易現金工具	96,607	44,603
企業債務工具	45	26
股本證券	-	6
投資	45	32
<b>總額</b>	<b>\$ 96,652</b>	<b>\$ 44,635</b>

相關金融負債的賬面值一般與轉讓資產的賬面值相若。

**有持續風險敞口的取消確認資產。**本公司以衍生工具交易及提供擔保的形式持續參與本公司已轉讓金融資產的若干未綜合計算之結構實體。該等衍生工具可能與轉讓資產信貸掛鉤，以及導致本公司保留轉讓資產的特有風險，或如若干或有事件發生時，須本公司向結構實體支付款項以賠償資產損失。

此外，本公司將金融資產轉讓至證券化工具。本公司一般獲得現金作為轉讓資產的交換，但亦可能繼續參與轉讓資產，包括擁有證券化金融資產的實益權益(主要以債務工具的形式)。就第二市場莊家活動中，本公司還可購買證券化機構發行的優先或次級證券。

倘本公司透過衍生工具交易或擔保持續參與轉讓資產，最大虧損風險敞口為衍生工具或擔保的名義金額。至於證券化資產的保留或購入權益，本公司的虧損風險限於該等權益的公允價值。在任何情況下，該等保留權益均按公允價值入賬。

本公司按公允價值入賬待轉讓的資產，因此，一般不會於資產轉讓時確認重大收益或虧損。本公司沒有須本公司回購取消確認之金融資產的持續參與。

## 財務報表附註

下表呈列有關本公司透過持續參與的風險敞口的資料，以及與該等交易有關的收益或虧損。

百萬美元	賬面值	最大虧損 風險敞口
<b>截至2023年12月</b>		
<b>資產</b>		
交易現金工具	\$ -	\$ -
衍生工具	120	1,095
交易資產	120	1,095
<b>總額</b>	<b>\$ 120</b>	<b>\$ 1,095</b>
<b>負債</b>		
交易現金工具	\$ -	\$ -
衍生工具	(57)	693
交易負債	(57)	693
<b>總額</b>	<b>\$ (57)</b>	<b>\$ 693</b>
<b>截至2022年12月</b>		
<b>資產</b>		
交易現金工具	\$ -	\$ -
衍生工具	105	1,123
交易資產	105	1,123
<b>總額</b>	<b>\$ 105</b>	<b>\$ 1,123</b>
<b>負債</b>		
交易現金工具	\$ -	\$ 2
衍生工具	(43)	559
交易負債	(43)	561
<b>總額</b>	<b>\$ (43)</b>	<b>\$ 561</b>
	本年度 收入/ (開支)	累計 收入/ (開支)
百萬美元		
<b>截至2023年12月</b>		
<b>資產</b>		
交易現金工具	\$ -	\$ 133
衍生工具	6	293
交易資產	6	426
<b>總額</b>	<b>\$ 6</b>	<b>\$ 426</b>
<b>負債</b>		
交易現金工具	\$ -	\$ 1
衍生工具	(25)	(10)
交易負債	(25)	(9)
應付客戶及其他賬款	-	(1)
<b>總額</b>	<b>\$ (25)</b>	<b>\$ (10)</b>
<b>截至2022年12月</b>		
<b>資產</b>		
交易現金工具	\$ -	\$ 133
衍生工具	24	287
交易資產	24	420
<b>總額</b>	<b>\$ 24</b>	<b>\$ 420</b>
<b>負債</b>		
交易現金工具	\$ 1	\$ 1
衍生工具	(11)	15
交易負債	(10)	16
應付客戶及其他賬款	-	(1)
<b>總額</b>	<b>\$ (10)</b>	<b>\$ 15</b>

## **GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL的最新資料**

本節的資料載列主要風險及不明朗因素。本節所提述的頁碼為該文件的頁碼。

## 主要風險及不明朗因素

Goldman Sachs International (GSI或本公司)為全球客戶提供一系列廣泛的金融服務。本公司的最終母公司及控股實體乃高盛集團有限公司(GSG或Group Inc.)。Group Inc.連同其綜合附屬公司組成「高盛集團」。

本公司面對多項重大的業務固有風險。本公司面對的主要風險及不確定因素為：市場風險、流動資金風險、信貸風險、經營風險、法律及監管風險、競爭風險以及市場發展及一般業務環境風險。該等風險概述如下。

應對該等風險主要通過本公司的風險管理和公司管治框架，進一步資料，請參閱「風險管理—風險管理概覽及架構」和「董事報告—企業管治」。關於流動資金風險、市場風險、信貸風險和營運風險以及本公司緩解措施的進一步資料，請分別參閱「流動資金風險管理」、「市場風險管理」、「信貸風險管理」及「營運風險管理」。法律及監管風險主要由公司的獨立風險監督和控制職能部門管理，進一步資料，請參閱「風險管理—風險管理概覽及架構」。市場變化和一般營商環境風險由高盛集團和公司層面的一系列委員會、理事會和工作小組進行監督。競爭風險管理主要通過公司的策略和本公司的員工參與，進一步資料，請分別參閱「董事報告—企業管治—戰略」和「董事報告—企業管治—持份者參與—員工參與」。

### 市場

- 本公司業務過去一直並可能於未來受到全球金融市場及更廣泛經濟狀況的不利影響。
- 本公司業務過去一直並可能於未來受到資產價值下跌的不利影響，尤其當本公司擁有淨「長倉」、根據所管理的資產價值收取費用，或收取或作出抵押品時。
- 本公司市場莊家活動一直並可能於日後受到市場波動水平變動的影響。

- 本公司投資銀行及客戶中介業務已受到不利影響，並可能於日後因市場不明朗或投資者及行政總裁基於經濟活動減少以及其他不利的經濟、地緣政治或市況而缺乏信心，繼而受到不利影響。

- 通脹已經並可能持續對本公司的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。

### 流動資金

- 本公司的流動資金、盈利能力及業務可能受到未能進入債務資本市場或出售資產的不利影響。
- 本公司業務一直並可能於日後受到信貸市場流動資金中斷或缺乏(包括取得信貸的渠道減少及取得信貸的成本增加)的不利影響。
- 本公司及/或Group Inc.信貸評級下調或信貸息差擴大可能對本公司流動資金及資金成本造成不利影響。

### 信貸

- 本公司業務、盈利能力及流動資金可能受到第三方信貸質素惡化或違約的不利影響。
- 風險集中使本公司市場莊家活動、包銷、投資及融資活動產生重大損失的可能性增加。
- 衍生工具交易及文件編製或結算延遲可能令本公司蒙受信貸風險、不可預料的風險及潛在損失。

### 營運

- 本公司的營運系統或人為錯誤或不當行為或瀆職，可能損害本公司的流動資金、干擾其業務營運、造成機密資料外洩，令本公司聲譽受損及招致損失。
- 本公司的基礎設施或第三方的營運系統或基礎設施失靈或中斷，可能損害本公司的資金流動性、干擾其業務，令其聲譽受損及招致損失。
- 人工智能(AI)的發展及利用帶來風險及挑戰，可能會對本公司業務產生不利影響。

## 主要風險及不明朗因素

- 未能保護本公司的電腦系統、網絡及資料和客戶資料，未能防禦網絡攻擊及類似威脅，可能損害其進行業務的能力，繼而導致保密資料被外洩、被盜或被毀，損害聲譽，並招致損失。
- 本公司可能因無效風險管理過程及策略而蒙受損失。
- 本公司在客戶業務、多項不同服務、資本及流動資金方面須依賴Group Inc.及其他高盛集團聯屬公司。

### 法律及監管

- 本公司業務及客戶的業務受全球各地的廣泛而全面的規例監管。
- 若未能適當識別及處理潛在利益衝突可能對本公司業務造成不利影響。
- 本公司所承擔的重大民事或刑事責任或面對的重大監管法律行動，可能對本公司造成重大不利財務影響，或令本公司聲譽受嚴重損害，繼而嚴重損害本公司的業務前景。
- 在全球進行業務時，本公司須承擔多個經營所在國家的既有的政治、法律、監管及其他風險。
- 本公司的商品活動，尤其本公司的實物商品活動，使本公司受廣泛規管，並涉及若干可能令本公司承擔重大負債及成本的潛在風險(包括環境、聲譽及其他風險)。
- 應用監管策略及規定以促進大型金融機構的有秩序解決方案可能對本公司證券持有人造成更大的損失風險。

### 競爭

- 本公司業績一直受到並日後可能受到客戶群組成的不利影響。
- 金融服務業的競爭激烈。
- 電子交易增長及引入新產品及技術(包括交易及分佈式賬本技術，而其包括加密貨幣)可能會增加競爭。
- 倘未能聘請及挽留合資格員工，本公司的業務可能受到不利影響。

### 市場發展及整體業務環境

- 本公司業務、財務狀況、流動資金及經營業績一直且於日後可能受到不能預見或災難事件(包括出現流行病、恐怖襲擊、戰爭、極端天氣問題或其他天然災害)的不利影響。
- 氣候變化可能使本公司業務中斷，並對客戶的活動水平以及其客戶、對手方的信譽造成不利影響，且本公司有關氣候變化的實際或預期行動或不作為可能導致其聲譽受損。
- 本公司的業務、財務狀況、流動資金及經營業績已受到衝突以及相關制裁及其他事態發展造成的全球經濟中斷的不利影響。
- 本公司或會受到負面宣傳的影響。
- 本公司的若干業務及資金工具可能受到與其所提供的產品或與其所籌集的資金掛鈎的參考利率、貨幣、指數、籃子或ETF變動的不利影響。
- 本公司的業務、財務狀況、流動資金及經營業績可能會受到美國與中國之間緊張局勢升級所造成的全球經濟動盪的不利影響。
- 由於高盛集團於新地點營運及本公司與更廣泛的客戶群及對手方進行交易，本公司須承擔的風險上升。

下文詳述本公司有關上文概述的主要風險及不明朗因素。

## 主要風險及不明朗因素

### 流動資金風險

**GSI的流動資金、盈利能力及業務可能受到未能進入債務資本市場或出售資產的不利影響。**

流動資金是GSI業務重要元素。流動資金對於GSI尤其重要，因為大部分金融機構倒閉，很大程度上與流動資金不足有關。未能接觸有抵押及／或無抵押債務市場、未能自Group Inc.或高盛集團其他聯屬公司獲得資金、未能出售資產或贖回投資、未能及時結算交易或其他不可預見的現金或抵押品流出均可能影響GSI的流動資金。這種情況可能因出現GSI不能控制的情況而產生，例如普遍市場或經濟干擾事件或影響第三方或GSI或其聯屬公司的營運問題，甚至市場參與者對GSI或其他市場參與者流動資金風險加大的預期。

GSI利用結構性產品使其客戶得益及對沖本身的風險。GSI為訂約方而持有的金融工具及訂立的合同一般較複雜，而該等複雜的結構性產品在流動資金壓力時期往往缺乏即時可用的市場。GSI的投資及融資業務可能導致GSI從該等業務中持有特定市場的重大部分，其可能導致GSI倉盤的流動資金受到限制。

此外，倘有關資產並無流動資金市場以及其他市場參與者有意同時以其他方式出售類似一般性流動資產，往往在流動資金或其他市場危機中或針對規則或規例而作出的變動會出現這種情況，則GSI出售資產的能力可能有損。例如，於2021年，一家持有幾間金融機構大量倉盤的投資管理公司違約，導致與該等倉盤相關的證券價格迅速下跌。此外，與GSI往來的結算所、交易所及其他金融機構或會行使抵銷權或要求追加抵押品的權利，包括在艱難市況下行使上述權利，繼而會使GSI流動資金進一步受損。

多項規例已獲採納，對大型金融機構(包括我們)施加更嚴格的流動性規定。該等規例要求GSI持有大量高流動性資產，並降低GSI獲取及配置資金的靈活性。

**GSI的業務一直並可能於日後因信貸市場受到干擾或缺乏流動資金而受到不利影響，包括取得信貸的途徑減少及獲得信貸的成本增加。**

過往GSI或Group Inc.信貸息差擴大加上信貸可用性大幅減少，令GSI借貸(以有抵押及無抵押形式而言)能力受到不利影響，且未來仍可能會出現該等情況。GSI自Group Inc.間接獲得大部分無抵押融資，且本身透過發行長期債項、在其銀行附屬公司籌集存款、發行混合式金融工具，及取得銀行貸款或信貸額度，從而以無抵押形式籌集大部分資金。GSI尋求以有抵押形式為其多項資產提供融資。信貸市場如受到任何干擾，可能會令GSI為業務取得資金時更加困難及其成本更昂貴。倘GSI現有的資金有限或GSI被迫以較高成本為營運提供資金，該等情況可能影響GSI的業務活動，並且增加GSI的融資成本，兩者均可能削弱GSI的盈利能力，尤其是對於GSI涉及投資及市場莊家的業務。

客戶進行併購及其他種類策略交易時，通常倚賴有抵押及無抵押信貸市場為彼等的交易提供融資。信貸供應短缺或信貸成本增加可對客戶進行併購交易(尤其是大型交易)的規模、數量及時機造成不利影響，並對GSI的顧問及包銷業務構成不利影響。GSI的信貸業務一直並於日後可能受到信貸市場的流動資金不足的負面影響。流動資金不足降低價格透明度，令價格波幅增加及令交易量及規模下跌，所有該等因素均可能增加交易風險或減少該等業務的盈利。

**GSI及／或Group Inc.的信貸評級下調或信貸息差增加，可能會對其流動資金及融資成本產生不利影響。**

GSI為Group Inc.的間接全資經營附屬公司，且依賴Group Inc.獲得資本及融資。GSI及Group Inc.的信貸評級對GSI的流動資金而言非常重要。GSI及／或Group Inc.的信貸評級下調，可能會對GSI的流動資金及競爭能力有不利影響、增加GSI的借貸成本、限制GSI接觸資本市場或自Group Inc.獲得資金或觸發GSI在部分買賣及抵押融資合約中的若干條文的責任。根據有關條文，對手方可能獲許可終止與GSI或Group Inc.訂立的合約，或要求提供額外抵押品。終止買賣及抵押融資合約會招致損失，並由於Group Inc.或GSI需要尋找其他融資途徑或支付巨額現金或重大證券變動而減損GSI的流動資金。

## 主要風險及不明朗因素

GSI取得長期無抵押資金的成本直接與GSI及Group Inc.的信貸息差(超出我們須付的基準證券利率的數額)相關。GSI及/或Group Inc.的信貸息差上升可大幅增加取得該項資金的成本。信貸息差的變動乃持續並受市場主導，且不時受不可預計的重大波動所影響。GSI及/或Group Inc.的信貸息差亦受市場對GSI及/或Group Inc.信譽可靠性的觀點以及信貸違約掉期購買者參照Group Inc.長期債項的成本變動而影響。信貸違約掉期市場已證明波幅極大，且有時欠缺高透明度或流動資金。

### 市場風險

**GSI業務一直並可能於日後受到全球金融市場及更廣泛經濟狀況的不利影響。**

GSI的業務因其性質未必能賺取可預測之盈利，且均直接並因客戶業務活動水平及信譽而受全球金融市場及一般經濟狀況的重大影響。此等市況可突然轉變，並變得負面。

GSI的財務表現主要倚賴其經營業務的環境。有利業務環境一般的特色包括其中下列因素，全球國內生產總值高增長、監管及市場狀況締造透明度高、流動及有效率的資本市場、低通脹、業務、消費者及投資者信心、地緣政治條件穩定及企業盈利強勁。

不利或不明朗的經濟及市場狀況可產生自：經濟增長水平較低或放緩，業務活動減少或投資者、企業或消費者信心下降；對潛在衰退的擔憂；消費者支出或借貸模式變化；流行病；信貸及資本可用性的限制或其成本上漲；流動資金不足的市場；通脹上升，利率上調，匯率或基本商品價格波動加劇或違約率增加；高水平的通脹或滯漲；對主權違約的憂慮；關於財務或貨幣政策；稅率潛在增加及其他監管變動的程度和不確定性；對國際貿易及出行的限制；限制發行人在其國內市場以外地區買賣或發行證券的法律及法規；國內或國際爆發或惡化的緊張局勢或衝突、恐怖主義、核擴散、網絡安全威脅或襲擊，以及對全球通訊、能源輸送或運輸網絡造成其他形式的干擾或中斷或其他

地緣政治不穩定或不確定性；企業、政治或其他醜聞減低投資者對資本市場的信心；極端氣候問題或其他自然災害；或上述因素或其他因素同時發生。

因近乎所有資產類別的價值均大幅下跌、流動資金嚴重短缺及借款人違約率較高，金融服務業及證券與其他金融市場一度遭受重大不利影響。此外，有關利率、通脹或其他借款成本的實際或潛在增加的擔憂、公共衛生事件、主權債務危機及其對相關主權銀行系統的影響，以及對國際貿易的限制，有時令客戶活動水平受到負面影響。

有關經濟、政治及市場活動，和監管改革的範圍、時間及影響、以及主要由於此等不確定性而導致的消費者、投資者及行政總裁信心疲弱一度對客戶業務造成負面影響，從而曾於過去並可能於日後對GSI許多業務產生不利影響。波動偏低及偏高期間加上同時流動資金不足期間，有時對GSI的市場莊家業務造成不利影響。

美國國際貿易及投資政策的變化或倡議改動，特別是與重要的貿易夥伴，近年來對金融市場產生負面影響。持續或升級的緊張局勢可能會導致美國或其他國家採取進一步行動，或會擾亂國際貿易及投資以及對金融市場造成不利影響。這些行動可以包括(其中包括)實施制裁、關稅或外匯措施，大規模出售美國國債證券或其他對跨境貿易、投資、或資訊或技術轉讓的限制。該等發展曾於過去並可能於日後對GSI或GSI的客戶業務產生不利影響。

金融機構回報可能遭受不斷增加的融資成本所帶來的負面影響，部分原因是，相對於政府支持到位的國家的金融機構而言，該等金融機構在未來發生金融危機時缺少政府對其應有的支持。此外，金融市場的流動資金於過去及將來可能遭受不利影響，隨著市場參與者及市場慣例以及結構調整以適應不斷發展的監管框架。

## 主要風險及不明朗因素

於2023年6月，美國聯邦政府暫停聯邦債務限制，直至2025年為止。如果國會於2025年前不提高債務上限，美國債務可能會違約，包括於金融市場中發揮不可或缺作用的國庫證券。美國債務違約可能導致前所未有的市場波動及流動性不足，與交易清算及結算、保證金以及與客戶和對手方的其他糾紛相關的營運風險增加，對投資者(包括投資美國國債的貨幣市場基金)產生不利影響，美國信貸評級下調，利率及借貸成本進一步上升，以及美國或其他經濟體陷入衰退。與債務上限有關的持續不確定性亦可能導致美國信貸評級下調，可能對市場狀況產生不利影響，導致保證金糾紛、利率及借貸成本進一步上升，並迫使包括GSI在內的市場參與者作出重大營運變動。美國聯邦政府信貸評級下調亦可能對回購協議、證券借貸及其他通常由美國財政部或金融機構提供擔保的融資產生重大不利影響。此外，由美國政府機構或與美國政府或其機構有關的機構發行的證券的公允價值、流動資金及信貸評級，以及市政債券可能受到類似的不利影響。美國政府越來越頻繁的停工或接近停工亦可能導致美國政府的持續融資的不確定性，從而可能對美國信貸評級及美國財政部或機構責任造成不利影響。

於2024年，全球將舉行多個大選。因此，在大選前期間，市場有重大不確定性，且此舉可能導致波動加劇、市場活動減少及令GSI的業務面臨其他不利狀況。

大選結果亦可能導致政策重大變動，這亦可能對GSI或GSI更普遍的業務環境造成不利影響。

**GSI的業務一直且日後可能因資產價值下跌而受到不利影響。GSI擁有淨「長倉」、根據所管理資產的價值收取費用、或收取或提供抵押品的業務尤甚。**

GSI多數業務在債務證券、貸款、衍生工具、按揭、股本(包括私募股本)方面及大多數其他資產類別均擁有淨「長倉」。此等業務包括GSI作為當事人促成客戶活動而持有的倉盤，包括以交易所為本的市場莊家活動，或投入巨額資本以維持利率及信貸產品，以及透過貨幣、商品、股本及按揭相關活動維持倉盤。此外，GSI投資於類似資產類別。GSI絕大部分投資倉盤及市場莊家倉盤每日按市場計價，故資產價值下跌對GSI的盈利直接造成即時影響，除非GSI已就該等下跌為GSI的投資作出有效「對沖」。

在若干情況下，尤其是信貸產品及私募股本或其他不可自由買賣或欠缺已建立及流通交易市場的證券，GSI未必能夠或以符合經濟的方式對沖其所承擔的風險，即使GSI作出對沖，有關對沖亦未必有效，或可能嚴重削弱GSI就資產價值上升而賺取盈利的能力。資產價格突然下跌及大幅波動過去一度萎縮或消失且未來可能令若干資產的交易市場萎縮或消失，導致有關資產的出售、對沖或評值變得十分困難。當交易市場惡化或停止運作時，GSI可能不時蒙受損失，包括GSI所包銷的證券發行。未能出售或有效對沖資產削弱GSI止蝕的能力，而資產評值出現困難則過往對GSI的資本、流動性或槓桿比率，集資成本及資本配置的能力造成負面影響，並可能於未來造成負面影響。

在GSI以交易所為本的市場莊家活動方面，GSI根據證券交易所規則須維持有秩序的市場，包括在跌市中購入證券。在資產價值下跌的市場及波動的市場，此舉招致損失及增加流動資金的需要。

## 主要風險及不明朗因素

GSI提供抵押品以支持GSI履行責任，並收取抵押品以支持客戶及對手方的責任。當所提供作為抵押品的資產價值下跌或提供抵押品一方的信貸評級下調，提供該抵押品的一方可能需要提供額外抵押品，或(如可能)減少其交易倉盤。例如經紀賬戶出現「催繳保證金」的情況。因此，用作抵押品的資產類別價值下跌，即表示為倉盤提供資金成本上漲或倉盤的規模減少。倘GSI為提供抵押品的一方，此情況可能增加GSI的成本並削弱GSI的盈利能力，倘GSI為收取抵押品的一方，此情況亦可能減少GSI與客戶及對手方的業務水平，繼而削弱GSI的盈利能力。

此外，市場波動或流動資金下降均會增加資產評值的困難，導致虛耗金錢及時間於有關資產價值及所需抵押品數額的爭議上，並且因接收足夠抵押品的時間延誤，令收取抵押品一方的信貸風險增加。倘GSI取消抵押品贖回權，抵押品的價值或流通性驟降過去一直造成且日後可能會對GSI造成重大損失，尤其在單一類抵押品支撐債務的情況下。此外，GSI可能會被指控取消贖回權未獲法律文件批准、以不適當方式(包括違法)進行，或導致客戶或對手方停業。

**GSI的莊家活動一直並可能於日後因市場波動水平變動而受到影響。**

GSI若干莊家活動依賴市場波動為客戶提供買賣及套利機會，波幅降低已減少並可能在日後減少有關機會及有關的客戶活動水平，一直並可能於日後對GSI有關活動的業績造成不利影響。波幅增加可令交易量及差價擴大，並增加以風險價值計量的風險，且增加與莊家活動有關的風險，且可能促使GSI縮減莊家庫存。GSI莊家倉盤的規模受到局限可能對GSI的盈利造成不利影響。當波幅擴大但資產價值大幅下跌，可能完全無法出售資產，或只能夠以大幅折讓價格出售。在該等情況下，GSI已經及未來可能被迫承擔額外風險或虧損，方可令其風險價值下降。此外，波幅擴大令GSI的風險加權資產增加，令GSI須持有的資本金額增加，這可能令GSI的盈利能力下降及令其向股東分派資本的能力下降。

**GSI的投資銀行及客戶中介業務一直並可能於日後因市場不明朗或投資者及行政總裁基於經濟活動減少以及其他不利的經濟、地緣政治或市況而缺乏信心，繼而可能及過去已經受到不利影響。**

GSI的投資銀行業務已經一直並可能於日後因市況而受到不利影響。經濟環境惡劣及其他地緣政治環境不確定，可能並且過往已對投資者及行政總裁的信心造成不利影響，導致整個行業的包銷及顧問交易規模與數目大幅減少，從而對GSI的收益及溢利率造成不利影響。尤其是由於GSI的投資銀行收益大部分均源自GSI參與大型交易，大型交易的數目減少過往已經且未來將對GSI的投資銀行業務造成不利影響。同樣，近年來，跨境首次公開發售及其他證券發售一直佔新發行活動的大部分。限制在發行人國內市場以外地區買賣或發行證券的立法、監管或其他變動導致或可能導致證券從證券交易所或指數中除牌或被移除，過去一直且日後可能會對GSI包銷業務以及客戶中介業務造成不利影響。此外，美國及其他國家的國際貿易及投資政策的變化或倡議改動可能對市場活動水平及GSI的收益產生負面影響。

在若干情況下，市場不明朗或市場或經濟活動普遍疲弱，可能令整體活動減少或波幅減少，而對GSI的客戶中介業務造成不利影響。

**通脹已經並可能持續對GSI的業務、經營業績及財務狀況產生負面影響。**

通脹壓力已經影響世界各地的經濟、金融市場及市場參與者。通脹壓力已令GSI的若干經營開支增加，並已對消費者信心及行政總裁的信心產生不利影響。中央銀行對通脹壓力的反應亦已導致市場利率更高，從而導致整個金融市場的活動水平下降，特別是債務包銷交易及按揭貸款發放，並導致若干金融資產的價值下降，這對GSI的股本及債務投資產生不利影響。利率上升令GSI的借貸成本增加。如果通脹壓力持續，GSI的開支可能會進一步增加；GSI若干業務的活動水平，特別是債務包銷，可能會下降；

## 主要風險及不明朗因素

GSI的利息支出可能會比GSI的利息收入增幅更大，從而減少GSI的淨利息收入及淨息差；GSI的若干投資可能繼續蒙受損失或回報水平普遍較低；受監管資產可能減少，從而降低管理費及其他收費；全球經濟可能經歷衰退；及GSI可能會在普遍不利的經濟及市場環境中繼續經營。

### 信貸風險

**GSI的業務、盈利能力及流動資金或會因第三方信貸質素轉差或違約而受到不利影響。**

GSI須承擔第三方欠付款項、證券或其他資產且不會履行其責任的風險。此等人士可能因破產、流動資金不足、經營失敗或其他理由而未能履行其對GSI的責任。主要市場參與者的失責或甚至對該機構違約的憂慮，曾於過去並可能於日後導致重大的流動資金問題、損失或其他機構的違約，繼而對GSI造成不利影響。

GSI亦須承擔其對第三方之權利未必能在所有情況下均可執行的風險。此外，GSI持有其證券或債項之第三方的信貸質素下降，包括第三方根據衍生工具合約及貸款協議向GSI作出擔保而提供的抵押品價值下跌，可能會導致損失及／或對GSI再抵押或另行就流動資金目的而利用該等證券或債項之能力造成不利影響。

GSI對手方的信貸評級大幅下降亦可能對GSI的業績造成負面影響。雖然在許多情況下，GSI獲准向處於財政困境的对手方要求額外抵押品，但雙方或會對GSI有權收取的抵押品金額及質押資產的價值而產生糾紛。合約終止及抵押品贖回或會使GSI面臨就其不當行使權利的申索。在市場受壓、波幅增強及流動資金不充裕的情況下，違約率、評級下調及與對手方就抵押品估值發生的糾紛一般會大幅增加。

作為GSI結算業務及機構融資的一部分，GSI為客戶倉盤提供融資，故GSI可能因客戶失責或不當行為承擔責任。失責風險可能因難以探測或預計的事項或情況而產生。

**風險集中度增加導致GSI市場莊家活動、包銷、投資及融資業務承擔巨額損失的機會。**

風險集中度增加GSI市場莊家活動、包銷、投資及融資活動承擔巨額損失的機會。該等交易的數目及規模，已影響且日後可能影響GSI在某段期間的經營業績。此外，由於風險集中，故縱使經濟及市場狀況對業界競爭者有利，GSI仍可能蒙受損失。信貸市場受到干擾可能導致對沖該等信貸風險時存在困難或難以符合經濟效益。

於日常業務過程中，GSI不時面臨信貸風險集中於特定對手方、借貸人、發行人(包括主權國發行人)，或地理區域或相關國家群組(如歐盟)的風險，而該實體的失責或降級或違約均可能對GSI的業務造成不利及甚至重大影響，GSI對個別實體、行業、國家及地區設定限制及監管信貸風險水平的系統或許不能如預期般運作。監管改革(包括歐洲市場基礎設施監管規則及Dodd-Frank華爾街改革及消費者保障法案)引致透過指定結算公司、中央代理或交易所進行交易活動的中央化風險提高，令GSI就該等實體承擔的集中風險大幅增加。當GSI的業務使GSI承擔不同行業、對手方及國家的風險，GSI慣常於從事金融服務活動的对手方(包括經紀及證券商、商業銀行、結算公司及交易所)執行大量交易，以致有關該等對手方的信貸高度集中。

**衍生交易及文件編製或結算延遲均可能令GSI承擔信貸風險及蒙受不可預料的風險及潛在損失。**

GSI是很多衍生交易(包括信貸衍生工具)的訂約方。該等衍生工具大多數為經獨立磋商及未經標準化的，可能令平倉、倉盤轉讓或結算存在困難。大多數信貸衍生工具規定GSI須向對手方交付相關證券、貸款或其他債項，始能收取款項。在某些情況下，GSI並未持有相關證券、貸款或其他債項，並可能無法獲得相關證券、貸款或其他債項。這樣可能會令GSI需要放棄收取根據該等合約而欠付GSI的款項，或導致在附帶信貸及營運風險下延誤交收，並且增加GSI的成本。

## 主要風險及不明朗因素

衍生交易亦涉及其文件編製未經適當執行，其已執行的協議或不能向對手方予以執行，或有關協議項下的責任未必能「抵銷」與該對手方之間的其他責任的風險。此外，對手方可能聲稱有關交易並不恰當或未獲得授權。

作為國際掉期和衍生投資工具協會解散暫緩協定(「ISDA國際協定」)及國際掉期和衍生投資工具協會2018年美國解散暫緩協定(統稱「ISDA協定」)的簽署人，GSI或未能行使終止權及針對對手方的其他救濟，並且因為此體制未經測試，GSI可能蒙受在發生終止事件時，若其能即時結束交易而預期不會出現的風險或損失。ISDA協定及該等規例及法規已擴展至回購協議及其他並非衍生工具合約的工具。

與第三方訂立的衍生工具合約及其他交易，未必總是獲對手方即時確認或結算。當交易未獲確認或於結算有任何延遲時，GSI須承擔更高的信貸及營運風險，而一旦出現違約，強制執行GSI的權利將更為困難。

此外，當出現全新且複雜的衍生工具產品，且該等衍生工具涵蓋更大範疇的相關信貸及其他工具時，各方可能就相關合同的條款產生爭議，繼而使GSI有效管理該等產品產生風險的能力受損並會增加GSI成本。法案要求信貸衍生工具及其他場外衍生工具作中央結算，或市場轉向將衍生工具標準化，均可能降低該等交易相關的風險，惟在若干情況下可能限制GSI開發最能切合GSI客戶要求及對沖本身風險的衍生工具的能力，並可對GSI的盈利能力造成不利影響。此外，該等法案增加GSI對中央結算平台的信貸風險敞口。

## 營運風險

**GSI的營運系統失靈或人為錯誤、瀆職或其他不當行為，可能損害其流動資金、干擾其業務營運、造成機密資訊外洩，令其聲譽受損及招致損失。**

GSI的業務高度依賴其每日處理及監控大量交易的能力，當中許多涉及大量和頻繁的複雜交易，且牽涉眾多貨幣及多個不同市場。該等交易及為客戶提供的資訊技術服務往往必須遵守客戶特定的指引以及法律和監管標準。

許多全球適用的規則及規例規管GSI向監管機構、交易所及投資者進行交易及匯報有關交易和其他資料的責任。遵守該等法律及申報規定甚具挑戰性，GSI已經及可能將來未能遵守該等規則，或未能及時、準確及完整地根據相關規則匯報有關資料，或會招致監管機構罰款及懲罰。

由於交易的數量、速度、頻繁度及複雜程度，尤其是電子交易(以及該等交易要求實時向客戶、監管機構及交易所報告)增加，開發及維持GSI經營系統及設施更具挑戰性，而與該等交易相關的系統或人為錯誤風險亦已見增加，由於牽涉交易速度及數量，該等錯誤產生的潛在後果及從速發現該等錯誤以阻止有關後果的難度亦已同樣增加。在波動性加劇時，該等風險亦會加劇。

GSI的財務、會計、數據處理或其他營運系統及設施因全面或部分超出GSI控制的事項而曾於過去無法在若干方面正常運作，且日後亦可能因此而無法正常運作或癱瘓，例如交易量突然激增，繼而對GSI處理此等交易或提供此等服務的能力有負面影響。GSI必須持續更新該等系統，以支持GSI的營運及增長以及應對法規及市場的變動，並且大力投資於系統性監控及培訓，以力求確保有關交易不會違反適用規則及規例的目標，或由於處理有關交易時出錯，導致市場、GSI客戶及對手方或GSI受到不利影響。升級及更新系統以及所需培訓，包括與新業務整合相關者，需要龐大成本，並會產生執行新系統及將新系統與現有系統結合的相關風險。

## 主要風險及不明朗因素

使用電腦設備及電話對GSI員工進行工作以及GSI系統及業務運作和客戶及第三方服務提供商與供應商的系統及業務運作至關重要。其重要性持續增加，尤其在混合辦公安排時。電腦及電腦網絡面臨各種風險，包括(其中包括)網絡攻擊、固有的技術缺陷、系統故障以及人為失誤。例如，過往在多種類型的電腦設備及電話中發現電腦芯片存在基本安全漏洞的情況已予以呈報，今後亦有可能會發生。GSI的員工或供應商在工作相關活動中使用個人設備亦存在潛在違反記錄保留及其他要求的風險。雲端技術對GSI的系統及平台的運作亦至關重要，且GSI對雲端技術的依賴不斷增長。服務中斷已導致且日後可能會導致對GSI的業務至關重要的數據訪問延遲或丟失，並可能阻礙GSI客戶訪問GSI的平台。曾發生多次有關訪問雲端運算供應商服務中斷的公開案例。解決該等問題及類似問題的花費可能昂貴，並影響該等業務及系統的表現，而使用修補程序可能產生經營風險，並仍可能存在殘留安全風險。

儘管科技及科技相關風險及控制系統發展迅速，GSI業務最終依賴人力作為最大資源，因此他們過去且日後可能不時會出現錯誤或違反適用政策、法律、規則或流程，而GSI的科技程序或GSI為防止或偵測該等錯誤或違規行為而設立的控制及其他程序往往未必能立即發現該等錯誤。該等錯誤過去且日後可能包括計算出錯，發出電郵時出現的錯誤，開發或實施軟件或模式時出錯，或純粹是判斷出錯，以及故意疏忽或規避適用政策、法律、規則或程序。即使人為錯誤、瀆職及其他不當行為(包括就內幕交易或出於其他目的蓄意濫用客戶資料)已迅速被發現及糾正，但過去已使且日後可能使GSI的聲譽受損及造成損失及責任。

GSI幾乎所有僱員在倫敦及鄰近大樓工作。彼等容易受到潛在災難性事件的影響，包括但不限於恐怖襲擊、極端天氣或其他可能對GSI的業務產生負面影響的敵對事件。儘管GSI致力維持業務持續性，惟影響GSI辦公室及員工的業務中斷可能導致GSI的員工無法使用辦公室，無法與其他辦公地點溝通或前往其他辦公地點或需遠端工作。因此，由於GSI未能或無法成功實施業務應急計劃，GSI為客戶提供服務及與客戶互動的能力可能會受到不利影響。

***GSI或第三方的基礎設施或經營系統的失靈或中斷可能會損害GSI的流動性、擾亂GSI的業務、損害GSI的聲譽並造成損失。***

GSI面對其用以進行證券及衍生工具交易的任何結算代理、交易所、結算公司或其他金融中介機構的營運故障或重大營運延誤、停頓或交易量限制的風險，而隨著GSI與客戶聯繫增加，GSI面對有關客戶系統營運失靈或重大營運延誤的風險將增加。

結算代理、交易所及結算公司之間的重大整合及愈來愈多的衍生交易於交易所進行結算，使GSI面對其所使用的個別金融中介機構營運故障或重大營運延誤、停頓或交易量限制的風險增加，並可在該等故障、延誤、停頓或限制時影響GSI找尋足夠及具成本效益的替代者之能力。行業整合(不論是市場參與者或金融中介機構之間)由於需要整合不同而複雜的系統並通常以加快的方式，故增加營運失當或重大營運延誤的風險。

多個金融機構互相連接至中央代理、交易所及結算公司，該等實體與中央連繫加強，令一間機構或實體的營運失當引致整個行業的營運失當的風險增加，對GSI經營業務的能力造成重大影響。金融機構通過(其中包括)應用程序界面(或API)互相連接至其他公司會出現類似風險。任何該等故障、停頓或限制可能對GSI進行交易、為客戶提供服務、管理所承擔的風險或擴充GSI業務的能力造成不利影響，或令GSI的客戶涉及財務損失或責任、削弱GSI的流動性、令GSI的業務受到干擾、監管干預或聲譽受損。

## 主要風險及不明朗因素

儘管GSI備有復原計劃及設施，其進行業務的能力，亦會因支援其業務以及其所在社區的基礎設施出現的干擾而受到不利影響。有關的干擾包括GSI、其員工或與GSI進行業務的第三方(包括雲端服務供應商)所使用的電子、衛星、海底電纜或其他通訊、互聯網、運輸或其他設施而受干擾。有關的干擾可能來自只影響GSI的樓宇或系統或該等第三方的樓宇或系統的事件，亦有可能來自廣泛影響全球或地區或有關樓宇或系統所在城市的事件所引致，包括但不限於天災、戰爭、社會動盪、恐怖主義、經濟或政治發展、流行病及氣候事件。

此外，儘管GSI尋求讓其第三方供應商多樣化發展以增加其抵禦能力，GSI亦須面對其供應商共同服務供應商中斷服務或發生其他資訊科技事故妨礙其向GSI提供產品或服務的能力的風險(包括與GSI新業務舉措有關的風險)。GSI未必能夠有效監控或緩解與其供應商使用共同服務供應商有關的營運風險。

另外，儘管應用分佈式賬本技術、加密貨幣及類似技術的普及度及範圍正在提高，但該技術處於發展初期，可能極易遭受網絡攻擊或存在其他固有弱點。GSI面臨風險，並可能面臨與分佈式賬本技術相關的風險，包括透過涉及使用分佈式賬本技術的金融產品等便利客戶活動，如區塊鏈或其他數字資產，GSI在尋求基於分佈式賬本技術開發平台的公司中的投資，第三方供應商、客戶、對手方、結算公司及其他金融中介公司使用分佈式賬本技術，以及接受數字資產作為抵押品。使用分佈式賬本技術的金融產品的市場波動可能會增加這些風險。

**開發及利用人工智能(AI)存在風險及挑戰，可能對GSI的業務造成不利影響。**

GSI或GSI第三方供應商、客戶或對手方在若干業務過程、服務或產品中或會開發或融入AI技術。對GSI業務而言，開發及利用AI存在多項風險及挑戰。與AI相關的法律及監管環境存在不確定性，且快速發展，並包括尤其針對AI的規定及知識產權、隱私、消費者保護、僱傭及其他適用於利用AI的條文。該等不斷變化的法律法規可能要求GSI改變實施AI技術，並增加GSI的合規成本及不合規風險。AI模型(尤其是生成式AI模型)所產生的輸出數據或所採取的行動可能不正確，導致隱私、機密或專有資料洩露，反映其訓練數據中的偏差，侵犯其他方的知識產權，或以其他方式造成傷害。此外，許多AI模型的複雜性導致難以了解其產生特殊輸出數據的原因。此有限透明性令評估AI模型的妥善運作、了解及監察AI模型的能力、減少錯誤輸出數據、消除偏差及遵守要求對決策依據作出記錄或解釋的法規的難度增加。此外，GSI可能會依賴第三方開發的AI模型及就此等模型而言將在一定程度上依賴於該等第三方開發及訓練其模型的方式，包括因其模型的訓練數據中包含任何未經授權的材料所導致的風險，及該等第三方為限制與其模型輸出數據有關的風險所採取的措施的有效性，而GSI對有關事項的可見程度可能有限。任何該等風險均可能令GSI承擔責任或產生不利的法律或監管後果，並損害GSI的聲譽及公眾對GSI業務或GSI安全措施的有效性的看法。

除GSI利用AI技術外，GSI面臨不良行為者利用AI技術欺詐及挪用資金及協助網絡襲擊所導致的風險。生成式AI如用於欺詐或進行網絡襲擊均可能對某一特定金融機構或交易所造成損失、流動資金外流或其他不利影響。

## 主要風險及不明朗因素

**若未能保護GSI的電腦系統、網絡及資料和客戶資料，未能防禦網絡攻擊及類似威脅，可能損害其進行業務的能力，繼而導致保密資料被外洩、被盜或被毀，損害其聲譽，並招致損失。**

GSI的業務依賴GSI及供應商的電腦系統及網絡以妥善處理、儲存及傳送機密及其他資料。近來發生多宗受關注的事件，當中涉及由於僱員或承造商未有執行充足的程序或未有遵守程序或由於第三方的行動(包括外國政府的行動)，導致近年有金融服務公司、消費者為GSI、軟件及信息技術服務供應商、政府機構及其他機構報告有顧客、客戶或其他機密資料遭非法讀取或外洩，以及網上攻擊(包括發佈、盜用或毀壞企業資料或其他資產)。近來發生多宗備受關注的事件，當中涉及黑客要求支付「贖金」，以換取不洩露客戶資料或取回資訊或系統的使用權。

GSI經常是網上肆意攻擊(包括阻截服務式攻擊)的對象，故必須不斷監察及開發本身的系統，以保護其技術基礎設施的完整性和功能性以及對數據的存取和安全性。此外，網絡罪犯利用AI可能導致針對GSI或GSI第三方供應商及客戶的網絡安全襲擊的頻率及嚴重程度增加。GSI的通訊由其提供的設備遷移至員工自有設備須承擔額外網絡攻擊風險，作出混合辦公安排時亦存在該情況。此外，由於與第三方供應商(及彼等各自的服務供應商)、中央代理、交易所、結算公司及其他金融機構的相互關聯增加，倘任何一方不幸受到網絡攻擊或出現其他資訊安全事件，GSI亦可能因此受到不利影響。該等影響可包括因為網絡攻擊或其他資訊安全事件而無法取得第三方資料或服務或導致未經授權讀取或披露客戶、顧客或其他保密資料，進而可能令GSI若干業務受到干擾。

儘管GSI盡力確保其系統及資料的完整性，但其可能無法預計、發現所有網絡威脅或實施有效預防措施，包括由於所用技術日趨複雜、變動頻繁且通常於推出後才會發現。網絡攻擊可來自多個源頭，包括與外國政府有關聯或由外國政府資助或涉及組織犯罪或恐怖組織的第三方。第三方亦可能試圖於GSI的辦公室內安插個別人士或誘使員工、客戶或GSI系統的其他用戶洩露敏感資料，或提供獲取GSI的數據或客戶數據的途徑，而該等類型的風險可能難以發現或預防。

雖然GSI積極採取防禦措施及致力在有需要時修訂有關措施，但GSI的電腦系統、軟件及網絡可能會被非法入侵、不當使用、電腦病毒或其他惡意程序入侵、對GSI供應商的網上攻擊以及受其他可能對保安有損的事項影響。鑒於近年影響軟件及信息科技服務供應商的供應鏈攻擊更加頻繁和嚴重，與對GSI供應商的網上攻擊有關的風險一直不斷增加。鑒於GSI系統的複雜性及互聯性，提升GSI保護措施的過程或會招致系統中斷風險及安全隱患。此外，GSI為隔離數據而採取的保護措施或會降低GSI對網絡威脅及系統問題的可見性，並對GSI就網絡威脅及系統問題作出應對的能力產生不利影響。

倘發生一宗或多宗該等類型的情況，可能會危及GSI電腦系統及網絡所處理、儲存或傳送有關GSI或其客戶或對手方或第三方機密及其他資料，或對GSI、其客戶、對手方或第三方業務造成干擾或故障，從而影響彼等與GSI進行交易的能力或甚至導致法律或監管行動、重大損失及聲譽受損。此外，有關事件於被正式發現或升級前會長時間存續，而於被發現或升級後，GSI需花費大量時間取得有關遭洩露資料的程度、數量及類型等全面及可靠資料。GSI於調查過程中未必能知悉事件的全面影響及如何修正，而採取或作出的行動、決策及錯誤或會進一步加劇事件對GSI的業務、經營業績及聲譽的負面影響。此外，新規例要求Group Inc.及時披露有關重大網路安全事件的資訊，包括於披露時可能尚未解決或全面調查之資訊。

## 主要風險及不明朗因素

GSI已耗資及預期會持續花費龐大資源，修訂防禦措施及調查及糾正有關問題或其他風險，但該等措施可能無效，而GSI可能遭受法律或監管行動以及未有投保或其投購的任何保險未能全面保障的財務損失。監管機構已越來越重視網絡安全事件。

GSI的保密資料亦可能因客戶個人電子設備洩露或不相關公司的數據安全漏洞而面臨威脅。未經授權的賬戶活動招致的損失可能會損害GSI的聲譽，並可能對其業務、財務狀況及經營業績造成不利影響。

由於可混合辦公的安排，移動及雲端技術使用愈加頻繁加劇該等及其他操作風險。該等技術安全的若干方面難以預測或超出GSI的控制範圍，而流動技術及雲端服務供應商不能充分保護其系統並防止網絡攻擊，可能令GSI的業務中斷，並導致保密及其他資料被盜用、損壞或遺失。此外，儘管保護措施已非常精密，但仍存在加密及其他保護措施可能被擊倒的風險，尤其在新電腦技術大大提高可用速度及電腦能力的情況下。

GSI慣常地以電子郵件及其他電子方式傳送及接收個人、機密及專用資料。GSI已與客戶、供應商、服務供應商、對手方及其他第三方商討發展安全傳輸系統及預防遭受網絡攻擊，但GSI現時並無或未能覆蓋所有客戶、供應商、服務供應商、對手方及其他第三方的安全系統，亦不能確保該等第三方已就資料保密的工作採取適當的監控措施。如送出或收自客戶、供應商、服務供應商、對手方或其他第三方的個人、機密及專用資料被攔截、不當使用或處理，可能引致法律責任、監管行動及聲譽受損。

### **GSI可能因無效的風險管理程序及策略而招致損失。**

GSI尋求透過風險及監控架構監管及控制其風險，該架構涵蓋多項獨立但互相補足的財務、信貸、經營、合規、法律呈報系統、內部監控、管理層檢討流程及其他機制。GSI的風險管理程序尋求就從市場莊家活動倉盤及包銷活動中獲利及承擔潛在損失之間取得平衡。雖然GSI採納廣泛且分散的風險監察及減低風險技術，但有關技術及涉及應用時需作出之判斷均無法預測所有經濟及財務後果或有關後果的具體情況及時間。因此，在GSI業務過程中，其已產生及於日後可能產生損失。近年的市況出現史無前例的混亂，清楚展現利用歷史性數據管理風險的固有限制。

GSI用作評估及監控其承擔的風險的模型反映不同資產類別中的價格或其他市場指標之間的關連程度或缺乏關連的假設。於市場出現壓力或其他不可預見的情況時，過往並無關連的指標可能出現關連，或相反，過往關連的指標可能向不同方向移動。該等市場變動往往限制GSI對沖策略的成效，導致GSI產生重大損失，該情況於將來可能仍然繼續。當其他市場參與者採用與GSI類似之假設及運算法則的風險或交易模型，該等關連的變動一直及於日後可能因此而加劇。在此等及其他情況下，由於其他市場參與者的活動或市場廣泛混亂，包括資產值大幅下跌或若干資產不存在市場的情況，可能難以降低GSI承受的風險。

此外，用於使用風險管理及多個其他重大活動的模型可能出現該等模型無效的風險，原因為該等模型設計欠佳、測試無效或不適用或輸入數據錯誤，以及未經批准進入該等模型，導致該模型或其輸入數據遭受未經授權或惡意更改。

倘GSI透過其市場莊家活動或發行活動持有倉盤，或直接透過於並無已確立流通交易市場或須另行遵守銷售或對沖限制的投資活動(包括私募股本)作出投資，GSI未必能透過減少其倉盤從而降低其與該等倉盤有關的風險。

## 主要風險及不明朗因素

審慎風險管理以及監管限制可能造成GSI限制對手方、地理區域或市場的風險，因而可能局限其商機及提高其融資或對沖活動的成本。

**在客戶業務、多項不同服務及資本方面，GSI依賴Group Inc.及高盛集團其他聯屬公司。**

GSI為Group Inc.的全資附屬公司。作為全資附屬公司，GSI依賴與Group Inc.及高盛集團其他聯屬公司整體的多重業務關係，包括獲得多項不同服務以及GSI最終母公司Group Inc.的部分資金及流動資金以及Goldman Sachs Funding LLC(「Funding IHC」)(為Group Inc.的直接全資附屬公司)的流動資金的能力，並可促進高盛集團優先解決策略的執行。儘管GSI已採取措施減少其對高盛集團其他聯屬公司的依賴，但其仍為大型組織的經營附屬公司，因此，其於組織內的關聯關係將繼續。由於GSI業務很大程度上依賴Group Inc.及高盛集團其他聯屬公司，故可能影響該等實體的風險亦可能會對GSI造成重大影響。

此外，GSI的多項支援服務(包括但不限於交易執行、關係管理、結算及清算、風險管理及其他技術、營運及行政服務)依賴高盛集團若干聯屬公司。該等服務根據公司間服務協議向GSI提供，而有關協議一般可透過Group Inc.及其附屬公司互相協議下終止，惟可能受若干例外情況的限制，包括嚴重違反協議。

由於前文所述，倘GSI與高盛集團其他聯屬公司的關係因任何原因而並無持續，包括因Group Inc.可能不時作出的策略決策或因Group Inc.的表現出現重大不利變動，GSI的收益淨額可能減少，而經營及融資成本可能增加，且GSI的業務、財務狀況及盈利能力可能受到重大不利影響。

此外，GSI收取部分資金，形式為自Group Inc.及Funding IHC間接獲得的無抵押融資及自高盛集團其他聯屬公司獲得的有抵押融資。倘GSI無法獲得有關融資，其增長可能受到限制及／或其融資成本可能增加。

## 法律及監管風險

**GSI及其客戶的業務須受全球廣泛及全面涵蓋的規例所規限。**

GSI作為金融服務業的參與者及一間有廣泛重要性金融機構的附屬公司，主要受在英國及一般更多是在歐盟的廣泛規例所規限，及作為Group Inc.附屬公司受在美國以及在若干其他司法管轄區的廣泛規例所規限。GSI面對進行業務所在的所有司法管轄區的執法、監管及稅務機構以及私人訴訟作出重大幹預的風險。在許多情況下，GSI在不同司法管轄區的活動一直並可能繼續受到重疊及分歧的監管。其中包括由於執法當局、監管機構或私人質疑GSI遵守法例及規例情況，GSI或其員工已經並可能會被罰款、遭刑事指控或制裁、被禁止從事若干業務活動，或其業務可能須被施加限制或條件(包括更高的資本要求)，或GSI可能須就進行業務或就有關員工繳交新稅項或更高稅項或其他政府收費。該等限制或條件可能限制GSI的業務活動並對GSI的盈利能力造成負面影響。

除對GSI業務活動範圍及盈利能力造成的影響外，GSI就日常遵守法律法規已投入且將繼續投入大量時間，包括GSI的高級管理人員及大量專責的合規及其他匯報與營運人員的時間，就此，我們預期繼續增加人手，這可能對GSI的盈利能力造成負面影響。

GSI的收入及盈利能力以及GSI競爭對手的收入及盈利能力經已並將繼續受到相關資本、槓桿比率、流動資金及長期融資水平的規定，相關解決及修復方案、衍生工具結算及保證金規則及規管監督水平的規定所影響，以及金融機構如何經營及經營何種(倘允許)業務活動的限制。適用於GSI業務的法律法規往往是複雜的，且在許多情況下，GSI必須就將該等法律法規應用於GSI的業務活動作出詮釋性決策。詮釋的變動，無論是應對監管指引、行業公約、GSI本身的重新評估或其他原因，均可能對GSI業務、經營業績或滿足適用監管要求(例如資本或流動資金要求)的能力造成不利影響。

## 主要風險及不明朗因素

倘若適用於GSI、其業務或GSI客戶的業務的新法例或規例或對有關現行法例或規例的詮釋或執行的變動(包括根據巴塞爾銀行監管委員會(「巴塞爾委員會」)加強內部資本標準的資本框架(「巴塞爾III號公約」)對英國資本框架的變動,以及包括最低資本要求、流動資金、槓桿、長期債務、保證金規定,有關其他業務慣例的限制、申報規定、監管策略的應用及促進大型金融機構有序清算的規定、稅務負擔及薪酬限制),會施加於有限類別的金融機構(無論基於規模、融資方式、活動、地區或其他條件而實施,該等機構可能包括GSI或高盛集團),遵守該等新訂法例及規例或執行現行法例或規例之變動,均可能對GSI相對其他並無受到同樣方式影響的機構競爭的能力造成不利影響。此外,普遍對金融機構或市場參與者實施的規例,例如對股份轉讓、股份回購及其他金融交易的徵稅,會對市場活動造成更廣泛的不利影響,因而影響GSI的業務。稅法等法律法規的變動亦可能對GSI產生不成比例的影響,具體取決於該等法律或法規應用於金融服務及金融公司的方式或其公司架構或提供這些服務的方式。

該等發展或會影響GSI在受影響司法管轄區內的盈利能力,或甚至令到Group Inc.在該等司法管轄區繼續進行所有或若干業務時缺乏經濟效益,或導致GSI改變業務慣例、重組業務、將全部或若干業務及員工遷至其他地區或遵守適用資本規定時產生重大成本,其中包括將資產變現或籌集資金所採用的方式會增加GSI的融資成本或對GSI的股東及債權人造成不利影響。

美國及非美國監管的發展,尤其Dodd-Frank 法案及巴塞爾III號公約,已令Group Inc.營運所在的監管框架產生重大改變,並可能對Group Inc.的未來盈利能力構成負面影響。在已影響或可能於日後影響Group Inc.業務的Dodd-Frank法案各方面包括:資本、流動性及申報要求提升;限制Group Inc.可能從事的活動;加強對場外衍生工具市場及交易的監管及限制;對獎勵性薪酬的限制;對聯屬公司交易的限制;重組或限制修復及解決方案相關活動的要求;提升存款保險的評估;及提升經紀證券商及投資顧問與客戶進行交易的謹慎標準。

2023年7月,美國聯邦銀行監管當局提出一項實施巴塞爾委員會的巴塞爾III號公約危機後監管改革的定稿(「巴塞爾III號公約修訂版」)的規則。除其他變化外,該規則亦包括將內部模型資本要求的下限設定為標準化方法下資本要求的某個百分比(稱為「輸出下限」)。英國審慎監管局(「PRA」)提出的巴塞爾III號公約修訂版將海外銀行集團的英國附屬公司排除在單獨的輸出下限規定之外,該等附屬公司在全球合併基礎上須遵守輸出下限。因此,GSI預期在英國不會單獨受到該規定的約束,然而,在美國監管機構及PRA落實及實施相應立法之前,建議規則的影響仍存在不確定性。2023年9月,PRA宣佈將巴塞爾III號公約修訂版的建議生效日期推遲六個月至2025年7月1日,並宣佈其將於2023年第四季度發佈有關市場風險、信貸估值調整風險、對手方信貸風險及營運風險的接近定稿的政策聲明,以及於2024年第二季度發佈有關信貸風險、輸出下限及申報及披露要求的接近定稿的政策聲明。GSI亦須遵守有關客戶、員工或其他人士的資料私隱的法律及規例(如《通用數據保護條例》(「GDPR」)),而未能遵守該等法律及規例將令GSI承擔法律責任及/或聲譽受損。由於新訂的私隱相關法律及法規獲實施,GSI為遵守該等法律及法規所需時間及資源,以及倘GSI在資料外洩情況下因不合規及申報責任所產生的潛在負債,可能大幅增加。

此外,GSI的業務亦須日漸受到在GSI經營業務的司法管轄區的有關監視、加密及境內數據的法律及規例所規限。遵守該等法律及規例可能要求GSI須更改其政策、程序及信息安全技術,此舉可能(其中包括)使GSI更容易受到網絡攻擊及造成信息或技術的濫用、損毀或損失。

## 主要風險及不明朗因素

監管機構及法院日漸要求金融機構須就彼等客戶的不當行為負責，即使金融機構並不直接知悉其客戶所從事的活動，其認為金融機構應查察到客戶從事不當行為。監管機構及法院同時認為作為金融機構或受金融機構控制的基金擁有投資實體的活動的「控制人士」應負上更多責任，惟彼等並未積極管理。此外，監管機構及法院繼續尋求建立對對手方的「受信」責任，而該等責任的承擔原本被認為不存在。倘該等努力奏效，與從事經紀、結算、市場莊家活動、機構融資服務、投資及其他相若活動有關的成本及與此相關的負債可能會大幅提高。就GSI作為財務顧問或投資顧問或個人、機構、主權國家或投資基金客戶的其他角色行事而具有受託義務而言，任何違約(或即使是涉嫌違約)，該等違約義務可能令法律、監管及聲譽受到重大不利影響。

另外，GSI受限於監管和解、命令及反饋的影響，需要採取重要補救措施，其要求GSI投入大量資源，包括招聘，以及測試新控制、政策及程序的運行及成效。

### **未能妥善識別及處理潛在的利益衝突或會對GSI的業務造成不利影響。**

由於高盛集團的業務及客戶基礎的範圍廣泛，GSI須定期處理潛在利益衝突問題，包括對某客戶的服務或與高盛集團本身的投資或其他利益衝突或被認為與該客戶或另一名客戶的利益發生衝突，及當其一個或以上業務部門能取得重大非公開且不得與高盛集團內其他業務部門共享資料的情況，以及當其可能是某實體的債權人但同時高盛集團亦為顧問或擁有其他關係的情況。

GSI設有全面程序及監控措施，旨在識別及處理利益衝突問題，包括該等用以防止不同業務部門之間不正當共享資料的行為。然而，適當識別及處理利益衝突的問題是複雜且困難之事，而倘GSI未能或似乎未能識別、披露及妥善處理利益衝突的問題，則GSI的聲譽(GSI最重要的資產之一)可能受損，而客戶與GSI訂立交易的意願可能會受到不利影響。此外，潛在或被視為存在利益衝突可引致訴訟或監管當局執法行動。此外，高盛集團的One Goldman Sachs

舉措旨在增加其業務之間的合作，此舉可能增加實際或潛在利益衝突以及不當共享資料的可能性。高盛集團業務及分部的重新整合會出現類似風險。

### **GSI所承擔的重大民事或刑事責任或重大監管法律行動，可能造成重大不利財務影響，或令其聲譽受嚴重損害，進而嚴重損害其業務前景。**

GSI的業務面對重大法律風險，而金融機構所面對的索償規模，以及在訴訟及監管程序中提出的賠償及懲罰金額仍然偏高。GSI須不時就有關其業務及營運的多個方面承擔不同的政府及監管機構以及自我監管組織的多項其他調查及審核，且在若干情況下已接獲上述機構及組織發出有關索取文件及資料的要求。GSI發現，客戶的法律索償在市場疲弱時會增加，而僱傭相關的索償在削減員工的期間後有所增加。此外，政府實體曾經為GSI若干法律程序的原告及訴訟一方，而GSI可能於未來面臨由同一或其他政府實體提出的民事或刑事訴訟或申索，以及通常會於監管和解後展開後續民事訴訟。

大型金融機構與政府實體的重大和解已屢見不鮮。與政府機構的大規模和解趨勢可能對其他金融機構(在某些情況下，包括GSI或高盛集團)於相若訴訟中的結果造成不利影響，尤其是政府官員已公佈將利用大規模和解作為其他和解事項的基準或模板。不明朗的監管執法環境令其難以估計可能招致之損失，繼而導致法定儲備與其後實際付款或罰款之間出現重大分歧。

GSI亦受到全球法例及規例的規管，其中包括有關向政府官員及其他人士行賄及作出不合法付款以及規管僱用該等人士慣例的美國海外反貪污行為法及英國反貪污法。違反該等或類似法例及規例過往曾導致且未來可能導致巨額金錢罰款。該等違反行為亦可能導致GSI業務活動嚴格受限及聲譽受損。

## 主要風險及不明朗因素

涉及GSI或其員工的刑事事件的和解可能會導致更多的民事訴訟，會對GSI聲譽造成不利影響，可能招致罰款或限制GSI於一般或若干情況下進行業務的能力以至其他負面影響。

**在全球進行業務時，GSI須承擔不少經營所在國家的既有政治、法律、監管及其他風險。**

在全球進行業務並支援GSI的業務時，GSI須承擔可能進行的國有化、充公、價格控制、資金控制、外匯管制、通訊及其他內容限制、其他內容限制性政府行動，以及敵對行動或恐怖主義行為的爆發。例如，美國及歐盟曾對俄羅斯及委內瑞拉若干個別人士及公司進行制裁。在不少國家，適用於證券及金融服務業的法律及法規仍未明朗，且不斷演變中，GSI可能難於掌握每個市場當地法例的實際規定。在部分情況下，GSI一直受限於不同市場的法律法規存在分歧及衝突，而GSI面臨營運所在司法管轄區已經實施或可能實施的法律及法規與其他司法管轄區的法律及法規直接衝突的風險不斷加劇。地方監管機構判定GSI未能遵守應用於某特定市場的地方法例或GSI未能與當地監管機構建立有效的工作關係，不僅可能會對GSI在該市場的業務造成重大及負面影響，亦會對GSI的整體聲譽造成重大及負面影響。此外，在某些司法管轄區，若未有遵守或被指未有遵守法律及規定已導致及日後可能導致GSI及其人員面臨民事訴訟及其他制裁，更甚或刑事起訴及其他制裁。GSI亦面臨GSI所計劃的交易未必能在所有情況下均可合法執行的上升風險。

雖然世界各地的業務及其他慣例各有差異，但GSI的全球業務須遵守與貪污及非法付款、僱傭慣例及洗黑錢有關的規則及規例，以及與若干人士、團體及國家進行業務的法律，例如美國海外反貪污行為法、美國銀行保密法(經修訂)及英國反貪污法規管。儘管GSI已投放及繼續投放大量資源於培訓及合規監管工作，但由於GSI業務、員工及客戶以及GSI所接觸的供應商及其他第三方的地域多元化，GSI被發現違反該等規則或規例的風險亦大大提高，違規可能令GSI受到重大處罰或對其聲譽構成不利影響。

此外，近年全球各地發生多宗矚目的事件，涉及金融服務行業內的員工實際或被指欺詐或作出其他不當行為，而GSI一直存在及於日後可能存在員工不當行為。此不當行為已包括及於日後亦可能包括蓄意採取措施忽略或規避適用政策、規則或程序，或挪用資金及盜取私有資料(包括私有軟件)。GSI並非經常可以偵測或預防員工作出不當行為，而GSI為了預防及偵測這類活動所採取的措施未曾及未必在所有情況下均有成效，此由1Malaysia Development Berhad (「1MDB」)相關和解事宜反映得出。

**應用監管策略及規定以促進大型金融機構的有秩序解決方案可能對GSI證券持有人造成更大損失的風險。**

一間處置機關將行使其「自救」權力，透過撇減倒閉中實體的無抵押債務或將其轉換為股本，為其重整資本存在不確定性。就GSI而言，倘該等權力獲行使(或倘建議可獲行使)，此舉可能對GSI的債券投資價值造成重大不利影響，包括該等投資部分或全部潛在損失。

歐盟銀行復原及解決指令(「BRRD」)於2014年7月2日生效。歐盟成員國被要求採納及公佈遵守BRRD所需的法律、法規及行政規定。其既定的目標為國家「清算機關」提供優先解決銀行業危機的權力及工具，以維護金融穩定及將納稅人的損失敞口降至最低。

BRRD的大部分規定在英國通過經修訂的《2009年英國銀行法》及相關法定文書(統稱為「英國銀行法」)實施。英國銀行法規定一項「清算機制」，授予英倫銀行(或於若干情況下英國財政部)實質性權力，在清算機關認為某個英國金融機構(如GSI)即將倒閉或可能倒閉的情況、不存在避免機構倒閉的其他措施的合理前景，且為了公共利益，須採納清算措施下，對相關機構(例如GSI)實施清算措施(與其他英國機關磋商)。

## 主要風險及不明朗因素

清算機關可用的清算權力包括：撇減欠款(包括撇減至零)，或將相關證券轉換為其他證券(包括相關機構(或附屬公司)的普通股—即所謂的「自救」工具)；將相關機構的全部或部分業務轉移至「過橋銀行」；將減值或問題資產轉移至資產管理工具；及將相關機構出售予商業買方。

此外，清算機關獲授權修訂合約安排、暫停執行或終止權利，否則可能會觸發及撤銷或修訂(可能具有追溯效力的)英國法律，以使英國銀行法的復原及清算權力能有效使用。

假設在清算情況下，只有在相關清算機關在最大程度上評估及使用清算工具(包括自救工具)後，方能作為最後手段向GSI(或高盛的任何成員)提供財政公共支持。

倘若GSI或其任何聯屬公司成為聯邦存款保險法或Dodd-Frank華爾街改革及消費者保障法案第二章(統稱為「美國特別清算機制」)程序下的當事方，則與GSI有關的工具或(如適用)GSI(作為擔保人)就GSW發行的有關任何工具提供的相關擔保的違約權利，以及倘若工具受美國或美國某一州法律監管，則該等違約權利在該等美國特別清算機制的行使範圍不得超過該等違約權利的行使範圍。

閣下應知悉，就GSI(或高盛的任何成員)行使任何該等清算權力或甚至建議行使任何該等潛在權力，可能對證券持有人的權利及GSI(作為擔保人)提供的相關擔保(如適用)產生重大不利影響，以及可能導致部分或全部投資損失。清算機制目的在於相關機構無力償債之前觸發，而該等機構發行的證券持有人可能無法預料清算機關行使任何清算權力(包括行使「自救」工具)。此外，儘管有關權力已導致證券撇減或證券轉換為股本，納入清算權力的機構發行的證券持有人對清算機關行使權力提出質疑的權利將極為有限。

***GSI的商品活動，尤其GSI的實物商品活動，使GSI受廣泛規管，並涉及若干可能令GSI承擔重大負債及成本的潛在風險(包括環境、聲譽及其他風險)。***

作為GSI商品業務的一部分，GSI買賣若干實體商品，安排其儲存及運輸，從事商品市場莊家活動。牽涉有關活動的商品或會包括原油、成品油、天然氣、液化天然氣、電力、農產品、金屬(基本及貴金屬)、礦物(包括未濃縮的鈾)、排放配額、煤炭、貨運及相關產品及指數。

GSI投資於從事生產、存儲及運輸不同商品(包括上述多種商品)的實體，並為該等實體提供資金。該等業務令GSI及/或GSI所投資的實體須受有關(其中包括)空氣質素、水質、廢料處理、有害物質運輸、天然資源、復修土地以及健康及安全等廣泛及演變中的國家、區域及地方能源、環保、反壟斷及其他政府法律及全球各地法規所限。此外，對氣候變化問題日漸關注亦導致附加額外條例、監管審查及披露責任加強，且可能令營運成本進一步上升及可能對我們若干投資及活動的盈利能力造成不利影響。

為了遵守有關GSI商品相關活動及投資的現行或未來法例及條例，可能招致重大成本。如要符合該等法例及條例，須投入大量資金於環境監控、翻新儲存設施或運輸船舶、支付排污費以及碳排放稅或其他稅項，以及申請及持有許可證及執照。

商品涉及GSI的中介活動及投資，亦涉及不可預見或災難性事件的風險，當中可能為GSI控制範圍以外，包括運輸船舶、儲存設施或其他設備或程序出現故障或失靈或其他機械故障、火災、滲漏、洩漏或釋出有害物質、表現低於預期的產能或效率水平、恐怖襲擊、極端天氣問題或其他天然災害或其他衝突事件或災難事項。此外，GSI依賴第三方供應商或服務供應商履行GSI的合約責任，而倘若彼等未能履行責任，包括未能以合理價格獲得原料或安全地

## 主要風險及不明朗因素

運送或儲存商品，或導致GSI蒙受開支或損失。此外，儘管GSI尋求就潛在風險投保，GSI並無保險以保障上述部分風險，而GSI的保險亦未必足以彌補我們的損失。

如發生任何該等事件，GSI可能無法履行與客戶訂立的協議，此將損害GSI的經營或財務業績及可能引發訴訟、監管當局行動、負面報導或其他聲譽損害。

因監管或法律原因或因應氣候變化過渡至低碳依賴型經濟，GSI已經對若干該等活動作出調整，並可能被要求剝離或終止有關活動。

### 競爭風險

**GSI業績一直受到及日後可能受到其客戶群組成的不利影響。**

GSI客戶基礎不同於其主要競爭對手。GSI業務於若干行業或市場的客戶百分比可能高於或低於部分或所有競爭對手。因此，若GSI業務於有關行業或市場的客戶集中度較高，則影響若干行業或市場的行業發展或市場狀況不景氣過往曾導致及於日後可能導致GSI業務表現不及競爭對手的同類業務。例如，GSI的市場莊家業務較部分競爭對手擁有較高比例的積極管理資產客戶，該等客戶過往在波幅偏低時已受到及日後可能受到不符合比例的影響。

相應地，若某項業務涉及行業或市場的有利或較少不利發展或市場狀況，而GSI於有關行業或市場的客戶集中度較低，則亦曾導致及於日後可能導致GSI表現不及於有關行業或市場擁有較高客戶集中度的競爭對手的同類業務。例如，GSI於市場莊家業務的公司客戶基礎少於部分同行，因此，有關競爭對手有可能從公司客戶的活動增加中獲益更多。同樣地，GSI在零售股本中介方面的參與程度亦不會如其他金融機構一般高，這在過往對GSI股本執行方面的市場份額產生影響，而日後亦可能對其產生不利影響。

### 金融服務業競爭激烈。

金融服務業及GSI所有業務所面對的競爭非常激烈，而GSI預期情況亦將繼續如此。GSI在多方面進行競爭，其中包括交易的執行、產品及服務、創意、聲譽、信譽及價格。從事金融服務業的公司出現大量合併及聚合。此加快證券及其他金融服務市場的全球一體化。因此，GSI必須投入資金以支持其國際業務以及進行大型環球交易。倘GSI擴展至新業務領域及新地域，GSI將在相關市場面對更有經驗及與客戶、監管機構及行業參與者關係更緊密的競爭對手，這或會損害GSI擴展業務的能力。

政府及監管機構的立法、徵稅、所採納的薪酬限制或推出的多項建議，已影響或可能影響GSI在若干甚至所有司法管轄區以具成本效益的方式進行若干業務的能力或令有關業務根本無法進行，其中包括有關限制金融機構獲准從事的活動種類。此等或其他類似規則(很多並不適用於GSI所有競爭對手)或會影響GSI有效競爭的能力。

議價及GSI業務的其他競爭壓力持續，尤其是GSI部分競爭對手可能以減價方式增加市場份額。舉例而言，在投資銀行及其他業務方面，為應對GSI所經歷的競爭壓力，GSI已擴大並以在某些情況下無法就其所承擔的風險悉數補償GSI的信貸水平進行議價。

金融服務行業是相互高度關連的，當中重大數量的交易在行業內少數成員之間發生。許多交易以銀團借貸方式提供予其他金融機構，而金融機構通常為交易的對手方。此情況導致其他市場參與者及監管機構向申謀操控市場或市價的此等機構提出申索，包括違反反壟斷法的指稱。儘管GSI擁有用於識別及預防該等活動的廣泛程序及監控，惟有關程序可能並不有效。該等活動的指稱尤其是監管機構的指稱，會產生負面聲譽的影響，GSI可能受到巨額金額的處罰及和解，及極有可能招致非常可觀的罰金，包括三倍的損害賠償。

## 主要風險及不明朗因素

**電子交易增長及引入新產品及技術(包括交易及分佈式賬本技術,而其包括加密貨幣)使競爭加劇。**

科技是GSI業務及行業的基本要素。電子交易的增長,以及推出新科技,令GSI的業務有所改變,更為GSI帶來新挑戰。越來越多證券、期貨及期權交易是透過電子形式於GSI的系統及其他替代交易系統進行,而似乎使用替代交易系統的趨勢將持續。部分替代交易系統與GSI(尤其是GSI以交易所為基礎的市場莊家活動)構成競爭,而GSI可能在此及其他範疇持續面對競爭壓力。此外,GSI客戶增加使用低成本電子交易系統以及直接以電子方式參與交易市場,已經且可能繼續導致佣金及價差減少。由於GSI客戶增加使用GSI系統直接進行市場交易,GSI或會因客戶使用訂單導流及執行基礎設施而須承擔相關責任。

GSI已投入重大資源開發電子交易系統並預計將持續進行,但不能保證該等系統產生的收益可提供充足回報,特別是電子交易帶來普遍較低佣金。

此外,數字資產及區塊鏈以及AI等新技術(包括分佈式賬本)的出現、採用及演變要求GSI投入資源以配合現有產品及服務,且GSI預計將繼續進行此類投資,而投資可能屬重大。該等新技術的採用及演變亦可能增加GSI的合規及監管成本。此外,該等無需中介的技術(例如以分佈式賬本為本的技術)亦可能嚴重干擾支付處理及其他金融服務。有關GSI參與涉及數字資產及分佈式賬本技術的產品及平台的監管限制可能不會平等地或在某些情況下根本不會應用於GSI的若干競爭對手。GSI未必能及時或成功,甚至可能根本無法開發或將的新產品及技術(例如建立於分佈式賬本或AI技術之上的該等產品)整合至GSI的現有產品及服務,以迎合客戶偏好變動或實現GSI的產品及服務的市場接受度,任何一項均可能影響GSI吸引或挽留客戶的能力,導致GSI失去市場份額或導致服務中斷,進而減少GSI的收入或以其他方式對GSI造成不利影響。

**倘未能聘請及挽留合資格員工,GSI的業務可能會受到不利影響。**

GSI的表現主要取決於優秀員工的才能和努力,因此GSI能否持續在其業務上進行競爭、有效管理其業務及擴展新業務及業務地區,須視乎GSI能否招攬新員工人才以及挽留及激勵現有員工。薪酬及福利的水平及組成、作為具有公平招聘文化、對合資格員工提供培訓及擢升機會的成功商戶的聲譽,均可影響GSI吸引及挽留員工的能力。由於GSI支付予其員工的大部分薪酬是以年終酌情薪酬的形式支付,而其中大部分又以遞延股本獎勵的形式支付,如高盛集團的盈利能力或其未來盈利能力的前景逆轉,以及對薪酬水平及條款的監管限制,均可對GSI聘用及挽留高質素員工的能力造成負面影響。

金融服務業與非金融服務業(包括科技業)對於合資格員工的競爭通常非常激烈。為滿足新監管規定的要求及GSI技術倡議,GSI在聘用及挽留員工上面臨的競爭持續增加。在新興及具增長力市場地區,GSI往往要與更大型或在該地區擁有更廣泛經驗的實體競爭,以爭取招聘合資格人才。

GSI業務所在司法管轄區的法律或條例,可影響GSI員工所得稅、或薪酬金額或組成,或要求GSI披露其競爭對手的薪酬慣例,可能對GSI在該等司法管轄區招攬及挽留合資格僱員產生負面影響。

GSI的薪酬慣例須由PRA及金融行為監管局(「FCA」)審核並須符合其標準。作為一間大型金融機構,GSI受限於PRA、FCA及全球各地其他監管機構對薪酬慣例所實施的限制(可能或可能不會影響與GSI競爭人才的公司)。該等限制形成GSI的薪酬慣例,在部分情況下該等限制會對GSI吸引和挽留優秀員工的能力造成不利影響,尤其是對於不遵守該等限制的公司,且日後立法或規例可能具有類似的  
不利影響。

## 主要風險及不明朗因素

### 市場發展及整體業務環境

**GSI的業務、財務狀況、流動資金及營運業績一直受到且日後可能受到不能預見或災難事件(包括出現流行病、恐怖襲擊、戰爭、極端天氣事件或其他天然災害)的不利影響。**

不能預見或災難事件的發生，包括出現傳染病或其他廣泛傳播的緊急健康問題(或對可能出現有關緊急問題的擔憂)、恐怖襲擊、戰爭、極端天氣事件、太陽活動或其他天然災害，可能會對GSI的業務、財務狀況、流動資金及經營業績造成不利影響。該等事件透過對經濟上或金融市場的干擾，或更廣泛的挑戰性的經濟或市況的條件，GSI或GSI的对手方的信譽惡化、消費者情緒及消費者借貸、支出及儲蓄模式的變化、流動資金壓力或經營困難(如差旅限制及辦公室佔用限制)，均有可能損害GSI管理業務的能力。

**氣候變化可能擾亂高盛集團業務，並對客戶的活動水平以及客戶及對手方的信譽造成不利影響，且GSI有關氣候變化的實際或預期行動或不作為可能導致GSI聲譽受損。**

氣候變化可能導致極端天氣事件，從而擾亂GSI或高盛集團一個或以上主要營運地點，可能會對GSI為客戶提供服務及與客戶互動的能力產生負面影響，對GSI的投資的價值產生不利影響，並減少保險的可用性或增加保險成本。氣候變化及過渡至低碳依賴型經濟亦可能對GSI客戶及對手方的營運或財務狀況產生負面影響，從而減少自該等客戶及對手方產生的收益，並增加與該等客戶及對手方及其他風險敞口的風險。此外，氣候變化可能廣泛影響整個經濟。

GSI亦面臨與過渡至低碳依賴型經濟有關的公共政策、法律法規或市場及公眾觀念及偏好變動所導致的風險。該等變動可能會對GSI的業務、經營業績及聲譽造成不利影響。例如，GSI的聲譽及客戶關係可能因GSI或GSI的客戶參與或決定不參與與造成或加劇氣候變化有關的若干行業或項目，以及我們決定繼續進行有關活動或為應對被認為是與氣候變化有關的考量因素變更GSI的活動而受損。

倘高盛集團無法實現與氣候變化有關的目標，或高盛集團對氣候變化的應對措施被認為屬無效、不足或另外不適當，則GSI的業務、聲譽以及招聘與挽留僱員的努力或會受到影響。

與氣候變化有關的新規例或指引以及政府官員、監管機構、僱員及其他持份者對氣候變化的觀點，可能影響GSI在從事若干活動或提供若干產品時是否及實施何種條款及條件。銀行監管機構及監督機構、股東及其他持份者越來越認為金融機構在幫助解決氣候變化相關風險方面直接及就其客戶而言發揮重要作用，可能導致金融機構面臨有關披露及管理其氣候風險以及相關借貸、投資及顧問活動的更高要求及預期。於歐盟，CSRD將於2024年末報告開始生效。CSRD擴大歐盟規則規定的ESG披露範圍。該等法規、指引及要求以及任何新增或加強的要求均可能導致監管、合規或其他成本增加或更高的資本要求。與氣候變化有關的風險以及監管機構、僱員及其他持份者對氣候變化的觀點不斷迅速發展，可能令GSI難以評估氣候變化相關風險及不確定性對GSI的最終影響，且GSI預計氣候變化相關風險將隨著時間推移而增加。

**GSI的業務、財務狀況、流動資金及經營業績一直受到衝突以及相關制裁及其他事態發展造成的全球經濟中斷的不利影響。**

俄羅斯與烏克蘭之間的衝突對全球經濟產生負面影響。全球多國政府對俄羅斯入侵的回應是，對俄羅斯若干行業以及俄羅斯機構實施經濟制裁及出口管制，包括對俄羅斯石油以及俄羅斯企業及個人實施價格上限。遵守政府施加的經濟制裁及限制令GSI的成本增加，並對GSI的業務產生不利影響，並可能繼續如此。作為回應，俄羅斯對投資者及俄羅斯以外的國家實施了限制，並針對非俄羅斯擁有的企業提出新的措施。全球的企業經歷材料短缺以及運輸、能源及原材料成本的增加，部分原因是衝突對全球經濟的負面影響。

## 主要風險及不明朗因素

中東衝突亦可能影響及損害GSI的業務，並令市場不確定性增加。該等衝突對GSI業務及經營的影響不確定，因此無法預測。

該等衝突或其他敵對行動的升級或持續，可能導致網絡攻擊風險進一步增加，證券交易結算失敗的頻率及數量增加，供應鏈中斷，通脹上升，消費者需求下降，大宗商品、貨幣及其他金融市場波動加劇。

衝突、制裁以及由此造成的市場混亂的程度及持續時間乃無法預測，對GSI業務的影響可能重大。倘國際政治不穩定及GSI開展業務所在任何地區地緣政治緊張局勢持續或增加，GSI的業務及經營成果可能受損。

### **GSI或會受到負面宣傳的影響。**

金融服務行業整體(尤其是GSI的業務)一直受負面形像影響。公司的聲譽及業務或會因社交媒體或其他互聯網論壇所發佈或新聞機構所刊登有關GSI業務及人員的負面形像或資訊(無論是否準確或真實)而受到不利影響。在該等類型論壇上發佈的資訊亦可能對客戶及結欠GSI金錢、證券或其他資產的其他方的風險狀況產生不利影響，並增加彼等不向我們履行義務或GSI就彼等使用我們的服務所收取收入減少的可能性。透過該等渠道(尤其是社交媒體)傳播信息的速度及廣泛程度可放大與負面形像有關的風險。

### **GSI的若干業務及其資金工具可能受到GSI所提供的產品或與GSI所籌集的資金掛鈎的參考利率、貨幣、指數、籃子或交易所買賣基金(「ETF」)變動的不利影響。**

GSI擁有或提供的許多產品，例如結構性票據、認股權證、掉期及證券為本掉期，會支付利息或釐定於到期時將予支付的本金額，或於違約時參考利率或參考某一指數、貨幣、籃子、交易所買賣基金或其他財務指標(該標的)支付利息或釐定本金額。倘根據規管該標的的規則或其他規則，該標的的組成大幅變動，該標的不再存在(例如，某一國家脫歐脫離歐元或將其貨幣與另一貨幣或基準掛鈎或脫鈎，或某一指數或交易所買賣基金保薦人對指數或交易

所買賣基金的組成成份作重大更改或一籃子股票被除牌，或被禁止納入指數或交易所買賣基金)，該標的不再確認為一個公認的市場基準或將某一金融工具與該標的掛鈎存在法律或監管限制，則GSI將遭受不利影響。

### **GSI的業務、財務狀況、流動資金及經營業績可能會受到美國與中國之間緊張局勢升級導致的全球經濟混亂的不利影響。**

美國與中國之間持續或不斷升級的緊張局勢已經導致並可能導致美國國際貿易及投資政策的更多變動，這可能擾亂國際貿易及投資，對金融市場(包括市場活動水平)產生不利影響，並對GSI的收益產生不利影響。持續或不斷升級的緊張局勢亦可能導致美國、中國或其他國家採取其他行動，其中可能包括實施制裁、關稅或外匯措施，大規模出售美國國債或限制跨境貿易、投資或信息或技術轉讓。任何此類發展均可能對GSI或GSI客戶的業務，以及GSI的財務狀況、流動資金及經營業績產生不利影響，且很可能屬重大影響。

涉及中國及台灣、美國或其他國家的衝突或對潛在衝突的擔憂可能對金融市場及GSI或GSI客戶的業務產生負面影響。美國或其他國家針對涉及中國的衝突或潛在衝突的貿易限制，包括針對若干組織或個人的金融及經濟制裁以及出口管制，或中國為應對貿易限制而採取的行動，可能對GSI或GSI的客戶在若干國家或與若干對手方開展業務的能力產生負面影響，並可能對區域及全球金融市場及經濟狀況產生負面影響。上述任何情況均可能對GSI的業務、財務狀況、流動性及經營業績產生不利影響，且很可能屬重大影響。

### **GSI因Group Inc.於新地點經營及與GSI更廣泛客戶及對手方交易而面臨更多風險。**

GSI的業務曾於過去並可能於日後使GSI直接或間接接觸傳統客戶及對手方基礎以外的個人及實體，致令GSI承擔新資產類別及新市場風險，並面臨艱巨的融合挑戰。例如，GSI繼續於新興地區進行業務交易及投資，包括廣泛系列的新興及具增長市場，而GSI預期此趨勢將持續。多

## 主要風險及不明朗因素

個新興及增長市場均已出現嚴重的經濟及金融干擾事件，包括其貨幣的大幅貶值、主權債務違約或面對違約風險、資金及外匯管制、經濟增長率低或負增長。任何該等情況可能帶來的影響包括對GSI的業務造成不利影響，以及使金融市場整體的波動增加。

新業務措施使GSI面對全新及更多風險，包括與政府實體交涉相關的風險、各類不同客戶、業務合作夥伴、對手方及投資者交易而引致的聲譽問題、對此等活動的更嚴格規管、更大的信貸相關、市場、主權及營運風險、意外或恐怖活動引致的風險，以及若干資產的經營或持有方式或以GSI與該等客戶、業務合作夥伴、對手方及投資者互動的方式相關的聲譽問題。涉及新產品或市場的活動及交易亦會存在法律、監管及聲譽風險，視乎所涉及的監管機構或司法管轄區而定，當中存在監管不確定性或存在截然不同或互相衡實的監管條例，而在有關產品的交易可能涉及多個司法管轄區的情況尤甚。

**發行人的註冊辦事處**

**Goldman Sachs International**

Plumtree Court  
25 Shoe Lane  
London EC4A 4AU  
United Kingdom

香港營業地點  
香港  
皇后大道中2號  
長江集團中心68樓

**產品安排人的註冊辦事處**

**高盛(亞洲)有限責任公司**

香港  
皇后大道中2號  
長江集團中心68樓

**代理人及過戶登記處的指定辦事處**

**花旗銀行倫敦分行**

Canada Square, Canary Wharf  
London E14 5LB  
United Kingdom

**核數師**

**PricewaterhouseCoopers LLP**

1 Embankment Place  
London WC2N 6RH  
United Kingdom

**法律顧問**

*發行人的香港法律顧問*

**金杜律師事務所**

香港  
中環  
皇后大道中15號置地廣場  
告羅士打大廈13樓