

# Morgan Stanley

關於無抵押結構性產品的  
日期為二零二五年三月十八日的  
基本上市文件的第三份增編

發行人

**Morgan Stanley Asia Products Limited**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

擔保人

**Morgan Stanley**

(於美國特拉華州註冊成立)

經理

**摩根士丹利亞洲有限公司**

(於香港註冊成立)

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

本文件(本公司及擔保人願就此承擔全部責任)乃遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「聯交所上市規則」)的規定而提供有關發行人、擔保人及本文件所述認股權證、可贖回牛／熊證(「牛熊證」)及任何其他結構性產品(合稱為「本公司的結構性產品」)的資料。發行人及擔保人經作出一切合理查詢後確認，就發行人及擔保人所知及所信，本文件、日期為二零二五年三月十八日的基本上市文件(「基本上市文件」)、日期為二零二五年四月十四日的基本上市文件的第一份增編(「第一份增編」)及日期為二零二五年五月二十六日的基本上市文件的第二份增編(「第二份增編」)所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事宜致使本文件及基本上市文件所載任何內容或該等文件(於一併閱讀時)產生誤導。本文件須與基本上市文件、第一份增編及第二份增編一併閱讀。

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

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

結構性產品構成發行人(而非任何其他人士)的一般性無抵押合約責任，而擔保構成擔保人(而非任何其他人士)的一般性無抵押合約責任，倘若本公司清盤，各結構性產品彼此之間以至與本公司及擔保人的所有其他無抵押責任(法律規定優先的責任除外)具有同等地位。倘閣下購買結構性產品，即表示信賴發行人及擔保人的信用可靠性，而根據結構性產品亦無權向以下人士索償：(a)發行相關證券的公司，(b)發行相關證券的基金或其受託人(如適用)或經理，或(c)任何相關指數的指數保薦人或任何其他人士。倘若發行人無力償債或未能履行其於結構性產品項下的責任，或擔保人無力償債或未能履行其於擔保項下的責任，則閣下可能無法收回有關結構性產品的全部或甚至部份應收款項(如有)。

結構性產品並非銀行存款，或就香港存款保障計劃而言並非受保障存款，並不獲美國聯邦存款保險公司(「FDIC」)或任何其他政府機構的保證或擔保。結構性產品由Morgan Stanley擔保，而擔保將與Morgan Stanley的所有其他直接、無條件、無抵押及非後償債務享有同等地位。

在若干司法管轄區派發本文件、基本上市文件、第一份增編、第二份增編、相關發行公佈及補充上市文件、任何增編以及提早發售、出售及交付結構性產品可能受法律限制。閣下應了解並遵守該等限制。請參閱基本上市文件附件三「買賣」。結構性產品並無獲證交會或美國任何州份的證券委員會或監管當局的批准或不獲批准，而證交會或美國任何州份的證券委員會或監管當局亦無對本文件的準確性或適當性表示通過。作出任何與上述相反的聲明均屬刑事罪行。結構性產品及擔保並未及將不會根據一九三三年美國證券法(以經修訂者為準)(「證券法」)登記，而結構性產品在任何時候均不可在美國境內提呈或出售，或向美國人士(定義見證券法S規則)或為其利益提呈或出售。

刊發日期為二零二五年八月二十二日

## 重要提示

閣下如對本文件的內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

本文件載有(i)有關擔保人的補充資料及(ii)擔保人截至二零二五年六月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告摘錄。閣下決定是否購買本公司結構性產品前，應閱讀本文件、基本上市文件、第一份增編、第二份增編，以及本公司所刊發有關閣下考慮投資之特定系列結構性產品之相關發行公佈及補充上市文件，以了解本公司的結構性產品。

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

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

本公司並無給予閣下投資意見；閣下於閱畢相關結構性產品的上市文件後及(如有需要)於尋求專業意見後，須自行決定本公司的結構性產品是否滿足閣下的投資需要。

擔保人的長期信貸評級(於緊接本文件日期前一日)獲穆迪投資者服務公司(Moody’s Investors Service, Inc.)評為A1級(穩定展望)，並獲標普全球評級(S&P Global Ratings)評為A-級(穩定展望)。

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

除於基本上市文件附件五及附件六、第一份增編、第二份增編及本文件所披露者外，發行人及本公司的擔保人的財務或經營狀況自發行人及本公司的擔保人各自最近期的經審核綜合財務報表刊發日期以來，概無可能對發行人及本公司的擔保人履行其各自有關結構性產品的責任造成重大不利影響的重大不利變動。

## 目錄

### 擔保人截至二零二五年六月三十日止季度

期間之表格10-Q季度報告摘錄 .....	2
-----------------------	---

## 擔保人截至二零二五年六月三十日止 季度期間之表格10-Q季度報告摘錄

以下各頁所載之資料乃摘錄自擔保人截至二零二五年六月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告。本摘錄內提述之頁數為擔保人截至二零二五年六月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告之頁數，而並非本文件之頁數。

目錄  
綜合收益表  
(未經審核)

Morgan Stanley

百萬美元(每股數據除外)	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
收入				
投資銀行	\$ 1,644	\$ 1,735	\$ 3,355	\$ 3,324
交易	4,745	4,131	9,856	8,983
投資	388	157	757	294
佣金及手續費	1,425	1,183	2,906	2,410
資產管理	5,953	5,424	11,916	10,693
其他	290	322	1,041	588
非利息收入總計	14,445	12,952	29,831	26,292
利息收益	14,905	13,529	28,653	26,459
利息開支	12,558	11,462	23,953	22,596
利息淨額	2,347	2,067	4,700	3,863
收入淨額	16,792	15,019	34,531	30,155
信貸虧損撥備	196	76	331	70
非利息開支				
薪酬及福利	7,190	6,460	14,711	13,156
經紀、結算及交易費	1,188	995	2,410	1,916
資料處理及通訊	1,089	1,011	2,139	1,987
專業服務	711	753	1,385	1,392
租金及設備	459	464	908	905
市場推廣及業務開發	297	245	535	462
其他	1,040	941	1,946	1,798
非利息開支總計	11,974	10,869	24,034	21,616
除所得稅撥備前收益	4,622	4,074	10,166	8,469
所得稅撥備	1,047	957	2,220	1,890
收益淨額	\$ 3,575	\$ 3,117	\$ 7,946	\$ 6,579
適用於非控股權益的收益淨額	36	41	92	91
適用於Morgan Stanley的收益淨額	\$ 3,539	\$ 3,076	\$ 7,854	\$ 6,488
優先股股息	147	134	305	280
適用於Morgan Stanley普通股股東的盈利	\$ 3,392	\$ 2,942	\$ 7,549	\$ 6,208
每股普通股盈利				
基本	\$ 2.15	\$ 1.85	\$ 4.78	\$ 3.89
攤薄	\$ 2.13	\$ 1.82	\$ 4.73	\$ 3.85
發行在外普通股平均股數				
基本	1,577	1,594	1,581	1,597
攤薄	1,593	1,611	1,596	1,614

綜合全面收益表  
(未經審核)

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
收益淨額	\$ 3,575	\$ 3,117	\$ 7,946	\$ 6,579
其他全面收益(虧損)，已扣除稅項：				
外幣換算調整	204	(142)	392	(315)
可供出售證券未變現收益(虧損)淨額變動	42	109	400	177
退休金及其他	2	9	4	13
債項估值調整淨額變動	(174)	275	164	(288)
現金流量對沖淨額變動	16	—	33	(28)
其他全面收益(虧損)總計	\$ 90	\$ 251	\$ 993	\$ (441)
全面收益	\$ 3,665	\$ 3,368	\$ 8,939	\$ 6,138
適用於非控股權益的收益淨額	36	41	92	91
適用於非控股權益的其他全面收益(虧損)	42	(46)	92	(102)
適用於Morgan Stanley的全面收益	\$ 3,587	\$ 3,373	\$ 8,755	\$ 6,149

目錄  
綜合資產負債表

Morgan Stanley

百萬美元(股份數據除外)	(未經審核)	
	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
<b>資產</b>		
現金及現金等值項目	\$ 109,130	\$ 105,386
按公允價值列賬的交易資產(219,770百萬美元及148,945百萬美元已作為抵押品質押)	425,519	331,884
投資證券：		
按公允價值列賬可供出售(攤銷成本109,699百萬美元及101,960百萬美元)	106,872	98,608
持至到期日(公允價值48,032百萬美元及51,203百萬美元)	56,701	61,071
根據轉售協議購買的證券(包括按公允價值列賬的零百萬美元及零百萬美元)	106,755	118,565
借入證券	139,959	123,859
客戶及其他應收款項	98,310	86,158
貸款：		
持作投資(已扣除信貸虧損準備1,271百萬美元及1,066百萬美元)	245,654	225,834
持作出售	12,332	12,319
商譽	16,734	16,706
無形資產(已扣除累計攤銷1,712百萬美元及5,445百萬美元)	6,185	6,453
其他資產	29,719	28,228
<b>資產總額</b>	<b>\$ 1,353,870</b>	<b>\$ 1,215,071</b>
<b>負債</b>		
存款(包括按公允價值列賬的7,465百萬美元及6,499百萬美元)	\$ 389,377	\$ 376,007
按公允價值列賬的交易負債	171,351	153,764
根據回購協議出售的證券(包括按公允價值列賬的696百萬美元及956百萬美元)	69,537	50,067
借出證券	19,193	15,226
其他有抵押融資(包括按公允價值列賬的15,525百萬美元及14,088百萬美元)	23,537	21,602
客戶及其他應付款項	215,345	175,938
其他負債及應計開支	27,459	28,220
借款(包括按公允價值列賬的125,491百萬美元及103,332百萬美元)	328,801	288,819
<b>負債總額</b>	<b>1,244,600</b>	<b>1,109,643</b>
<b>承擔及或然負債(參見附註13)</b>		
<b>權益</b>		
Morgan Stanley 股東權益：		
優先股	9,750	9,750
普通股，每股面值0.01美元：		
法定股份：3,500,000,000股；已發行股份：2,038,893,979股；發行在外股份：1,598,299,431股及1,606,653,706股	20	20
額外實繳股本	30,263	30,179
保留盈利	109,567	104,989
僱員股份信託	5,085	5,103
累計其他全面收益(虧損)	(5,913)	(6,814)
按成本列賬的庫存普通股，每股面值0.01美元(440,594,548股及432,240,273股)	(35,503)	(33,613)
發行予僱員股份信託的普通股	(5,085)	(5,103)
<b>Morgan Stanley 股東權益總額</b>	<b>108,184</b>	<b>104,511</b>
非控股權益	1,086	917
<b>權益總額</b>	<b>109,270</b>	<b>105,428</b>
<b>負債及權益總額</b>	<b>\$ 1,353,870</b>	<b>\$ 1,215,071</b>

目錄  
綜合權益總額變動表  
(未經審核)

Morgan Stanley

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
<b>優先股</b>				
期初及期末結餘	\$ 9,750	\$ 8,750	\$ 9,750	\$ 8,750
<b>普通股</b>				
期初及期末結餘	20	20	20	20
<b>額外實繳股本</b>				
期初結餘	29,773	29,046	30,179	29,832
股份獎勵活動	490	413	84	(373)
期末結餘	30,263	29,459	30,263	29,459
<b>保留盈利</b>				
期初結餘	107,653	99,811	104,989	97,996
有關採納會計準則更新的累計調整 <sup>1</sup>	—	—	—	(60)
適用於Morgan Stanley的收益淨額	3,539	3,076	7,854	6,488
優先股股息 <sup>2</sup>	(147)	(134)	(305)	(280)
普通股股息 <sup>2</sup>	(1,478)	(1,377)	(2,970)	(2,767)
其他增加(減少)淨額	—	(2)	(1)	(3)
期末結餘	109,567	101,374	109,567	101,374
<b>僱員股份信託</b>				
期初結餘	5,277	5,250	5,103	5,314
股份獎勵活動	(192)	(140)	(18)	(204)
期末結餘	5,085	5,110	5,085	5,110
<b>累計其他全面收益(虧損)</b>				
期初結餘	(5,961)	(7,057)	(6,814)	(6,421)
累計其他全面收益(虧損)淨額變動	48	297	901	(339)
期末結餘	(5,913)	(6,760)	(5,913)	(6,760)
<b>按成本列賬的庫存普通股</b>				
期初結餘	(34,423)	(31,372)	(33,613)	(31,139)
股份獎勵活動	33	70	1,253	1,555
購回普通股及僱員預扣稅	(1,113)	(827)	(3,143)	(2,545)
期末結餘	(35,503)	(32,129)	(35,503)	(32,129)
<b>發行予僱員股份信託的普通股</b>				
期初結餘	(5,277)	(5,250)	(5,103)	(5,314)
股份獎勵活動	192	140	18	204
期末結餘	(5,085)	(5,110)	(5,085)	(5,110)
<b>非控股權益</b>				
期初結餘	1,035	942	917	944
適用於非控股權益的收益淨額	36	41	92	91
適用於非控股權益的累計其他全面收益(虧損)淨額變動	42	(46)	92	(102)
其他增加(減少)淨額	(27)	(45)	(15)	(41)
期末結餘	1,086	892	1,086	892
<b>權益總額</b>	<b>\$ 109,270</b>	<b>\$ 101,606</b>	<b>\$ 109,270</b>	<b>\$ 101,606</b>

1. 本公司於二零二四年一月一日採納投資一稅項抵免結構會計準則更新。有關進一步資料，請參閱二零二四年表格10-K所載財務報表附註2。
2. 有關各類別股份的每股股息的資料，請參閱附註16。

目錄  
綜合現金流量表  
(未經審核)

Morgan Stanley

百萬美元	截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年
<b>經營活動現金流量</b>		
收益淨額	\$ 7,946	\$ 6,579
收益淨額與經營活動所得(所用)現金淨額的對賬調整：		
股份報酬開支	1,008	859
折舊及攤銷	2,172	2,246
信貸虧損撥備	331	70
其他經營調整	156	75
資產及負債變動：		
交易資產(已扣除交易負債)	(65,970)	10,375
借入證券	(16,100)	(1,618)
借出證券	3,967	2,021
客戶及其他應收款項及其他資產	(13,253)	(7,736)
客戶及其他應付款項及其他負債	36,316	(842)
根據轉售協議購買的證券	11,810	(8,170)
根據回購協議出售的證券	19,470	3,026
<b>經營活動所得(所用)現金淨額</b>	<b>(12,147)</b>	<b>6,885</b>
<b>投資活動現金流量</b>		
以下各項所得款項(就以下各項所付款項)：		
其他資產－物業、設備及軟件	(1,476)	(1,667)
貸款變動(淨額)	(18,186)	(9,727)
可供出售證券：		
購買	(18,687)	(18,368)
出售所得款項	2,462	5,535
償付投資及到期所得款項	9,111	9,531
持至到期日證券：		
購買	—	(2,940)
償付投資及到期所得款項	4,520	5,492
其他投資活動	(450)	(470)
<b>投資活動所得(所用)現金淨額</b>	<b>(22,706)</b>	<b>(12,614)</b>
<b>融資活動現金流量</b>		
以下各項所得款項淨額(就以下各項所付款項淨額)：		
其他有抵押融資	3,374	1,360
存款	13,232	(2,941)
發行優先股(扣除發行成本)	—	—
發行借款所得款項	69,341	54,470
就以下各項所付款項：		
借款	(45,092)	(38,736)
購回普通股及僱員預扣稅	(3,159)	(2,541)
現金股息	(3,200)	(2,963)
其他融資活動	216	(196)
<b>融資活動所得(所用)現金淨額</b>	<b>34,712</b>	<b>8,453</b>
匯率變動對現金及現金等值項目的影響	3,885	(1,796)
現金及現金等值項目增加(減少)淨額	3,744	928
現金及現金等值項目，期初	105,386	89,232
<b>現金及現金等值項目，期末</b>	<b>\$ 109,130</b>	<b>\$ 90,160</b>
<b>現金流量資料補充披露</b>		
就以下各項所付現金：		
利息	\$ 24,543	\$ 23,020
所得稅(已扣除退稅)	2,345	1,043

## 1. 簡介及呈列基準

### 本公司

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

本公司每個業務部門的客戶和主要產品及服務的描述如下：

機構證券為企業、政府、金融機構以及超高淨值客戶提供多種產品及服務。投資銀行服務包含融資及金融諮詢服務，包括包銷債務、股本證券及其他產品，以及就收購合併、重組及項目融資提供建議。本公司的市場業務由股票和固定收益所組成，提供銷售、融資、大宗經紀、莊家活動、亞洲財富管理服務及若干業務相關投資。貸款業務包括發放企業貸款及商業房地產貸款、提供有抵押借貸融資以及向客戶提供證券及其他融資。其他業務包括研究。

財富管理為個人投資者、中小型企業及機構提供全面的金融服務及解決方案。財富管理涵蓋：財務顧問牽頭的經紀、託管、管理及投資諮詢服務；自主經紀服務；財務及財富規劃服務；工作場所服務(包括股份計劃管理)；證券借貸、住宅及商業房地產貸款及其他貸款產品；銀行；及退休計劃服務。

投資管理向不同機構及中介渠道的多元化客戶群提供廣泛的投資策略及產品，涵蓋不同的地區、資產類別、公共及私人市場。透過多項投資工具提供的策略和產品包括股票、固定收益、替代及

解決方案、流動性及疊加服務。機構客戶包括界定福利／界定供款計劃、基金會、捐贈基金、政府實體、主權財富基金、保險公司、第三方基金發起人和企業。個人客戶一般通過中介機構(包括聯屬及非聯屬分銷商)獲提供服務。

### 財務資料的依據

財務報表根據美國公認會計原則編製，該等原則要求本公司對某些金融工具的估值、商譽及無形資產的估值、法律及稅務事項的結果、遞延稅項資產、信貸虧損準備以及其他會影響其財務報表及相關披露的事項作出估計和假設。本公司認為，編製其財務報表時所用的估計是審慎合理的。實際結果可能與該等估計存在重大差異。

附註構成本公司財務報表之一部分。本公司已評估截至本報告日期的期後事項，以於該等財務報表作出調整或披露，並未發現未有在此等財務報表或其附註列報的任何可記錄或可披露事件。

隨附財務報表應與二零二四年表格 10-K 所載本公司財務報表及附註一併閱讀。根據美國公認會計原則，就中期報告而言，毋須載列二零二四年表格 10-K 所載的若干腳註披露資料，故此已於該等財務報表簡化或省略有關資料。財務報表反映所有屬正常及經常性質的調整，而管理層認為，就公平地呈列中期期間的業績而言，該等調整乃屬必要。中期期間經營業績並不一定反映全年業績。

### 綜合列賬

財務報表包含本公司、其全資附屬公司及本公司擁有控股財務權益的其他實體，包括若干可變權益實體(見附註 14)的賬目。公司間的結餘及交易已經抵銷。對於並非全資擁有的綜合附屬公司，第三方持有的股權列作非控股權益。該等附屬公司的非控股權益應佔收益淨額於收益表列作適用於非控股權益的收益淨額。歸屬於此類附屬公司非控股權益的股東權益部分在資產負債表中列為非控股權益，即權益總額的一部分。

有關本公司的主要受監管的美國及國際附屬公司以及所參與的可變權益實體的論述，請參閱二零二四年表格 10-K 所載財務報表附註 1。

## 2. 重要會計政策

有關本公司重要會計政策的詳細論述及於先前年度所採納的會計更新的進一步資料，請參閱二零二四年表格10-K所載財務報表附註2。

截至二零二五年六月三十日止六個月，概無就本公司的重要會計政策作出重大更新。

## 3. 現金及現金等值項目

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
現金及銀行結存	\$ 8,127	\$ 4,436
計息銀行存款	101,003	100,950
現金及現金等值項目總額	\$ 109,130	\$ 105,386
受限制現金	\$ 30,974	\$ 29,643

有關現金及現金等值項目(包括受限制現金)的額外資料，請參閱二零二四年表格10-K所載財務報表附註2。

## 4. 公允價值

### 經常性公允價值計量

#### 經常性按公允價值計量的資產及負債

百萬美元	於二零二五年六月三十日				
	第一級	第二級	第三級	淨額結算 <sup>1</sup>	總計
<b>按公允價值列賬的資產</b>					
交易資產：					
美國國庫及機構證券	\$ 56,352	\$ 49,053	\$ —	\$ —	\$ 105,405
其他主權政府債務	55,968	360	26	—	56,354
州份及市政證券	—	4,168	10	—	4,178
MABS	—	2,328	515	—	2,843
貸款及借貸承擔 <sup>2</sup>	—	8,126	1,283	—	9,409
企業及其他債務 <sup>6</sup>	4,799	33,956	1,759	—	40,514
企業股票 <sup>3,5</sup>	154,162	1,254	205	—	155,621
衍生工具及其他合約：					
利率	5,784	129,592	458	—	135,834
信貸	—	9,433	314	—	9,747
外匯	163	103,517	45	—	103,725
股票	6,012	88,242	1,079	—	95,333
商品及其他	314	11,911	2,121	—	14,346
淨額結算 <sup>1</sup>	(10,285)	(261,685)	(1,141)	(45,069)	(318,180)
衍生工具及其他合約總計	1,988	81,010	2,876	(45,069)	40,805
投資 <sup>4,5</sup>	888	1,104	780	—	2,772
實物商品	—	874	—	—	874
交易資產總計 <sup>4</sup>	274,157	182,233	7,454	(45,069)	418,775
投資證券—可供出售	77,094	29,767	11	—	106,872
按公允價值列賬的資產總計	\$ 351,251	\$ 212,000	\$ 7,465	\$ (45,069)	\$ 525,647

百萬美元	於二零二五年六月三十日				
	第一級	第二級	第三級	淨額結算 <sup>1</sup>	總計
<b>按公允價值列賬的負債</b>					
存款	\$ —	\$ 7,435	\$ 30	\$ —	\$ 7,465
交易負債：					
美國國庫及機構證券	18,879	101	—	—	18,980
其他主權政府債務	31,205	151	6	—	31,362
企業及其他債務 <sup>6</sup>	1,763	14,128	66	—	15,957
企業股票 <sup>3</sup>	66,719	165	42	—	66,926
衍生工具及其他合約：					
利率	5,927	116,129	915	—	122,971
信貸	—	10,312	217	—	10,529
外匯	460	96,800	478	—	97,738
股票	7,711	103,725	2,156	—	113,592
商品及其他	343	11,304	1,234	—	12,881
淨額結算 <sup>1</sup>	(10,285)	(261,685)	(1,141)	(46,474)	(319,585)
衍生工具及其他合約總計	4,156	76,585	3,859	(46,474)	38,126
交易負債總計	122,722	91,130	3,973	(46,474)	171,351
根據回購協議出售的證券	—	250	446	—	696
其他有抵押融資	—	15,381	144	—	15,525
借款	—	122,813	2,678	—	125,491
按公允價值列賬的負債總計	\$ 122,722	\$ 237,009	\$ 7,271	\$ (46,474)	\$ 320,528

百萬美元	於二零二四年十二月三十一日				
	第一級	第二級	第三級	淨額結算 <sup>1</sup>	總計
<b>按公允價值列賬的資產</b>					
交易資產：					
美國國庫及機構證券	\$ 54,436	\$ 44,332	\$ —	\$ —	\$ 98,768
其他主權政府債務	25,179	9,969	17	—	35,165
州份及市政證券	—	2,993	—	—	2,993
MABS	—	2,231	281	—	2,512
貸款及借貸承擔 <sup>2</sup>	—	7,602	1,059	—	8,661
企業及其他債務 <sup>6</sup>	—	30,394	1,258	—	31,652
企業股票 <sup>3,5</sup>	102,874	606	154	—	103,634
衍生工具及其他合約：					
利率	4,154	124,309	343	—	128,806
信貸	—	8,783	367	—	9,150
外匯	65	108,037	620	—	108,722
股票	2,704	72,532	446	—	75,682
商品及其他	1,366	12,370	2,195	—	15,931
淨額結算 <sup>1</sup>	(6,471)	(251,771)	(645)	(40,835)	(299,722)
衍生工具及其他合約總計	1,818	74,260	3,326	(40,835)	38,569
投資 <sup>4,5</sup>	808	933	754	—	2,495
實物商品	—	1,229	—	—	1,229
交易資產總計 <sup>4</sup>	185,115	174,549	6,849	(40,835)	325,678
投資證券—可供出售	69,834	28,774	—	—	98,608
按公允價值列賬的資產總計	\$ 254,949	\$ 203,323	\$ 6,849	\$ (40,835)	\$ 424,286

於二零二四年十二月三十一日

百萬美元	第一級	第二級	第三級	淨額結算 <sup>1</sup>	總計
<b>按公允價值列賬的負債</b>					
存款	\$ —	\$ 6,498	\$ 1	\$ —	\$ 6,499
交易負債：					
美國國庫及機構證券	21,505	3	—	—	21,508
其他主權政府債務	20,724	3,712	84	—	24,520
企業及其他債務	—	9,032	11	—	9,043
企業股票 <sup>1</sup>	60,653	95	15	—	60,763
衍生工具及其他合約：					
利率	3,615	114,179	396	—	118,190
信貸	—	9,302	270	—	9,572
外匯	147	104,793	31	—	104,971
股票	3,241	90,639	1,594	—	95,474
商品及其他	1,461	11,215	887	—	13,563
淨額結算 <sup>1</sup>	(6,471)	(251,771)	(645)	(44,953)	(303,840)
衍生工具及其他合約總計	1,993	78,357	2,533	(44,953)	37,930
交易負債總計	104,875	91,199	2,643	(44,953)	153,764
根據回購協議出售的證券	—	512	444	—	956
其他有抵押融資	—	14,012	76	—	14,088
借款	—	102,385	947	—	103,332
<b>按公允價值列賬的負債總計</b>	<b>\$ 104,875</b>	<b>\$ 214,606</b>	<b>\$ 4,111</b>	<b>\$ (44,953)</b>	<b>\$ 278,639</b>

## MABS—按揭及資產抵押證券

- 就於公允價值層級中歸類為各個等級且具有同一交易對手的持倉而言，交易對手淨額結算及現金抵押品淨額結算已包括在題為「淨額結算」一欄內。歸類為同一等級且具有同一交易對手的持倉均於該等級內作淨額結算。有關衍生工具及對沖活動的進一步資料，請參閱附註6。
- 有關按類別劃分的更詳盡明細，請參閱下列公允價值表格內的貸款及借貸承擔的詳情。
- 為進行交易，本公司持有或沽空由不同行業及不同規模的實體發行的股本證券。
- 金額不包括根據每股資產淨值計量的若干投資，有關投資未有於公允價值層級內分類。有關該等投資的額外披露，請參閱本文「資產淨值計量」。
- 於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本公司的交易資產包括受合約銷售限制所限的非大額股本證券，而該等限制一般禁止本公司於截至計量日期為止的一段時間內出售該等證券。
- 在企業及其他債務中，本公司持有超國家及地區政府債券。本公司對該等工具的估值技術及估值層級分類政策與本公司所持有其他主權政府債務的估值技術及估值層級分類政策一致，其於二零二四年表格10-K所載財務報表附註4進一步說明。

## 按公允價值列賬的貸款及借貸承擔的詳情

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
商業房地產	\$ 1,371	\$ 498
住宅房地產	2,471	1,922
證券借貸及其他貸款	5,567	6,241
<b>總計</b>	<b>\$ 9,409</b>	<b>\$ 8,661</b>

未交割期貨合約的公允價值<sup>1</sup>

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項 (應付款項)，淨額	\$ 1,409	\$ 1,914

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

有關應用於本公司經常性按公允價值計量的資產及負債中主要類別的估值技術的論述，請參閱二零二四年表格10-K所載財務報表附註4。於本季度內，概無就本公司估值技術作出重大修改。

## 經常性按公允價值計量的第三級資產及負債結轉

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
<b>其他主權政府債務</b>				
期初結餘	\$ 29	\$ 64	\$ 17	\$ 94
已變現及未變現收益(虧損)	1	—	—	(3)
購買	4	23	24	27
出售	(3)	(30)	(11)	(49)
轉移淨額	(5)	17	(4)	5
期末結餘	\$ 26	\$ 74	\$ 26	\$ 74
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
<b>州份及市政證券</b>				
期初結餘	\$ —	\$ 102	\$ —	\$ 34
購買	10	—	10	2
出售	—	—	—	(33)
轉移淨額	—	(102)	—	(3)
期末結餘	\$ 10	\$ —	\$ 10	\$ —
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
<b>MABS</b>				
期初結餘	\$ 346	\$ 457	\$ 281	\$ 489
已變現及未變現收益(虧損)	6	10	6	17
購買	87	56	161	118
出售	(54)	(118)	(83)	(154)
轉移淨額	130	18	150	(47)
期末結餘	\$ 515	\$ 423	\$ 515	\$ 423
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ (3)	\$ —	\$ (2)
<b>貸款及借貸承擔</b>				
期初結餘	\$ 2,026	\$ 1,895	\$ 1,059	\$ 2,066
已變現及未變現收益(虧損)	(36)	6	22	(2)
購買及發放	177	1,022	332	1,382
出售	(635)	(709)	(700)	(1,022)
清償	—	(38)	281	(160)
轉移淨額	(249)	—	289	(88)
期末結餘	\$ 1,283	\$ 2,176	\$ 1,283	\$ 2,176
未變現收益(虧損)	\$ 5	\$ (2)	\$ 20	\$ (15)
<b>企業及其他債務</b>				
期初結餘	\$ 1,434	\$ 2,042	\$ 1,258	\$ 1,983
已變現及未變現收益(虧損)	15	(143)	(18)	9
購買及發放	528	904	941	1,164
出售	(284)	(830)	(461)	(997)
清償	—	—	—	(11)
轉移淨額	66	(48)	39	(223)
期末結餘	\$ 1,759	\$ 1,925	\$ 1,759	\$ 1,925
未變現收益(虧損)	\$ 3	\$ (24)	\$ 1	\$ 45

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
<b>企業股票</b>				
期初結餘	\$ 163	\$ 268	\$ 154	\$ 199
已變現及未變現收益(虧損)	(1)	(6)	(21)	(70)
購買	104	115	141	256
出售	(40)	(164)	(85)	(168)
轉移淨額	(21)	4	16	—
期末結餘	\$ 205	\$ 217	\$ 205	\$ 217
未變現收益(虧損)	\$ (1)	\$ —	\$ 1	\$ (6)
<b>投資</b>				
期初結餘	\$ 779	\$ 970	\$ 754	\$ 949
已變現及未變現收益(虧損)	2	(9)	24	11
購買	3	9	27	24
出售	(1)	(139)	(26)	(142)
轉移淨額	(3)	12	1	1
期末結餘	\$ 780	\$ 843	\$ 780	\$ 843
未變現收益(虧損)	\$ 10	\$ (13)	\$ 20	\$ (18)
<b>投資證券—可供出售</b>				
期初結餘	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
轉移淨額	11	—	11	—
期末結餘	\$ 11	\$ —	\$ 11	\$ —
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
<b>衍生工具淨額：利率</b>				
期初結餘	\$ (123)	\$ 48	\$ (53)	\$ (73)
已變現及未變現收益(虧損)	(198)	32	(408)	156
購買	77	31	105	43
發行	(33)	(28)	(46)	(37)
清償	(28)	55	33	(84)
轉移淨額	(152)	124	(88)	257
期末結餘	\$ (457)	\$ 262	\$ (457)	\$ 262
未變現收益(虧損)	\$ (198)	\$ 47	\$ (374)	\$ 64
<b>衍生工具淨額：信貸</b>				
期初結餘	\$ 129	\$ 127	\$ 97	\$ 96
已變現及未變現收益(虧損)	(109)	6	(45)	(6)
清償	77	4	23	28
轉移淨額	—	(13)	22	6
期末結餘	\$ 97	\$ 124	\$ 97	\$ 124
未變現收益(虧損)	\$ (109)	\$ 12	\$ (35)	\$ (3)
<b>衍生工具淨額：外匯</b>				
期初結餘	\$ 305	\$ 20	\$ 589	\$ (365)
已變現及未變現收益(虧損)	(20)	288	45	224
購買	2	—	3	—
發行	—	—	(1)	—
清償	(681)	(335)	(935)	(44)
轉移淨額	(39)	(91)	(134)	67
期末結餘	\$ (433)	\$ (118)	\$ (433)	\$ (118)
未變現收益(虧損)	\$ (20)	\$ 128	\$ 45	\$ 91
<b>衍生工具淨額：股票</b>				
期初結餘	\$ (885)	\$ (989)	\$ (1,148)	\$ (1,102)
已變現及未變現收益(虧損)	(192)	250	153	655
購買	126	141	365	204
發行	(530)	(351)	(838)	(547)
清償	509	(153)	150	(78)
轉移淨額	(105)	47	241	(187)
期末結餘	\$ (1,077)	\$ (1,055)	\$ (1,077)	\$ (1,055)

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
未變現收益(虧損)	\$ (190)	\$ 198	\$ 69	\$ 629
<b>衍生工具淨額：商品及其他</b>				
期初結餘	\$ 862	\$ 1,210	\$ 1,308	\$ 1,290
已變現及未變現收益(虧損)	268	375	116	718
購買	43	202	99	269
發行	(133)	(106)	(189)	(116)
清償	(87)	(434)	(108)	(695)
轉移淨額	(66)	(44)	(339)	(263)
期末結餘	\$ 887	\$ 1,203	\$ 887	\$ 1,203
未變現收益(虧損)	\$ 160	\$ (7)	\$ 124	\$ 26
<b>存款</b>				
期初結餘	\$ 3	\$ 51	\$ 1	\$ 33
已變現及未變現虧損(收益)	1	(1)	—	(1)
發行	1	2	3	3
清償	(1)	(2)	(1)	(1)
轉移淨額	26	(16)	27	—
期末結餘	\$ 30	\$ 34	\$ 30	\$ 34
未變現虧損(收益)	\$ 1	\$ (1)	\$ —	\$ (1)
<b>非衍生工具交易負債</b>				
期初結餘	\$ 28	\$ 73	\$ 110	\$ 60
已變現及未變現虧損(收益)	—	(25)	(4)	(22)
購買	(3)	(38)	(19)	(58)
出售	65	48	107	61
轉移淨額	24	(16)	(80)	1
期末結餘	\$ 114	\$ 42	\$ 114	\$ 42
未變現虧損(收益)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
<b>根據回購協議出售的證券</b>				
期初結餘	\$ 660	\$ 460	\$ 444	\$ 449
已變現及未變現虧損(收益)	2	(11)	2	—
轉移淨額	(216)	—	—	—
期末結餘	\$ 446	\$ 449	\$ 446	\$ 449
未變現虧損(收益)	\$ 2	\$ (11)	\$ 2	\$ —
<b>其他有抵押融資</b>				
期初結餘	\$ 435	\$ 74	\$ 76	\$ 92
已變現及未變現虧損(收益)	—	—	10	(4)
出售	(231)	—	(231)	—
發行	114	31	253	38
清償	(147)	(22)	(152)	(43)
轉移淨額	(27)	8	188	8
期末結餘	\$ 144	\$ 91	\$ 144	\$ 91
未變現虧損(收益)	\$ —	\$ —	\$ 10	\$ (4)
<b>借款</b>				
期初結餘	\$ 902	\$ 2,027	\$ 947	\$ 1,878
已變現及未變現虧損(收益)	195	(108)	238	(60)
發行	644	172	1,179	267
清償	(4)	(130)	(109)	(150)
轉移淨額 <sup>1</sup>	941	15	423	41
期末結餘	\$ 2,678	\$ 1,976	\$ 2,678	\$ 1,976
未變現虧損(收益)	\$ 196	\$ (105)	\$ 234	\$ (62)

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
計入其他全面收益的 未變現虧損(收益)部分— 債務估值調整淨額變動	(13)	(9)	(2)	4

1. 轉移淨額包括截至二零二五年六月三十日止三個月及六個月由第二級轉移至第三級分別為14億美元及8億美元的借款，主要由於與結構性股本票據相關的不可觀察輸入數據的重要性增加。

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

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

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

經常性及非經常性第三級公允價值計量所用的重要不可觀察輸入數據

估值技術及不可觀察輸入數據

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值 <sup>1</sup> )	
	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
<b>經常性按公允價值計量的資產</b>		
其他主權政府債務	\$ 26	\$ 17
可資比較定價：		
債券價格	61至105點(99點)	45至104點(75點)
MABS	\$ 515	\$ 281
可資比較定價：		
債券價格	40至105點(84點)	27至98點(67點)
貸款及借貸承擔	\$ 1,283	\$ 1,059
保證金貸款模型：		
保證金貸款利率	1%至1%(1%)	1%至4%(3%)
可資比較定價：		
貸款價格	50至107點(89點)	49至102點(90點)
企業及其他債務	\$ 1,759	\$ 1,258
可資比較定價：		
債券價格	28至131點(89點)	28至130點(83點)
已貼現現金流量：		
違約損失率	54%至85%(68%/54%)	54%至84%(62%/54%)
企業股票	\$ 205	\$ 154
可資比較定價：		
股票價格	100%	100%

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值 <sup>1</sup> )	
	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
投資	\$ 780	\$ 754
已貼現現金流量：		
加權平均資金成本	11%至21%(16%)	12%至21%(16%)
離場倍數	9至10倍(10倍)	9至10倍(10倍)
市場法：		
EBITDA 倍數	18倍	20倍
可資比較定價：		
股票價格	24%至100%(89%)	24%至100%(84%)
衍生工具淨額及其他合約：		
利率	\$ (457)	\$ (53)
期權模型：		
利率波幅歪斜	43%至94%(74%/73%)	72%至97%(81%/79%)
利率曲線相互關係	28%至98%(82%/84%)	28%至99%(83%/86%)
債券波幅	76%至151%(87%/87%)	78%至148%(92%/92%)
通脹波幅	32%至67%(44%/40%)	30%至68%(44%/38%)
信貸	\$ 97	\$ 97
信貸違約掉期模型：		
現金合成基準	7點	7點
債券價格	0至92點(49點)	0至90點(48點)
信貸息差	20至672基點(114基點)	10至360基點(90基點)
融資息差	9至590基點(72基點)	10至590基點(76基點)
外匯 <sup>2</sup>	\$ (433)	\$ (589)
期權模型：		
利率曲線	-1%至10%(1%/0%)	5%至10%(8%/8%)
或然概率	90%至95%(91%/95%)	90%至95%(91%/95%)
股票 <sup>2</sup>	\$ (1,077)	\$ (1,148)
期權模型：		
股票波幅	2%至102%(23%)	7%至98%(20%)
股票波幅歪斜	-15%至5%(-1%)	-2%至0%(-1%)
股票相互關係	0%至97%(75%)	20%至94%(58%)
外匯相互關係	-75%至60%(-20%)	-68%至60%(-36%)
利率相互關係	0%至18%(10%)	無意義
商品及其他	\$ 887	\$ 1,308
期權模型：		
遠期電力價格	每兆瓦時\$3至\$172(\$56)	每兆瓦時\$0至\$185(\$48)
商品波幅	18%至123%(36%)	0%至165%(37%)
不同商品相互關係	69%至99%(96%)	54%至100%(94%)
<b>經常性按公允價值計量的負債</b>		
企業及其他債務	\$ 66	無意義
可資比較定價：		
債券價格	1至100點(49點)	無意義
根據回購協議出售的證券	\$ 446	\$ 444
已貼現現金流量：		
融資息差	21至138基點(71%/69基點)	11至102基點(36%/26基點)
其他有抵押融資	\$ 144	\$ 76
可資比較定價：		
貸款價格	0至94點(64點)	0至100點(33點)

百萬美元， 輸入數據除外	結餘/範圍(平均值 <sup>1</sup> )	
	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
借款	\$ 2,678	\$ 947
期權模型：		
股票波幅	14%至71% (23%)	7%至71% (21%)
股票波幅歪斜	-2%至1% (-1%)	-2%至0% (0%)
股票相互關係	41%至96% (87%)	53%至64% (58%)
股票與外匯相互關係	-65%至40% (-16%)	-52%至24% (-12%)
信貸違約掉期模型：		
信貸息差	361至539基點(450基點)	247至433基點(340基點)
已貼現現金流量：		
違約損失率	54%至85% (68% / 54%)	54%至84% (62% / 54%)
非經常性公允價值計量		
貸款	\$ 2,364	\$ 4,518
公司貸款模型：		
信貸息差	96至996基點(402基點)	109至1,469基點(1,007基點)
可資比較定價：		
貸款價格	57至104點(90點)	25至100點(71點)
倉庫模型：		
信貸息差	99至187基點(135基點)	207至280基點(254基點)

點—面值的百分比  
IR—利率  
FX—外匯

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

以上各表提供有關經常性及非經常性按公允價值計量且具有重大的第三級結餘的各主要資產及負債類別的估值技術、重大不可觀察輸入數據及範圍及平均值的資料。匯總的水平及產品之廣度導致輸入數據範圍廣泛，且不均地分佈在金融工具的庫存之中。此外，金融服務行業內不同公司的不可觀察輸入數據的範圍可能有所不同，乃由於各公司的庫存之中具有各式各樣不同的產品所致。一般而言，同樣的估值技術之下，多項重要的不可觀察輸入數據之間並不存在可預測的關係。

有關本公司的重要不可觀察輸入數據的描述以及有關該等輸入數據假設性數值變動的影響的定性資料，請參閱二零二四年表格10-K所載財務報表附註4。於截至二零二五年六月三十日止三個月，概無對本公司重大不可觀察輸入數據的描述作出重大修訂。

## 資產淨值計量

### 基金權益

百萬美元	於二零二五年 六月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
	賬面值	承擔	賬面值	承擔
私募股權及其他	\$ 3,109	\$ 676	\$ 2,653	\$ 644
房地產	3,543	197	3,461	214
對沖	92	2	92	2
總計	\$ 6,744	\$ 875	\$ 6,206	\$ 860

上表金額表示本公司於基金投資的一般及有限合夥權益的賬面值，以及按附帶權益的形式出現的任何相關表現收益。賬面值根據基金的資產淨值，並計及適用於所持權益的分配條款計量。此計量方法適用於使用權益法或按公允價值入賬的基金投資。

有關本公司於私募股權及其他基金、房地產基金及對沖基金的投資(按資產淨值計量)的說明，請參閱二零二四年表格10-K所載財務報表附註4。

有關一般合夥擔保(包括退還之前收到的表現費用分配的潛在責任)的資料，請參閱附註13。有關面對撥回風險的未變現附帶權益的資料，請參閱附註19。

### 按合約到期日劃分的不可贖回基金

百萬美元	於二零二五年六月三十日的賬面值	
	私募基金及其他	房地產
少於5年	\$ 1,138	\$ 2,043
5至10年	1,686	1,363
超過10年	285	137
總計	\$ 3,109	\$ 3,543

### 非經常性公允價值計量

#### 按非經常性基準以公允價值計量的資產及負債

百萬美元	於二零二五年六月三十日		
	第二級	公允價值 第三級 <sup>1</sup>	總計
資產			
貸款	\$ 2,119	\$ 2,364	\$ 4,483
其他資產—其他投資	—	63	63
其他資產—使用權資產	18	—	18
總計	\$ 2,137	\$ 2,427	\$ 4,564
負債			
其他負債及應計開支			
—借貸承擔	\$ 59	\$ 29	\$ 88
總計	\$ 59	\$ 29	\$ 88

於二零二四年十二月三十一日

百萬美元	公允價值		
	第二級	第三級 <sup>1</sup>	總計
<b>資產</b>			
貸款	\$ 1,607	\$ 4,518	\$ 6,125
其他資產—其他投資	—	58	58
其他資產—使用權資產	23	—	23
<b>總計</b>	<b>\$ 1,630</b>	<b>\$ 4,576</b>	<b>\$ 6,206</b>
<b>負債</b>			
其他負債及應計開支			
—借貸承擔	\$ 48	\$ 33	\$ 81
<b>總計</b>	<b>\$ 48</b>	<b>\$ 33</b>	<b>\$ 81</b>

1. 就重要的第三級結餘而言，有關非經常性公允價值計量所用的重要不可觀察輸入數據的詳情，請參閱本文「經常性及非經常性第三級公允價值計量所用的重要不可觀察輸入數據」一節。

按非經常性公允價值重新計量的收益(虧損)<sup>1</sup>

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
<b>資產</b>				
貸款 <sup>2</sup>	\$ (170)	\$ (109)	\$ (200)	\$ (131)
其他資產—其他投資 <sup>3</sup>	—	(7)	(6)	(7)
其他資產—物業、設備及軟件 <sup>4</sup>	(40)	(2)	(45)	(2)
其他資產—使用權資產 <sup>5</sup>	(1)	—	(1)	—
<b>總計</b>	<b>\$ (211)</b>	<b>\$ (118)</b>	<b>\$ (252)</b>	<b>\$ (140)</b>
<b>負債</b>				
其他負債及應計開支				
—借貸承擔 <sup>2</sup>	\$ (3)	\$ (2)	\$ (8)	\$ 1
<b>總計</b>	<b>\$ (3)</b>	<b>\$ (2)</b>	<b>\$ (8)</b>	<b>\$ 1</b>

- 貸款及其他資產—其他投資的收益及虧損已分類至其他收入。就其他項目而言，倘該項目為持作出售，收益及虧損將計入其他收入，否則將會計入其他開支。
- 貸款及借貸承擔的公允價值的非經常性變動(不包括相關經濟對沖的影響)按以下方法計算：就持作投資類別而言，根據相關抵押品的價值計算；而就持作出售類別而言，則根據最近期執行的交易、市價的報價、包括市場上可得的可觀察輸入數據(例如可資比較的貸款或債務價格及已就現金及衍生工具的任何基差作出調整的信貸違約掉期差價水平)在內的估值模型計算，在無法觀察有關交易及報價時則根據違約收回分析計算。
- 有關其他資產—其他投資的虧損以包括已貼現現金流量模型的技術、包括若干可資比較公司的倍數的方法以及最近期執行的交易釐定。
- 有關其他資產—物業、設備及軟件的虧損一般包括減值及與出售若干資產有關的撇銷。
- 有關其他資產—使用權資產的虧損包括與已終止租賃物業有關的減值。

## 並非按公允價值計量的金融工具

百萬美元	於二零二五年六月三十日				
	賬面值	公允價值			總計
	第一級	第二級	第三級		
<b>金融資產</b>					
現金及現金等值項目	\$ 109,130	\$ 109,130	\$ —	\$ —	\$ 109,130
投資證券—持至到期日	56,701	13,461	33,282	1,289	48,032
根據轉售協議購買的證券	106,755	—	105,428	1,348	106,776
借入證券	139,959	—	139,959	—	139,959
客戶及其他應收款項	92,216	—	87,765	4,371	92,136
<b>貸款<sup>1</sup></b>					
持作投資	245,654	—	21,637	220,083	241,720
持作出售	12,332	—	8,520	3,838	12,358
其他資產	839	—	839	—	839
<b>金融負債</b>					
存款	\$ 381,912	\$ —	\$ 382,333	\$ —	\$ 382,333
根據回購協議出售的證券	68,841	—	68,831	—	68,831
借出證券	19,193	—	19,196	—	19,196
其他有抵押融資	8,012	—	8,009	—	8,009
客戶及其他應付款項	215,257	—	215,257	—	215,257
借款	203,310	—	205,683	188	205,871
	承擔金額				
借貸承擔 <sup>2</sup>	\$ 183,985	\$ —	\$ 1,260	\$ 1,178	\$ 2,438

於二零二四年十二月三十一日

百萬美元	賬面值	公允價值			總計
		第一級	第二級	第三級	
<b>金融資產</b>					
現金及現金等值項目	\$ 105,386	\$ 105,386	\$ —	\$ —	\$ 105,386
投資證券—持至到期日	61,071	15,803	34,180	1,220	51,203
根據轉售協議購買的證券	118,565	—	117,151	1,450	118,601
借入證券	123,859	—	123,859	—	123,859
客戶及其他應收款項	79,586	—	75,361	4,056	79,417
<b>貸款<sup>1</sup></b>					
持作投資	225,834	—	17,859	202,297	220,156
持作出售	12,319	—	6,324	6,115	12,439
其他資產	839	—	839	—	839
<b>金融負債</b>					
存款	\$ 369,508	\$ —	\$ 370,039	\$ —	\$ 370,039
根據回購協議出售的證券	49,111	—	49,103	—	49,103
借出證券	15,226	—	15,228	—	15,228
其他有抵押融資	7,514	—	7,511	—	7,511
客戶及其他應付款項	175,890	—	175,890	—	175,890
借款	185,487	—	188,269	93	188,362
		承擔金額			
借貸承擔 <sup>2</sup>	\$ 175,774	\$ —	\$ 1,094	\$ 839	\$ 1,933

- 金額包括非經常性按公允價值計量的貸款。
- 指入賬列作持作投資及持作出售的借貸承擔。有關借貸承擔的進一步論述，請參閱附註13。

以上各表不包括所有非金融資產及負債(例如商譽及無形資產)以及若干金融工具(例如權益法投資及若干應收款項)。

## 5. 公允價值選擇權

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

### 經常性按公允價值計量的借款

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
<b>負責風險管理的業務單元</b>		
股票	\$ 62,084	\$ 49,144
利率	42,636	34,451
商品	13,858	14,829
信貸	4,985	3,306
外匯	1,928	1,602
總計	\$ 125,491	\$ 103,332

### 公允價值選擇權項下負債的收入淨額

百萬美元	交易收入	利息開支	收入淨額 <sup>1</sup>
<b>截至二零二五年六月三十日 止三個月</b>			
借款	\$ (5,977)	\$ 241	\$ (6,218)
存款	(88)	54	(142)
<b>截至二零二四年六月三十日 止三個月</b>			
借款	\$ 949	\$ 155	\$ 794
<b>百萬美元</b>			
<b>截至二零二五年六月三十日 止六個月</b>			
借款	\$ (7,765)	\$ 441	\$ (8,206)
存款	(125)	107	(232)
<b>截至二零二四年六月三十日 止六個月</b>			
借款	\$ 835	\$ 299	\$ 536

- 金額並不反映相關經濟對沖的任何收益或虧損。

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

### 因特定工具信貸風險變動引致的收益(虧損)

百萬美元	截至六月三十日止三個月			
	二零二五年		二零二四年	
	交易收入	其他全面收益	交易收入	其他全面收益
貸款及其他應收款項 <sup>1</sup>	\$ (45)	\$ —	\$ (24)	\$ —
借貸承擔	(1)	—	2	—
存款	—	15	—	15
借款	(3)	(248)	(7)	347

百萬美元	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	交易收入	其他全面收益	交易收入	其他全面收益
貸款及其他應收款項 <sup>1</sup>	\$ (51)	\$ —	\$ 2	\$ —
借貸承擔	(2)	—	(1)	—
存款	—	65	—	11
借款	(12)	150	(17)	(390)

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
於累計其他全面收益 確認的累計稅前債務估值 調整收益(虧損)	\$ (2,653)	\$ (2,868)

- 貸款及其他特定應收款項信貸收益(虧損)乃經扣除收益及虧損內非信貸組成部分後釐定。

合約本金與公允價值的差額<sup>1</sup>

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
貸款及其他應收款項 <sup>2</sup>	\$ 28,136	\$ 10,207
非應計貸款 <sup>2</sup>	8,202	7,719
借款 <sup>3</sup>	3,208	3,249

- 金額指高於或(低於)公允價值的合約本金。
- 貸款及其他應收款項的本金與公允價值金額之間的大部分差額與按照遠低於面值的金額購買的不良債務持有有關。
- 不包括所償還的初始本金額乃根據參考價格或指數變動而波動的借款。

以上各表不包括來自綜合可變權益實體的無追索權債務、有關被視為抵押融資的金融資產轉讓的負債、已質押商品及已獲分配特定資產的其他負債。

## 非應計狀態的公允價值貸款

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
非應計貸款	\$ 927	\$ 647
已逾期90日或以上的 非應計貸款	102	155

## 6. 衍生工具及對沖活動

## 衍生工具合約公允價值

百萬美元	於二零二五年六月三十日的資產			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
<b>指定為會計對沖</b>				
利率	\$ 3	\$ 7	\$ —	\$ 10
外匯	49	2	—	51
總計	52	9	—	61
<b>並非指定為會計對沖</b>				
<b>經濟貸款對沖</b>				
信貸	10	30	—	40
<b>其他衍生工具</b>				
利率	118,640	17,026	158	135,824
信貸	5,007	4,700	—	9,707
外匯	96,706	6,773	195	103,674
股票	29,557	—	65,776	95,333
商品及其他	11,735	—	2,611	14,346
總計	261,655	28,529	68,740	358,924
衍生工具總額	\$ 261,707	\$ 28,538	\$ 68,740	\$ 358,985
<b>抵銷金額</b>				
交易對手淨額結算	(183,996)	(25,340)	(65,496)	(274,832)
現金抵押品淨額結算	(40,885)	(2,463)	—	(43,348)
交易資產總計	\$ 36,826	\$ 735	\$ 3,244	\$ 40,805
<b>無抵銷金額<sup>1</sup></b>				
金融工具抵押品	(15,258)	—	—	(15,258)
淨額	\$ 21,568	\$ 735	\$ 3,244	\$ 25,547
未有訂立或不可依法強制執行的淨額結算 主協議或抵押品協議的淨額				
				\$ 3,790

百萬美元	於二零二五年六月三十日的負債			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
<b>指定為會計對沖</b>				
利率	\$ 519	\$ —	\$ —	\$ 519
外匯	495	117	—	612
總計	1,014	117	—	1,131
<b>並非指定為會計對沖</b>				
<b>經濟貸款對沖</b>				
信貸	46	619	—	665
<b>其他衍生工具</b>				
利率	108,121	14,175	156	122,452
信貸	5,508	4,356	—	9,864
外匯	89,624	7,023	479	97,126
股票	47,985	—	65,607	113,592
商品及其他	10,179	—	2,702	12,881
總計	261,463	26,173	68,944	356,580
衍生工具總額	\$ 262,477	\$ 26,290	\$ 68,944	\$ 357,711
<b>抵銷金額</b>				
交易對手淨額結算	(183,996)	(25,340)	(65,496)	(274,832)
現金抵押品淨額結算	(43,969)	(784)	—	(44,753)
交易負債總計	\$ 34,512	\$ 166	\$ 3,448	\$ 38,126
<b>無抵銷金額<sup>1</sup></b>				
金融工具抵押品	(5,315)	(7)	(657)	(5,979)
淨額	\$ 29,197	\$ 159	\$ 2,791	\$ 32,147
未有訂立或不可依法強制執行的淨額結算 主協議或抵押品協議的淨額				
				6,085

  

百萬美元	於二零二四年十二月三十一日的資產			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
<b>指定為會計對沖</b>				
利率	\$ 4	\$ —	\$ —	\$ 4
外匯	185	122	—	307
總計	189	122	—	311
<b>並非指定為會計對沖</b>				
<b>經濟貸款對沖</b>				
信貸	—	28	—	28
<b>其他衍生工具</b>				
利率	115,520	13,163	119	128,802
信貸	4,711	4,411	—	9,122
外匯	104,024	4,301	90	108,415
股票	24,368	—	51,314	75,682
商品及其他	14,071	—	1,860	15,931
總計	262,694	21,903	53,383	337,980
衍生工具總額	\$ 262,883	\$ 22,025	\$ 53,383	\$ 338,291
<b>抵銷金額</b>				
交易對手淨額結算	(188,069)	(20,276)	(51,168)	(259,513)
現金抵押品淨額結算	(38,511)	(1,698)	—	(40,209)
交易資產總計	\$ 36,303	\$ 51	\$ 2,215	\$ 38,569
<b>無抵銷金額<sup>1</sup></b>				
金融工具抵押品	(17,837)	—	—	(17,837)
淨額	\$ 18,466	\$ 51	\$ 2,215	\$ 20,732
未有訂立或不可依法強制執行的淨額結算 主協議或抵押品協議的淨額				
				\$ 3,354

百萬美元	於二零二四年十二月三十一日的負債			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
<b>指定為會計對沖</b>				
利率	\$ 533	\$ —	\$ —	\$ 533
外匯	3	—	—	3
總計	536	—	—	536
<b>並非指定為會計對沖</b>				
<b>經濟貸款對沖</b>				
信貸	53	718	—	771
<b>其他衍生工具</b>				
利率	104,495	13,038	124	117,657
信貸	4,941	3,860	—	8,801
外匯	100,730	4,085	153	104,968
股票	42,332	—	53,142	95,474
商品及其他	11,584	—	1,979	13,563
總計	264,135	21,701	55,398	341,234
<b>衍生工具總額</b>	<b>\$ 264,671</b>	<b>\$ 21,701</b>	<b>\$ 55,398</b>	<b>\$ 341,770</b>
<b>抵銷金額</b>				
交易對手淨額結算	(188,070)	(20,276)	(51,168)	(259,514)
現金抵押品淨額結算	(43,126)	(1,200)	—	(44,326)
<b>交易負債總計</b>	<b>\$ 33,475</b>	<b>\$ 225</b>	<b>\$ 4,230</b>	<b>\$ 37,930</b>
<b>無抵銷金額<sup>1</sup></b>				
金融工具抵押品	(6,338)	—	(2,658)	(8,996)
<b>淨額</b>	<b>\$ 27,137</b>	<b>\$ 225</b>	<b>\$ 1,572</b>	<b>\$ 28,934</b>
未有訂立或不可依法強制執行的淨額結算 主協議或抵押品協議的淨額				
				\$ 4,321

1. 有關本公司已釐定為在出現違約惟根據適用的抵銷會計指引屬不符合若干其他淨額結算標準時可依法強制執行的淨額結算主協議及抵押品協議的金額。

有關以上各表未有載列的並非指定為會計對沖的期貨合約未交割公允價值的資料，請參閱附註4。

### 衍生工具合約名義金額

十億美元	於二零二五年六月三十日的資產			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
<b>指定為會計對沖</b>				
利率	\$ —	\$ 168	\$ —	\$ 168
外匯	4	1	—	5
總計	4	169	—	173
<b>並非指定為會計對沖</b>				
<b>其他衍生工具</b>				
利率	4,058	7,195	602	11,855
信貸	278	159	—	437
外匯	4,301	303	14	4,618
股票	793	—	760	1,553
商品及其他	148	—	80	228
總計	9,578	7,657	1,456	18,691
<b>衍生工具總額</b>	<b>\$ 9,582</b>	<b>\$ 7,826</b>	<b>\$ 1,456</b>	<b>\$ 18,864</b>

十億美元	於二零二五年六月三十日的負債			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
<b>指定為會計對沖</b>				
利率	\$ 3	\$ 207	\$ —	\$ 210
外匯	17	6	—	23
總計	20	213	—	233
<b>並非指定為會計對沖</b>				
<b>經濟貸款對沖</b>				
信貸	2	18	—	20
<b>其他衍生工具</b>				
利率	4,177	7,541	458	12,176
信貸	288	148	—	436
外匯	4,273	295	24	4,592
股票	790	—	1,167	1,957
商品及其他	122	—	88	210
總計	9,652	8,002	1,737	19,391
<b>衍生工具總額</b>	<b>\$ 9,672</b>	<b>\$ 8,215</b>	<b>\$ 1,737</b>	<b>\$ 19,624</b>

十億美元	於二零二四年十二月三十一日的資產			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
<b>指定為會計對沖</b>				
利率	\$ —	\$ 108	\$ —	\$ 108
外匯	14	4	—	18
總計	14	112	—	126
<b>並非指定為會計對沖</b>				
<b>其他衍生工具</b>				
利率	3,713	4,367	442	8,522
信貸	208	149	—	357
外匯	2,717	171	9	2,897
股票	591	—	609	1,200
商品及其他	137	—	77	214
總計	7,366	4,687	1,137	13,190
<b>衍生工具總額</b>	<b>\$ 7,380</b>	<b>\$ 4,799</b>	<b>\$ 1,137</b>	<b>\$ 13,316</b>

十億美元	於二零二四年十二月三十一日的負債			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
<b>指定為會計對沖</b>				
利率	\$ 2	\$ 193	\$ —	\$ 195
外匯	1	—	—	1
總計	3	193	—	196
<b>並非指定為會計對沖</b>				
<b>經濟貸款對沖</b>				
信貸	2	20	—	22
<b>其他衍生工具</b>				
利率	3,626	4,468	417	8,511
信貸	230	133	—	363
外匯	2,763	178	18	2,959
股票	754	—	826	1,580
商品及其他	100	—	89	189
總計	7,475	4,799	1,350	13,624
<b>衍生工具總額</b>	<b>\$ 7,478</b>	<b>\$ 4,992</b>	<b>\$ 1,350</b>	<b>\$ 13,820</b>

衍生工具合約的名義金額一般均會誇大本公司的風險敞口。在大多數情況下，名義金額僅用作計算合約的各訂約方結欠金額時的參考。此外，名義金額無法反映可依法強制執行的淨額結算安排或風險緩減交易的利益。

有關本公司衍生工具及對沖活動的論述，請參閱二零二四年表格 10-K 所載財務報表附註 6。

### 會計對沖的收益(虧損)

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
<b>公允價值對沖－於利息</b>				
<b>收益內確認</b>				
利率合約	\$ (309)	\$ 19	\$ (802)	\$ 591
投資證券－可供出售	320	5	823	(547)
<b>公允價值對沖－於利息</b>				
<b>開支內確認</b>				
利率合約	\$ 1,544	\$ (24)	\$ 3,862	\$ (2,151)
存款	(29)	(18)	(78)	(8)
借款	(1,518)	49	(3,790)	2,158
<b>淨投資對沖－外匯合約</b>				
於其他全面收益內確認	\$ (968)	\$ 285	\$ (1,404)	\$ 655
不包括在對沖有效性 測試的遠期點數－ 於利息收益內確認	30	42	47	90
<b>現金流量對沖－</b>				
<b>利率合約<sup>1</sup></b>				
於其他全面收益內確認	\$ (4)	\$ (13)	\$ 13	\$ (60)
減：由累計其他全面 收益重新分類為 利息收益的已變現 (稅前)收益(虧損)	(25)	(12)	(31)	(23)
列入累計其他全面 收益的現金流量 對沖淨額變動	21	(1)	44	(37)

1. 截至二零二五年六月三十日止六個月，並無未能發生的預測交易。預期將於二零二五年六月三十日起十二個月內自累計其他全面收益重新分類且與現金流量對沖有關的收益(虧損)淨額約為(67)百萬美元。預測現金流量獲對沖的最長時間為三十四個月。

### 公允價值對沖－對沖項目

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
<b>投資證券－可供出售</b>		
現時或過往對沖的攤銷成本基準 <sup>1</sup>	\$ 59,893	\$ 54,809
計入攤銷成本的基準調整 <sup>2</sup>	\$ 109	\$ (741)
<b>存款</b>		
現時或過往對沖的眼面值	\$ 39,453	\$ 21,524
計入眼面值的基準調整 <sup>2</sup>	\$ 122	\$ 44
<b>借款</b>		
現時或過往對沖的眼面值	\$ 185,909	\$ 171,834
計入眼面值的基準 調整－未完成對沖	\$ (6,348)	\$ (10,072)
計入眼面值的基準 調整－已終止對沖	\$ (637)	\$ (648)

1. 眼面值指攤銷成本。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，使用組合層法的封閉式組合攤銷成本分別為607百萬美元及325百萬美元。本公司於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日指定的對沖金額分別為703百萬美元及178百萬美元，即各組合所有未平倉層級(包括即期啟動層及遠期啟動層)的總名義價值。於二零二五年六月三十日，基準調整的累計金額為2百萬美元，而於二零二四年十二月三十一日則為(2)百萬美元。有關更多資料，請參閱二零二四年表格 10-K 所載財務報表附註 2 及本表格附註 7。

2. 對沖會計基準調整主要與未完成對沖有關。

### 經濟貸款對沖收益(虧損)

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
<b>於其他收入內確認</b>				
信貸合約 <sup>1</sup>	\$ (74)	\$ (24)	\$ (91)	\$ (147)

1. 有關若干持作投資及持作出售貸款對沖的金額。

### 淨衍生工具負債及已付抵押品

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
具備信貸風險相關或然特徵的 淨衍生工具負債	\$ 22,549	\$ 22,414
已付抵押品	16,840	16,252

上表呈列若干具備信貸風險相關或然特徵的衍生工具合約的總公允價值，有關特徵屬本公司日常業務過程中已付抵押品的淨負債倉盤。

### 潛在未來評級下調時增量抵押品及終止款項

百萬美元	於二零二五年 六月三十日
下調一級	\$ 248
下調兩級	493
計入上述金額的雙邊下調協議 <sup>1</sup>	\$ 614

1. 金額代表本公司與其他訂約方之間的安排，在一方降級後，降級方必須向另一方提供抵押品。本公司使用該等雙邊下調安排管理交易對手降級風險。

因未來信貸評級下調而可能催繳的額外抵押品或終止款項因合約而異，且可以穆迪投資者服務公司、標普全球評級及/或其他評級機構所授予的評級作為基準。上表列示在根據相關合約降級觸發因素的一級或兩級下調情景下，交易對手或交易所及結算機構可能催繳或要求的未來潛在抵押品金額及終止款項。

### 最高潛在付款額/已售信貸保障名義值<sup>1</sup>

十億美元	於二零二五年六月三十日的到期年數				總計
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	
<b>單名信貸違約掉期</b>					
投資級別	\$ 15	\$ 35	\$ 38	\$ 10	\$ 98
非投資級別	8	18	16	1	43
總計	\$ 23	\$ 53	\$ 54	\$ 11	\$ 141
<b>指數及籃子信貸違約掉期</b>					
投資級別	\$ 3	\$ 12	\$ 11	\$ —	\$ 26
非投資級別	10	27	207	18	262
總計	\$ 13	\$ 39	\$ 218	\$ 18	\$ 288
已售總信貸違約掉期	\$ 36	\$ 92	\$ 272	\$ 29	\$ 429
其他信貸合約	—	—	—	3	3
已售總信貸保障	\$ 36	\$ 92	\$ 272	\$ 32	\$ 432
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障	—	—	—	—	\$ 373

十億美元	於二零二四年十二月三十一日的到期年數				總計
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	
<b>單名信貸違約掉期</b>					
投資級別	\$ 15	\$ 31	\$ 37	\$ 10	\$ 93
非投資級別	7	16	16	1	40
總計	\$ 22	\$ 47	\$ 53	\$ 11	\$ 133
<b>指數及籃子信貸違約掉期</b>					
投資級別	\$ 3	\$ 12	\$ 10	\$ —	\$ 25
非投資級別	11	22	158	16	207
總計	\$ 14	\$ 34	\$ 168	\$ 16	\$ 232
已售總信貸違約掉期	\$ 36	\$ 81	\$ 221	\$ 27	\$ 365
其他信貸合約	—	—	—	3	3
已售總信貸保障	\$ 36	\$ 81	\$ 221	\$ 30	\$ 368
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障					\$ 303

### 已售信貸保障公允價值資產(負債)<sup>1</sup>

百萬美元	於二零二五年六月三十日		於二零二四年十二月三十一日	
<b>單名信貸違約掉期</b>				
投資級別	\$	2,151	\$	1,890
非投資級別		510		585
總計	\$	2,661	\$	2,475
<b>指數及籃子信貸違約掉期</b>				
投資級別	\$	976	\$	799
非投資級別		238		489
總計	\$	1,214	\$	1,288
已售總信貸違約掉期	\$	3,875	\$	3,763
其他信貸合約		169		133
已售總信貸保障	\$	4,044	\$	3,896

1. 投資級別/非投資級別乃根據參考責任的內部信貸評級釐定。內部信貸評級用作信貸風險管理部門的信貸風險評估，以及用於控制信貸風險的全面信貸額度框架的基準。本公司使用定量模型及判斷估計與各名債務人相關的各项風險參數。

### 與信貸違約掉期購買的保障

十億美元	名義值	
	於二零二五年六月三十日	於二零二四年十二月三十一日
單名	\$ 161	\$ 156
指數及籃子	272	193
分層級指數及籃子	29	28
總計	\$ 462	\$ 377

百萬美元	公允價值資產(負債)	
	於二零二五年六月三十日	於二零二四年十二月三十一日
單名	\$ (2,971)	\$ (2,693)
指數及籃子	(769)	(654)
分層級指數及籃子	(1,042)	(962)
總計	\$ (4,782)	\$ (4,309)

本公司訂立信貸衍生工具(主要為信貸違約掉期)，據此，本公司獲得或提供由一家或多家指定參考實體發行一系列債務責任違約風險的保障。本公司就該等衍生工具的大多數交易對手為銀行、經紀證券商及保險及其他金融機構。

上表所示公允價值金額為現金抵押或交易對手淨額結算前的金額。有關信貸衍生工具及其他信貸合約的進一步

資料，請參閱二零二四年表格10-K所載財務報表附註6。

## 7. 投資證券

### 可供出售及持至到期日證券

百萬美元	於二零二五年六月三十日			
	攤銷成本 <sup>1</sup>	未變現收益總額	未變現虧損總額	公允價值
<b>可供出售證券</b>				
美國國庫證券	\$ 77,212	\$ 62	\$ 180	\$ 77,094
美國機構證券 <sup>2</sup>	24,743	7	2,338	22,412
機構商業按揭抵押證券	5,694	—	336	5,358
州份及市政證券	1,505	1	33	1,473
FFELP學生貸款資產抵押證券 <sup>3</sup>	543	1	9	535
未分配基準調整 <sup>4</sup>	2	—	2	—
可供出售證券總額	109,699	71	2,898	106,872
<b>持至到期日證券</b>				
美國國庫證券	14,268	—	807	13,461
美國機構證券 <sup>2</sup>	40,016	27	7,749	32,294
機構商業按揭抵押證券	886	—	59	827
非機構商業按揭抵押證券	1,531	8	89	1,450
持至到期日證券總額	56,701	35	8,704	48,032
投資證券總額	\$ 166,400	\$ 106	\$ 11,602	\$ 154,904

百萬美元	於二零二四年十二月三十一日			
	攤銷成本 <sup>1</sup>	未變現收益總額	未變現虧損總額	公允價值
<b>可供出售證券</b>				
美國國庫證券	\$ 70,160	\$ 62	\$ 388	\$ 69,834
美國機構證券 <sup>2</sup>	24,113	6	2,652	21,467
機構商業按揭抵押證券	5,704	—	388	5,316
州份及市政證券	1,373	18	4	1,387
FFELP學生貸款資產抵押證券 <sup>3</sup>	612	1	9	604
未分配基準調整 <sup>4</sup>	(2)	2	—	—
可供出售證券總額	101,960	89	3,441	98,608
<b>持至到期日證券</b>				
美國國庫證券	16,885	—	1,082	15,803
美國機構證券 <sup>2</sup>	41,582	4	8,592	32,994
機構商業按揭抵押證券	1,154	—	88	1,066
非機構商業按揭抵押證券	1,450	3	113	1,340
持至到期日證券總額	61,071	7	9,875	51,203
投資證券總額	\$ 163,031	\$ 96	\$ 13,316	\$ 149,811

- 金額不包括任何信貸虧損準備。
- 美國機構證券主要包括機構按揭轉付池證券、抵押按揭承擔及機構發行債務。
- 相關貸款由一份擔保(最終擔保人為美國教育部)抵押本金結餘及尚未償還利息至少95%。
- 指與在封閉式組合對沖的可供出售證券相關的未分配組合層法基準調整金額。組合層法基準調整未有分配至個別證券。有關更多資料，請參閱二零二四年表格10-K所載財務報表附註2及本表格附註6。

## 處於未變現虧損狀態的可供出售證券

百萬美元	於二零二五年 六月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
	公允價值	未變現 虧損總額	公允價值	未變現 虧損總額
美國國庫證券				
少於12個月	\$ 22,417	\$ 24	\$ 18,338	\$ 65
12個月或以上	21,065	156	19,629	323
總計	43,482	180	37,967	388
美國機構證券				
少於12個月	2,479	8	765	11
12個月或以上	18,286	2,330	18,996	2,641
總計	20,765	2,338	19,761	2,652
機構商業按揭抵押證券				
少於12個月	213	—	—	—
12個月或以上	5,012	336	5,018	388
總計	5,225	336	5,018	388
州份及市政證券				
少於12個月	925	23	242	2
12個月或以上	209	10	62	2
總計	1,134	33	304	4
FFELP學生貸款資產抵押證券				
少於12個月	39	—	—	—
12個月或以上	409	9	442	9
總計	448	9	442	9
未分配基準調整	—	2	—	—
處於未變現虧損狀態的可供 出售證券總計				
少於12個月	26,073	55	19,345	78
12個月或以上	44,981	2,841	44,147	3,363
未分配基準調整	—	2	—	—
總計	\$ 71,054	\$ 2,898	\$ 63,492	\$ 3,441

就可供出售證券而言，本公司認為在進行二零二四年表格10-K內附註2所述的分析後，概無處於未變現虧損狀態的證券出現信貸虧損，而本公司預期回復該等證券的攤銷成本基準。此外，本公司無意出售該等證券且不大可能需要在回復攤銷成本基準前出售該等證券。截至二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，處於未變現虧損狀況的證券主要屬投資級別。

持至到期日證券於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的賬面淨值分別反映與非機構商業按揭抵押證券相關信貸虧損準備62百萬美元及52百萬美元。有關為持至到期日證券而採用的信貸虧損準備方法的說明，請參閱二零二四年表格10-K內附註2。

截至二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本公司97%的持至到期日證券組合屬投資級別的美國機構證券、美國國庫證券及機構商業按揭抵押證券，而彼等處於應計狀態且附有零信貸虧損的相關假設。非投資級別的持至到期日證券主要由若干非機構商業按揭抵押證券所組成，而彼等於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的預期信貸虧損並不重大，且主要處於應計狀態。

有關可變權益實體發行證券(包括美國機構按揭抵押證券、非機構商業按揭抵押證券及FFELP學生貸款資產抵押證券)的額外資料，請參閱附註14。

## 按合約到期日劃分的投資證券

百萬美元	於二零二五年六月三十日		
	攤銷成本 <sup>1</sup>	公允價值	年化平均 收益率 <sup>2,3</sup>
可供出售證券			
美國國庫證券：			
1年內到期	\$ 23,455	\$ 23,355	2.7 %
1年後至5年內	49,508	49,500	3.9 %
5年後至10年內	4,249	4,239	4.2 %
10年後	—	—	— %
總計	77,212	77,094	
美國機構證券：			
1年內到期	15	14	0.1 %
1年後至5年內	179	173	1.7 %
5年後至10年內	433	402	1.8 %
10年後	24,116	21,823	3.5 %
總計	24,743	22,412	
機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	215	212	2.1 %
1年後至5年內	4,087	3,963	1.9 %
5年後至10年內	321	313	1.6 %
10年後	1,071	870	1.5 %
總計	5,694	5,358	
州份及市政證券：			
1年內到期	81	81	4.9 %
1年後至5年內	153	152	4.6 %
5年後至10年內	87	82	4.0 %
10年後	1,184	1,158	4.5 %
總計	1,505	1,473	
FFELP學生貸款資產抵押證券：			
1年內到期	62	61	5.0 %
1年後至5年內	49	48	5.1 %
5年後至10年內	23	22	4.9 %
10年後	409	404	5.1 %
總計	543	535	
未分配基準調整 <sup>4</sup>	2	—	—
可供出售證券總計	\$ 109,699	\$ 106,872	3.5 %

百萬美元	於二零二五年六月三十日		
	攤銷成本 <sup>1</sup>	公允價值	年化平均 收益率 <sup>2</sup>
<b>持至到期日證券</b>			
美國國庫證券：			
1年內到期	\$ 7,102	\$ 7,011	1.9 %
1年後至5年內	5,109	4,944	2.5 %
5年後至10年內	503	434	1.1 %
10年後	1,554	1,072	2.3 %
總計	14,268	13,461	
美國機構證券：			
1年內到期	—	—	— %
1年後至5年內	19	18	2.0 %
5年後至10年內	179	171	2.1 %
10年後	39,818	32,105	2.1 %
總計	40,016	32,294	
機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	194	190	0.9 %
1年後至5年內	523	495	1.3 %
5年後至10年內	145	122	1.6 %
10年後	24	20	1.3 %
總計	886	827	
非機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	129	113	5.0 %
1年後至5年內	728	700	4.5 %
5年後至10年內	378	343	4.3 %
10年後	296	294	7.5 %
總計	1,531	1,450	
持至到期日證券總計	\$ 56,701	\$ 48,032	2.2 %
投資證券總額	\$ 166,400	\$ 154,904	3.0 %

- 金額不包括任何信貸虧損準備。
- 年化平均收益率乃使用實際收益率計算，並根據各證券的攤銷成本加權。實際收益率以除稅前金額顯示，並且不包括相關對沖衍生工具的影響。
- 於二零二五年六月三十日，1年內到期的可供出售證券年化平均收益率(包括累計相關對沖的利率掉期)為3.2%，而所有可供出售證券則為3.9%。
- 指與在封閉式組合對沖的可供出售證券相關的未分配組合層法基準調整金額。組合層法基準調整未有分配至個別證券。有關更多資料，請參閱二零二四年表格10-K所載財務報表附註2及本表格附註6。

## 出售可供出售證券已變現收益(虧損)總額

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
已變現收益總額	\$ 1	\$ 7	\$ 22	\$ 50
已變現(虧損)總額	(1)	—	(1)	—
總計 <sup>1</sup>	\$ —	\$ 7	\$ 21	\$ 50

- 已變現收益及虧損在收益表內其他收入確認。

## 8. 抵押交易

### 抵銷若干抵押交易

百萬美元	於二零二五年六月三十日				
	總金額	抵銷金額	資產負債表 淨額	未抵銷 金額 <sup>1</sup>	淨額
<b>資產</b>					
根據轉售協議購買的證券	\$ 475,610	\$(368,855)	\$ 106,755	\$(105,905)	\$ 850
借入證券	205,431	(65,472)	139,959	(136,043)	3,916
<b>負債</b>					
根據回購協議出售的證券	\$ 438,392	\$(368,855)	\$ 69,537	\$(64,505)	\$ 5,032
借出證券	84,665	(65,472)	19,193	(19,140)	53
未有訂立或不可依法強制執行的淨額結算主協議的淨額					
根據轉售協議購買的證券					\$ 779
借入證券					159
根據回購協議出售的證券					3,776

百萬美元	於二零二四年十二月三十一日				
	總金額	抵銷金額	資產負債表 淨額	未抵銷 金額 <sup>1</sup>	淨額
<b>資產</b>					
根據轉售協議購買的證券	\$ 409,635	\$(291,070)	\$ 118,565	\$(116,157)	\$ 2,408
借入證券	165,642	(41,783)	123,859	(117,573)	6,286
<b>負債</b>					
根據回購協議出售的證券	\$ 341,137	\$(291,070)	\$ 50,067	\$(45,520)	\$ 4,547
借出證券	57,009	(41,783)	15,226	(15,211)	15
未有訂立或不可依法強制執行的淨額結算主協議的淨額					
根據轉售協議購買的證券					\$ 2,054
借入證券					2,079
根據回購協議出售的證券					3,448

- 金額有關本公司已釐定為在出現違約惟根據適用的抵銷會計指引屬不符合若干其他標準時可依法強制執行的淨額結算主協議。

有關本公司抵押交易的進一步論述，請參閱二零二四年表格10-K財務報表附註2及附註8。有關抵銷衍生工具的資料，請參閱附註6。

### 按剩餘合約到期日劃分的有抵押融資結餘總額

百萬美元	於二零二五年六月三十日				
	隔夜及開放	少於30日	30至90日	超過90日	總計
根據回購協議出售的證券	\$ 231,372	\$ 129,187	\$ 37,446	\$ 40,387	\$ 438,392
借出證券	69,277	—	346	15,042	84,665
包括在抵銷披露中的總額	\$ 300,649	\$ 129,187	\$ 37,792	\$ 55,429	\$ 523,057
交易負債—歸還收作抵押品的 證券的義務	6,559	—	—	—	6,559
總計	\$ 307,208	\$ 129,187	\$ 37,792	\$ 55,429	\$ 529,616

百萬美元	於二零二四年十二月三十一日				總計
	隔夜及開放	少於30日	30至90日	超過90日	
根據回購協議出售的證券	\$ 180,793	\$ 104,551	\$ 25,071	\$ 30,722	\$ 341,137
借出證券	42,473	—	317	14,219	57,009
包括在抵銷披露中的總額	\$ 223,266	\$ 104,551	\$ 25,388	\$ 44,941	\$ 398,146
交易負債—歸還收作抵押品的證券的義務	18,067	—	—	—	18,067
總計	\$ 241,333	\$ 104,551	\$ 25,388	\$ 44,941	\$ 416,213

### 按所質押的抵押品類別劃分的有抵押融資結餘總額

百萬美元	於二零二五年 六月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
<b>根據回購協議出售的證券</b>				
美國國庫及機構證券	\$	210,125	\$	177,464
其他主權政府債務		185,622		135,806
企業股票		24,761		14,993
其他		17,884		12,874
總計	\$	438,392	\$	341,137
<b>借出證券</b>				
其他主權政府債務	\$	2,324	\$	1,805
企業股票		80,641		54,144
其他		1,700		1,060
總計	\$	84,665	\$	57,009
包括在抵銷披露中的總額	\$	523,057	\$	398,146
<b>交易負債—歸還收作抵押品的證券的義務</b>				
企業股票	\$	6,461	\$	18,059
其他		98		8
總計	\$	6,559	\$	18,067
總計	\$	529,616	\$	416,213

### 並無附帶出售或再質押的交易對手權利的借出或質押資產的賬面值

百萬美元	於二零二五年 六月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
交易資產	\$	38,034	\$	30,867

本公司質押其若干交易資產，以抵押根據回購協議出售的證券、借出的證券、其他有抵押融資及衍生工具並涵蓋客戶賣空。

可以由擔保方出售或再質押的已質押金融工具在資產負債表中確定為交易資產(作為抵押品質押)。無法由擔保方出售或再質押的已質押金融工具已列入交易資產，但未有在資產負債表以括號形式標示為已質押資產。

### 有權出售或再質押的已收抵押品的公允價值

百萬美元	於二零二五年 六月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
有權出售或再質押的已收抵押品	\$	1,120,277	\$	932,626
已出售或再質押的抵押品 <sup>1</sup>		876,305		724,177

1. 不包括本公司的美國經紀商須符合聯邦法規的證券。

本公司以證券形式收取與根據轉售協議購買的證券、借入證券、證券換證券交易、衍生工具交易、客戶保證金貸款及證券借貸有關的抵押品。在許多情況下，本公司被允許出售或再質押該抵押品，以取得根據回購協議出售的證券、訂立證券借貸及衍生工具交易，或交付予交易對手以補足淡倉。

### 為監管目的而隔離之證券

百萬美元	於二零二五年 六月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
隔離證券 <sup>1</sup>	\$	22,293	\$	26,329

1. 本公司的美國經紀商根據聯邦法規隔離的證券，乃來自資產負債表內根據轉售協議購買的證券及交易資產。

### 客戶保證金及其他借貸

百萬美元	於二零二五年 六月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
保證金及其他借貸	\$	61,677	\$	55,882

本公司提供保證金貸款安排，允許客戶按合資格證券的價值借款。該等安排下的應收款項包括在資產負債表中的客戶及其他應收款項內。根據該等安排，本公司收取抵押品，包括美國政府及機構證券、其他主權政府債務、企業和其他債務，以及企業股票。保證金貸款由本公司所持的客戶擁有證券抵押。本公司每日監控所需的保證金水平及既定信貸條款，並根據此類指引要求客戶在必要時存入額外的抵押品或減少持倉。

有關本公司保證金借貸活動的進一步論述，請參閱二零二四年表格 10-K 財務報表附註 8。

上表的金額亦包括財富管理業務分部內對實體的非目的證券借貸。

### 其他有抵押融資

本公司擁有額外有抵押負債。有關其他有抵押融資的進一步論述，請參閱附註 12。此外，就符合適用淨額結

算標準的若干有抵押融資交易而言，於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，本公司分別以於交易資產中記賬的19.96億美元及4.37億美元的融資應收款項抵銷其他有抵押融資負債。

## 9. 貸款、借貸承擔及信貸虧損相關準備

### 按種類劃分的貸款

百萬元	於二零二五年六月三十日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 7,685	\$ 7,677	\$ 15,362
有抵押借貸融資	58,468	4,113	62,581
商業房地產	8,168	537	8,705
住宅房地產	69,254	5	69,259
證券借貸及其他貸款	103,350	—	103,350
貸款總計	246,925	12,332	259,257
信貸虧損準備	(1,271)	—	(1,271)
貸款總計淨額	\$ 245,654	\$ 12,332	\$ 257,986
借予非美國借款人的貸款淨額	\$ 29,615	\$ 5,135	\$ 34,750

百萬元	於二零二四年十二月三十一日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 6,889	\$ 9,183	\$ 16,072
有抵押借貸融資	48,842	2,507	51,349
商業房地產	8,412	628	9,040
住宅房地產	66,738	—	66,738
證券借貸及其他貸款	96,019	1	96,020
貸款總計	226,900	12,319	239,219
信貸虧損準備	(1,066)	—	(1,066)
貸款總計淨額	\$ 225,834	\$ 12,319	\$ 238,153
借予非美國借款人的貸款淨額	\$ 23,335	\$ 4,763	\$ 28,098

有關本公司的持作投資及持作出售貸款組合的額外資料，請參閱二零二四年表格10-K財務報表附註9。

### 按利率種類劃分的貸款

百萬元	於二零二五年六月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
	固定利率	浮動或 可調整利率	固定利率	浮動或 可調整利率
公司	\$ 1,005	\$ 14,356	\$ —	\$ 16,071
有抵押借貸融資	525	62,055	—	51,349
商業房地產	340	8,365	—	9,041
住宅房地產	31,722	37,538	31,014	35,724
證券借貸及其他貸款	26,534	76,817	25,478	70,542
貸款總計，扣除信貸虧損準備前	\$ 60,126	\$ 199,131	\$ 56,492	\$ 182,727

有關以公允價值持有的貸款及借貸承擔的進一步資料，請參見附註4。有關未來貸款的現行承擔的詳情，請參見附註13。

### 按信貸質素及發放年度劃分的計算準備前的持作投資貸款

百萬元	於二零二五年六月三十日			於二零二四年十二月三十一日		
	投資 級別	非投資 級別	總計	投資 級別	非投資 級別	總計
循環貸款	\$ 2,672	\$ 4,631	\$ 7,303	\$ 2,668	\$ 3,963	\$ 6,631
二零二五年	125	33	158	—	—	—
二零二四年	79	50	129	76	58	134
二零二三年	—	50	50	—	50	50
二零二二年	—	29	29	—	25	25
二零二一年	15	—	15	15	—	15
過往年度	—	1	1	31	3	34
總計	\$ 2,891	\$ 4,794	\$ 7,685	\$ 2,790	\$ 4,099	\$ 6,889

百萬元	於二零二五年六月三十日			於二零二四年十二月三十一日		
	投資 級別	非投資 級別	總計	投資 級別	非投資 級別	總計
循環貸款	\$ 13,801	\$ 31,432	\$ 45,233	\$ 11,405	\$ 27,753	\$ 39,158
二零二五年	635	4,760	5,395	—	—	—
二零二四年	478	3,203	3,681	818	2,863	3,681
二零二三年	562	1,087	1,649	1,371	1,359	2,730
二零二二年	272	1,111	1,383	279	1,909	2,188
二零二一年	—	207	207	—	198	198
過往年度	100	820	920	100	787	887
總計	\$ 15,848	\$ 42,620	\$ 58,468	\$ 13,973	\$ 34,869	\$ 48,842

百萬元	於二零二五年六月三十日			於二零二四年十二月三十一日		
	投資 級別	非投資 級別	總計	投資 級別	非投資 級別	總計
循環貸款	\$ —	\$ 18	\$ 18	\$ —	\$ 161	\$ 161
二零二五年	191	701	892	—	—	—
二零二四年	117	1,912	2,029	147	2,202	2,349
二零二三年	265	697	962	351	772	1,123
二零二二年	267	1,381	1,648	305	1,488	1,793
二零二一年	155	1,553	1,708	166	1,603	1,769
過往年度	38	873	911	—	1,217	1,217
總計	\$ 1,033	\$ 7,135	\$ 8,168	\$ 969	\$ 7,443	\$ 8,412

百萬元	於二零二五年六月三十日					
	住宅房地產			商業房地產		
	按FICO分數		按貸款與價值比率	按FICO分數		按貸款與價值比率
≥ 740	680-739	≤ 679	≤ 80%	> 80%	總計	
循環貸款	\$ 151	\$ 36	\$ 6	\$ 193	\$ —	\$ 193
二零二五年	4,212	793	95	4,662	438	5,100
二零二四年	8,271	1,560	186	9,058	959	10,017
二零二三年	6,450	1,370	196	7,164	852	8,016
二零二二年	9,983	2,214	362	11,572	987	12,559
二零二一年	10,210	2,181	220	11,747	864	12,611
過往年度	16,351	3,940	467	19,435	1,323	20,758
總計	\$ 55,628	\$ 12,094	\$ 1,532	\$ 63,831	\$ 5,423	\$ 69,254

百萬元	於二零二四年十二月三十一日					
	住宅房地產			商業房地產		
	按FICO分數		按貸款與價值比率	按FICO分數		按貸款與價值比率
≥ 740	680-739	≤ 679	≤ 80%	> 80%	總計	
循環貸款	\$ 136	\$ 39	\$ 5	\$ 180	\$ —	\$ 180
二零二四年	8,653	1,607	191	9,458	993	10,451
二零二三年	6,778	1,431	201	7,529	881	8,410
二零二二年	10,294	2,298	370	11,941	1,021	12,962
二零二一年	10,510	2,247	228	12,094	891	12,985
過往年度	17,088	4,171	491	20,355	1,395	21,750
總計	\$ 53,459	\$ 11,793	\$ 1,486	\$ 61,557	\$ 5,181	\$ 66,738

百萬美元	於二零二五年六月三十日			
	證券借貸 <sup>1</sup>	其他 <sup>2</sup>		總計
		投資級別	非投資級別	
循環貸款	\$ 83,313	\$ 6,170	\$ 1,675	\$ 91,158
二零二五年	549	190	444	1,183
二零二四年	1,351	813	237	2,401
二零二三年	972	211	906	2,089
二零二二年	238	336	1,136	1,710
二零二一年	100	18	487	605
過往年度	241	1,333	2,630	4,204
總計	\$ 86,764	\$ 9,071	\$ 7,515	\$ 103,350

百萬美元	於二零二四年十二月三十一日			
	證券借貸 <sup>1</sup>	其他 <sup>2</sup>		總計
		投資級別	非投資級別	
循環貸款	\$ 76,432	\$ 6,342	\$ 1,551	\$ 84,325
二零二四年	1,291	719	453	2,463
二零二三年	949	424	685	2,058
二零二二年	449	472	1,053	1,974
二零二一年	100	14	538	652
過往年度	270	1,430	2,847	4,547
總計	\$ 79,491	\$ 9,401	\$ 7,127	\$ 96,019

IG—投資級別

NIG—非投資級別

- 證券貸款須作出抵押品維持撥備，而於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，該等貸款大部分均具有超額抵押品。有關與證券貸款相關的信貸虧損準備方法的進一步資料，請參閱二零二四年表格 10-K 財務報表附註 2。
- 其他貸款主要包括於財富管理業務分部內特定借貸業務項下發放的若干貸款，一般包括向超高淨值客戶提供的特定借貸安排。該等融資一般以合資格抵押品作抵押。

### 計算準備前持作投資的逾期貸款<sup>1</sup>

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
商業房地產	\$ 120	\$ 272
住宅房地產	200	186
證券借貸及其他貸款	119	86
總計	\$ 439	\$ 544

- 截至二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，大部分款項已逾期 90 天或以上。

### 計算準備前持作投資的非應計貸款<sup>1</sup>

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
公司	\$ 127	\$ 108
有抵押借貸融資	6	6
商業房地產	587	447
住宅房地產	177	160
證券借貸及其他貸款	321	298
總計	\$ 1,218	\$ 1,019
並無信貸虧損準備的非應計貸款	\$ 165	\$ 162

- 截至二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，並無已逾期 90 天或以上且仍然累計的持作投資的貸款。有關本公司非應計政策的進一步資料，請參閱二零二四年表格 10-K 財務報表附註 2。

### 對有財務困難的借款人作出貸款修訂

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

金減免、延期及並非非重大付款延期或結合上述有關修改的修訂。本公司一般會對經修改貸款的信貸虧損準備作獨立評估。

### 經修改持作投資貸款

於以下期間修改的期末持作投資貸款<sup>1</sup>：

百萬美元	截至六月三十日止三個月			
	二零二五年		二零二四年	
	攤銷成本	估貸款總額 百分比 <sup>2</sup>	攤銷成本	估貸款總額 百分比 <sup>2</sup>
延期公司	\$ 113	1.5%	\$ 70	1.0%
商業房地產	330	4.0%	—	—%
證券借貸及其他貸款	—	—%	98	0.1%
總計	\$ 443	2.8%	\$ 168	0.2%
多項修改—延期及利率扣減				
商業房地產	\$ 75	0.9%	—	—%
住宅房地產	2	—%	1	—%
總計	\$ 77	0.1%	\$ 1	—%
修改總計	\$ 520	0.6%	\$ 169	0.1%

百萬美元	截至六月三十日止六個月			
	二零二五年		二零二四年	
	攤銷成本	估貸款總額 百分比 <sup>2</sup>	攤銷成本	估貸款總額 百分比 <sup>2</sup>
延期公司	\$ 126	1.6%	\$ 126	1.9%
商業房地產	330	4.0%	79	0.9%
證券借貸及其他貸款	33	—%	139	0.2%
總計	\$ 489	0.4%	\$ 344	0.3%
並非非重大付款延期				
證券借貸及其他貸款	\$ 29	—%	—	—%
總計	\$ 29	—%	—	—%
多項修改—延期及利率扣減				
商業房地產	\$ 75	0.9%	—	—%
住宅房地產	2	—%	1	—%
總計	\$ 77	0.1%	\$ 1	—%
多項修改—延期及並非非重大付款延期				
商業房地產	\$ —	—%	40	0.5%
總計	\$ —	—%	\$ 40	0.5%
修改總計	\$ 595	0.3%	\$ 385	0.2%

- 截至二零二五年及二零二四年六月三十日止三個月，向借款人提供的借貸承擔(本公司已修改應收款項的條款)於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日分別為 242 百萬美元及 116 百萬美元。截至二零二五年及二零二四年六月三十日止六個月，向借款人提供的借貸承擔(本公司已修改應收款項的條款)於二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日分別為 401 百萬美元及 439 百萬美元。
- 估貸款總額百分比指經修改貸款佔按貸款類型劃分持作投資貸款總額的百分比。

修改持作投資貸款的財務影響

	截至二零二五年六月三十日止三個月 <sup>1</sup>			
	延期 (月)	並非非重大 付款延期 (月)	本金減免 (百萬美元)	利率扣減 (%)
<b>單一修改</b>				
公司	26	0	\$ —	—%
商業房地產	33	0	—	—%
<b>多項修改—延期及利率扣減</b>				
商業房地產	65	0	\$ —	1%
住宅房地產	120	0	—	1%

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

	截至二零二五年六月三十日止六個月 <sup>1</sup>			
	延期 (月)	並非非重大 付款延期 (月)	本金減免 (百萬美元)	利率扣減 (%)
<b>單一修改</b>				
公司	27	0	\$ —	—%
商業房地產	33	0	—	—%
證券借貸及其他貸款	12	11	—	—%
<b>多項修改—延期及利率扣減</b>				
商業房地產	65	0	\$ —	1%
住宅房地產	120	0	—	1%

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

1. 倘已修改超過一筆貸款，則按加權平均基準呈列修改的影響。

於最近12個月內修改的持作投資的逾期貸款

截至二零二五年六月三十日，概無於之前12個月內修改的持作投資的逾期貸款。

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

截至二零二五年六月三十日，概無於之前12個月期間修改的持作投資貸款於截至二零二五年六月三十日止六個月內違約。截至二零二四年六月三十日止六個月，概無於之前12個月期間修改的持作投資貸款已違約。

信貸虧損撥備

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
貸款	\$ 138	\$ 85	\$ 219	\$ 63
借貸承擔	58	(9)	112	7

信貸虧損準備結轉及分配—貸款及借貸承擔

百萬美元	截至二零二五年六月三十日止六個月					
	公司	有抵押 借貸融資	商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款	總計
<b>信貸虧損準備—貸款</b>						
期初結餘	\$ 200	\$ 140	\$ 373	\$ 97	\$ 256	\$ 1,066
撇銷總額	—	—	(62)	—	—	(62)
收回款項	—	—	20	—	—	20
(撇銷)收回款項淨額	—	—	(42)	—	—	(42)
撥備(解除)	63	30	52	23	51	219
其他	8	5	15	—	—	28
<b>期末結餘</b>	<b>\$ 271</b>	<b>\$ 175</b>	<b>\$ 398</b>	<b>\$ 120</b>	<b>\$ 307</b>	<b>\$ 1,271</b>
貸款佔貸款總額的百分比 <sup>1</sup>	3%	24%	3%	28%	42%	100%
<b>信貸虧損準備—借貸承擔</b>						
期初結餘	\$ 507	\$ 88	\$ 40	\$ 4	\$ 17	\$ 656
撥備(解除)	83	47	(21)	—	3	112
其他	17	3	1	—	1	22
<b>期末結餘</b>	<b>\$ 607</b>	<b>\$ 138</b>	<b>\$ 20</b>	<b>\$ 4</b>	<b>\$ 21</b>	<b>\$ 790</b>
<b>期末結餘總計</b>	<b>\$ 878</b>	<b>\$ 313</b>	<b>\$ 418</b>	<b>\$ 124</b>	<b>\$ 328</b>	<b>\$ 2,061</b>

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

CRE-商業房地產

SBL-證券借貸

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

截至二零二五年六月三十日止六個月，貸款及借貸承擔的信貸虧損準備增加，主要與企業貸款及有抵押借貸融資的組合增長以及反映國內生產總值放緩的宏觀經濟前景有關。本年度期間的撇銷與商業房地產借貸(特別是寫字樓部分)有關。

截至二零二五年六月三十日，本公司於信貸虧損準備模型所用的基礎情景按行業共識經濟預測、遠期利率及經內部開發及驗證的模型而綜合得出。這一情景假設於二零二五年經濟增長放緩，繼而於二零二六年逐步改善。信貸虧損準備的計算結合主要宏觀經濟變數(包括美國實際國內生產總值增長率)。信貸虧損準備計算中主要宏觀經濟變數的重要性取決於組合構成及經濟狀況而定。用於信貸虧損準備計算的其他主要宏觀經濟變數包括企業信貸息差、利率及商業房地產指數。

有關對本公司貸款以及本公司的撥備方法的進一步論述，請參閱二零二四年表格 10-K 財務報表附註 2 及 9。

### 按發放年度劃分的撇銷總額

百萬美元	截至二零二五年六月三十日止三個月						
	公司	有抵押 借貸融資	商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款		總計
二零二一年	\$ —	\$ —	\$ (11)	\$ —	\$ —	\$ (11)	
過往年度	—	—	(20)	—	—	(20)	
<b>總計</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (31)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (31)</b>	

百萬美元	截至二零二四年六月三十日止三個月						
	公司	有抵押 借貸融資	商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款		總計
二零二二年	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (2)	\$ (2)	
二零二一年	—	(11)	—	—	—	(11)	
過往年度	—	—	(41)	—	—	(41)	
<b>總計</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (11)</b>	<b>\$ (41)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (2)</b>	<b>\$ (54)</b>	

百萬美元	截至二零二五年六月三十日止六個月						
	公司	有抵押 借貸融資	商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款		總計
二零二二年	\$ —	\$ —	\$ (10)	\$ —	\$ —	\$ (10)	
二零二一年	—	—	(12)	—	—	(12)	
過往年度	—	—	(40)	—	—	(40)	
<b>總計</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (62)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (62)</b>	

百萬美元	截至二零二四年六月三十日止六個月						
	公司	有抵押 借貸融資	商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款		總計
二零二二年	—	—	—	—	(2)	(2)	
二零二一年	—	(11)	—	—	—	(11)	
過往年度	—	—	(41)	—	—	(41)	
<b>總計</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (11)</b>	<b>\$ (41)</b>	<b>\$ —</b>	<b>\$ (2)</b>	<b>\$ (54)</b>	

CRE-商業房地產

SBL-證券借貸

### 選定信貸比率

	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
貸款的信貸虧損準備 佔持作投資貸款總額	0.5%	0.5%
非應計的持作投資貸款 佔持作投資貸款總額	0.5%	0.4%
貸款的信貸虧損準備 佔非應計的持作投資貸款	104.4%	104.6%

### 僱員貸款

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
當前由本公司僱用 <sup>1</sup>	\$ 4,486	\$ 4,255
不再由本公司僱用 <sup>2</sup>	85	83
僱員貸款	\$ 4,571	\$ 4,338
信貸虧損準備	(120)	(112)
僱員貸款，扣除信貸虧損準備	\$ 4,451	\$ 4,226
餘下還款年期(加權平均年數)	5.7	5.6

1. 該等貸款主要為即期。

2. 該等貸款主要為逾期90日或以上。

僱員貸款與主要為招聘若干財富管理的財務顧問而設立的計劃一併批出，具完全追索權且通常需要定期償還，並於與本公司終止僱傭關係後悉數到期。這些貸款記錄在資產負債表中的客戶及其他應收款項中。有關僱員貸款之現有預期信貸虧損準備方法(包括信貸質素指標)的說明，請參閱二零二四年表格 10-K 財務報表附註 2。



### 其他有抵押融資

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
原到期日： 一年或以下	\$ 15,894	\$ 17,133
超過一年	7,643	4,469
總計	\$ 23,537	\$ 21,602
入賬列作有抵押融資的資產轉移	\$ 8,818	\$ 10,275

其他有抵押融資包括與抵押票據相關的負債、作為融資而非銷售入賬的金融資產轉移及本公司被視為主要受益人的綜合可變權益實體。該等負債一般來自作為交易資產入賬的相關資產現金流量。有關與可變權益實體及證券化活動相關的其他有抵押融資的進一步資料，請參見附註14。

就不符合銷售會計準則的資產轉移而言，本公司繼續記錄資產，並在資產負債表中確認相關負債。

## 13. 承擔、擔保及或然事項

### 承擔

百萬美元	於二零二五年六月三十日的到期年數				總計
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	
借貸：					
企業	\$ 14,842	\$ 39,497	\$ 73,365	\$ 4,169	\$ 131,873
有抵押借貸融資	6,757	6,992	8,878	8,281	30,908
商業及住宅房地產	58	198	225	443	924
證券借貸及其他	15,002	4,828	719	572	21,121
遠期有抵押融資應收款項 <sup>1</sup>	201,556	3,429	—	—	204,985
中央對手方	21,530	—	—	—	21,530
投資活動	1,977	85	105	455	2,622
信用證及其他金融擔保	30	—	—	5	35
總計	\$ 261,752	\$ 55,029	\$ 83,292	\$ 13,925	\$ 413,998
借貸承擔參與第三方					\$ 11,553

1. 該等金額主要包括截至二零二五年六月三十日尚未償付的有抵押融資應收款項(一般於三個營業日內償付)。該等金額亦包括訂立若干抵押融資交易的承擔。

由於與該等工具相關的承擔可能未經使用已屆滿，故所示金額未必能反映實際的未來現金資金需求。

有關該等承擔的進一步描述，請參閱二零二四年表格10-K財務報表附註14。

### 擔保

百萬美元	於二零二五年六月三十日				賬面值 資產(負債)
	按到期年數劃分的 最高潛在付款額/責任的名義值				
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	
非信貸衍生工具 <sup>1</sup>	\$ 1,502,709	\$ 656,930	\$ 190,089	\$ 536,038	\$ (39,167)
備用信用證及其他					
已發行金融擔保 <sup>2,3</sup>	1,493	814	1,403	2,558	15
流動資金融資	2,602	—	—	—	2
整體貸款銷售擔保	54	29	—	23,070	—
證券化聲明及保證 <sup>4</sup>	—	—	—	92,674	—
一般合夥人擔保	193	133	75	14	(101)
客戶結算擔保	2,058	—	—	—	—

- 符合擔保會計定義的衍生工具合約的賬面值按總額基準呈列。有關衍生工具合約的進一步資料，請參閱附註6。
- 該等金額包括參與第三方的若干已發行備用信用證，名義及抵押品/追索權總額為6億美元，原因為根據該等安排本公司的責任性質。
- 截至二零二五年六月三十日，備用信用證及其他已發行金融擔保的賬面值包括信貸虧損準備58百萬美元。
- 與商業、住宅按揭及資產抵押證券化活動有關。

本公司擁有若干擔保安排(包括合約及彌償協議)項下的責任，其或然規定本公司根據與資產、負債或擔保方股本證券有關的相關措施(如利息或外匯匯率、證券或商品價格、指數或發生或不發生特定事件)變動向擔保方支付款項。其亦包括作為擔保的合約，其或然規定本公司根據另一實體未能履行協議而向擔保方支付款項，以及間接擔保其他人士的債務。

有關本公司擔保的責任性質及相關業務活動的更多資料，請參閱二零二四年表格10-K財務報表附註14。

### 其他擔保及彌償保證

在正常業務過程中，本公司於各種交易中提供擔保及彌償保證。該等條文一般為標準合約條款。與彌償、市值擔保、交易所及結算所成員擔保、期貨及場外衍生工具結算擔保以及併購擔保相關的若干該等擔保及彌償保證載於二零二四年表格10-K財務報表附註14。

此外，在日常業務過程中，本公司擔保若干附屬公司的債務及/或若干交易責任(包括與衍生工具、外匯合約及實物商品結算相關的責任)。該等擔保一般為實體或產品特定，且由投資者或買賣交易對手所要求。該等擔

保涵蓋的本公司附屬公司活動(包括任何相關債務或交易責任)均已計入財務報表。

### 金融附屬公司

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

### 或然事項

#### 法律

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

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

本公司在每宗有待裁決的事項中均適當地對其責任及／或損害賠償金額進行抗辯。倘已得資料顯示已非常可能在財務報表日期產生負債，且本公司可合理地估計有關虧損金額或虧損範圍，則本公司須從收益賬中扣除估計虧損(包括下文所述的若干個別訴訟或調查所產生的虧損)。

鑑於當前有關政府或監管機構調查及私人訴訟的情況影響包括本公司在內的環球金融服務機構，本公司未來的

法律費用可能及或會在不同時期有所增減。

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

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

雖然本公司已認定以下的若干訴訟或調查(不論就個別或整體而言)較為重要，但無法保證尚未提出的申索或尚未確定很有可能或合理可能招致潛在損失的申索將不會造成重大損失。

### 與反壟斷相關的事項

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

自二零一六年二月開始，本公司在多宗推定反壟斷集體訴訟中被列為被告，該等訴訟現在被合併為單一法律程序，由美國紐約南區(「紐約南區」)地區法院審理，案件名稱為 *In Re: Interest Rate Swaps Antitrust Litigation*。原告指控(其中包括)本公司連同其他多間被控的金融機構於二零零八年至二零一六年十二月期間違反美國及紐約州的反壟斷法，理由為涉嫌合謀阻礙利率掉期交易的電子交易所平台的開發。有關訴狀是代表從被告購入利率掉期的推定集體投資者以及三間掉期執行平台的營運商提交，有關營運商據稱在開發該等平台的過程中受到被告的阻撓。經合併後的訴狀尋求認證有關投資者為集體原告及三倍損害賠償等救濟措施。在二零一七年七月二十八日，法院部分批准並部分否決被告駁回有關訴狀的動議。於二零二三年十二月十五日，法院否決集體原告的集體認證動議。於二零二三年十二月二十九日，集體原告就該決定提出上訴尋求許可而向美國上訴法院第二巡迴法院提出呈請。於二零二四年二月二十八日，各方原則上就集體申索達成和解協議。於二零二五年七月十七日，法院授出和解的最終批准。

本公司在三宗反壟斷集體訴訟中被列為被告，該等訴訟已被合併為單一法律程序，由美國紐約南區地區法院審理，案件名稱為 *City of Philadelphia, et al. v. Bank of America Corporation, et al.*。原告指控(其中包括)本公司連同其他多間被控的金融機構違反美國反壟斷法及相關州份的法例，理由為彼等涉嫌合謀人為提高浮息活期債務(「浮息活期債務」)的利率。經合併後的訴狀尋求(其中包括)原告集體認證及三倍損害賠償。已代表浮息活期債務的集體城市發行人提交訴狀，其中被告作為再營銷代理人。於二零二零年十一月二日，法院部分批准並部分否決被告駁回經合併訴狀的動議，並駁回州法律申索，惟否決駁回美國反壟斷申索。於二零二三年九月二十一日，法院批准原告集體認證的動議。於二零二四年二月五日，美國上訴法院第二巡迴法院已批准該決定的上訴許可，並於二零二五年八月一日確認法院的決定。

## 歐洲事項

### 稅項

在案件編號 15/3637 及案件編號 15/4353 的兩宗法律事項之中，荷蘭稅務局(「荷蘭稅局」)入稟荷蘭法院，質疑本公司較早時以約 1.24 億歐元(約 1.46 億美元)加預扣稅抵免額的應計利息抵銷本公司於二零零七年至二零一二年稅務年度的企業所得稅負債的做法。荷蘭稅局指

稱本公司沒有權利獲得預扣稅抵免額，其中一項原因是本公司一間附屬公司在有關日期對若干須繳納預扣稅的證券沒有合法擁有權。在二零一八年四月二十六日，阿姆斯特丹地區法院作出裁決，駁回荷蘭稅局有關若干涉案的稅務年度的申索。在二零二零年五月十二日，阿姆斯特丹上訴法院批准荷蘭稅局就案件編號 18/00318 及案件編號 18/00319 提出的上訴。在二零二四年一月十九日，荷蘭高等法院批准本公司就案件編號 20/01884 提出的上訴，並將案件轉介至海牙上訴法院。於二零二四年十一月十一日，本公司就荷蘭稅局對二零零七年至二零一二年稅務年度的異議達成和解協議，並支付上文所述先前的抵銷金額及利息。該案件已被撤回。

在二零二一年六月二十二日，荷蘭刑事當局要求本公司就本公司的調查提供與荷蘭稅局提起的民事申索有關的多份文件，內容有關本公司附屬公司於二零零七年至二零一二年的報稅表的準確性。荷蘭刑事當局已要求取得額外資料，而本公司繼續對其進行中的調查向彼等作出回應。於二零二五年五月二十八日，荷蘭檢察署公開宣佈其有意就提交虛假報稅表向本公司附屬公司提出檢控。本公司對該等建議指控提出異議，並將隨刑事程序的進展繼續與檢察官接洽。

### 英國政府債券事宜

於二零二五年二月二十一日，英國競爭與市場管理局就金融服務業涉嫌存在反競爭安排所進行的調查(尤其調查本公司於二零零九年至二零一二年期間涉及若干流動性固定收益產品的活動)宣佈與本公司以及其他金融機構達成和解。另外，於二零二三年六月十六日，本公司於美國紐約南區地區法院一宗推定反壟斷集體訴訟中被列為被告，案件名稱為 *Oklahoma Firefighters Pension and Retirement System v. Deutsche Bank Aktiengesellschaft, et al.*，當中指控(其中包括)本公司連同其他多間被控的金融機構違反美國反壟斷法，理由為彼等涉嫌於二零零九年至二零一三年期間合謀設定在美國買賣的英國國債的價格。該訴狀尋求(其中包括)原告集體認證及三倍損害賠償。於二零二四年九月十六日，法院批准被告的聯合駁回動議，而該訴狀已被以無損權利的方式駁回。於二零二四年十月，本公司與若干其他被告已就該美國訴訟原則上達成和解協議。於二零二五年三月十七日，法院初步批准和解。

## 其他事項

於二零二一年八月十三日，*Camelot Event Driven Fund, a Series of Frank Funds Trust v. Morgan Stanley & Co. LLC, et al.* 一案中的原告在紐約州紐約郡最高法院(「紐約最高法院」)向 ViacomCBS(「Viacom」)、其若干高級人員及董事以及包銷商(包括本公司)提交推定集體訴訟狀，當中指稱彼等於二零二一年三月進行的兩項 Viacom 發售項目(即17億美元的 Viacom B類普通股發售項目及10億美元的5.75% A系列強制性可轉換優先股發售項目(統稱為「該等發售項目」))中違反聯邦證券法。該份訴訟狀尋求原告集體認證及金額不明的補償性損害賠償，並指稱(其中包括)兩項發行項目中的 Viacom 發售文件均存在重大失實陳述及遺漏，理由為彼等並無披露若干包銷商(包括本公司)與 Archegos Capital Management LP(「Archegos」，為一間於多間機構經紀商持有大量 Viacom 證券倉盤的基金)已建立機構經紀關係，及/或在與 Archegos 進行的若干衍生工具交易中作為交易對手。該份訴訟狀亦指稱發售文件並無充分披露與 Archegos 在多間機構經紀商持有的 Viacom 倉盤集中相關的風險，包括將該等倉盤平倉可能對 Viacom 股價造成不良影響。於二零二一年十一月五日，已修訂有關訴訟狀以加入有關被告未能披露若干包銷商(包括本公司)有意對 Archegos 的 Viacom 倉盤平倉及同時就該等發售項目進行分銷的指稱。於二零二三年二月六日，法院頒下否決有關本公司及其他包銷商的駁回動議之決定，但批准有關 Viacom 及 Viacom 個別被告的駁回動議。於二零二三年二月十五日，包銷商(包括本公司)提交有關否決彼等駁回動議的上訴通知。於二零二三年三月十日，原告就撤銷 Viacom 及 Viacom 個別被告提出上訴。於二零二四年四月四日，上訴分院維持下級法院就本公司及其他包銷商被告與 Archegos 建立機構經紀關係及/或在與 Archegos 進行的若干衍生工具交易中作為交易對手所作出的決定、剔除其餘包銷商及維持剔除 Viacom 及其高級人員及董事的決定。於二零二四年七月二十五日，上訴分院否決原告及本公司各自就二零二四年四月四日的決定提呈重審或上訴的相關許可動議。於二零二四年一月四日，法院批准原告的集體認證動議，而被告已提出上訴。於二零二五年二月，各方就該訴訟原則上達成和解協議。於二零二五年四月三日，法院初步批准和解。

於二零一三年五月十七日，*IKB International S.A. in Liquidation, et al. v. Morgan Stanley, et al.* 一案中的原告在紐約最高法院對本公司及若干聯屬公司提交訴訟。該份訴訟狀指稱被告在向原告銷售若干由包含住宅按揭貸

款的證券化信託所支持的按揭轉付證券時作出重大失實陳述及遺漏。據稱由本公司保薦、包銷及/或銷售予原告按揭轉付證券的總金額約為1.33億美元。該份訴訟狀指出針對本公司的訴訟因為普通法欺詐、欺瞞、協助及教唆欺詐及重大失實陳述，並尋求補償性及懲罰性損害賠償等救濟措施。在二零一四年十月二十九日，法院部分批准並部分否決本公司的駁回動議。關於四項按揭轉付證券的所有申索均獲駁回。在有關駁回後，餘下據稱由本公司發行或銷售予原告按揭轉付證券的總金額約為1.16億美元。在二零一六年八月十一日，上訴分院維持審訊法庭部分否決本公司要求駁回訴訟的動議之命令。於二零二二年七月十五日，本公司對餘下所有申索提出簡易判決的動議。於二零二三年三月一日，本公司的簡易判決動議(以縮小本案中涉嫌失實陳述的範圍)部分獲法院批准，惟部分被否決。於二零二四年三月二十六日，上訴分院維持審訊法庭的簡易判決令。於二零二四年八月二十七日，原告通知法院，鑑於法院已在審訊中裁定排除若干證據，原告無法在審訊中證明其申訴，因此請求法院駁回此案，惟原告有權對證據裁定提出上訴。於二零二四年八月二十八日，法院駁回案件，並裁定本公司勝訴。原告已提出上訴。

自二零二四年二月起，Morgan Stanley Smith Barney LLC(「MSSB」)及E\*TRADE Securities LLC(「E\*TRADE Securities」)等實體一併在新澤西州地區及紐約南區聯邦地區法院有待判決的多宗推定集體訴訟中列為被告。代表經紀、顧問及退休賬戶持有人提出的集體訴訟申訴指稱MSSB及/或E\*TRADE Securities未能就其現金清算產品支付合理利率而提出多項合約、信託及法定申索(包括根據反壟斷法、反勒索及受賄組織法18U.S.C. § 1962(c)-(d)提出的申索)。案件處於早期階段。有關訴訟狀亦尋求(其中包括)原告集體認證、金額不明的補償性損害賠償、衡平及禁制性濟助以及三倍損害賠償。本公司亦正在回應國家證券監管機構有關經紀賬戶現金結餘轉入聯屬銀行存款計劃的要求。

## 14. 可變權益實體及證券化活動

## 按活動類型劃分的綜合可變權益實體資產及負債

百萬美元	於二零二五年 六月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
	可變權益 實體資產	可變權益 實體負債	可變權益 實體資產	可變權益 實體負債
MABS <sup>1</sup>	\$ 136	\$ 4	\$ 575	\$ 236
投資工具 <sup>2</sup>	184	26	378	189
MTOB	1,162	1,108	619	578
其他	91	3	156	4
總計	\$ 1,573	\$ 1,141	\$ 1,728	\$ 1,007

## MTOB – 市政投標期權債券

- 金額包括住宅按揭貸款、商業按揭貸款及其他類型資產(包括消費者或商業資產及按貸款或抵押形式)抵押的交易。資產價值乃根據負債的公允價值及本公司於有關可變權益實體持有的權益釐定，原因為所持有的負債及權益公允價值更可觀察。
- 金額包括投資基金及貸款抵押承擔。

## 按資產負債表描述劃分的綜合可變權益實體資產及負債

百萬美元	於二零二五年 六月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
	資產	負債	資產	負債
現金及現金等值項目	\$ 20	\$	37	
按公允價值入賬的交易資產	884		1,395	
投資證券	647		278	
客戶及其他應收款項	21		16	
其他資產	1		2	
總計	\$ 1,573	\$	1,728	
負債				
其他有抵押融資	\$ 1,112	\$	921	
其他負債及應計開支	26		82	
借款	3		4	
總計	\$ 1,141	\$	1,007	
非控股權益	\$ 62	\$	42	

在公司間抵銷後綜合可變權益實體資產及負債在以上各表中呈列。一般而言，綜合可變權益實體擁有的大部分資產不可由本公司單方面移除，且不供本公司使用，而綜合可變權益實體發行的相關負債就本公司而言均無追索權。然而，在若干綜合可變權益實體中，本公司擁有單方面移除資產的權利或透過衍生工具(如總回報掉期、擔保或其他形式的參與)提供額外追索權。

一般而言，本公司在綜合可變權益實體中的虧損風險限於在其財務報表中確認的可變權益實體淨資產吸收的虧損，扣除第三方可變權益持有人吸收的金額。

## 非綜合可變權益實體

百萬美元	於二零二五年六月三十日				
	MABS <sup>1</sup>	債務 抵押承擔	市政投標 期權債券	OSF	其他 <sup>2</sup>
可變權益實體資產 (未付本金結餘)	\$ 227,528	\$ 3,339	\$ 3,824	\$ 4,419	\$ 84,480
最大虧損風險 <sup>3</sup>					
債務及股票	\$ 37,030	\$ 108	\$ —	\$ 2,469	\$ 13,199
衍生工具及其他合約	—	—	2,602	—	4,521
承擔、擔保及其他	11,125	—	—	—	284
總計	\$ 48,155	\$ 108	\$ 2,602	\$ 2,469	\$ 18,004
可變權益的賬面值 – 資產					
債務及股票	\$ 37,030	\$ 108	\$ —	\$ 1,902	\$ 13,169
衍生工具及其他合約	—	—	5	—	1,727
總計	\$ 37,030	\$ 108	\$ 5	\$ 1,902	\$ 14,896
擁有的額外可變權益 實體資產 <sup>4</sup>					\$ 15,990
可變權益的賬面值 – 負債					
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ 3	\$ —	\$ 589
總計	\$ —	\$ —	\$ 3	\$ —	\$ 589

百萬美元	於二零二四年十二月三十一日				
	MABS <sup>1</sup>	債務 抵押承擔	市政投標 期權債券	OSF	其他 <sup>2</sup>
可變權益實體資產 (未付本金結餘)	\$ 179,686	\$ 1,621	\$ 3,654	\$ 3,603	\$ 74,665
最大虧損風險 <sup>3</sup>					
債務及股票	\$ 26,974	\$ 62	\$ —	\$ 2,267	\$ 12,097
衍生工具及其他合約	—	—	2,454	—	3,936
承擔、擔保及其他	8,554	—	—	—	535
總計	\$ 35,528	\$ 62	\$ 2,454	\$ 2,267	\$ 16,568
可變權益的賬面值 – 資產					
債務及股票	\$ 26,974	\$ 62	\$ —	\$ 1,821	\$ 12,067
衍生工具及其他合約	—	—	6	—	1,772
總計	\$ 26,974	\$ 62	\$ 6	\$ 1,821	\$ 13,839
擁有的額外可變權益 實體資產 <sup>4</sup>					\$ 15,777
可變權益的賬面值 – 負債					
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ 4	\$ —	\$ 448

## OSF - 其他結構融資

- 金額包括由住宅按揭貸款、商業按揭貸款及其他類型資產(包括消費者或商業資產)支持的交易，可以貸款或證券形式出現。
- 其他主要包括商業房地產物業及投資基金的風險敞口。
- 倘若使用名義金額量化與衍生工具相關的最大風險，則該等金額不能反映本公司記錄的公允價值的變化。
- 擁有的額外可變權益實體資產指非綜合可變權益實體的風險總額的賬面值(其最大虧損風險低於特定門檻)，主要是由證券化特別目的實體發行的權益。本公司的最大虧損風險一般等於所擁有資產的公允價值。該等資產主要包括在交易資產及投資證券中，並按公允價值計量(見附註4)。本公司不會透過合約融資、擔保或類似衍生工具於該等交易中提供額外支持。

以上各表中包含由非關聯方提供財務支持的可變權益實體以及由本公司提供財務支持的可變權益實體；本公司參與此等可變權益實體之例子包括其二級市場莊家活動及其投資證券投資組合中持有的證券(見附註7)。

本公司的最大虧損風險取決於本公司在可變權益實體中的可變權益的性質，並只限於若干流動資金融資的名義金額及其他信貸支援、總回報掉期及沽出認沽期權，以及本公司在可變權益實體中作出的若干其他衍生工具及投資的公允價值。

以上各表中本公司的最大虧損風險不包括對沖的抵銷利益，或任何與抵押品(持作與可變權益實體或可變權益實體的任何一方交易，直接針對特定的虧損風險的一部分)金額相關的減少。

可變權益實體發行的債務一般不可向本公司追索。

### 按揭抵押及資產抵押證券化資產的詳情

百萬美元	於二零二五年 六月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
	未付 本金結餘	債務及 股票	未付 本金結餘	債務及 股票
住宅按揭	\$ 19,789	\$ 3,541	\$ 17,316	\$ 2,497
商業按揭	89,326	11,064	82,730	8,445
美國機構抵押按揭承擔	64,905	6,786	39,317	6,260
其他消費者或商業貸款	53,508	15,639	40,323	9,772
<b>總計</b>	<b>\$227,528</b>	<b>\$ 37,030</b>	\$179,686	\$ 26,974

### 持續參與的資產轉移

百萬美元	於二零二五年六月三十日			
	住宅按揭 貸款	商業按揭 貸款	美國機構 抵押 按揭承擔	信貸 掛鈎票據 及其他 <sup>1</sup>
特別目的實體資產 (未付本金結餘) <sup>2,3</sup>	\$ 10,542	\$ 78,253	\$ 18,508	\$ 14,784
<b>保留權益</b>				
投資級別	\$ 245	\$ 456	\$ 1,001	\$ —
非投資級別	277	1,008	—	147
<b>總計</b>	<b>\$ 522</b>	<b>\$ 1,464</b>	<b>\$ 1,001</b>	<b>\$ 147</b>

#### 於二級市場購入的權益<sup>3</sup>

投資級別	\$ 85	\$ 35	\$ 40	\$ —
非投資級別	17	27	—	—
<b>總計</b>	<b>\$ 102</b>	<b>\$ 62</b>	<b>\$ 40</b>	<b>\$ —</b>
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,329
衍生工具負債	—	—	—	555

百萬美元	於二零二四年十二月三十一日			
	住宅按揭 貸款	商業按揭 貸款	美國機構 抵押 按揭承擔	信貸 掛鈎票據 及其他 <sup>1</sup>
特別目的實體資產 (未付本金結餘) <sup>2,3</sup>	\$ 6,989	\$ 78,232	\$ 18,174	\$ 12,725
<b>保留權益</b>				
投資級別	\$ 198	\$ 543	\$ 967	\$ —
非投資級別	175	923	—	71
<b>總計</b>	<b>\$ 373</b>	<b>\$ 1,466</b>	<b>\$ 967</b>	<b>\$ 71</b>

#### 於二級市場購入的權益<sup>3</sup>

投資級別	\$ 45	\$ 34	\$ 79	\$ —
非投資級別	5	24	—	—
<b>總計</b>	<b>\$ 50</b>	<b>\$ 58</b>	<b>\$ 79</b>	<b>\$ —</b>
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,408
衍生工具負債	—	—	—	400

百萬美元	於二零二五年六月三十日的 公允價值		
	第二級	第三級	總計
<b>保留權益</b>			
投資級別	\$ 475	\$ 694	\$ 1,169
非投資級別	75	120	195
<b>總計</b>	<b>\$ 550</b>	<b>\$ 814</b>	<b>\$ 1,364</b>
<b>於二級市場購入的權益<sup>3</sup></b>			
投資級別	\$ 160	\$ —	\$ 160
非投資級別	23	21	44
<b>總計</b>	<b>\$ 183</b>	<b>\$ 21</b>	<b>\$ 204</b>
衍生工具資產	\$ 1,329	\$ —	\$ 1,329
衍生工具負債	555	—	555

百萬美元	於二零二四年十二月三十一日的 公允價值		
	第二級	第三級	總計
<b>保留權益</b>			
投資級別	\$ 1,080	\$ —	\$ 1,080
非投資級別	71	50	121
<b>總計</b>	<b>\$ 1,151</b>	<b>\$ 50</b>	<b>\$ 1,201</b>
<b>於二級市場購入的權益<sup>3</sup></b>			
投資級別	\$ 158	\$ —	\$ 158
非投資級別	18	11	29
<b>總計</b>	<b>\$ 176</b>	<b>\$ 11</b>	<b>\$ 187</b>
衍生工具資產	\$ 1,408	\$ —	\$ 1,408
衍生工具負債	400	—	400

RML—住宅按揭貸款

CML—商業按揭貸款

- 金額包括由無關聯的第三方管理的貸款抵押承擔交易。
- 金額包括由無關聯轉讓人轉讓的資產。
- 金額包括本公司亦持有保留權益以作為轉讓一部分的交易。

上表包括與特別目的實體的交易，其中本公司(作為主事人)轉讓持續參與的金融資產並獲得銷售待遇。所轉讓的資產在證券化前按公允價值列賬，而公允價值的任何變動均在收益表中確認。本公司或會作為該等證券化工具發行的實益權益的包銷商行事，當中投資銀行業務的收入會予以確認。本公司或會保留證券化金融資產的權益，以作為證券化的一個或多個批次。若干保留權益在資產負債表按公允價值列賬，並在收益表中確認公允價值的變動。該等權益的公允價值使用與二零二四年表格10-K附註2及本表格附註4中所述，適用於本公司主要資產及負債類別的估值技術一致的技術計量。此外，在適用指引允許的範圍內，本公司持續參與僅為衍生工具之若干資產轉移僅在以下「具保留風險的已售資產」表內報告。

### 來自新證券化交易及貸款銷售的收益

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
新交易 <sup>1</sup>	\$ 12,136	\$ 9,717	\$ 26,446	\$ 16,599
保留權益	2,461	2,091	5,240	4,191

- 新交易的收益淨額以及向貸款抵押承擔實體出售公司貸款的收益淨額，在所有呈列期間均不重大。

本公司已就本公司保薦的證券化交易中轉讓的若干資產提供(或以其他方式同意承擔)聲明及保證(見附註13)。

### 具保留風險的已售資產

百萬美元	於二零二五年 六月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
出售資產的現金所得款項總額 <sup>1</sup>	\$	94,403	\$	92,229
公允價值				
已售資產	\$	95,453	\$	92,580
於資產負債表確認的 衍生工具資產		1,324		998
於資產負債表確認的 衍生工具負債		279		648

1. 於銷售時終止確認的資產的賬面值與現金所得款項總額相若。

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

有關本公司可變權益實體、可變權益實體釐定及結構及證券化活動的論述,請參閱二零二四年表格10-K財務報表附註15。

## 15. 監管要求

### 監管資本框架及規定

有關本公司監管資本框架的論述,請參閱二零二四年表格10-K財務報表附註16。

本公司須根據監管資本規定維持以風險為基礎及以槓桿為基礎的最低資本比率。以下是監管資本及風險加權資產的計算摘要。

以風險為基礎的監管資本。以風險為基礎的資本比率規定適用於普通股第一級別(「普通股第一級別」)資本、第一級別資本及總資本(包括第二級別資本)各自作為風險加權資產的百分比,並包括監管最低規定比率加上本公司的資本緩衝規定。為釐定該等比率,資本規定要求須對資本進行若干調整及扣除。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日,根據標準方法實際比率與規定比率的差異較少。

現有預期信貸虧損延遲。自二零二零年一月一日起,本公司選擇在五年過渡期推延採納現有預期信貸虧損對其以風險為基礎及以槓桿為基礎的資本金額及比率,以及風險加權資產、經調整的平均資產及補充槓桿風險計量之影響。自二零二二年一月一日起,延遲影響以每年25%分階段引入,自二零二四年一月一日起以75%分階段引入,並自二零二五年一月一日起全面引入。

### 資本緩衝規定

	於二零二五年六月三十日 及二零二四年十二月三十一日	
	標準	高級
資本緩衝		
資本留存緩衝	—	2.5%
壓力資本緩衝	6.0%	不適用
全球系統重要性銀行資本附加費	3.0%	3.0%
反週期資本緩衝 <sup>1</sup>	0%	0%
資本緩衝規定	9.0%	5.5%

1. 反週期資本緩衝最高可設為2.5%,但目前聯儲局設為零。

資本緩衝規定指本公司必須維持高於以風險為基礎的最低資本規定的普通股第一級別資本金額,以避免限制本公司進行資本分配的能力,包括支付股息及回購股份,以及向行政人員支付酌情花紅。本公司根據計算信貸風險及市場風險風險加權資產的標準方法(「標準方法」)計算得出的資本緩衝規定相等於壓力資本緩衝、全球系統重要性銀行資本附加費及反週期資本緩衝的總和,而根據計算信貸風險、市場風險及營運風險風險加權資產的適用高級方法(「高級方法」)計算得出的資本緩衝規定則相等於2.5%資本留存緩衝、全球系統重要性銀行資本附加費及反週期資本緩衝的總和。

### 以風險為基礎的監管資本比率規定

	於二零二五年 六月三十日 及二零二四年 十二月三十一日		
	監管最低	標準	高級
規定比率 <sup>1</sup>			
普通股第一級別資本比率	4.5%	13.5%	10.0%
第一級別資本比率	6.0%	15.0%	11.5%
總資本比率	8.0%	17.0%	13.5%

1. 規定比率指監管規定最低水平加資本緩衝規定。

## 本公司的監管資本及資本比率

### 以風險為基礎的資本

百萬美元	標準	
	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
<b>以風險為基礎的資本</b>		
普通股第一級別資本	\$ 78,690	\$ 75,095
第一級別資本	88,358	84,790
資本總額	99,653	95,567
風險加權資產總額	523,307	471,834
<b>以風險為基礎的資本比率</b>		
普通股第一級別資本	15.0%	15.9%
第一級別資本	16.9%	18.0%
資本總額	19.0%	20.3%
<b>規定比率<sup>1</sup></b>		
普通股第一級別資本	13.5%	13.5%
第一級別資本	15.0%	15.0%
資本總額	17.0%	17.0%

1. 規定比率包括截至呈列日期適用的任何緩衝。

### 以槓桿為基礎的資本

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
<b>以槓桿為基礎的資本</b>		
經調整的平均資產 <sup>1</sup>	\$ 1,307,049	\$ 1,223,779
補充槓桿風險 <sup>2</sup>	1,618,497	1,517,687
<b>以槓桿為基礎的資本比率</b>		
第一級別槓桿	6.8%	6.9%
補充槓桿比率	5.5%	5.6%
<b>規定比率<sup>3</sup></b>		
第一級別槓桿	4.0%	4.0%
補充槓桿比率	5.0%	5.0%

- 調整後的平均資產指第一級別槓桿比率的分母，由截至各資產負債表日期止季度內的綜合資產負債表內資產的每日平均餘額組成，並根據不良商譽、無形資產、於保障基金的投資、界定福利退休金計劃資產、出售予證券化資產的稅後銷售收益、對本公司自有資本工具的投資、若干遞延稅項資產及其他資本扣減進行扣減。
- 補充槓桿風險是第一級別槓桿比率及其他調整事項中使用的經調整平均資產的總和，主要包括(i)就衍生工具而言：潛在未來風險及已售信貸保障的有效名義本金額，惟被合資格的已購買信貸保障抵銷；(ii)回購形式交易的交易對手信貸風險；及(iii)資產負債表外風險承擔的信貸等值金額。
- 規定比率包括截至呈列日期適用的任何緩衝。

## 美國銀行附屬公司的監管資本及資本比率

貨幣監理署為美國銀行附屬公司制定資本規定，並評估對該等資本規定的遵守情況。儘管全球系統重要性銀行資本附加費及壓力資本緩衝規定不適用於美國銀行附屬公司，美國銀行附屬公司的監管資本規定仍以類似本公司監管資本規定的方式計算。

貨幣監理署的監管資本框架包括及時糾正措施(「PCA」)標準，當中包括基於特定監管資本比率最低限額的「資本充足」PCA標準。倘若本公司須繼續成為金融控股公司，其美國銀行附屬公司必須按照貨幣監理署的PCA標準保持資本充足。此外，美國銀行附屬公司若未能達

到最低資本規定，監管機構可能採取若干強制性及酌情行動；如果採取該等行動，可能對美國銀行附屬公司及本公司的財務報表產生直接的重大影響。

於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，MSBNA及MSPBNA以風險為基礎的資本比率乃按照標準方法規則計算。自二零二零年一月一日起，MSBNA及MSPBNA選擇在五年過渡期內推延採納現有預期信貸虧損對以風險為基礎的資本金額及比率以及風險加權資產、經調整的平均資產及補充槓桿風險計量之影響。自二零二二年一月一日起，延遲影響以每年25%分階段引入，自二零二四年一月一日起以75%分階段引入，並自二零二五年一月一日起全面引入。

### MSBNA的監管資本

百萬美元	資本充足		於二零二五年 六月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
	規定	規定比率 <sup>1</sup>	金額	比率	金額	比率
<b>以風險為基礎的資本</b>						
普通股第一級別資本	6.5%	7.0%	\$24,638	20.5%	\$22,165	20.1%
第一級別資本	8.0%	8.5%	24,638	20.5%	22,165	20.1%
資本總額	10.0%	10.5%	25,631	21.3%	22,993	20.9%
<b>以槓桿為基礎的資本</b>						
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$24,638	10.4%	\$22,165	9.7%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	24,638	7.7%	22,165	7.4%

### MSPBNA的監管資本

百萬美元	資本充足		於二零二五年 六月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
	規定	規定比率 <sup>1</sup>	金額	比率	金額	比率
<b>以風險為基礎的資本</b>						
普通股第一級別資本	6.5%	7.0%	\$16,879	25.7%	\$16,672	26.1%
第一級別資本	8.0%	8.5%	16,879	25.7%	16,672	26.1%
資本總額	10.0%	10.5%	17,288	26.4%	17,004	26.6%
<b>以槓桿為基礎的資本</b>						
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$16,879	7.5%	\$16,672	7.7%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	16,879	7.3%	16,672	7.5%

- 所需比率包括截至呈列日期適用的任何緩衝。未能維持緩衝將限制進行資本分配的能力，包括支付股息。

此外，MSBNA於證交會有條件註冊為證券掉期交易商並於商品期貨交易委員會註冊為掉期交易商。然而，由於MSBNA作為銀行受到審慎監管，其資本規定繼續由貨幣監理署釐定。

### 其他監管資本規定

#### MS&Co.的監管資本

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
淨資本	\$ 17,563	\$ 18,483
多出的淨資本	12,217	13,883

MS&Co.於證交會及商品期貨交易委員會分別註冊為經

紀交易商及期貨佣金商，並於商品期貨交易委員會註冊為掉期交易商。

作為另類淨資本經紀交易商，以及按照一九三四年證券交易法(「交易法」)附錄E第15c3-1條，MS&Co.受到最低淨資本及暫定淨資本規定所限制，並以超出其監管資本規定的資本營運。作為期貨佣金商及註冊的掉期交易商，MS&Co.受到商品期貨交易委員會的資本規定所限制。此外，倘MS&Co.的暫定淨資本低於若干水平，必須通知證交會。於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日，MS&Co.已超出其淨資本規定，暫定淨資本亦超出最低及通知規定。

#### 其他受監管的附屬公司

若干其他附屬公司亦受到若干監管資本規定所限制。截至二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日止，包括下列公司在內的有關附屬公司各自以超出其各自監管資本規定的資本營運(如適用)：

- MSSB，
- MSIP，
- MSESE，
- MSMS，
- MSCS，及
- MSCG

有關進一步資料，請參閱二零二四年表格10-K財務報表附註16。

## 16. 權益總額

### 優先股

百萬美元(每股數據除外)	發行在外股份		賬面值	
	於二零二五年六月三十日	每股優先清算權	於二零二五年六月三十日	於二零二四年十二月三十一日
系列				
A	44,000	\$ 25,000	\$ 1,100	\$ 1,100
C <sup>1</sup>	519,882	1,000	408	408
E	34,500	25,000	862	862
F	34,000	25,000	850	850
I	40,000	25,000	1,000	1,000
K	40,000	25,000	1,000	1,000
L	20,000	25,000	500	500
M	400,000	1,000	430	430
N	3,000	100,000	300	300
O	52,000	25,000	1,300	1,300
P	40,000	25,000	1,000	1,000
Q	40,000	25,000	1,000	1,000
總計			\$ 9,750	\$ 9,750
法定股份				30,000,000

1. C系列優先股由MUFG持有。

有關A系列至Q系列優先股的詳情，請參閱二零二四年表格10-K財務報表附註17。本公司的優先股於清盤時對於普通股有優先權。根據監管資本規定(見附註

15)，本公司的優先股界定為第一級別資本並包括在第一級別資本之內。

### 股份回購

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
本公司股份回購授權項下的普通股回購	\$ 1,000	\$ 750	\$ 2,000	\$ 1,750

於二零二五年七月一日，本公司宣佈董事會續批多年期的回購計劃，以回購最多為200億美元的發行在外普通股(「股份回購授權」)(不設立屆滿日期並於二零二五年第三季度開始)，且在有關條件許可的情況下不時行使，並須遵守聯儲局對分派的限制。有關股份回購的更多資料，請參閱二零二四年表格10-K財務報表附註17。

### 發行在外普通股的基本及攤薄每股盈利

百萬股	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
發行在外普通股的加權平均數，基本	1,577	1,594	1,581	1,597
攤薄受限制股份單位及以表現為基礎的股份單位的影響	16	17	15	17
發行在外普通股的加權平均數及普通股等值項目，攤薄	1,593	1,611	1,596	1,614
反攤薄普通股等值項目加權平均數(自每股攤薄盈利的計算中剔除)	4	—	4	—

股息

百萬美元(每股數據除外)	截至二零二五年 六月三十日止三個月		截至二零二四年 六月三十日止三個月	
	每股 <sup>1</sup>	總計	每股 <sup>1</sup>	總計
<b>優先股系列</b>				
A	\$ 330	\$ 15	\$ 398	\$ 18
C	25	13	25	13
E	450	16	450	16
F	434	14	434	14
I	403	16	398	16
K	366	14	366	14
L	305	6	305	6
N	1,952	6	2,285	7
O	266	14	266	14
P	406	16	406	16
Q	414	17	—	—
<b>優先股總計</b>		\$ 147		\$ 134
<b>普通股</b>	\$ 0.925	\$ 1,478	\$ 0.850	\$ 1,377

百萬美元(每股數據除外)	截至二零二五年 六月三十日止六個月		截至二零二四年 六月三十日止六個月	
	每股 <sup>1</sup>	總計	每股 <sup>1</sup>	總計
<b>優先股系列</b>				
A	\$ 659	\$ 29	\$ 790	\$ 35
C	50	26	50	26
E	896	31	896	31
F	864	29	869	29
I	801	32	797	32
K	731	29	731	29
L	609	12	609	12
M <sup>2</sup>	29	12	29	12
N	3,918	12	4,511	14
O	531	28	531	28
P	813	32	813	32
Q	828	33	—	—
<b>優先股總計</b>		\$ 305		\$ 280
<b>普通股</b>	\$ 1.85	\$ 2,970	\$ 1.70	\$ 2,767

- 除另有指明者外，普通股及優先股的股息均為每季度支付一次。
- M系列的股息每半年支付一次，直至二零二六年九月十五日為止，其後則將會每季度支付一次。

累計其他全面收益(虧損)  
結轉

百萬美元	截至二零二五年六月三十日止三個月					
	累計外幣 換算調整	可供 出售證券	退休金 及其他	債務 估值調整	現金 流量對沖	總計
期初結餘	\$(1,332)	\$(2,215)	\$ (581)	\$(1,815)	\$ (18)	\$(5,961)
其他全面收益活動：						
除稅前收益(虧損)	(79)	55	(1)	(236)	(4)	(265)
稅務影響	283	(13)	—	60	1	331
除稅後收益(虧損)	204	42	(1)	(176)	(3)	66
非控股權益	36	—	—	6	—	42
其他全面收益活動	168	42	(1)	(182)	(3)	24
重新分類至盈利：						
除稅前重新分類	—	—	5	3	25	33
稅務影響	—	—	(2)	(1)	(6)	(9)
除稅後重新分類	—	—	3	2	19	24
其他全面收益活動淨額	168	42	2	(180)	16	48
期末結餘	\$(1,164)	\$(2,173)	\$ (579)	\$(1,995)	\$ (2)	\$(5,913)

百萬美元	截至二零二四年六月三十日止三個月					
	累計外幣 換算調整	可供 出售證券	退休金 及其他	債務 估值調整	現金 流量對沖	總計
期初結餘	\$(1,265)	\$(3,026)	\$ (591)	\$(2,163)	\$ (12)	\$(7,057)
其他全面收益活動：						
除稅前收益(虧損)	(59)	150	5	355	(12)	439
稅務影響	(83)	(35)	—	(86)	3	(201)
除稅後收益(虧損)	(142)	115	5	269	(9)	238
非控股權益	(52)	—	—	6	—	(46)
其他全面收益活動	(90)	115	5	263	(9)	284
重新分類至盈利：						
除稅前重新分類	—	(7)	5	7	12	17
稅務影響	—	1	(1)	(1)	(3)	(4)
除稅後重新分類	—	(6)	4	6	9	13
其他全面收益活動淨額	(90)	109	9	269	—	297
期末結餘	\$(1,355)	\$(2,917)	\$ (582)	\$(1,894)	\$ (12)	\$(6,760)

百萬美元	截至二零二五年六月三十日止六個月					
	累計外幣 換算調整	可供 出售證券	退休金 及其他	債務 估值調整	現金 流量對沖	總計
期初結餘	\$(1,477)	\$(2,573)	\$ (583)	\$(2,146)	\$ (35)	\$(6,814)
其他全面收益活動：						
除稅前收益(虧損)	(25)	546	(1)	203	13	736
稅務影響	417	(130)	—	(48)	(3)	236
除稅後收益(虧損)	392	416	(1)	155	10	972
非控股權益	79	—	—	13	—	92
其他全面收益活動	313	416	(1)	142	10	880
重新分類至盈利：						
除稅前重新分類	—	(21)	10	12	30	31
稅務影響	—	5	(5)	(3)	(7)	(10)
除稅後重新分類	—	(16)	5	9	23	21
其他全面收益活動淨額	313	400	4	151	33	901
期末結餘	\$(1,164)	\$(2,173)	\$ (579)	\$(1,995)	\$ (2)	\$(5,913)

百萬美元	截至二零二四年六月三十日止六個月					
	累計外幣 換算調整	可供 出售證券	退休金 及其他	債務 估值調整	現金 流量對沖	總計
期初結餘	\$(1,153)	\$(3,094)	\$ (595)	\$(1,595)	\$ 16	\$(6,421)
其他全面收益活動：						
除稅前收益(虧損)	(129)	282	5	(396)	(59)	(297)
稅務影響	(186)	(67)	—	94	14	(145)
除稅後收益(虧損)	(315)	215	5	(302)	(45)	(442)
非控股權益	(113)	—	—	11	—	(102)
其他全面收益活動	(202)	215	5	(313)	(45)	(340)
重新分類至盈利：						
除稅前重新分類	—	(50)	10	17	23	—
稅務影響	—	12	(2)	(3)	(6)	1
除稅後重新分類	—	(38)	8	14	17	1
其他全面收益活動淨額	(202)	177	13	(299)	(28)	(339)
期末結餘	\$(1,355)	\$(2,917)	\$ (582)	\$(1,894)	\$ (12)	\$(6,760)

## 17. 利息收益及利息開支

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
<b>利息收益</b>				
現金及現金等值項目	\$ 627	\$ 733	\$ 1,286	1,636
投資證券	1,324	1,277	2,604	2,474
貸款	3,461	3,483	6,786	6,787
根據轉售協議購買的證券 <sup>1</sup>	3,780	3,011	7,196	5,542
借入證券 <sup>2</sup>	2,173	1,358	3,289	2,735
交易資產，已扣除交易負債	1,573	1,531	3,012	2,913
客戶應收款項及其他	1,967	2,136	4,480	4,372
<b>利息收益總計</b>	<b>\$ 14,905</b>	<b>\$ 13,529</b>	<b>\$ 28,653</b>	<b>\$ 26,459</b>
<b>利息開支</b>				
存款	\$ 2,603	\$ 2,551	\$ 5,125	\$ 5,026
借款	3,199	3,327	6,217	6,551
根據回購協議出售的證券 <sup>3</sup>	3,361	2,723	6,430	5,127
借出證券 <sup>4</sup>	1,198	269	1,454	493
客戶應付款項及其他	2,197	2,592	4,727	5,399
<b>利息開支總計</b>	<b>\$ 12,558</b>	<b>\$ 11,462</b>	<b>\$ 23,953</b>	<b>\$ 22,596</b>
<b>利息淨額</b>	<b>\$ 2,347</b>	<b>\$ 2,067</b>	<b>\$ 4,700</b>	<b>\$ 3,863</b>

1. 包括就根據轉售協議購買的證券支付的利息。
2. 包括就借入證券支付的費用。
3. 包括就根據回購協議出售的證券收取的利息。
4. 包括就借出證券收取的費用。

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

## 應計利息

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 3,824	\$ 3,322
客戶及其他應付款項	4,160	3,938

## 18. 所得稅

美國國稅局及若干國家(如英國)以及具有重大業務營運的州份及地方(如紐約)的其他稅務機構正在對本公司進行定期審查。

本公司相信該等稅項審查的決定方案不會對年度財務報表造成重大影響，儘管某項決定可能會對收益表以及任何作出有關決定的期間的實際稅率造成重大影響。

## 19. 分部、地域及收入資料

## 按業務分部劃分的特選財務資料

百萬美元	截至二零二五年六月三十日止三個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 1,540	\$ 143	\$ —	\$ (39)	\$ 1,644
交易	4,350	433	(56)	18	4,745
投資	156	25	207	—	388
佣金及費用 <sup>1</sup>	814	688	—	(77)	1,425
資產管理 <sup>1,2</sup>	183	4,411	1,434	(75)	5,953
其他	135	154	5	(4)	290
<b>非利息收入總額</b>	<b>7,178</b>	<b>5,854</b>	<b>1,590</b>	<b>(177)</b>	<b>14,445</b>
利息收益	11,140	4,000	10	(245)	14,905
利息開支	10,675	2,090	48	(255)	12,558
<b>利息淨額</b>	<b>465</b>	<b>1,910</b>	<b>(38)</b>	<b>10</b>	<b>2,347</b>
<b>收入淨額</b>	<b>\$ 7,643</b>	<b>\$ 7,764</b>	<b>\$ 1,552</b>	<b>\$ (167)</b>	<b>\$ 16,792</b>
信貸虧損撥備	\$ 168	\$ 28	\$ —	\$ —	\$ 196
薪酬及福利	2,430	4,147	613	—	7,190
非薪酬開支 <sup>3</sup>	2,934	1,389	616	(155)	4,784
<b>非利息開支總額</b>	<b>\$ 5,364</b>	<b>\$ 5,536</b>	<b>\$ 1,229</b>	<b>\$ (155)</b>	<b>\$ 11,974</b>
除所得稅撥備前收益	2,111	2,200	323	(12)	4,622
所得稅撥備	472	500	77	(2)	1,047
<b>收益淨額</b>	<b>1,639</b>	<b>1,700</b>	<b>246</b>	<b>(10)</b>	<b>3,575</b>
適用於非控股權益的 收益淨額	35	—	1	—	36
<b>適用於Morgan Stanley的 收益淨額</b>	<b>\$ 1,604</b>	<b>\$ 1,700</b>	<b>\$ 245</b>	<b>\$ (10)</b>	<b>\$ 3,539</b>
除稅前利潤率 <sup>4</sup>	28%	28%	21%	無意義	28%

百萬美元	截至二零二四年六月三十日止三個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 1,619	\$ 150	\$ —	\$ (34)	\$ 1,735
交易	4,047	76	(3)	11	4,131
投資	54	24	79	—	157
佣金及費用 <sup>1</sup>	684	556	—	(57)	1,183
資產管理 <sup>1,2</sup>	160	3,989	1,342	(67)	5,424
其他	120	199	4	(1)	322
<b>非利息收入總額</b>	<b>6,684</b>	<b>4,994</b>	<b>1,422</b>	<b>(148)</b>	<b>12,952</b>
利息收益	9,911	4,026	27	(435)	13,529
利息開支	9,613	2,228	63	(442)	11,462
<b>利息淨額</b>	<b>298</b>	<b>1,798</b>	<b>(36)</b>	<b>7</b>	<b>2,067</b>
<b>收入淨額</b>	<b>\$ 6,982</b>	<b>\$ 6,792</b>	<b>\$ 1,386</b>	<b>\$ (141)</b>	<b>\$ 15,019</b>
信貸虧損撥備	\$ 54	\$ 22	\$ —	\$ —	\$ 76
薪酬及福利	2,291	3,601	568	—	6,460
非薪酬開支 <sup>3</sup>	2,591	1,348	596	(126)	4,409
<b>非利息開支總額</b>	<b>\$ 4,882</b>	<b>\$ 4,949</b>	<b>\$ 1,164</b>	<b>\$ (126)</b>	<b>\$ 10,869</b>
除所得稅撥備前收益	2,046	1,821	222	(15)	4,074
所得稅撥備	486	418	56	(3)	957
<b>收益淨額</b>	<b>1,560</b>	<b>1,403</b>	<b>166</b>	<b>(12)</b>	<b>3,117</b>
適用於非控股權益的 收益淨額	40	—	1	—	41
<b>適用於Morgan Stanley的 收益淨額</b>	<b>\$ 1,520</b>	<b>\$ 1,403</b>	<b>\$ 165</b>	<b>\$ (12)</b>	<b>\$ 3,076</b>
除稅前利潤率 <sup>4</sup>	29%	27%	16%	無意義	27%

百萬美元	截至二零二五年六月三十日止六個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 3,099	\$ 333	\$ —	\$ (77)	\$ 3,355
交易	9,463	421	(63)	35	9,856
投資	305	58	394	—	757
佣金及費用 <sup>1</sup>	1,683	1,383	—	(160)	2,906
資產管理 <sup>1,2</sup>	374	8,807	2,885	(150)	11,916
其他	768	277	5	(9)	1,041
非利息收入總額	15,692	11,279	3,221	(361)	29,831
利息收益	21,213	7,959	33	(552)	28,653
利息開支	20,279	4,147	100	(573)	23,953
利息淨額	934	3,812	(67)	21	4,700
收入淨額	\$ 16,626	\$ 15,091	\$ 3,154	\$ (340)	\$ 34,531
信貸虧損撥備	\$ 259	\$ 72	\$ —	\$ —	\$ 331
薪酬及福利 <sup>3</sup>	5,284	8,146	1,281	—	14,711
非薪酬開支 <sup>3</sup>	5,691	2,722	1,227	(317)	9,323
非利息開支總額	\$ 10,975	\$ 10,868	\$ 2,508	\$ (317)	\$ 24,034
除所得稅撥備前收益	5,392	4,151	646	(23)	10,166
所得稅撥備	1,168	919	138	(5)	2,220
收益淨額	4,224	3,232	508	(18)	7,946
適用於非控股權益的 收益淨額	91	—	1	—	92
適用於Morgan Stanley的 收益淨額	\$ 4,133	\$ 3,232	\$ 507	\$ (18)	\$ 7,854
除稅前利潤率 <sup>4</sup>	32%	28%	20%	無意義	29%

百萬美元	截至二零二四年六月三十日止六個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 3,066	\$ 316	\$ —	\$ (58)	\$ 3,324
交易	8,630	338	(10)	25	8,983
投資	103	43	148	—	294
佣金及費用 <sup>1</sup>	1,375	1,161	—	(126)	2,410
資產管理 <sup>1,2</sup>	317	7,818	2,688	(130)	10,693
其他	244	342	7	(5)	588
非利息收入總額	13,735	10,018	2,833	(294)	26,292
利息收益	19,219	7,999	53	(812)	26,459
利息開支	18,956	4,345	123	(828)	22,596
利息淨額	263	3,654	(70)	16	3,863
收入淨額	\$ 13,998	\$ 13,672	\$ 2,763	\$ (278)	\$ 30,155
信貸虧損撥備	\$ 56	\$ 14	\$ —	\$ —	\$ 70
薪酬及福利 <sup>3</sup>	4,634	7,389	1,133	—	13,156
非薪酬開支 <sup>3</sup>	4,911	2,642	1,167	(260)	8,460
非利息開支總額	\$ 9,545	\$ 10,031	\$ 2,300	\$ (260)	\$ 21,616
除所得稅撥備前收益	4,397	3,627	463	(18)	8,469
所得稅撥備	968	821	105	(4)	1,890
收益淨額	3,429	2,806	358	(14)	6,579
適用於非控股權益的 收益淨額	90	—	1	—	91
適用於Morgan Stanley的 收益淨額	\$ 3,339	\$ 2,806	\$ 357	\$ (14)	\$ 6,488
除稅前利潤率 <sup>4</sup>	31%	27%	17%	無意義	28%

- 絕大部分收入均來自客戶合約。
- 包括若干可能與於過往期間所提供服務有關的費用。
- 大額開支類別及金額與定期向本公司首席經營決策者(「首席經營決策者」)提供的分部層面資料一致。
- 除稅前利潤率指除所得稅撥備前收益佔收入淨額的百分比。

有關本公司業務分部的論述，請參閱二零二四年表格 10-K 財務報表附註 22。

### 投資銀行收入的詳情

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
機構證券諮詢服務	\$ 508	\$ 592	\$ 1,071	\$ 1,053
機構證券包銷	1,032	1,027	2,028	2,013
來自客戶合約的公司 投資銀行收入	88%	87%	85%	89%

### 按產品類別劃分的交易收入

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
利率	\$ 1,036	\$ 1,495	\$ 2,409	\$ 3,321
外匯	556	269	1,184	541
股票 <sup>1</sup>	2,987	2,323	6,014	4,627
商品及其他	546	481	870	1,076
信貸	(380)	(437)	(621)	(582)
總計	\$ 4,745	\$ 4,131	\$ 9,856	\$ 8,983

- 股息收益計入股票合約內。

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

### 投資管理的投資收入－累計未變現附帶權益淨額

百萬美元	於二零二五年 六月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
	有撥回風險的累計未變現 的以表現為基礎的費用淨額	\$	890	\$

倘若若干基金回報低於特定表現目標，部分本公司未變現附帶權益形式的累計以表現為基礎的費用淨額(本公司並無責任就此支付薪酬)可能出現撥回風險。有關一般合夥人擔保的資料(包括退回先前收到的表現費用分派的潛在責任)，請參閱附註 13。

投資管理的資產管理收入－因費用豁免扣減費用

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
費用豁免	\$ 30	\$ 25	\$ 56	\$ 46

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

若干其他費用豁免

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

其他開支－交易稅項

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
交易稅項	\$ 303	\$ 235	\$ 569	\$ 441

交易稅項包括證券交易稅及印花稅，乃就於若干市場上的公認證券交易所上市的證券的買賣交易徵收。該等稅項主要對亞洲以及歐洲、中東及非洲的股本證券交易徵收。若干國家亦對上市衍生工具交易徵收類似交易稅項。

按地區劃分的收入淨額

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
美洲	\$ 12,347	\$ 11,268	\$ 25,450	\$ 22,835
歐洲、中東及非洲	2,142	1,871	4,433	3,697
亞洲	2,303	1,880	4,648	3,623
總計	\$ 16,792	\$ 15,019	\$ 34,531	\$ 30,155

有關本公司地域收入淨額的論述，請參閱二零二四年表格10-K財務報表附註22。

自前期服務確認的收入

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
非利息收入	\$ 516	\$ 549	\$ 1,061	\$ 984

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

客戶合約應收款項

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 2,760	\$ 2,628

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

按業務分部劃分的資產

百萬美元	於二零二五年 六月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
機構證券	\$ 931,163	\$ 796,608
財富管理	404,929	400,848
投資管理	17,778	17,615
總計 <sup>1</sup>	\$ 1,353,870	\$ 1,215,071

1. 母公司資產已全部分配至業務分部。

## 參與各方

### 發行人

Morgan Stanley Asia Products Limited  
c/o Maples Corporate Services Limited  
PO Box 309  
Ugland House  
Grand Cayman  
KY1-1104  
Cayman Islands

### 擔保人

Morgan Stanley  
註冊辦事處  
The Corporation Trust Company  
Corporation Trust Center  
1209 Orange Street  
Wilmington  
DE 19801  
United States of America  
  
總行政辦事處  
1585 Broadway  
New York  
NY 10036  
United States of America

### 經理

摩根士丹利亞洲有限公司  
香港  
九龍柯士甸道西1號  
環球貿易廣場  
46樓

### 流通量提供者

Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited  
香港  
九龍柯士甸道西1號  
環球貿易廣場  
46樓

### 發行人及擔保人之 法律顧問

金杜律師事務所  
香港  
皇后大道中15號  
置地廣場  
告羅士打大廈13樓

### 發行人之核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場一期35樓

### 擔保人之核數師

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