

# 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 基本上市文件的第四份增編

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」)、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」)及日期為二零二五年八月二十二日的基本上市文件的第三份增編(「第三份增編」)所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事宜致使本文件及基本上市文件所載任何內容或該等文件(於一併閱讀時)產生誤導。本文件須與基本上市文件、第一份增編、第二份增編及第三份增編一併閱讀。

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

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

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

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

在若干司法管轄區派發本文件、基本上市文件、第一份增編、第二份增編、第三份增編、相關發行公佈及補充上市文件、任何增編以及提呈發售、出售及交付結構性產品可能受法律限制。閣下應了解並遵守該等限制。請參閱基本上市文件附件三「買賣」。結構性產品並無獲證交會或美國任何州份的證券委員會或監管當局的批准或不獲批准，而證交會或美國任何州份的證券委員會或監管當局亦無對本文件的準確性或適當性表示通過。作出任何與上述相反的聲明均屬刑事罪行。結構性產品及擔保並未及將不會根據一九三三年美國證券法(以經修訂者為準)(「證券法」)登記，而結構性產品在任何時候均不可在美國境內提呈或出售，或向美國人士(定義見證券法S規則)或為其利益提呈或出售。

刊發日期為二零二五年九月三十日

## 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。

本文件載有發行人截至二零二五年六月三十日止六個月之中期財務報告摘錄。閣下決定是否購買本公司結構性產品前，應閱讀本文件、基本上市文件、第一份增編、第二份增編、第三份增編，以及本公司所刊發有關閣下考慮投資之特定系列結構性產品之相關發行公佈及補充上市文件，以了解本公司的結構性產品。

本文件、基本上市文件、第一份增編、第二份增編、第三份增編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, the Third 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。

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

除於基本上市文件、第一份增編、第二份增編、第三份增編及本文件所披露者外，盡本公司及本公司的擔保人所知及所信，發行人及本公司的擔保人並不知悉任何尚未了結或威脅本公司或本公司的擔保人的重大訴訟或索償。

除於基本上市文件附件五及附件六、第一份增編、第二份增編、第三份增編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

|                                    |   |
|------------------------------------|---|
| 發行人截至二零二五年六月三十日止六個月之中期財務報告摘錄 ..... | 2 |
|------------------------------------|---|

## 發行人截至二零二五年六月三十日止 六個月之中期財務報告摘錄

以下各頁所載之資料乃摘錄自發行人截至二零二五年六月三十日止六個月之中期財務報告。本摘錄內提述之頁數為發行人截至二零二五年六月三十日止六個月之中期財務報告之頁數，而並非本文件之頁數。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明全面收益表

截至二零二五年六月三十日止六個月

|             |    | 截至<br>二零二五年<br>六月三十日<br>止六個月<br>千美元<br>(未經審核) | 截至<br>二零二四年<br>六月三十日<br>止六個月<br>千美元<br>(未經審核) |
|-------------|----|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|
|             | 附註 |                                               |                                               |
| 交易開支淨額      | 2  | (1,699)                                       | (540)                                         |
| 其他收入        | 3  | 5,684                                         | 2,728                                         |
| 非利息收入總額     |    | 3,985                                         | 2,188                                         |
| 利息收入        | 4  | 1,621                                         | 489                                           |
| 收入淨額        |    | 5,606                                         | 2,677                                         |
| 非利息開支：      |    |                                               |                                               |
| 其他開支        | 5  | (5,606)                                       | (2,677)                                       |
| 除所得稅前業績     |    | —                                             | —                                             |
| 所得稅         | 6  | —                                             | —                                             |
| 期內業績及全面收益總額 |    | —                                             | —                                             |

所有業績均來自持續經營業務。

第 14 至 38 頁的附註構成簡明財務報表的組成部分。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明權益變動表

截至二零二五年六月三十日止六個月

|                      | 股本<br>千美元 | 保留盈利<br>千美元 | 權益總額<br>千美元 |
|----------------------|-----------|-------------|-------------|
| 於二零二五年一月一日的結餘        | 50        | —           | 50          |
| 期內業績及全面收益總額          | —         | —           | —           |
| 於二零二五年六月三十日的結餘(未經審核) | <u>50</u> | <u>—</u>    | <u>50</u>   |
| 於二零二四年一月一日的結餘        | 50        | —           | 50          |
| 期內業績及全面收益總額          | —         | —           | —           |
| 於二零二四年六月三十日的結餘(未經審核) | <u>50</u> | <u>—</u>    | <u>50</u>   |

第 14 至 38 頁的附註構成簡明財務報表的組成部分。

# MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

## 簡明財務狀況表

於二零二五年六月三十日

|                   |    | 二零二五年<br>六月三十日<br>千美元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>十二月三十一日<br>千美元<br>(經審核) |
|-------------------|----|---------------------------------|----------------------------------|
|                   | 附註 |                                 |                                  |
| <b>資產</b>         |    |                                 |                                  |
| 現金                |    | 1,000                           | 809                              |
| 交易性金融資產           | 8  | 14,035                          | 1,115                            |
| 貿易及其他應收款項         | 9  | 77,548                          | 35,944                           |
| <b>總資產</b>        |    | <b>92,583</b>                   | <b>37,868</b>                    |
| <b>負債及權益</b>      |    |                                 |                                  |
| <b>負債</b>         |    |                                 |                                  |
| 交易性金融負債           | 8  | 92,165                          | 37,017                           |
| 貿易及其他應付款項         | 10 | 368                             | 801                              |
| <b>負債總額</b>       |    | <b>92,533</b>                   | <b>37,818</b>                    |
| <b>權益</b>         |    |                                 |                                  |
| 股本                | 11 | 50                              | 50                               |
| 保留盈利              |    | —                               | —                                |
| <b>本公司擁有人應佔權益</b> |    | <b>50</b>                       | <b>50</b>                        |
| <b>權益總額</b>       |    | <b>50</b>                       | <b>50</b>                        |
| <b>負債及權益總額</b>    |    | <b>92,583</b>                   | <b>37,868</b>                    |

該等簡明財務報表於二零二五年九月二十五日獲董事會批准及授權刊發：

代表董事會簽署



董事：Young Lee

第 14 至 38 頁的附註構成簡明財務報表的組成部分。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明現金流量表

截至二零二五年六月三十日止六個月

|                             |     | 二零二五年<br>六月三十日<br>千美元<br>(未經審核) | 二零二四年<br>六月三十日<br>千美元<br>(未經審核) |
|-----------------------------|-----|---------------------------------|---------------------------------|
|                             | 附註  |                                 |                                 |
| 經營活動所得現金流量淨額                | 12b | 37,122                          | 3,687                           |
| 投資活動                        |     |                                 |                                 |
| 向其他 Morgan Stanley 集團公司發行貸款 |     | (38,552)                        | (4,045)                         |
| 已收利息                        |     | 1,621                           | 489                             |
| 投資活動所用現金流量淨額                |     | (36,931)                        | (3,556)                         |
| 現金及現金等值項目增加淨額               |     | 191                             | 131                             |
| 期初現金及現金等值項目                 |     | 809                             | 692                             |
| 期末現金及現金等值項目                 | 12a | 1,000                           | 823                             |

第 14 至 38 頁的附註構成簡明財務報表的組成部分。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

#### 1. 編製基準

##### 會計政策

本公司已根據國際會計準則委員會(「IASB」)頒佈的IFRS會計準則及IFRS詮釋委員會(「IFRIC」)頒佈的詮釋編製其年度財務報表。簡明財務報表已根據國際會計準則(「IAS」) 34「中期財務報告」編製。

在編製該等簡明財務報表時，本公司已貫徹應用本公司截至二零二四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所用之會計政策及計算方法。

##### 期內採納的新準則及詮釋

本公司於期內採納了與其營運有關的下列準則修訂。該等準則修訂並無對本公司財務報表造成重大影響。

IASB於二零二三年八月發佈IAS 21「外匯匯率變動的影響」：缺乏可兌換性之修訂，以供於二零二五年一月一日當日或之後開始的會計期間進行應用。

期內概無採納有關本公司營運的其他準則、準則修訂或詮釋。

##### 尚未採納的新準則及詮釋

於該等財務報表的授權日期，IASB已頒佈下列與本公司營運相關的新準則及準則修訂，惟毋須於二零二五年一月一日開始的會計期間強制採納。本公司預期採納下列新準則及準則修訂不會對本公司財務報表造成重大影響。

IASB於二零二四年四月發佈IFRS 18「財務報表的呈列及披露」(「IFRS 18」)，以供於二零二七年一月一日當日或之後開始的年度期間追溯應用。允許提前應用。本公司目前正在評估IFRS 18對其財務報表的影響。

IASB於二零二四年五月發佈IFRS 9「金融工具」(「IFRS 9」)及IFRS 7「金融工具：披露」(「IFRS 7」)之修訂，以供於二零二六年一月一日當日或之後開始的年度期間追溯應用。允許提前應用。本公司目前正在評估IFRS 9及IFRS 7對其財務報表的影響。

IASB於二零二四年七月發佈IFRS 7「金融工具：披露」、IFRS 9「金融工具」及IAS 7「現金流量表」的年度改進，以供於二零二六年一月一日當日或之後開始的年度期間應用。允許提早應用。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

#### 1. 編製基準(續)

##### 計量基準

除附註7所述按公允價值計量的若干金融工具外，本公司簡明財務報表乃根據歷史成本基準編製。

##### 重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源

於編製簡明財務報表時，本公司會作出影響會計政策應用及呈報金額的判斷及估計。

重大會計判斷為管理層應用本公司會計政策時作出的重大決定，除涉及估計者外，其對於簡明財務報表內確認的金額具有最重大影響。

估計不確定因素的主要來源指管理層作出的假設及估計，該等假設和估計具有導致下一財政年度內資產及負債賬面值作出重大調整的重大風險。

應用本公司會計政策時並無作出對簡明財務報表所確認金額有重大影響的重大會計判斷。

估計不確定因素的主要來源為對若干金融工具的估值。有關釐定若干資產及負債公允價值所用假設及估計的不確定因素的進一步詳情，請參閱附註16。

本公司持續評估重大會計判斷及估計不確定因素的主要來源，並相信該等判斷及來源為合理。

##### 持續經營假設

本公司的業務活動連同可能影響其未來發展、表現及狀況的因素於第1至7頁的中期管理報告內反映。此外，簡明財務報表附註包括本公司管理資本的目標、政策及程序；其財務風險管理目標；其金融工具詳情；及其信貸風險及流動性風險敞口。

誠如中期管理報告所載，維持充足流動性及資本以抵禦市場壓力仍為Morgan Stanley集團及本公司的策略重點。

經計及上述因素，董事認為本公司將在可預見未來(即自批准該等財務報表日期起最少12個月)獲得充足資源繼續營運。因此，彼等在編製中期報告及簡明財務報表時繼續採納持續經營基準。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

#### 2. 交易開支淨額

|                     | 二零二五年<br>六月三十日<br>千美元 | 二零二四年<br>六月三十日<br>千美元 |
|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| 雙邊場外衍生工具合約的收益／(虧損)  | 32,421                | (5,156)               |
| 已發行上市衍生工具合約的(虧損)／收益 | (33,257)              | 3,827                 |
| 其他上市衍生工具合約(虧損)／收益   | (863)                 | 789                   |
|                     | <u>(1,699)</u>        | <u>(540)</u>          |

#### 3. 其他收入

其他收入主要指就收回「其他開支」而向本公司之直接母公司收取的管理費用。請參閱下文附註5。

#### 4. 利息收入

所有利息收入與按攤銷成本計量的金融資產有關，並使用實際利率法計算。

#### 5. 其他開支

|      | 二零二五年<br>六月三十日<br>千美元 | 二零二四年<br>六月三十日<br>千美元 |
|------|-----------------------|-----------------------|
| 已付費用 | <u>5,606</u>          | <u>2,677</u>          |

本公司發行於聯交所上市的衍生工具合約。上表所述的已付費用指向聯交所及其他Morgan Stanley集團公司支付的金額(以供衍生工具於聯交所上市及發行)。

#### 6. 所得稅

根據現行法例，開曼群島政府並無向本公司徵收任何所得稅、公司或資本利得稅、遺產稅、遺產繼承稅、贈與稅或預扣稅。

香港利得稅按來自香港的估計應課稅盈利的16.5%(二零二四年：16.5%)計算。

由於本公司於截至二零二五年六月三十日及二零二四年六月三十日止期間並無任何應課稅收入，因此並無作出稅項撥備。

本公司目前並無有關經濟合作與發展組織(OECD)支柱二範本規則的稅務風險，乃由於支柱二法例於報告日期尚未生效。本公司已對IAS 12「所得稅：國際稅務改革－支柱二範本規則」之修訂規定的遞延稅務披露應用豁免。根據對潛在未來風險的初步評估，預計財務影響屬輕微。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

#### 7. 按計量類別劃分的金融資產及負債

下表分析於二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日在本公司簡明財務狀況表中已按IFRS 9分類呈列的金融資產及金融負債。

| 二零二五年六月三十日   | 按公允價值<br>計入損益<br>(強制性)<br>千美元 | 攤銷成本<br>千美元   | 總額<br>千美元     |
|--------------|-------------------------------|---------------|---------------|
| 現金           | —                             | 1,000         | 1,000         |
| 交易性金融資產      | 14,035                        | —             | 14,035        |
| 貿易及其他應收款項    | —                             | 77,548        | 77,548        |
| 金融資產總值       | <u>14,035</u>                 | <u>78,548</u> | <u>92,583</u> |
| 交易性金融負債      | 92,165                        | —             | 92,165        |
| 貿易及其他應付款項    | —                             | 368           | 368           |
| 金融負債總額       | <u>92,165</u>                 | <u>368</u>    | <u>92,533</u> |
| 二零二四年十二月三十一日 | 按公允價值<br>計入損益<br>(強制性)<br>千美元 | 攤銷成本<br>千美元   | 總額<br>千美元     |
| 現金           | —                             | 809           | 809           |
| 交易性金融資產      | 1,115                         | —             | 1,115         |
| 貿易及其他應收款項    | —                             | 35,944        | 35,944        |
| 金融資產總值       | <u>1,115</u>                  | <u>36,753</u> | <u>37,868</u> |
| 交易性金融負債      | 37,017                        | —             | 37,017        |
| 貿易及其他應付款項    | —                             | 801           | 801           |
| 金融負債總額       | <u>37,017</u>                 | <u>801</u>    | <u>37,818</u> |

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

#### 8. 交易性金融資產及負債

交易性資產及交易性負債概述如下：

|             | 二零二五年六月三十日    |               | 二零二四年十二月三十一日 |               |
|-------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
|             | 資產            | 負債            | 資產           | 負債            |
|             | 千美元           | 千美元           | 千美元          | 千美元           |
| 衍生工具 – 股權合約 |               |               |              |               |
| 雙邊場外衍生工具合約  | 5,439         | 17,293        | 1,054        | 7,394         |
| 已發行上市衍生工具合約 | —             | 74,872        | —            | 29,623        |
| 其他上市衍生工具合約  | 8,596         | —             | 61           | —             |
|             | <u>14,035</u> | <u>92,165</u> | <u>1,115</u> | <u>37,017</u> |

#### 9. 貿易及其他應收款項

|                 | 二零二五年<br>六月三十日<br>千美元 | 二零二四年<br>十二月三十一日<br>千美元 |
|-----------------|-----------------------|-------------------------|
| 貿易及其他應收款項(攤銷成本) |                       |                         |
| 貿易應收款項          | 6,781                 | 3,786                   |
| 其他應收款項          |                       |                         |
| 應收本公司直接母公司款項    | 70,767                | 32,158                  |
|                 | <u>77,548</u>         | <u>35,944</u>           |

#### 10. 貿易及其他應付款項

|                          | 二零二五年<br>六月三十日<br>千美元 | 二零二四年<br>十二月三十一日<br>千美元 |
|--------------------------|-----------------------|-------------------------|
| 貿易及其他應付款項(攤銷成本)          |                       |                         |
| 貿易應付款項                   | 272                   | 723                     |
| 其他應付款項                   |                       |                         |
| 應付其他Morgan Stanley集團公司款項 | 48                    | 41                      |
| 其他應付款項                   | 48                    | 37                      |
|                          | <u>368</u>            | <u>801</u>              |

# MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

## 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 11. 股權

|                                    | 每股面值<br>1美元的<br>普通股<br>數目 |
|------------------------------------|---------------------------|
| 法定                                 |                           |
| 於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日 | 50,000                    |

|                                    | 每股面值 1 美元的普通股<br>數目 | 千美元 |
|------------------------------------|---------------------|-----|
| 已發行及繳足                             |                     |     |
| 於二零二四年一月一日、二零二四年十二月三十一日及二零二五年六月三十日 | 50,000              | 50  |

普通股持有人有權收取不時宣派的股息，有權在本公司股東大會舉手表決時投一票及在投票時就每股投一票。所有股份在本公司的剩餘資產方面均享有同等地位。

### 12. 額外現金流資料

#### a. 現金及現金等值項目

就簡明現金流量表而言，現金及現金等值項目包括現金，其自購入日期起不超過三個月到期。

#### b. 來自經營活動的現金流對賬

|                    | 二零二五年<br>六月三十日<br>千美元 | 二零二四年<br>六月三十日<br>千美元 |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| 期內業績               | —                     | —                     |
| 就以下項目作出調整：         |                       |                       |
| 利息收入               | (1,621)               | (489)                 |
| 於經營資產及負債變化前的經營現金流量 | (1,621)               | (489)                 |
| 經營資產變化             |                       |                       |
| 交易性金融資產增加          | (12,920)              | (171)                 |
| 貿易及其他應收款項增加        | (3,052)               | (3,881)               |
|                    | (15,972)              | (4,052)               |
| 經營負債變化             |                       |                       |
| 交易性金融負債增加          | 55,148                | 8,827                 |
| 貿易及其他應付款項減少        | (433)                 | (599)                 |
|                    | 54,715                | 8,228                 |
| 經營活動所得現金流量淨額       | 37,122                | 3,687                 |

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 13. 分部報告

分部資料乃就本公司的可申報經營及地區分部呈列。業務及地區分部乃基於本公司的管理及內部報告架構劃分。業務分部之間的交易乃按正常商業條款及條件進行。

#### 業務分部

Morgan Stanley 主要根據提供給客戶的金融產品和服務的性質及 Morgan Stanley 的內部管理架構構建其可申報經營分部。本公司本身的可申報經營分部與 Morgan Stanley 的可申報經營分部一致。

本公司有一個可報告業務分部－機構證券，包括發行衍生工具合約及對根據該類發行所產生的責任進行對沖。

#### 地區分部

本公司在一個地區開展業務－亞洲。將外部收入和資產總值歸屬於一個地理區域的基礎由交易部門的地點釐定。

### 14. 金融風險管理

#### 風險管理程序

風險為 Morgan Stanley 集團及本公司業務活動的固有部分，由本公司在整個 Morgan Stanley 集團範圍內管理。Morgan Stanley 集團致力於根據既定政策及程序，識別、評估、監控及管理其業務活動中涉及的各種風險。本公司已制定風險管理政策框架，與 Morgan Stanley 集團的風險管理政策及程序一致，同時該框架利用有關政策及程序，當中包括上報至本公司董事會以及本公司的適當高級管理人員。

本公司的主要業務仍然是根據發行計劃發行金融工具，以及對根據該等發行所產生的責任進行經濟對沖。本公司的政策及目標是避免因其發行活動而承受市場風險。在發行每項金融工具時，本公司通過從另一家 Morgan Stanley 集團實體以及從市場購買金融工具以對其責任進行經濟對沖。

本公司因其發行活動和對沖策略而面臨的重大風險列示如下。

#### 信貸風險

信貸風險指借款人、交易對手或發行人未履行其對本公司的財務責任時產生的虧損風險。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

#### 14. 金融風險管理(續)

##### 信貸風險管理

信貸風險敞口在全球範圍內進行管理，並考慮到 Morgan Stanley 集團內的各間重要的法律實體。信貸風險管理政策及程序建立了識別、計量、監控及控制信貸風險的框架，同時確保重大信貸風險的透明度及對既定限制的遵守，並將風險集中情況上報至適當的高級管理層。

本公司或會因一系列活動而產生衍生工具業務信貸風險，當中包括(但不限於)以下各項：

- 訂立衍生工具合約，據此交易對手可能有責任向本公司付款；
- 向 Morgan Stanley 集團公司提供短期或長期資金；

本公司透過與其他 Morgan Stanley 集團公司訂立雙邊場外交易衍生工具合約及其他衍生工具合約對其所有金融負債進行對沖。除了現金及其他衍生工具合約外，本公司與其他 Morgan Stanley 集團公司訂立其所有金融資產交易，而本公司及其他 Morgan Stanley 集團公司均為同一最終母公司 Morgan Stanley 的全資附屬公司。由於 Morgan Stanley 將提供隱性支持，本公司被視為須承受 Morgan Stanley 的信貸風險，除非本公司與信貸評級高於 Morgan Stanley 的其他 Morgan Stanley 集團公司進行交易。

##### 信貸風險敞口

根據本公司認為存在信貸風險的金融資產的賬面值，本公司於二零二五年六月三十日的最大信貸風險敞口(「總信貸風險」)披露如下。表格包括受限於預期信貸虧損(「ECL」)及非受限於ECL之金融工具。該等承擔信貸風險但未受限於ECL之金融工具隨後按公允價值計量。下表並不包括與市場交易對手方進行待證券交易所產生之貿易應收款項，原因為信貸風險被視為並不重大。倘本公司進行信貸提升(包括收取現金及證券作為抵押品及主淨額結算協議)，以管理該等金融工具之信貸風險，則信貸提升之財務影響亦會於附註15「可抵銷的金融資產及金融負債」中披露。

本公司並無因資產負債表中未確認的項目而產生任何風險。

本公司並無持有被視為信貸減值的金融資產。

##### 信貸質素

##### 按內部評級劃分的信貸風險敞口

取得以下內部信貸評級的方法通常與外部機構使用的方法一致：

投資級別：AAA - BBB

非投資級別：BB - CCC

違約：D

# MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

## 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 14. 金融風險管理(續)

#### 信貸質素(續)

#### 按內部評級劃分的信貸風險敞口(續)

下表顯示根據內部評級劃分的賬面值總額。除另有註明者外，所有受限於ECL的風險敞口為第一階段：

二零二五年六月三十日

|                               | 總信貸風險 <sup>(1)(2)</sup><br>千美元 | 交易對手                                   | 評級   | 信貸級別  |
|-------------------------------|--------------------------------|----------------------------------------|------|-------|
| <b>受限於ECL<sup>(3)</sup>:</b>  |                                |                                        |      |       |
| 現金                            | 13                             | 渣打銀行                                   | A    | 投資級別  |
|                               | 20                             | 渣打銀行(香港)有限公司                           | BBB  | 投資級別  |
|                               | 54                             | ANZ Bank New Zealand Limited           | A    | 投資級別  |
|                               | 69                             | HSBC Bank Australia Limited            | A    | 投資級別  |
|                               | 773                            | HSBC Bank (Mauritius) Limited          | BBB- | 投資級別  |
|                               | 71                             | 三井住友銀行                                 | A    | 投資級別  |
| 現金總額                          | 1,000                          |                                        |      |       |
| 貿易及其他應收款項                     |                                | Morgan Stanley Asia Securities         |      |       |
|                               | 70,767                         | Products LLC                           | BBB  | 投資級別  |
|                               | 4,111                          | Morgan Stanley & Co. International plc | A    | 投資級別  |
| 貿易及其他應收款項總額 <sup>(4)</sup>    | 74,878                         |                                        |      |       |
| <b>非受限於ECL<sup>(5)</sup>:</b> |                                |                                        |      |       |
| 交易性金融資產                       | 5,439                          | Morgan Stanley & Co. International plc | A    | 投資級別  |
|                               | 6,407                          | BNP Paribas Issuance B.V.              | A    | 投資級別  |
|                               | 669                            | 國泰君安證券(香港)有限公司                         | BB   | 非投資級別 |
|                               | 418                            | 瑞士銀行有限公司                               | A    | 投資級別  |
|                               | 53                             | J. P. Morgan Structured Products B.V.  | NR   |       |
|                               | 385                            | Citigroup Global                       | A    | 投資級別  |
|                               | 60                             | 花旗證券                                   | NR   |       |
|                               | 11                             | SG Issuer                              | BB   | 非投資級別 |
|                               | 593                            | 中銀國際亞洲有限公司                             | NR   |       |
| 交易性金融資產總額                     | 14,035                         |                                        |      |       |

# MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

## 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 14. 金融風險管理(續)

#### 信貸質素(續)

#### 按內部評級劃分的信貸風險敞口(續)

1. 簡明財務狀況表中確認的賬面值最能代表本公司的最大信貸風險敞口。
2. 在總信貸風險中，公司間跨產品淨額結算安排已經設立，這將允許在正常業務過程中及／或在違約情況下抵銷額外的9,823,000美元(正如附註15可抵銷的金融資產及金融負債所述)。
3. 貿易及其他應收款項之ECL僅為15,473美元。
4. 本表並不包括與市場交易對手方進行待定證券交易所產生之應收款項，原因為信貸風險被視為並不重大。
5. 按公允價值計入損益的金融資產並不受限於ECL。

二零二四年十二月三十一日

|                               | 總信貸風險 <sup>(1)(2)</sup><br>千美元 | 交易對手                                        | 評級  | 信貸級別 |
|-------------------------------|--------------------------------|---------------------------------------------|-----|------|
| <b>受限於ECL<sup>(3)</sup>:</b>  |                                |                                             |     |      |
| 現金                            | 12                             | 渣打銀行                                        | A   | 投資級別 |
|                               | 77                             | 渣打銀行(香港)有限公司                                | BBB | 投資級別 |
|                               | 48                             | ANZ Bank Limited                            | A   | 投資級別 |
|                               | 63                             | HSBC Bank Australia Limited                 | A   | 投資級別 |
|                               | 544                            | HSBC Bank (Mauritius) Limited               | A   | 投資級別 |
|                               | 65                             | 三井住友銀行                                      | A   | 投資級別 |
| 現金總額                          | 809                            |                                             |     |      |
| 貿易及其他應收款項                     |                                | Morgan Stanley Asia Securities Products LLC |     |      |
|                               | 32,158                         |                                             | BBB | 投資級別 |
|                               | 3,786                          | Morgan Stanley & Co. International plc      | A   | 投資級別 |
| 貿易及其他應收款項總額                   | 35,944                         |                                             |     |      |
| <b>非受限於ECL<sup>(4)</sup>:</b> |                                |                                             |     |      |
| 交易性金融資產                       | 1,055                          | Morgan Stanley & Co. International plc      | A   | 投資級別 |
|                               | 5                              | Korea Investment & Securities Asia Ltd.     | B   | 投資級別 |
|                               | 4                              | 國泰君安證券(香港)有限公司                              | BB  | 投資級別 |
|                               | 1                              | 瑞士銀行有限公司                                    | A   | 投資級別 |
|                               | 5                              | Citigroup Global                            | BBB | 投資級別 |
|                               | 9                              | 高盛結構產品(亞洲)有限公司                              | NR  |      |
|                               | 35                             | 香港上海滙豐銀行有限公司(香港)                            | A   | 投資級別 |
|                               | 1                              | 華泰金融控股(香港)有限公司                              | BB+ | 投資級別 |
| 交易性金融資產總額                     | 1,115                          |                                             |     |      |

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

#### 14. 金融風險管理(續)

##### 信貸質素(續)

##### 按內部評級劃分的信貸風險敞口(續)

1. 簡明財務狀況表中確認的賬面值最能代表本公司的最大信貸風險敞口。
2. 在總信貸風險中，公司間跨產品淨額結算安排已經設立，這將允許在日常業務過程中及／或在違約情況下抵銷額外的4,825,000美元(正如附註15可抵銷的金融資產及金融負債所述)。
3. 貿易及其他應收款項之ECL僅為2,341美元。
4. 按公允價值計入損益的金融資產並不受限於ECL。

##### 流動性風險

流動性風險指由於無法進入資本市場或難以變現其資產而導致本公司無法為其業務提供資金的風險。流動性風險包括本公司履行其財務責任而不會面臨可能威脅其持續經營可行性的嚴重業務中斷或聲譽受損的能力(或預計能力)。流動性風險亦包括由可能導致資金需求出現意外變化或無法籌集新資金的市場或特殊壓力事件引發的相關融資風險。一般而言，本公司因其交易、借貸及投資活動而產生流動性風險。

本公司的流動性風險管理政策及程序與Morgan Stanley集團的流動性風險管理政策及程序一致。Morgan Stanley集團的流動性風險及融資管理框架的主要目標是確保本公司能夠在不同的市場狀況及時間範圍內獲得充足資金。該框架旨在使本公司能夠履行其財務責任，並支持執行本公司的業務戰略。

下列原則指導Morgan Stanley集團的流動性風險管理框架：

- 維持充足的流動資產，以支付到期債務及其他計劃及或然資金流出；
- 資產及負債的到期情況應保持一致，對短期資金的依賴應有限度；
- 資金來源、交易對手、貨幣、地區及期限應多樣化；及
- 流動資金壓力測試應計及壓力情境下的流動資金需求，而持有的流動資金應高於壓力情境的需求。

本公司通過與其他Morgan Stanley集團公司訂立場外交易衍生工具合約對其所有金融負債進行對沖。一般而言，金融資產的到期情況與金融負債的到期情況相符。

Morgan Stanley集團的流動資金管理框架的核心組成部分(其中計及各個別法律實體的流動性風險)為所須遵守的流動資金框架、流動資金壓力測試及流動資金資源(定義見下文)。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

#### 14. 金融風險管理(續)

##### 流動性風險(續)

###### *所須遵守的流動資金框架*

所須遵守的流動資金框架訂明Morgan Stanley集團在正常和壓力情境中必須持有的流動資金金額，以確保其財務狀況及整體穩健性不會因無法(或被認為無法)適時履行其財務責任時受到不利影響。所須遵守的流動資金框架計及最具約束力的流動資金規定，以在綜合及法律實體層面上符合所有監管及內部限制。

###### *流動資金壓力測試*

Morgan Stanley集團運用流動資金壓力測試來模擬多個情景及一系列時間範圍內外部及公司間的流向。該等情景綜合各種不同嚴重程度及持續期間的特殊性及市場壓力事件。流動資金壓力測試的方法、實施、產生及分析為所須遵守的流動資金框架的重要組成部分。

流動資金壓力測試為Morgan Stanley及其主要營運附屬公司而設，並從主要貨幣層面理解不同法律實體的特定現金需求及可用現金量。流動資金壓力測試假設附屬公司於Morgan Stanley提取流動資金前將會先運用自有的流動資金來支付其債務，同時假設Morgan Stanley將支持其附屬公司，並且無法取得可能在若干附屬公司持有的現金。除支持流動資金壓力測試的假設外，Morgan Stanley集團亦計及與日內償還及結算證券及融資活動相關的償還風險。

由於本公司以與金融負債的到期情況相符的金融資產對沖其金融負債的風險，因此就流動性風險而言，本公司並不被視為主要營運附屬公司。然而，萬一本公司在罕見的情況下無法獲得足夠的融資以償還其需要支付的金融負債時，本公司可以動用Morgan Stanley持有的現金或流動資金儲備。

所須遵守的流動資金框架及流動資金壓力測試會在持續的基礎上進行評估，並報告予公司風險委員會、資產／負債管理委員會及其他適當的風險委員會。

###### *流動資金資源*

Morgan Stanley集團維持充足的流動資金資源，當中包括無產權負擔的高流動性證券及銀行(包括中央銀行)現金存款(「流動資金資源」)，以滿足日常資金需求，並符合所須遵守的流動資金框架及流動資金壓力測試所規定的策略性流動資金目標。本公司積極管理流動資金資源的數目，並已計及下列組成部分：無擔保債務到期情況、資產負債表規模及組成部分、在壓力情境下的資金需求(包括或然現金流出)及抵押規定。本公司持有的流動資金資源金額視乎本公司風險偏好而定，並已校正以符合多項內部及監管規定及為可能的業務活動提供資金。無產權負擔的高流動性證券包括經淨額結算的交易性資產、投資證券及作為抵押品所收取的證券。

本公司可動用的Morgan Stanley集團流動資金資源由Morgan Stanley及其主要營運附屬公司持有，包括多元化的現金及現金等值項目以及無產權負擔的高流動性證券。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

#### 14. 金融風險管理(續)

##### 流動性風險(續)

##### 流動資金資源(續)

合資格的無產權負擔高流動性證券，包括美國政府證券、美國機構證券、美國機構按揭證券、非美國政府證券及其他高流動性投資級別證券。

流動資金資源在不同期間可能因(其中包括)資產負債表的整體規模及組成、我們的無抵押債務的到期狀況以及在壓力情境下對資金需求的估算而出現波動。

在流動資金危機期間將資產貨幣化的能力至關重要。Morgan Stanley集團認為，鑑於資源的高度流動性及多元化性質，其流動資金資源中所持有的資產可以在壓力情境下於五個營業日內進行貨幣化。

##### 資金管理

Morgan Stanley集團以降低Morgan Stanley集團及本公司營運中斷風險的方式管理其資金。Morgan Stanley集團採取有擔保及無擔保資金來源(按產品、投資者及地區劃分)多元化策略，並嘗試確保Morgan Stanley集團及本公司負債期限相等於或超過融資資產的預期持有期限。

Morgan Stanley集團透過多元化的資金來源以全球基準為其資產負債表融資，其中計及各法律實體的融資風險。該等資金來源包括Morgan Stanley集團的股權資本、長期借款、根據回購協議出售的證券、證券借貸、存款、信用證及信貸額度。Morgan Stanley集團針對全球投資者及貨幣就標準及結構性產品提供積極的融資計劃。

##### 資產負債表管理

在管理Morgan Stanley集團及本公司的融資風險時，會對整個資產負債表的構成及規模(不僅是金融負債)進行監控及評估。主要來自機構證券業務的銷售及交易活動所產生的有價證券及短期應收款項的流動性質為Morgan Stanley集團及本公司在管理其資產負債表的規模方面提供靈活性。

##### 到期日分析

在以下交易性金融資產及負債的到期日分析中，已按其最早的合約到期日披露；所有有關金額均以其公允價值呈列，與該等金融資產及金融負債的管理方式一致。所有其他金額均為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因其金融資產及金融負債已屆最早合約到期日而產生的應收及應付的未貼現現金流量。受即時通知約束的金融資產接收及金融負債償還會被視作已獲即時通知及分類為按要求。本公司認為此呈報適當反映該等金融資產及金融負債所產生的流動性風險，其呈列方式與本公司管理該等金融資產及金融負債的流動性風險的方式一致。

# MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

## 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 14. 金融風險管理(續)

#### 流動性風險(續)

##### 到期日分析(續)

| 二零二五年六月三十日               | 按要求<br>千美元   | 少於一個月<br>千美元  | 一個月<br>至三個月<br>千美元 | 三個月<br>至一年<br>千美元 | 一年至五年<br>千美元  | 超過五年<br>千美元  | 總額<br>千美元     |
|--------------------------|--------------|---------------|--------------------|-------------------|---------------|--------------|---------------|
| <b>金融資產</b>              |              |               |                    |                   |               |              |               |
| 現金                       | 1,000        | —             | —                  | —                 | —             | —            | 1,000         |
| 交易性金融資產                  | —            | 105           | 60                 | —                 | 12,802        | 1,068        | 14,035        |
| 貿易及其他應收款項 <sup>(1)</sup> | 7,452        | —             | —                  | —                 | 70,096        | —            | 77,548        |
| <b>金融資產總額</b>            | <b>8,452</b> | <b>105</b>    | <b>60</b>          | <b>—</b>          | <b>82,898</b> | <b>1,068</b> | <b>92,583</b> |
| <b>金融負債</b>              |              |               |                    |                   |               |              |               |
| 交易性金融負債                  | —            | 11,392        | 23,224             | 23,438            | 34,111        | —            | 92,165        |
| 貿易及其他應付款項                | 368          | —             | —                  | —                 | —             | —            | 368           |
| <b>金融負債總額</b>            | <b>368</b>   | <b>11,392</b> | <b>23,224</b>      | <b>23,438</b>     | <b>34,111</b> | <b>—</b>     | <b>92,533</b> |

- (1) 貿易及其他應收款項包括來自本公司之直接母公司的若干應收款項，該等應收款項為期連續395日，並包括自願性雙邊提早結算條款。儘管該等應收款項乃基於規定合約到期日而披露(並無計及自願性雙邊提早結算條款之影響)，惟若本公司預計有此需要，仍可與本公司之直接母公司協定提早還款。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

#### 14. 金融風險管理(續)

##### 流動性風險(續)

##### 到期日分析(續)

| 二零二四年十二月三十一日             | 按要求<br>千美元   | 少於一個月<br>千美元 | 一個月<br>至三個月<br>千美元 | 三個月<br>至一年<br>千美元 | 一年至五年<br>千美元  | 總額<br>千美元     |
|--------------------------|--------------|--------------|--------------------|-------------------|---------------|---------------|
| <b>金融資產</b>              |              |              |                    |                   |               |               |
| 現金                       | 809          | —            | —                  | —                 | —             | 809           |
| 交易性金融資產                  | —            | 10           | 47                 | 1,028             | 30            | 1,115         |
| 貿易及其他應收款項 <sup>(1)</sup> | 4,402        | —            | —                  | —                 | 31,542        | 35,944        |
| <b>金融資產總額</b>            | <b>5,211</b> | <b>10</b>    | <b>47</b>          | <b>1,028</b>      | <b>31,572</b> | <b>37,868</b> |
| <b>金融負債</b>              |              |              |                    |                   |               |               |
| 交易性金融負債                  | —            | 403          | 6,245              | 20,855            | 9,514         | 37,017        |
| 貿易及其他應付款項                | 801          | —            | —                  | —                 | —             | 801           |
| <b>金融負債總額</b>            | <b>801</b>   | <b>403</b>   | <b>6,245</b>       | <b>20,855</b>     | <b>9,514</b>  | <b>37,818</b> |

(1) 貿易及其他應收款項包括來自本公司之直接母公司的若干應收款項，該等應收款項為期連續395日，並包括自願性雙邊提早結算條款。儘管該等應收款項乃基於規定合約到期日而披露(並無計及自願性雙邊提早結算條款之影響)，惟若本公司預計有此需要，仍可與本公司之直接母公司協定提早還款。

##### 市場風險

IFRS 7「金融工具：披露」(「IFRS 7」)將市場風險界定為金融工具的公允價值或未來現金流量會因市場價格變動而波動的風險。

已發行上市衍生工具合約使本公司面臨相關證券的市場價格變動風險、利率風險以及當以美元以外貨幣計值時美元兌其他相關貨幣匯率變動的風險。本公司使用其從其他Morgan Stanley集團公司購買的風險鏡像合約，以配對與發行上市衍生工具合約相關的價格風險、外幣及其他市場風險，此舉符合本公司的風險管理策略。因此，本公司不會面臨該等金融工具的任何淨市場風險。由於相關證券及匯率等價格變動引起的已發行上市衍生工具合約的市場風險的不同組成部分，將被風險鏡像合約中相同幅度但相反方向的價格變動所抵銷。鑒於本公司之對沖策略，下表所示之股權價格敏感度分析內的收益將會被風險鏡像合約的公允價值變動對沖及抵銷。

穩健的市場風險管理是本公司文化不可或缺的一部分。本公司負責確保市場風險敞口得到妥善管理及監控。本公司亦確保重大市場風險的透明度、監控對既定限制的遵守情況，並將風險集中情況上報至適當的高級管理層。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

#### 14. 金融風險管理(續)

##### 市場風險(續)

金融資產的市場價格風險敞口主要是指股權價格風險及利率風險，儘管所有此類風險均被已發行證券的同等及可作抵銷風險所抵銷。股權價格風險是指該等金融資產所依據的資產的股權價格發生變化的風險。

##### 股權價格敏感度分析

以下敏感度分析乃分別根據二零二五年六月三十日及二零二四年十二月三十一日的股權價格風險敞口而釐定。

與此類股權價格風險相關的市場風險是透過估計相關資產價值下降10%導致全面收益總額的潛在減少而衡量，如下表所示。

|              | 對全面收益總額的<br>收益／(虧損)的影響 |                         |
|--------------|------------------------|-------------------------|
|              | 二零二五年<br>六月三十日<br>千美元  | 二零二四年<br>十二月三十一日<br>千美元 |
| 雙邊場外交易衍生工具合約 | (48,580)               | (18,629)                |
| 已發行上市衍生工具合約  | 48,580                 | 18,629                  |
|              | —                      | —                       |

本公司的股權價格風險主要集中在亞洲的股本證券。

本公司與其他Morgan Stanley集團公司訂立大部分金融資產交易，其中本公司與其他Morgan Stanley集團公司均為相同集團母公司實體Morgan Stanley之全資附屬公司。

本公司在已發行及其他上市衍生工具合約中承受相關證券市場價格變動的風險、利率風險及當以美元以外貨幣計值時美元兌其他相關貨幣匯率變動的風險。本公司使用其與其他Morgan Stanley集團公司訂立的雙邊場外衍生工具合約對沖已發行及其他上市衍生工具合約相關之市場價格、利率及匯率風險，此與本公司的風險管理策略一致。因此，本公司並無就該等金融工具承受任何淨重大市場風險。

##### 利率風險

IFRS 7「金融工具：披露」將利率風險界定為金融工具的公允價值或未來現金流量會因市場利率變動而波動的風險。在此定義下，本公司主要承受因按攤銷成本持有的浮動利率公司間借款及貸款的未來現金流量變動而導致的利率風險。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

#### 14. 金融風險管理(續)

##### 利率風險(續)

就以395天的滾動期計算的資產結餘應用市場利率平行移動增加或減少50個基點(計算直至下一個重設日期)將產生簡明全面收益表內的收益或虧損淨額約987美元(二零二四年十二月三十一日：899美元)。

本公司透過與其他Morgan Stanley集團公司進行對沖以積極管理其利率風險。實體的餘下市場風險並不重大。

#### 15. 可抵銷的金融資產及金融負債

為了管理業務活動產生的信貸風險，本公司採用各種信貸風險管理政策及程序，進一步詳情請參閱附註14。本公司與若干交易對手訂立主淨額結算安排及抵押品安排，主要與發行及對沖活動有關。此等協議賦予本公司權利，在日常業務過程中及／或一旦交易對手違約(如破產或交易對手未能還款或履約)，本公司有權根據協議淨額結算交易對手的權利及義務，以及一旦交易對手違約，則以本公司所持有之抵押品抵銷由交易對手所結欠的淨額。

在簡明財務狀況表中，倘若目前有法律上可強制執行的權利以抵銷已確認的金額，並且有意以淨額基準結算或同時變現資產和負債，則金融資產及金融負債僅以淨額基準抵銷及呈列。若未滿足有關條件，金融資產及金融負債按總額呈列。

下表列出有關抵銷金融工具的資料。

有待抵銷、可強制執行的主淨額結算安排及類似協議的金融資產及金融負債：

| 二零二五年六月三十日 | 總值<br>千美元      | 於簡明財務狀況表<br>抵銷之數額<br>千美元 | 於簡明財務狀況表<br>呈列之淨值<br>千美元 |
|------------|----------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>資產</b>  |                |                          |                          |
| 交易性金融資產    | 14,035         | —                        | 14,035                   |
| 貿易及其他應收款項  | 125,549        | (48,001)                 | 77,548                   |
| <b>總額</b>  | <b>139,584</b> | <b>(48,001)</b>          | <b>91,583</b>            |
| <b>負債</b>  |                |                          |                          |
| 交易性金融負債    | 92,165         | —                        | 92,165                   |
| 貿易及其他應付款項  | 48,369         | (48,001)                 | 368                      |
| <b>總額</b>  | <b>140,534</b> | <b>(48,001)</b>          | <b>92,533</b>            |

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

#### 15. 可抵銷的金融資產及金融負債(續)

| 二零二五年六月三十日                                  | 於<br>簡明財務<br>狀況表<br>呈列之淨值<br>千美元 | 未有在簡明財務狀況表<br>抵銷之數額 <sup>(1)</sup> |                             |            |
|---------------------------------------------|----------------------------------|------------------------------------|-----------------------------|------------|
|                                             |                                  | 金融工具<br>千美元                        | 現金抵押品 <sup>(2)</sup><br>千美元 | 淨風險<br>千美元 |
| 資產                                          |                                  |                                    |                             |            |
| Morgan Stanley & Co. International plc      | 9,550                            | (5,439)                            | (4,111)                     | —          |
| Morgan Stanley Asia Securities Products LLC | 70,767                           | —                                  | —                           | 70,767     |
| Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited | 2,670                            | (273)                              | —                           | 2,397      |
| 其他 <sup>(3)</sup>                           | 8,596                            | —                                  | —                           | 8,596      |
| 總額                                          | 91,583                           | (5,712)                            | (4,111)                     | 81,760     |
| 負債                                          |                                  |                                    |                             |            |
| Morgan Stanley & Co. International plc      | 17,294                           | (9,550)                            | —                           | 7,744      |
| Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited | 273                              | (273)                              | —                           | —          |
| Morgan Stanley & Co. LLC                    | 48                               | —                                  | —                           | 48         |
| 其他 <sup>(3)</sup>                           | 74,918                           | —                                  | —                           | 74,918     |
| 總額                                          | 92,533                           | (9,823)                            | —                           | 82,710     |

1. 根據與 Morgan Stanley 集團旗下各公司的公司間跨產品可合法強制執行的淨額結算安排，該等金額將在日常業務過程中及／或違約時抵銷。
2. 衍生工具現金抵押品淨額結算指當所有抵銷條件均達成時，將提供或收取的保證金與衍生工具餘額相互抵銷。所有現金抵押品無論是否抵銷，均於「貿易及其他應收款項」與「貿易及其他應付款項」中確認，代表交易對手方支付或收取的可變保證金總額。
3. 歸類為「其他」項目的金額所涉及之交易對手方屬外部關係。

# MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

## 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 15. 可抵銷的金融資產及金融負債(續)

| 二零二四年十二月三十一日 | 總值<br>千美元     | 於簡明財務狀況表<br>抵銷之數額<br>千美元 | 於簡明財務狀況表<br>呈列之淨值<br>千美元 |
|--------------|---------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>資產</b>    |               |                          |                          |
| 交易性金融資產      | 1,115         | —                        | 1,115                    |
| 貿易及其他應收款項    | 75,797        | (39,853)                 | 35,944                   |
| <b>總額</b>    | <b>76,912</b> | <b>(39,853)</b>          | <b>37,059</b>            |
| <b>負債</b>    |               |                          |                          |
| 交易性金融負債      | 37,017        | —                        | 37,017                   |
| 貿易及其他應付款項    | 40,654        | (39,853)                 | 801                      |
| <b>總額</b>    | <b>77,671</b> | <b>(39,853)</b>          | <b>37,818</b>            |

| 二零二四年十二月三十一日                                | 於簡明財務<br>狀況表<br>呈列之淨值<br>千美元 | 未有在簡明財務狀況表<br>抵銷之數額 <sup>(1)</sup><br>金融工具<br>千美元 | 現金抵押品 <sup>(2)</sup><br>千美元 | 淨風險<br>千美元    |
|---------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------|---------------|
| <b>資產</b>                                   |                              |                                                   |                             |               |
| Morgan Stanley & Co. International plc      | 4,825                        | (1,039)                                           | (3,786)                     | —             |
| Morgan Stanley Asia Securities Products LLC | 32,158                       | —                                                 | —                           | 32,158        |
| 其他 <sup>(3)</sup>                           | 76                           | —                                                 | —                           | 76            |
| <b>總額</b>                                   | <b>37,059</b>                | <b>(1,039)</b>                                    | <b>(3,786)</b>              | <b>32,234</b> |
| <b>負債</b>                                   |                              |                                                   |                             |               |
| Morgan Stanley & Co. International plc      | 7,394                        | (4,825)                                           | —                           | 2,569         |
| Morgan Stanley Hong Kong Securities Limited | 723                          | —                                                 | —                           | 723           |
| Morgan Stanley & Co. LLC                    | 40                           | —                                                 | —                           | 40            |
| 其他 <sup>(3)</sup>                           | 29,661                       | —                                                 | —                           | 29,661        |
| <b>總額</b>                                   | <b>37,818</b>                | <b>(4,825)</b>                                    | <b>—</b>                    | <b>32,993</b> |

- 根據與Morgan Stanley集團旗下各公司的公司間跨產品可合法強制執行的淨額結算安排，該等金額將在日常業務過程中及／或違約時抵銷。
- 衍生工具現金抵押品淨額結算指當所有抵銷條件均達成時，將提供或收取的保證金與衍生工具餘額相互抵銷。所有現金抵押品無論是否抵銷，均於「貿易及其他應收款項」與「貿易及其他應付款項」中確認，代表交易對手方支付或收取的可變保證金總額。
- 歸類為「其他」項目的金額所涉及之交易對手方屬外部關係。

# MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

## 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 16. 按公允價值計量的資產及負債

#### a. 按經常性基準以公允價值確認的金融資產及負債

下列各表呈列本公司按經常性基準以公允價值確認的金融資產及金融負債的賬面值，並按公允價值層級分類。

|              | 活躍市場<br>報價<br>(第一級)<br>千美元 | 使用<br>可觀察輸入值<br>的估值技術<br>(第二級)<br>千美元 | 使用<br>不可觀察<br>的重要輸入值<br>的估值技術<br>(第三級)<br>千美元 | 總計<br>千美元 |
|--------------|----------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------|
| 二零二五年六月三十日   |                            |                                       |                                               |           |
| 交易性金融資產：     |                            |                                       |                                               |           |
| 衍生工具－股權合約    | —                          | 14,034                                | 1                                             | 14,035    |
| 交易性金融負債：     |                            |                                       |                                               |           |
| 衍生工具－股權合約    | —                          | 91,458                                | 707                                           | 92,165    |
| 二零二四年十二月三十一日 |                            |                                       |                                               |           |
| 交易性金融資產：     |                            |                                       |                                               |           |
| 衍生工具－股權合約    | —                          | 1,115                                 | —                                             | 1,115     |
| 交易性金融負債：     |                            |                                       |                                               |           |
| 衍生工具－股權合約    | —                          | 37,017                                | —                                             | 37,017    |

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

#### 16. 按公允價值計量的資產及負債(續)

##### a. 按經常性基準以公允價值確認的金融資產及負債(續)

本公司就按經常性基準以公允價值確認的所有級別的金融工具所使用估值方法及公允價值層級分類如下：

| 資產及負債／估值技術                                                                                                                                                                              | 估值層級分類                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>衍生工具</b>                                                                                                                                                                             |                                                                                                                                        |
| 上市衍生工具合約                                                                                                                                                                                | <ul style="list-style-type: none"><li>第一級－交投活躍的上市衍生工具</li><li>第二級－具有可觀察估值輸入值且交投淡靜的上市衍生工具</li><li>第三級－具有不可觀察估值輸入值且交投淡靜的上市衍生工具</li></ul> |
| • 交投活躍的上市衍生工具乃根據交易所報價進行估值。                                                                                                                                                              |                                                                                                                                        |
| • 交投淡靜的上市衍生工具則使用應用於衍生工具合約的相同技術進行估值。                                                                                                                                                     |                                                                                                                                        |
| 場外衍生工具合約                                                                                                                                                                                | <ul style="list-style-type: none"><li>一般為第二級－使用可觀察輸入值估值的場外衍生工具產品，或不可觀察輸入值被認為不重要的場外衍生工具產品</li><li>第三級－不可觀察輸入值被認為重要的場外衍生工具產品。</li></ul>  |
| • 場外衍生工具合約包括與股票價格相關的掉期及期權合約。                                                                                                                                                            |                                                                                                                                        |
| • 視乎產品及交易條款，場外衍生工具產品的公允價值可以使用一系列技術建模，包括封閉形式的分析公式，例如Black-Scholes期權定價模型、模擬模型或其組合。許多定價模型並不涉及重大主觀因素，因為所採用的方法不需要重大判斷，原因是可以從活躍報價市場觀察到模型輸入值，這做法亦適用於股本期權合約。至於更成熟的衍生工具產品，本公司使用的定價模型被金融服務行業廣泛接受。 |                                                                                                                                        |

##### b. 按經常性基準以公允價值確認的金融資產及負債公允價值層級第一級及第二級之間的轉移。

於本期間及過往期間，公允價值層級第一級及第二級之間並無轉移。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

#### 16. 按公允價值計量的資產及負債(續)

##### c. 按經常性基準以公允價值確認的第三級金融資產及負債的變動

於期內，本公司將約668,000美元(二零二四年十二月三十一日：零美元)的交易性金融負債從第二級重新分類為第三級。由第二級轉至第三級的變動乃由於公允價值計量中若干重要輸入值已不可觀察。

##### d. 按非經常性基準按公允價值計量的資產及負債

資產或負債的非經常性公允價值計量為須在或可在特定情況下於簡明財務狀況表所作的計量。於本期間或過往期間，概無按非經常性基準按公允價值計量的資產或負債。

#### 17. 並非按公允價值計量的資產及負債

就所有並非按公允價值計量的金融工具而言，賬面值被視為合理的概約公允價值。

#### 18. 資本管理

Morgan Stanley集團管理其全球各地的資本，並已考慮到其法律實體。Morgan Stanley集團管理的資本大致包括普通股股本、優先股股本、後償貸款及儲備。

Morgan Stanley集團根據(其中包括)商機、風險、可供使用的資本及回報率以及內部資本策略、監管要求及評級機構指引管理其綜合資本狀況。未來Morgan Stanley集團或會擴大或縮減其資本基礎，以應對其業務需要的變化。

Morgan Stanley集團亦以於法律實體層面為彼等提供充足資金為目標，於保障該實體持續經營能力的同時，亦確保其符合所有監管資本規定，因而可繼續為Morgan Stanley集團提供回報。

為維持或調整上述資本結構，本公司或會發行新股或出售資產以減低債務。本公司維持其50,000美元(二零二四年十二月三十一日：50,000美元)的普通股股本作為資本。

發行證券乃本公司經營活動的一部分。本公司具有交付現金或相關金融工具予已發行證券持有人的合約責任。此外，該等責任不會以本公司本身的股本工具償付。該等負債並非後償，而證券持有人與本公司其他債權人的地位均等。已發行證券亦非證明本公司資產的任何剩餘價值的合約。因此，本公司不會將來自其發行活動的金融負債視作資本的一部分。

本公司亦已與其直接母公司MSASP及MSHK 1238訂立財務支援協議，據此，MSASP及MSHK 1238同意，倘本公司需要資金以履行其於發行計劃項下的責任與負債，MSASP及MSHK 1238以股本或股東貸款進行注資的形式提供財務支援。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

## 19. 關連方披露

### 母公司與附屬公司關係

#### 母公司及最終控股實體

本公司直接母公司為 MSASP，該公司於開曼群島註冊。

本公司最終母公司及控股實體以及本公司所屬的最大集團(集團財務報表乃為其編製)為 Morgan Stanley。Morgan Stanley 在美利堅合眾國特拉華州註冊成立。其財務報表的副本可於 [www.morganstanley.com/investorrelations](http://www.morganstanley.com/investorrelations) 參閱。

### 主要管理層薪酬

主要管理人員的定義為獲授權及須負責規劃、指導及控制本公司業務的人員。主要管理人員包括本公司董事會。

由於本公司業務性質使然，主要管理人員向本公司提供最低限度的服務，因此未有就主要管理人員對本公司的服務向其支付薪酬。

### 關連方交易

Morgan Stanley 集團通過結合功能及法律實體的組織架構為全球客戶處理業務。因此，本公司與 Morgan Stanley 集團的業務緊密結連，並就運用融資、交易及風險管理與基建服務與其他 Morgan Stanley 集團公司按公平原則訂立交易。此等關係的性質連同有關交易及未償付結餘的資料載列如下。以下披露的所有未償付金額均為無抵押，並將通過現金或公司間機制結算。

於本期間及過往期間的審計費用均由另一間 Morgan Stanley 集團公司承擔。

### 資金

本公司以下列方式自其他 Morgan Stanley 集團公司獲取一般資金及向其提供一般資金：

#### 一般資金

一般資金為無期限、無抵押、浮動利率的貸款，惟若干為期連續 395 日的資金除外。資金可就特定交易相關的資金需求或就一般營運目的而收取或提供。利率乃由 Morgan Stanley 集團財務職能部門為 Morgan Stanley 集團內所有實體設定，並與 Morgan Stanley 集團為其業務籌集資金時產生的市場利率相若。

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 19. 關連方披露(續)

#### 關連方交易(續)

##### 一般資金(續)

下表呈列期內於簡明全面收益表內確認的該等籌集資金安排的尚未償付結餘及相關利息收入之詳情：

|                            | 二零二五年六月三十日 |           | 二零二四年十二月三十一日 |           |
|----------------------------|------------|-----------|--------------|-----------|
|                            | 利息<br>千美元  | 結餘<br>千美元 | 利息<br>千美元    | 結餘<br>千美元 |
| <b>為期連續 395 日</b>          |            |           |              |           |
| 應收本公司直接母公司款項               | 1,568      | 70,096    | 1,288        | 31,542    |
| <b>無期限</b>                 |            |           |              |           |
| 應收本公司直接母公司款項               | —          | 686       | —            | 616       |
| 應付其他 Morgan Stanley 集團公司款項 | —          | 49        | —            | 40        |

本公司已於期內就上述關連方尚未償付結餘確認 ECL 開支 13,132 美元(二零二四年十二月三十一日：2,341 美元)。

#### 交易及風險管理

本公司發行上市衍生工具合約，並透過與其他 Morgan Stanley 集團公司訂立衍生工具合約對沖發行所產生的責任。所有此等交易均按公平原則訂立。此等交易可能會為本公司或本公司的關連方帶來信貸風險。

於期末，尚未償付之交易性金融資產、交易性金融負債、貿易及其他應收款項以及貿易及其他應付款項之應收款項及應付款項總額如下：

|                                           | 二零二五年<br>六月三十日<br>千美元 | 二零二四年<br>十二月三十一日<br>千美元 |
|-------------------------------------------|-----------------------|-------------------------|
| 應收其他 Morgan Stanley 集團公司款項 <sup>(1)</sup> | 12,219                | 4,825                   |
| 應付其他 Morgan Stanley 集團公司款項                | 17,565                | 8,114                   |

## MORGAN STANLEY ASIA PRODUCTS LIMITED

### 簡明財務報表附註

截至二零二五年六月三十日止六個月

### 19. 關連方披露(續)

#### 關連方交易(續)

##### 交易及風險管理(續)

(1) 應收其他 Morgan Stanley 集團公司款項包括由本公司質押予 Morgan Stanley & Co. International plc (「MSIP」) 的現金抵押品 4,111,000 美元(二零二四年十二月三十一日：3,786,000 美元)，以降低本公司與 MSIP 之間的衍生工具合約所產生的風險敞口。本公司已收取質押予 MSIP 的現金抵押品的利息 51,000 美元(二零二四年十二月三十一日：148,000 美元)。

##### 費用及佣金

本公司就其他 Morgan Stanley 集團公司所提供的服務產生費用。期內所產生的費用如下：

|                             | 二零二五年<br>六月三十日<br>千美元 | 二零二四年<br>六月三十日<br>千美元 |
|-----------------------------|-----------------------|-----------------------|
| 向其他 Morgan Stanley 集團公司支付費用 | <u>1,181</u>          | <u>200</u>            |

##### 其他關連方交易

Morgan Stanley 集團設有多項集團內部政策，以在可能的情況下確保收入與相關成本吻合。本公司透過重徵若干費用(包括向聯交所及向本公司之直接母公司支付的費用)收取管理費。截至二零二五年六月三十日止期間，該等政策所產生之管理費 5,684,000 美元(二零二四年六月三十日：2,728,000 美元)已於簡明全面收益表內確認。於報告日期，與管理費有關的未償付應收款項已計入上文披露之一般資金結餘。

## 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