

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 基本上市文件的第五份增編

發行人

Morgan Stanley Asia Products Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

擔保人

Morgan Stanley

(於美國特拉華州註冊成立)

經理

摩根士丹利亞洲有限公司

(於香港註冊成立)

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

本文件(本公司及擔保人願就此承擔全部責任)乃遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「聯交所上市規則」)的規定而提供有關發行人、擔保人及本文件所述認股權證、可贖回牛／熊證(「牛熊證」)及任何其他結構性產品(合稱為「本公司的結構性產品」)的資料。發行人及擔保人經作出一切合理查詢後確認，就發行人及擔保人所知及所信，本文件、日期為二零二五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」)、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」)及日期為二零二五年九月三十日的基本上市文件的第四份增編(「第四份增編」)所載資料在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事宜致使本文件及基本上市文件所載任何內容或該等文件(於一併閱讀時)產生誤導。本文件須與基本上市文件、第一份增編、第二份增編、第三份增編及第四份增編一併閱讀。

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

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

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

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

在若干司法管轄區派發本文件、基本上市文件、第一份增編、第二份增編、第三份增編、第四份增編、相關發行公佈及補充上市文件、任何增編以及提呈發售、出售及交付結構性產品可能受法律限制。閣下應了解並遵守該等限制。請參閱基本上市文件附件三「買賣」。結構性產品並無獲證交會或美國任何州份的證券委員會或監管當局的批准或不獲批准，而證交會或美國任何州份的證券委員會或監管當局亦無對本文件的準確性或適當性表示通過。作出任何與上述相反的聲明均屬刑事罪行。結構性產品及擔保並未及將不會根據一九三三年美國證券法(以經修訂者為準)(「證券法」)登記，而結構性產品在任何時候均不可在美國境內提呈或出售，或向美國人士(定義見證券法S規則)或為其利益提呈或出售。

刊發日期為二零二五年十一月二十四日

重要提示

閣下如對本文件的內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

本文件載有擔保人截至二零二五年九月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告摘錄。閣下決定是否購買本公司結構性產品前，應閱讀本文件、基本上市文件、第一份增編、第二份增編、第三份增編、第四份增編，以及本公司所刊發有關閣下考慮投資之特定系列結構性產品之相關發行公佈及補充上市文件，以了解本公司的結構性產品。

本文件、基本上市文件、第一份增編、第二份增編、第三份增編、第四份增編及相關發行公佈及補充上市文件(及以上各份文件的英文本)連同基本上市文件的「本人從何處可查閱發行人及擔保人的文件副本？」一節所列的其他文件的副本，可於香港交易所披露易網站(www.hkexnews.hk)以及本公司網站(www.mswarrants.com.hk)瀏覽。

Copies of this document, the Base Listing Document, the First Addendum, the Second Addendum, the Third Addendum, the Fourth Addendum and the relevant launch announcement and supplemental listing document (together with a Chinese translation of each of these documents) and other documents listed under the section “Where can I read copies of the Issuer’s and Guarantor’s documentation?” in the Base Listing Document are available on the website of the HKEX at www.hkexnews.hk and our website at www.mswarrants.com.hk.

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

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

除於基本上市文件、第一份增編、第二份增編、第三份增編、第四份增編及本文件所披露者外，盡本公司及本公司的擔保人所知及所信，發行人及本公司的擔保人並不知悉任何尚未了結或威脅本公司或本公司的擔保人的重大訴訟或索償。

除於基本上市文件附件五及附件六、第一份增編、第二份增編、第三份增編、第四份增編及本文件所披露者外，發行人及本公司的擔保人的財務或經營狀況自發行人及本公司的擔保人各自最近期的經審核綜合財務報表刊發日期以來，概無可能對發行人及本公司的擔保人履行其各自有關結構性產品的責任造成重大不利影響的重大不利變動。

目錄

擔保人截至二零二五年九月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告摘錄	2
---	---

擔保人截至二零二五年九月三十日止季度期間 之表格10-Q季度報告摘錄

以下各頁所載之資料乃摘錄自擔保人截至二零二五年九月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告。本摘錄內提述之頁數為擔保人截至二零二五年九月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告之頁數，而並非本文件之頁數。

綜合收益表 (未經審核)

百萬美元(每股數據除外)	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
收入				
投資銀行	\$ 2,266	\$ 1,590	\$ 5,621	\$ 4,914
交易	5,020	4,002	14,876	12,985
投資	374	315	1,131	609
佣金及手續費	1,473	1,294	4,379	3,704
資產管理	6,441	5,747	18,357	16,440
其他	159	239	1,200	827
非利息收入總計	15,733	13,187	45,564	39,479
利息收益	15,456	14,185	44,109	40,644
利息開支	12,965	11,989	36,918	34,585
利息淨額	2,491	2,196	7,191	6,059
收入淨額	18,224	15,383	52,755	45,538
信貸虧損撥備	—	79	331	149
非利息開支				
薪酬及福利	7,442	6,733	22,153	19,889
經紀、結算及交易費	1,141	1,044	3,551	2,960
資料處理及通訊	1,119	1,042	3,258	3,029
專業服務	685	711	2,070	2,103
租金及設備	473	473	1,381	1,378
市場推廣及業務開發	280	224	815	686
其他	1,056	856	3,002	2,654
非利息開支總計	12,196	11,083	36,230	32,699
除所得稅撥備前收益	6,028	4,221	16,194	12,690
所得稅撥備	1,373	995	3,593	2,885
收益淨額	\$ 4,655	\$ 3,226	\$ 12,601	\$ 9,805
適用於非控股權益的收益淨額	45	38	137	129
適用於 Morgan Stanley 的收益淨額	\$ 4,610	\$ 3,188	\$ 12,464	\$ 9,676
優先股股息	160	160	465	440
適用於 Morgan Stanley 普通股股東的盈利	\$ 4,450	\$ 3,028	\$ 11,999	\$ 9,236
每股普通股盈利				
基本	\$ 2.83	\$ 1.91	\$ 7.61	\$ 5.79
攤薄	\$ 2.80	\$ 1.88	\$ 7.53	\$ 5.73
發行在外普通股平均股數				
基本	1,571	1,588	1,577	1,594
攤薄	1,590	1,609	1,594	1,612

綜合全面收益表 (未經審核)

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
收益淨額	\$ 4,655	\$ 3,226	\$ 12,601	\$ 9,805
其他全面收益(虧損)(已扣除稅項)：				
外幣換算調整	(21)	284	371	(31)
可供出售證券未變現收益(虧損)淨額變動	349	723	749	900
退休金及其他	4	3	8	16
債項估值調整淨額變動	(848)	(175)	(684)	(463)
現金流量對沖變動淨額	42	34	75	6
其他全面收益(虧損)總計	\$ (474)	\$ 869	\$ 519	\$ 428
全面收益	\$ 4,181	\$ 4,095	\$ 13,120	\$ 10,233
適用於非控股權益的收益淨額	45	38	137	129
適用於非控股權益的其他全面收益(虧損)	(41)	95	51	(7)
適用於 Morgan Stanley 的全面收益	\$ 4,177	\$ 3,962	\$ 12,932	\$ 10,111

百萬美元 (股份數據除外)	(未經審核)	
	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
資產		
現金及現金等值項目	\$ 103,734	\$ 105,386
按公允價值列賬的交易資產 (199,429 百萬美元及 148,945 百萬美元已作為抵押品質押)	423,823	331,884
投資證券：		
按公允價值列賬可供出售 (攤銷成本 110,695 百萬美元及 101,960 百萬美元)	108,327	98,608
持至到期日 (公允價值 47,369 百萬美元及 51,203 百萬美元)	55,205	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)	111,734	118,565
借入證券	129,113	123,859
客戶及其他應收款項	113,257	86,158
貸款：		
持作投資 (已扣除信貸虧損準備 1,213 百萬美元及 1,066 百萬美元)	255,867	225,834
持作出售	11,433	12,319
商譽	16,725	16,706
無形資產 (已扣除累計攤銷 1,798 百萬美元及 5,445 百萬美元)	6,097	6,453
其他資產	29,491	28,228
資產總計	\$ 1,364,806	\$ 1,215,071
負債		
存款 (包括按公允價值列賬的 8,477 百萬美元及 6,499 百萬美元)	\$ 405,480	\$ 376,007
按公允價值列賬的交易負債	162,408	153,764
根據回購協議出售的證券 (包括按公允價值列賬的 703 百萬美元及 956 百萬美元)	61,504	50,067
借出證券	15,944	15,226
其他有抵押融資 (包括按公允價值列賬的 16,687 百萬美元及 14,088 百萬美元)	21,441	21,602
客戶及其他應付款項	226,445	175,938
其他負債及應計開支	28,854	28,220
借款 (包括按公允價值列賬的 127,285 百萬美元及 103,332 百萬美元)	331,679	288,819
負債總計	1,253,755	1,109,643
承擔及或然負債 (參見附註 13)		
權益		
Morgan Stanley 股東權益：		
優先股	9,750	9,750
普通股，面值 0.01 美元：		
法定股份：3,500,000,000 股；已發行股份：2,038,893,979 股；發行在外股份：1,591,091,689 股及 1,606,653,706 股	20	20
額外實繳股本	30,730	30,179
保留盈利	112,426	104,989
僱員股份信託	5,058	5,103
累計其他全面收益 (虧損)	(6,346)	(6,814)
按成本列賬的庫存普通股，面值 0.01 美元 (447,802,290 股及 432,240,273 股)	(36,618)	(33,613)
發行予僱員股份信託的普通股	(5,058)	(5,103)
Morgan Stanley 股東權益總額	109,962	104,511
非控股權益	1,089	917
權益總額	111,051	105,428
負債及權益總額	\$ 1,364,806	\$ 1,215,071

綜合權益總額變動表 (未經審核)

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
優先股				
期初結餘	\$ 9,750	\$ 8,750	\$ 9,750	\$ 8,750
發行優先股	—	1,000	—	1,000
期末結餘	9,750	9,750	9,750	9,750
普通股				
期初及期末結餘	20	20	20	20
額外實繳股本				
期初結餘	30,263	29,459	30,179	29,832
股份獎勵活動	467	366	551	(7)
發行優先股	—	(5)	—	(5)
期末結餘	30,730	29,820	30,730	29,820
保留盈利				
期初結餘	109,567	101,374	104,989	97,996
有關採納會計準則更新的累計調整 ¹	—	—	—	(60)
適用於 Morgan Stanley 的收益淨額	4,610	3,188	12,464	9,676
優先股股息 ²	(160)	(160)	(465)	(440)
普通股股息 ²	(1,592)	(1,492)	(4,562)	(4,259)
其他增加(減少)淨額	1	1	—	(2)
期末結餘	112,426	102,911	112,426	102,911
僱員股份信託				
期初結餘	5,085	5,110	5,103	5,314
股份獎勵活動	(27)	(15)	(45)	(219)
期末結餘	5,058	5,095	5,058	5,095
累計其他全面收益(虧損)				
期初結餘	(5,913)	(6,760)	(6,814)	(6,421)
累計其他全面收益(虧損)變動淨額	(433)	774	468	435
期末結餘	(6,346)	(5,986)	(6,346)	(5,986)
按成本列賬的庫存普通股				
期初結餘	(35,503)	(32,129)	(33,613)	(31,139)
股份獎勵活動	41	74	1,294	1,629
購回普通股及僱員預扣稅	(1,156)	(813)	(4,299)	(3,358)
期末結餘	(36,618)	(32,868)	(36,618)	(32,868)
發行予僱員股份信託的普通股				
期初結餘	(5,085)	(5,110)	(5,103)	(5,314)
股份獎勵活動	27	15	45	219
期末結餘	(5,058)	(5,095)	(5,058)	(5,095)
非控股權益				
期初結餘	1,086	892	917	944
適用於非控股權益的收益淨額	45	38	137	129
適用於非控股權益的累計其他全面收益(虧損)變動淨額	(41)	95	51	(7)
其他增加(減少)淨額	(1)	(1)	(16)	(42)
期末結餘	1,089	1,024	1,089	1,024
權益總額	\$ 111,051	\$ 104,671	\$ 111,051	\$ 104,671

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

綜合現金流量表

(未經審核)

百萬美元	截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年
經營活動現金流量		
收益淨額	\$ 12,601	\$ 9,805
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	1,457	1,231
折舊及攤銷	3,520	3,516
信貸虧損撥備	331	149
其他經營調整	268	121
資產及負債變動：		
交易資產(已扣除交易負債)	(69,812)	12,358
借入證券	(5,254)	(11,321)
借出證券	718	2,398
客戶及其他應收款項及其他資產	(27,142)	(10,317)
客戶及其他應付款項及其他負債	49,566	12,556
根據轉售協議購買的證券	6,831	(26,612)
根據回購協議出售的證券	11,437	(4,322)
經營活動所得(所用)現金淨額	(15,479)	(10,438)
投資活動現金流量		
以下各項所得款項(就以下各項所付款項)：		
其他資產－物業、設備及軟件	(2,189)	(2,583)
貸款變動(淨額)	(28,560)	(13,934)
可供出售證券：		
購買	(28,767)	(27,717)
出售所得款項	4,650	5,540
償付投資及到期所得款項	16,123	15,616
持至到期日證券：		
購買	—	(3,523)
償付投資及到期所得款項	6,107	8,279
其他投資活動	(746)	(988)
投資活動所得(所用)現金淨額	(33,382)	(19,310)
融資活動現金流量		
以下各項所得款項淨額(就以下各項所付款項淨額)：		
其他有抵押融資	849	1,384
存款	29,111	11,519
發行優先股(扣除發行成本)	—	995
發放借款所得款項	94,184	80,369
就以下各項所付款項：		
借款	(71,194)	(54,596)
購回普通股及僱員預扣稅	(4,305)	(3,347)
現金股息	(4,905)	(4,553)
其他融資活動	48	(270)
融資活動所得(所用)現金淨額	43,788	31,501
匯率變動對現金及現金等值項目的影響	3,421	99
現金及現金等值項目增加(減少)淨額	(1,652)	1,852
現金及現金等值項目(期初)	105,386	89,232
現金及現金等值項目(期末)	\$ 103,734	\$ 91,084
現金流量資料補充披露		
就以下各項所付現金：		
利息	\$ 34,682	\$ 34,498
所得稅(已扣除退稅)	2,684	1,449

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，包括股票和固定收益業務，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、另類投資及解決方案、流動性及疊加服務。機構客戶包括界定福利／界定供款計劃、基金會、捐贈基

金、政府實體、主權財富基金、保險公司、第三方基金發起人和企業。個人客戶一般通過中介機構(包括聯屬及非聯屬分銷商)獲提供服務。

財務資料的依據

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

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

隨附財務報表應與二零二四年表格 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過往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。

截至二零二五年九月三十日止九個月，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 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
現金及銀行結存	\$ 5,516	\$ 4,436
計息銀行存款	98,218	100,950
現金及現金等值項目總額	\$ 103,734	\$ 105,386
受限制現金	\$ 30,261	\$ 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	於二零二五年九月三十日				
	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的資產					
交易資產：					
美國國庫及機構證券	\$ 59,141	\$ 42,287	\$ —	\$ —	\$ 101,428
其他主權政府債務	54,861	417	64	—	55,342
州份及市政府證券	—	3,932	—	—	3,932
MABS	—	2,176	506	—	2,682
貸款及借貸承擔 ²	—	8,741	1,266	—	10,007
企業及其他債務 ⁶	3,797	35,436	1,499	—	40,732
企業股票 ^{3,5}	159,387	1,934	267	—	161,588
衍生工具及其他合約：					
利率	3,494	125,160	340	—	128,994
信貸	—	12,671	287	—	12,958
外匯	584	73,915	141	—	74,640
股票	8,488	108,419	707	—	117,614
商品及其他	615	12,335	2,844	—	15,794
淨額結算 ¹	(10,634)	(259,969)	(884)	(41,072)	(312,559)
衍生工具及其他合約總計	2,547	72,531	3,435	(41,072)	37,441
投資 ^{4,5}	822	498	1,461	—	2,781
實物商品	—	1,184	—	—	1,184
交易資產總計 ⁴	280,555	169,136	8,498	(41,072)	417,117
投資證券—可供出售	78,245	30,082	—	—	108,327
按公允價值列賬的資產總計	\$ 358,800	\$ 199,218	\$ 8,498	\$ (41,072)	\$ 525,444

百萬美元	於二零二五年九月三十日				
	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的負債					
存款	\$ —	\$ 8,476	\$ 1	\$ —	\$ 8,477
交易負債：					
美國國庫及機構證券	18,093	598	—	—	18,691
其他主權政府債務	26,456	77	2	—	26,535
企業及其他債務 ⁶	1,518	16,121	68	—	17,707
企業股票 ³	62,663	287	65	—	63,015
衍生工具及其他合約：					
利率	3,408	112,188	713	—	116,309
信貸	—	13,608	194	—	13,802
外匯	676	68,567	396	—	69,639
股票	10,951	129,151	1,728	—	141,830
商品及其他	623	11,830	1,819	—	14,272
淨額結算 ¹	(10,634)	(259,969)	(884)	(47,905)	(319,392)
衍生工具及其他合約總計	5,024	75,375	3,966	(47,905)	36,460
交易負債總計	113,754	92,458	4,101	(47,905)	162,408
根據回購協議出售的證券	—	251	452	—	703
其他有抵押融資	—	16,569	118	—	16,687
借款	—	125,934	1,351	—	127,285
按公允價值列賬的負債總計	\$ 113,754	\$ 243,688	\$ 6,023	\$ (47,905)	\$ 315,560

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 ¹	總計
按公允價值列賬的資產					
交易資產：					
美國國庫及機構證券	\$ 54,436	\$ 44,332	\$ —	\$ —	\$ 98,768
其他主權政府債務	25,179	9,969	17	—	35,165
州份及市政府證券	—	2,993	—	—	2,993
MABS	—	2,231	281	—	2,512
貸款及借貸承擔 ²	—	7,602	1,059	—	8,661
企業及其他債務	—	30,394	1,258	—	31,652
企業股票 ^{3,5}	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 ¹	(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 ^{4,5}	808	933	754	—	2,495
實物商品	—	1,229	—	—	1,229
交易資產總計 ⁴	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 ¹	總計		
按公允價值列賬的負債									
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 ³		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 ¹		(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
按公允價值列賬的負債總計	\$	104,875	\$	214,606	\$	4,111	\$ (44,953)	\$	278,639

- MABS—按揭及資產抵押證券
- 就同一交易對手橫跨各公允價值層級的持倉而言，交易對手淨額結算及現金抵押品淨額結算均包括在題為「淨額結算」一欄內。分類為同一層級且具有同一交易對手的持倉均於該層級內作淨額結算。有關衍生工具及對沖活動的進一步資料，請參閱附註6。
 - 有關按類別劃分的更詳盡明細，請參閱下列按公允價值列賬的貸款及借貸承擔的詳情表格。
 - 為進行交易，本公司持有或出售由不同行業及不同規模的實體發行的股本證券的短倉。
 - 金額不包括根據每股資產淨值計量的若干投資，有關投資未有於公允價值層級內分類。有關該等投資的額外披露，請參閱本文「資產淨值計量」。
 - 於二零二五年九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 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
商業房地產	\$ 1,582	\$ 498
住宅房地產	2,715	1,922
證券借貸及其他貸款	5,710	6,241
總計	\$ 10,007	\$ 8,661

未交割期貨合約的公允價值¹

百萬美元	於二零二五年 九月三十日	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)	\$ 1,802	\$ 1,914

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

有關應用於本公司經常性按公允價值計量的資產及負債中主要類別的估值技術的論述，請參閱二零二四年表格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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
其他主權政府債務				
期初結餘	\$ 26	\$ 74	\$ 17	\$ 94
已變現及未變現收益(虧損)	—	3	—	1
購買	5	14	5	48
出售	(18)	(27)	(5)	(74)
轉移淨額	51	45	47	40
期末結餘	\$ 64	\$ 109	\$ 64	\$ 109
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ (2)	\$ —	\$ (2)
州份及市政府證券				
期初結餘	\$ 10	\$ —	\$ —	\$ 34
出售	—	—	—	(29)
轉移淨額	(10)	13	—	8
期末結餘	\$ —	\$ 13	\$ —	\$ 13
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
MABS				
期初結餘	\$ 515	\$ 423	\$ 281	\$ 489
已變現及未變現收益(虧損)	12	10	11	27
購買	26	43	101	140
出售	(46)	(58)	(68)	(243)
轉移淨額	(1)	23	181	28
期末結餘	\$ 506	\$ 441	\$ 506	\$ 441
未變現收益(虧損)	\$ 11	\$ 15	\$ (2)	\$ 9
貸款及借貸承擔				
期初結餘	\$ 1,283	\$ 2,176	\$ 1,059	\$ 2,066
已變現及未變現收益(虧損)	20	29	20	19
購買及發放	273	130	557	681
出售	(277)	(648)	(484)	(917)
清償	—	(4)	(2)	(174)
轉移淨額	(33)	(99)	116	(91)
期末結餘	\$ 1,266	\$ 1,584	\$ 1,266	\$ 1,584
未變現收益(虧損)	\$ 13	\$ (1)	\$ 18	\$ (2)
企業及其他債務				
期初結餘	\$ 1,759	\$ 1,925	\$ 1,258	\$ 1,983
已變現及未變現收益(虧損)	73	9	(84)	44
購買及發放	225	423	643	834
出售	(285)	(496)	(308)	(980)
清償	—	(73)	—	(85)
轉移淨額	(273)	(62)	(10)	(70)
期末結餘	\$ 1,499	\$ 1,726	\$ 1,499	\$ 1,726
未變現收益(虧損)	\$ 84	\$ 6	\$ 129	\$ 101

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
企業股票				
期初結餘	\$ 205	\$ 217	\$ 154	\$ 199
已變現及未變現收益(虧損)	17	(24)	(16)	(93)
購買	63	26	153	65
出售	(62)	(29)	(111)	(58)
轉移淨額	44	4	87	81
期末結餘	\$ 267	\$ 194	\$ 267	\$ 194
未變現收益(虧損)	\$ 39	\$ (11)	\$ —	\$ (17)
投資				
期初結餘	\$ 780	\$ 843	\$ 754	\$ 949
已變現及未變現收益(虧損)	69	53	345	63
購買	56	18	76	42
出售	(44)	(101)	(235)	(241)
轉移淨額	600	(3)	521	(3)
期末結餘	\$ 1,461	\$ 810	\$ 1,461	\$ 810
未變現收益(虧損)	\$ 94	\$ 24	\$ 342	\$ 6
投資證券－可供出售				
期初結餘	\$ 11	\$ —	\$ —	\$ —
轉移淨額	(11)	—	—	—
期末結餘	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
衍生工具淨額：利率				
期初結餘	\$ (457)	\$ 262	\$ (53)	\$ (73)
已變現及未變現收益(虧損)	35	(120)	(370)	(103)
購買	64	20	85	27
發行	(29)	(6)	(121)	(14)
清償	(21)	(77)	44	(18)
轉移淨額	35	(79)	42	181
期末結餘	\$ (373)	\$ —	\$ (373)	\$ —
未變現收益(虧損)	\$ 50	\$ (114)	\$ (326)	\$ (65)
衍生工具淨額：信貨				
期初結餘	\$ 97	\$ 124	\$ 97	\$ 96
已變現及未變現收益(虧損)	(31)	108	(115)	(42)
清償	8	(116)	117	39
轉移淨額	19	(2)	(6)	21
期末結餘	\$ 93	\$ 114	\$ 93	\$ 114
未變現收益(虧損)	\$ (42)	\$ 108	\$ (104)	\$ (21)
衍生工具淨額：外匯				
期初結餘	\$ (433)	\$ (118)	\$ 589	\$ (365)
已變現及未變現收益(虧損)	66	51	68	57
購買	2	—	13	—
發行	—	—	(24)	—
清償	133	117	(870)	264
轉移淨額	(23)	45	(31)	139
期末結餘	\$ (255)	\$ 95	\$ (255)	\$ 95
未變現收益(虧損)	\$ 60	\$ 51	\$ 68	\$ 61

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
衍生工具淨額：股票				
期初結餘	\$ (1,077)	\$ (1,055)	\$ (1,148)	\$ (1,102)
已變現及未變現收益(虧損)	(148)	(123)	110	125
購買	53	54	206	186
發行	(197)	(161)	(753)	(473)
清償	(131)	265	154	337
轉移淨額	479	252	410	159
期末結餘	\$ (1,021)	\$ (768)	\$ (1,021)	\$ (768)
未變現收益(虧損)	\$ (104)	\$ (155)	\$ (24)	\$ 11
衍生工具淨額：商品及其他				
期初結餘	\$ 887	\$ 1,203	\$ 1,308	\$ 1,290
已變現及未變現收益(虧損)	208	223	370	789
購買	81	70	206	126
發行	(176)	(23)	(315)	(37)
清償	(119)	(398)	(296)	(909)
轉移淨額	144	(51)	(248)	(235)
期末結餘	\$ 1,025	\$ 1,024	\$ 1,025	\$ 1,024
未變現收益(虧損)	\$ 332	\$ (58)	\$ 457	\$ (48)
存款				
期初結餘	\$ 30	\$ 34	\$ 1	\$ 33
結算	—	—	(1)	—
轉移淨額	(29)	(33)	1	(32)
期末結餘	\$ 1	\$ 1	\$ 1	\$ 1
未變現虧損(收益)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
非衍生工具交易負債				
期初結餘	\$ 114	\$ 42	\$ 110	\$ 60
已變現及未變現虧損(收益)	16	6	(5)	(17)
購買	(104)	(44)	8	(50)
出售	118	25	77	78
清償	—	—	—	(1)
轉移淨額	(9)	43	(55)	2
期末結餘	\$ 135	\$ 72	\$ 135	\$ 72
未變現虧損(收益)	\$ 46	\$ 9	\$ (4)	\$ (6)
根據回購協議出售的證券				
期初結餘	\$ 446	\$ 449	\$ 444	\$ 449
已變現及未變現虧損(收益)	6	4	8	4
期末結餘	\$ 452	\$ 453	\$ 452	\$ 453
未變現虧損(收益)	\$ 5	\$ 3	\$ 7	\$ 4
其他有抵押融資				
期初結餘	\$ 144	\$ 91	\$ 76	\$ 92
已變現及未變現虧損(收益)	(11)	1	(1)	(4)
出售	—	—	(231)	—
發行	4	57	257	94
清償	—	(16)	(152)	(58)
轉移淨額	(19)	14	169	23
期末結餘	\$ 118	\$ 147	\$ 118	\$ 147
未變現虧損(收益)	\$ (11)	\$ 1	\$ (1)	\$ (4)

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
借款				
期初結餘	\$ 2,678	\$ 1,976	\$ 947	\$ 1,878
已變現及未變現虧損(收益)	115	86	214	90
發行	155	95	576	412
清償	(178)	(105)	(181)	(212)
轉移淨額 ¹	(1,419)	(581)	(205)	(697)
期末結餘	\$ 1,351	\$ 1,471	\$ 1,351	\$ 1,471
未變現虧損(收益)	\$ 124	\$ 109	\$ 210	\$ 115
計入其他全面收益的未變現虧損(收益)部分－				
債務估值調整淨額變動	—	(1)	—	—

1. 轉移淨額包括截至二零二五年九月三十日止三個月及九個月由第三級轉移至第二級分別為14億美元及2億美元的借款，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減少。

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

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

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

經常性及非經常性第三級公允價值計量所用的重要不可觀察輸入數據

估值技術及不可觀察輸入數據

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值 ¹)	
	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
其他主權政府債務	\$ 64	\$ 17
可資比較定價：		
債券價格	60至110點(99點)	45至104點(75點)
MABS	\$ 506	\$ 281
可資比較定價：		
債券價格	40至106點(80點)	27至98點(67點)
貸款及借貸承擔	\$ 1,266	\$ 1,059
保證金貸款模型：		
保證金貸款利率	無意義	1%至4%(3%)
可資比較定價：		
貸款價格	50至106點(89點)	49至102點(90點)

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值 ¹)	
	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
企業及其他債務	\$ 1,499	\$ 1,258
可資比較定價：		
債券價格	29至130點(88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	\$ 267	\$ 154
可資比較定價：		
股票價格	100%	100%
投資	\$ 1,461	\$ 754
已貼現現金流量：		
加權平均資金成本	11%至21%(17%)	12%至21%(16%)
離場倍數	9至9倍(9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%(95%)	24%至100%(84%)
衍生工具淨額及其他合約：		
利率	\$ (373)	\$ (53)
期權模型：		
利率波幅歪斜	47%至96%(75%/76%)	72%至97%(81%/79%)
利率曲線相互關係	56%至99%(85%/87%)	28%至99%(83%/86%)
債券波幅	75%至149%(87%/90%)	78%至148%(92%/92%)
通脹波幅	32%至67%(44%/40%)	30%至68%(44%/38%)
信貸	\$ 93	\$ 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93點(51點)	0至90點(48點)
信貸息差	22至675基點(105基點)	10至360基點(90基點)
融資息差	6至590基點(73基點)	10至590基點(76基點)
外匯 ²	\$ (255)	\$ 589
期權模型：		
利率曲線	-1%至10%(2%/0%)	5%至10%(8%/8%)
或然概率	80%至95%(85%/95%)	90%至95%(91%/95%)
股票 ²	\$ (1,021)	\$ (1,148)
期權模型：		
股票波幅	3%至126%(26%)	7%至98%(20%)
股票波幅歪斜	-11%至7%(-1%)	-2%至0%(-1%)
股票相互關係	0%至100%(66%)	20%至94%(58%)
外匯相互關係	-87%至90%(-23%)	-68%至60%(-36%)
利率相互關係	0%至15%(6%)	無意義
商品及其他	\$ 1,025	\$ 1,308
期權模型：		
遠期電力價格	每兆瓦時8百萬美元至144百萬美元(64百萬美元)	每兆瓦時0百萬美元至185百萬美元(48百萬美元)
商品波幅	17%至97%(30%)	0%至165%(37%)
不同商品相互關係	69%至99%(98%)	54%至100%(94%)
經常性按公允價值計量的負債		
企業及其他債務	\$ 68	\$ 11
可資比較定價：		
債券價格	2至101點(32點)	無意義

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值 ¹)	
	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
根據回購協議出售的證券	\$ 452	\$ 444
已貼現現金流量：		
融資息差	21至139基點(70/69基點)	11至102基點(36/26基點)
其他有抵押融資	\$ 118	\$ 76
可資比較定價：		
貸款價格	0至95點(70點)	0至100點(33點)
借款	\$ 1,351	\$ 947
期權模型：		
股票波幅	9%至95%(24%)	7%至71%(21%)
股票波幅歪斜	-5%至1%(-1%)	-2%至0%(0%)
股票相互關係	20%至100%(89%)	53%至64%(58%)
股票與外匯相互關係	-65%至29%(-18%)	-52%至24%(-12%)
信貸違約掉期模型：		
信貸息差	188至472基點(330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	\$ 2,714	\$ 4,518
公司貸款模型：		
信貸息差	116至932基點(276基點)	109至1,469基點(1,007基點)
可資比較定價：		
貸款價格	50至101點(86點)	25至100點(71點)
倉庫模型：		
信貸息差	69至182基點(99基點)	207至280基點(254基點)

點－面值的百分比
IR－利率
FX－外匯
1. 倘最低、最高及平均值之間並無重大分別，則會披露單一金額的範圍及平均值。金額指加權平均值，惟輸入數據的簡單平均值及中位數較為相關者除外。
2. 包括多種不同風險的衍生工具合約(即混合產品)。

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

有關本公司的重要不可觀察輸入數據的描述以及有關該等輸入數據假設性數值變動的影響的定性資料，請參閱二零二四年表格10-K所載財務報表附註4。於截至二零

二五年九月三十日止三個月，概無對本公司重大不可觀察輸入數據的描述作出重大修訂。

資產淨值計量

基金權益

百萬美元	於二零二五年 九月三十日		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	\$ 3,096	\$ 655	\$ 2,653	\$ 644
房地產	3,537	216	3,461	214
對沖	73	2	92	2
總計	\$ 6,706	\$ 873	\$ 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)的描述，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	於二零二五年九月三十日的賬面值	
	私募股權及其他	房地產
少於5年	\$ 1,092	\$ 2,006
5至10年	1,698	1,353
超過10年	306	178
總計	\$ 3,096	\$ 3,537

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	於二零二五年九月三十日		
	第二級	公允價值 第三級 ¹	總計
資產			
貸款	\$ 1,383	\$ 2,714	\$ 4,097
其他資產－其他投資	—	60	60
其他資產－使用權資產	19	—	19
總計	\$ 1,402	\$ 2,774	\$ 4,176
負債			
其他負債及應計開支			
－借貸承擔	\$ 58	\$ 25	\$ 83
總計	\$ 58	\$ 25	\$ 83

百萬美元	於二零二四年十二月三十一日		
	第二級	公允價值 第三級 ¹	總計
資產			
貸款	\$ 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
總計	\$ 1,630	\$ 4,576	\$ 6,206
負債			
其他負債及應計開支			
－借貸承擔	\$ 48	\$ 33	\$ 81
總計	\$ 48	\$ 33	\$ 81

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

按非經常性公允價值重新計量的收益(虧損)¹

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
資產				
貸款 ²	\$ (148)	\$ (136)	\$ (319)	\$ (190)
其他資產－ 其他投資 ³	—	—	(6)	(7)
其他資產－ 物業、設備 及軟件 ⁴	(7)	(10)	(52)	(12)
其他資產－ 使用權資產 ⁵	(1)	—	(1)	—
總計	\$ (156)	\$ (146)	\$ (378)	\$ (209)
負債				
其他負債及 應計開支				
－借貸承擔 ²	\$ (5)	\$ (2)	\$ (1)	\$ 8
總計	\$ (5)	\$ (2)	\$ (1)	\$ 8

1. 貸款及其他資產－其他投資的收益及虧損已分類至其他收入。就其他項目而言，倘該項目為持作出售，收益及虧損將計入其他收入，否則將會計入其他開支。
2. 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、市場的報價、視情況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。
3. 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。
4. 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。
5. 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

	於二零二五年九月三十日				
		公允價值			
百萬美元	賬面值	第一級	第二級	第三級	總計
金融資產					
現金及現金等值項目	\$ 103,734	\$ 103,734	\$ —	\$ —	\$ 103,734
投資證券－持至到期日	55,205	12,919	33,098	1,352	47,369
根據轉售協議購買的證券	111,734	—	110,611	1,154	111,765
借入證券	129,113	—	129,113	—	129,113
客戶及其他應收款項	106,879	—	102,293	4,527	106,820
貸款 ¹					
持作投資	255,867	—	10,700	241,877	252,577
持作出售	11,433	—	6,208	5,280	11,488
其他資產	704	—	704	—	704
金融負債					
存款	\$ 397,003	\$ —	\$ 397,686	\$ —	\$ 397,686
根據回購協議出售的證券	60,801	—	60,786	—	60,786
借出證券	15,944	—	15,949	—	15,949
其他有抵押融資	4,754	—	4,751	—	4,751
客戶及其他應付款項	226,430	—	226,430	—	226,430
借款	204,394	—	208,157	199	208,356
承擔金額					
借貸承擔 ²	\$ 200,600	\$ —	\$ 1,085	\$ 1,129	\$ 2,214

	於二零二四年十二月三十一日				
		公允價值			
百萬美元	賬面值	第一級	第二級	第三級	總計
金融資產					
現金及現金等值項目	\$ 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
貸款 ¹					
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
金融負債					
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 ²	\$ 175,774	\$ —	\$ 1,094	\$ 839	\$ 1,933

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

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

5. 公允價值選擇權

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

經常性按公允價值計量的借款

百萬美元	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
負責風險管理的業務單元		
股票	\$ 61,119	\$ 49,144
利率	45,095	34,451
商品	13,873	14,829
信貸	5,341	3,306
外匯	1,857	1,602
總計	\$ 127,285	\$ 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 ¹
截至二零二五年 九月三十日止三個月			
借款	\$ (3,101)	\$ 267	\$ (3,368)
存款	(91)	63	(154)
截至二零二四年 九月三十日止三個月			
借款	\$ (6,993)	\$ 175	\$ (7,168)
百萬美元			
截至二零二五年 九月三十日止九個月			
借款	\$ (10,866)	\$ 708	\$ (11,574)
存款	(216)	170	(386)
截至二零二四年 九月三十日止九個月			
借款	\$ (6,158)	\$ 474	\$ (6,632)

1. 金額並不反映相關經濟對沖的任何收益或虧損。

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

因特定工具信貸風險變動引致的收益(虧損)

百萬美元	截至九月三十日止三個月			
	二零二五年		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 ¹	\$ 46	\$ —	\$ (15)	\$ —
借貸承擔	(1)	—	(3)	—
存款	—	(27)	—	(3)
借款	(5)	(1,093)	(4)	(227)
截至九月三十日止九個月				
百萬美元	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 ¹	\$ (5)	\$ —	\$ (13)	\$ —
借貸承擔	(3)	—	(4)	—
存款	—	38	—	8
借款	(17)	(943)	(21)	(617)
於二零二五年 九月三十日				
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)	\$ (3,773)	\$ (2,868)		

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

合約本金與公允價值的差額¹

百萬美元	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
貸款及其他應收款項 ²	\$ 11,021	\$ 10,207
非應計貸款 ²	8,401	7,719
借款 ³	3,235	3,249

1. 金額指高於或(低於)公允價值的合約本金。
2. 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倉有關。
3. 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 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
非應計貸款	\$ 1,159	\$ 647
已逾期90日或以上的 非應計貸款	157	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	於二零二五年九月三十日的資產			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ 3	\$ 5	\$ —	\$ 8
外匯	49	60	—	109
總計	52	65	—	117
並非指定為會計對沖				
<i>經濟貸款對沖</i>				
信貸	—	19	—	19
<i>其他衍生工具</i>				
利率	114,429	14,447	110	128,986
信貸	4,731	8,208	—	12,939
外匯	68,766	5,141	624	74,531
股票	36,890	—	80,724	117,614
商品及其他	12,870	—	2,924	15,794
總計	237,686	27,815	84,382	349,883
衍生工具總額	\$ 237,738	\$ 27,880	\$ 84,382	\$ 350,000
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(166,835)	(26,061)	(81,034)	(273,930)
現金抵押品淨額結算	(37,029)	(1,600)	—	(38,629)
交易資產總計	\$ 33,874	\$ 219	\$ 3,348	\$ 37,441
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(15,044)	—	—	(15,044)
淨額	\$ 18,830	\$ 219	\$ 3,348	\$ 22,397
未有訂立淨額結算主協議或抵押品協議或該等協議 不可依法強制執行的淨額				\$ 5,075

百萬美元	於二零二五年九月三十日的負債			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ 510	\$ —	\$ —	\$ 510
外匯	143	39	—	182
總計	653	39	—	692
並非指定為會計對沖				
<i>經濟貸款對沖</i>				
信貸	47	638	—	685
<i>其他衍生工具</i>				
利率	102,606	13,080	113	115,799
信貸	5,297	7,820	—	13,117
外匯	63,266	5,495	696	69,457
股票	60,952	—	80,878	141,830
商品及其他	11,453	—	2,819	14,272
總計	243,621	27,033	84,506	355,160
衍生工具總額	\$ 244,274	\$ 27,072	\$ 84,506	\$ 355,852
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(166,835)	(26,061)	(81,034)	(273,930)
現金抵押品淨額結算	(44,457)	(1,005)	—	(45,462)
交易負債總計	\$ 32,982	\$ 6	\$ 3,472	\$ 36,460
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(4,012)	—	(1,051)	(5,063)
淨額	\$ 28,970	\$ 6	\$ 2,421	\$ 31,397
未有訂立淨額結算主協議或抵押品協議或該等協議 不可依法強制執行的淨額				7,296

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
指定為會計對沖				
利率	\$ 4	\$ —	\$ —	\$ 4
外匯	185	122	—	307
總計	189	122	—	311
並非指定為會計對沖				
<i>經濟貸款對沖</i>				
信貸	—	28	—	28
<i>其他衍生工具</i>				
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
抵銷金額				
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
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(17,837)	—	—	(17,837)
淨額	\$ 18,466	\$ 51	\$ 2,215	\$ 20,732
未有訂立淨額結算主協議或抵押品協議或該等協議 不可依法強制執行的淨額				\$ 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
指定為會計對沖				
利率	\$ 533	\$ —	\$ —	\$ 533
外匯	3	—	—	3
總計	536	—	—	536
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	53	718	—	771
其他衍生工具				
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
衍生工具總額	\$ 264,671	\$ 21,701	\$ 55,398	\$ 341,770
抵銷金額				
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)
交易負債總計	\$ 33,475	\$ 225	\$ 4,230	\$ 37,930
無抵銷金額¹				
金融工具抵押品	(6,338)	—	(2,658)	(8,996)
淨額	\$ 27,137	\$ 225	\$ 1,572	\$ 28,934
未有訂立淨額結算主協議或抵押品協議或該等協議 不可依法強制執行的淨額				\$ 4,321

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	於二零二五年九月三十日的資產			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ —	\$ 188	\$ —	\$ 188
外匯	5	4	—	9
總計	5	192	—	197
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	—	—	—	—
其他衍生工具				
利率	4,116	7,568	528	12,212
信貸	269	259	—	528
外匯	4,256	299	18	4,573
股票	904	—	848	1,752
商品及其他	151	—	77	228
總計	9,696	8,126	1,471	19,293
衍生工具總額	\$ 9,701	\$ 8,318	\$ 1,471	\$ 19,490

十億美元	於二零二五年九月三十日的負債			
	雙邊場外 交易	已結算場外 交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ 3	\$ 215	\$ —	\$ 218
外匯	16	2	—	18
總計	19	217	—	236
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	2	17	—	19
其他衍生工具				
利率	4,095	7,579	529	12,203
信貸	291	249	—	540
外匯	4,279	286	22	4,587
股票	995	—	1,333	2,328
商品及其他	130	—	85	215
總計	9,792	8,131	1,969	19,892
衍生工具總額	\$ 9,811	\$ 8,348	\$ 1,969	\$ 20,128

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
指定為會計對沖				
利率	\$ —	\$ 108	\$ —	\$ 108
外匯	14	4	—	18
總計	14	112	—	126
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	—	—	—	—
其他衍生工具				
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
衍生工具總額	\$ 7,380	\$ 4,799	\$ 1,137	\$ 13,316

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
指定為會計對沖				
利率	\$ 2	\$ 193	\$ —	\$ 195
外匯	1	—	—	1
總計	3	193	—	196
並非指定為會計對沖				
經濟貸款對沖				
信貸	2	20	—	22
其他衍生工具				
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
衍生工具總額	\$ 7,478	\$ 4,992	\$ 1,350	\$ 13,820

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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
公允價值對沖－ 於利息收益內確認				
利率合約	\$ (100)	\$ (1,277)	\$ (903)	\$ (686)
投資證券－可供出售	115	1,302	938	755
公允價值對沖－ 於利息開支內確認				
利率合約	\$ 609	\$ 5,777	\$ 4,471	\$ 3,627
存款	(34)	(227)	(112)	(235)
借款	(574)	(5,561)	(4,364)	(3,403)
淨投資對沖－ 外匯合約				
於其他全面收益內 確認	\$ 175	\$ (533)	\$ (1,229)	\$ 122
不包括在對沖有效性 測試的遠期點數－ 於利息收益內確認	96	50	143	140
現金流量對沖－ 利率合約 ¹				
於其他全面收益內 確認	\$ 15	\$ 34	\$ 28	\$ (26)
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)	(40)	(11)	(70)	(34)
列入累計其他全面 收益的現金流量 對沖變動淨額	55	45	98	8

1. 於截至二零二五年九月三十日止九個月，並無未能發生的預測交易。預期將於二零二五年九月三十日起十二個月內自累計其他全面收益重新分類的與現金流量對沖有關的收益(虧損)淨額約為(60)百萬美元。預測現金流量獲對沖的最長時間為四十個月。

公允價值對沖－對沖項目

百萬美元	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
投資證券－可供出售		
現時或過往對沖的攤銷成本基準 ¹	\$ 57,275	\$ 54,809
計入攤銷成本的基準調整 ²	\$ 218	\$ (741)
存款		
現時或過往對沖的賬面值	\$ 48,904	\$ 21,524
計入賬面值的基準調整 ²	\$ 156	\$ 44
借款		
現時或過往對沖的賬面值	\$ 189,937	\$ 171,834
計入賬面值的基準 調整－未完成對沖	\$ (5,769)	\$ (10,072)
計入賬面值的基準 調整－已終止對沖	\$ (631)	\$ (648)

1. 賬面值指攤銷成本。於二零二五年九月三十日及二零二四年十二月三十一日，組合層法封閉式組合的攤銷成本分別為600百萬美元及325百萬美元。本公司於二零二五年九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。於二零二五年九月三十日，基準調整的累計金額為2.2百萬美元，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 及本報告附註 7。
2. 對沖會計基準調整主要與未完成對沖有關。

經濟貸款對沖的收益(虧損)

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
於其他收入內確認				
信貸合約 ¹	\$ (82)	\$ (101)	\$ (172)	\$ (248)

1. 有關若干持作投資及持作出售貸款對沖的金額。

淨衍生工具負債及已提供的抵押品

百萬美元	於二零二五年 九月三十日	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		
	\$ 23,734	\$ 22,414
已提供的抵押品	18,038	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提供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 九月三十日
下調一級	\$ 267
下調兩級	513
計入上述金額的雙邊下調協議 ¹	\$ 643

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

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

最高潛在付款額／已售信貸保障名義值¹

	於二零二五年九月三十日的到期年數									
十億美元	少於1年		1至3年		3至5年		超過5年	總計		
單名信貸違約掉期										
投資級別	\$	15	\$	34	\$	38	\$	16	\$	103
非投資級別		7		18		16		4		45
總計	\$	22	\$	52	\$	54	\$	20	\$	148
指數及藍子信貸違約掉期										
投資級別	\$	4	\$	12	\$	8	\$	2	\$	26
非投資級別		9		26		231		94		360
總計	\$	13	\$	38	\$	239	\$	96	\$	386
已售總信貸違約掉期	\$	35	\$	90	\$	293	\$	116	\$	534
其他信貸合約		—		—		—		3		3
已售總信貸保障	\$	35	\$	90	\$	293	\$	119	\$	537
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障									\$	474

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						
單名信貸違約掉期										
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
指數及籃子信貸違約掉期										
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)¹

百萬美元	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
單名信貸違約掉期		
投資級別	\$ 2,370	\$ 1,890
非投資級別	767	585
總計	\$ 3,137	\$ 2,475
指數及籃子信貸違約掉期		
投資級別	\$ 883	\$ 799
非投資級別	3,837	489
總計	\$ 4,720	\$ 1,288
已售總信貸違約掉期	\$ 7,857	\$ 3,763
其他信貸合約	145	133
已售總信貸保障	\$ 8,002	\$ 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項風險參數。

與信貸違約掉期一同購買的保障

十億美元	名義值	
	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
單名	\$ 170	\$ 156
指數及籃子	351	193
分層級指數及籃子	31	28
總計	\$ 552	\$ 377

百萬美元	公允價值資產(負債)	
	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
單名	\$ (3,499)	\$ (2,693)
指數及籃子	(4,294)	(654)
分層級指數及籃子	(1,033)	(962)
總計	\$ (8,826)	\$ (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、經紀交易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	於二零二五年九月三十日			
	攤銷成本 ¹	未變現 收益總額	未變現 虧損總額	公允價值
可供出售證券				
美國國庫證券	\$ 78,227	\$ 103	\$ 85	\$ 78,245
美國機構證券 ²	24,369	17	2,075	22,311
機構商業按揭抵押證券	5,604	—	309	5,295
州份及市政府證券	1,993	10	21	1,982
FFELP 學生貸款資產抵押證券 ³	500	1	7	494
未分配基準調整 ⁴	2	—	2	—
可供出售證券總額	110,695	131	2,499	108,327
持至到期日證券				
美國國庫證券	13,634	—	715	12,919
美國機構證券 ²	39,124	59	7,072	32,111
機構商業按揭抵押證券	808	—	49	759
非機構商業按揭抵押證券	1,639	11	70	1,580
持至到期日證券總額	55,205	70	7,906	47,369
投資證券總額	\$ 165,900	\$ 201	\$ 10,405	\$ 155,696

百萬美元	於二零二四年十二月三十一日			
	攤銷成本 ¹	未變現 收益總額	未變現 虧損總額	公允價值
可供出售證券				
美國國庫證券	\$ 70,160	\$ 62	\$ 388	\$ 69,834
美國機構證券 ²	24,113	6	2,652	21,467
機構商業按揭抵押證券	5,704	—	388	5,316
州份及市政府證券	1,373	18	4	1,387
FFELP 學生貸款資產抵押證券 ³	612	1	9	604
未分配基準調整 ⁴	(2)	2	—	—
可供出售證券總額	101,960	89	3,441	98,608
持至到期日證券				
美國國庫證券	16,885	—	1,082	15,803
美國機構證券 ²	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

1. 金額不包括任何信貸虧損準備。
2. 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。
3. 相關貸款由一份擔保(最終為美國教育部)抵押本金結餘及尚未償還利息至少 95%。
4. 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 及本報告附註 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 九月三十日		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	\$ 12,762	\$ 9	\$ 18,338	\$ 65
12個月或以上	17,063	76	19,629	323
總計	29,825	85	37,967	388
美國機構證券				
少於12個月	426	—	765	11
12個月或以上	18,072	2,075	18,996	2,641
總計	18,498	2,075	19,761	2,652
機構商業按揭抵押證券				
少於12個月	214	—	—	—
12個月或以上	4,948	309	5,018	388
總計	5,162	309	5,018	388
州份及市政府證券				
少於12個月	555	10	242	2
12個月或以上	252	11	62	2
總計	807	21	304	4
FFELP學生貸款資產抵押證券				
少於12個月	—	—	—	—
12個月或以上	398	7	442	9
總計	398	7	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	13,957	19	19,345	78
12個月或以上	40,733	2,478	44,147	3,363
未分配基準調整	—	2	—	—
總計	\$ 54,690	\$ 2,499	\$ 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，而本公司亦預期可恢復該等證券的攤銷成本基準。此外，本公司無意出售該等證券且不大可能需要在恢復攤銷成本基準前出售該等證券。截至二零二五年九月三十日及二零二四年十二月三十一日止，該等處於未變現虧損狀況的證券主要屬投資級別。

持至到期日證券於二零二五年九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主要與非機構商業按揭抵押證券相關的信貸虧損準備62百萬美元及52百萬美元。有關就持至到期日證券所採用的信貸虧損準備方法的說明，請參閱二零二四年表格10-K內附註2。

截至二零二五年九月三十日及二零二四年十二月三十一日止，本公司持至到期日證券組合的97%為屬投資級別的美國機構證券、美國國庫證券及機構商業按揭抵押證券，而此等證券處於應計狀況，且設有零信貸虧損的相關假設。屬非投資級別的持至到期日證券主要包括若干非機構商業按揭抵押證券，而其預期信貸虧損並不重大，且於二零二五年九月三十日及二零二四年十二月三十一日主要處於應計狀況。

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

按合約到期日劃分的投資證券

百萬美元	於二零二五年九月三十日		
	攤銷成本 ¹	公允價值	年化平均 收益率 ^{2,3}
可供出售證券			
美國國庫證券：			
1年內到期	\$ 21,899	\$ 21,888	3.2%
1年後至5年內	54,024	54,056	3.9%
5年後至10年內	2,304	2,301	4.1%
10年後	—	—	—%
總計	78,227	78,245	
美國機構證券：			
1年內到期	18	17	0.2%
1年後至5年內	203	194	1.8%
5年後至10年內	434	402	1.6%
10年後	23,714	21,698	3.6%
總計	24,369	22,311	
機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	567	561	2.0%
1年後至5年內	3,747	3,642	1.9%
5年後至10年內	290	284	1.6%
10年後	1,000	808	1.5%
總計	5,604	5,295	
州份及市政府證券：			
1年內到期	77	77	4.8%
1年後至5年內	152	151	4.5%
5年後至10年內	113	108	4.3%
10年後	1,651	1,646	4.5%
總計	1,993	1,982	
FFELP學生貸款資產抵押證券：			
1年內到期	61	59	5.5%
1年後至5年內	48	47	5.4%
5年後至10年內	22	22	5.3%
10年後	369	366	5.4%
總計	500	494	
未分配基準調整 ⁴	2	—	—
可供出售證券總計	\$ 110,695	\$ 108,327	3.6%

百萬美元	於二零二五年九月三十日		
	攤銷成本 ¹	公允價值	年化平均 收益率 ²
持至到期日證券			
美國國庫證券：			
1年內到期	\$ 6,669	\$ 6,620	2.0%
1年後至5年內	4,909	4,773	2.5%
5年後至10年內	502	438	1.1%
10年後	1,554	1,088	2.3%
總計	13,634	12,919	
美國機構證券：			
1年內到期	—	—	—%
1年後至5年內	61	59	2.0%
5年後至10年內	121	116	2.1%
10年後	38,942	31,936	2.1%
總計	39,124	32,111	
機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	178	175	0.9%
1年後至5年內	464	443	1.3%
5年後至10年內	143	121	1.6%
10年後	23	20	1.3%
總計	808	759	
非機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	127	121	5.0%
1年後至5年內	757	735	4.6%
5年後至10年內	373	344	4.3%
10年後	382	380	7.3%
總計	1,639	1,580	
持至到期日證券總計	\$ 55,205	\$ 47,369	2.2%
投資證券總額	\$ 165,900	\$ 155,696	3.1%

1.

金額不包括任何信貸虧損準備。
2.

年化平均收益率乃使用實際收益率計算，並根據各證券的攤銷成本加權。實際收益率以除稅前金額顯示，並且不包括相關對沖衍生工具的影響。
3.

於二零二五年九月三十日，合約訂於1年內到期的可供出售證券的年化平均收益率(包括累計相關對沖的利率掉期)為3.5%，而所有可供出售證券則為3.8%。
4.

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及本報告附註6。

出售可供出售證券已變現收益(虧損)總額

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	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	\$ 3	\$ —	\$ 25	\$ 50
已變現(虧損)總額	—	—	(1)	—
總計 ¹	\$ 3	\$ —	\$ 24	\$ 50

1.

已變現收益及虧損在收益表內其他收入確認。

8. 抵押交易

抵銷若干抵押交易

百萬美元	於二零二五年九月三十日				
	總金額	抵銷金額	資產負債表 淨額	未抵銷 金額 ¹	淨額
資產					
根據轉售協議購買的證券	\$ 480,516	\$(368,782)	\$ 111,734	\$(109,259)	\$ 2,475
借入證券	200,015	(70,902)	129,113	(125,492)	3,621
負債					
根據回購協議出售的證券	\$ 430,286	\$(368,782)	\$ 61,504	\$ (56,918)	\$ 4,586
借出證券	86,846	(70,902)	15,944	(15,839)	105
未有訂立淨額結算主協議或有關協議不可依法強制執行的淨額					
根據轉售協議購買的證券					\$ 886
借入證券					80
根據回購協議出售的證券					3,285

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 ¹	淨額
資產					
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
負債					
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
未有訂立淨額結算主協議或有關協議不可依法強制執行的淨額					
根據轉售協議購買的證券					\$ 2,054
借入證券					2,079
根據回購協議出售的證券					3,448

1.

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

有關本公司抵押交易的進一步論述，請參閱二零二四年表格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	於二零二五年九月三十日				
	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	\$ 263,607	\$ 95,211	\$ 32,238	\$ 39,230	\$ 430,286
借出證券	76,948	1	338	9,559	86,846
包括在抵銷披露中的總額	\$ 340,555	\$ 95,212	\$ 32,576	\$ 48,789	\$ 517,132
交易負債－歸還收取作為					
抵押品的證券的義務	6,093	—	—	—	6,093
總計	\$ 346,648	\$ 95,212	\$ 32,576	\$ 48,789	\$ 523,225

百萬美元	於二零二四年十二月三十一日				
	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	\$ 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－歸還收取作為 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 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
根據回購協議出售的證券		
美國國庫及機構證券	\$ 228,058	\$ 177,464
其他主權政府債務	154,104	135,806
企業股票	26,552	14,993
其他	21,572	12,874
總計	\$ 430,286	\$ 341,137
借出證券		
其他主權政府債務	\$ 1,605	\$ 1,805
企業股票	83,220	54,144
其他	2,021	1,060
總計	\$ 86,846	\$ 57,009
包括在抵銷披露中的總額	\$ 517,132	\$ 398,146
交易負債－歸還收取作為抵押品的證券的義務		
企業股票	\$ 5,852	\$ 18,059
其他	241	8
總計	\$ 6,093	\$ 18,067
總計	\$ 523,225	\$ 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 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
交易資產	\$ 40,097	\$ 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補充標示為已質押資產。

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 九月三十日	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	\$ 1,151,503	\$ 932,626
已出售或再質押的抵押品 ¹	889,923	724,177

1. 不包括本公司的美國經紀交易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 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
隔離證券 ¹	\$ 22,293	\$ 26,329

1. 本公司的美國經紀交易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 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
保證金及其他借貸	\$ 69,570	\$ 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。來自該等安排的應收款項包括在資產負債表中的客戶及其他應收款項內。根據該等安排，本公司收取抵押品，包括美國政府及機構證券、其他主權政府債務、企業和其他債務，以及企業股票。保證金貸款由本公司所持的客戶擁有證券抵押。本公司每日監控所需的保證金水平及既定信貸條款，並根據此類指引要求客戶在必要時存入額外的抵押品或減少持倉。

有關本公司保證金借貸活動的進一步論述，請參閱二零二四年表格 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，於二零二五年九月

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2,629百萬美元及437百萬美元的融資應收款項抵銷其他有抵押融資負債。

9. 貸款、借貸承擔及信貸虧損相關準備

按種類劃分的貸款

	於二零二五年九月三十日		
百萬美元	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 7,839	\$ 8,270	\$ 16,109
有抵押借貸融資	63,610	2,707	66,317
商業房地產	7,853	421	8,274
住宅房地產	70,910	5	70,915
證券借貸及其他貸款	106,868	30	106,898
貸款總計	257,080	11,433	268,513
信貸虧損準備	(1,213)		(1,213)
貸款總計淨額	\$ 255,867	\$ 11,433	\$ 267,300
借予非美國借款人的貸款淨額	\$ 30,364	\$ 3,742	\$ 34,106

	於二零二四年十二月三十一日		
百萬美元	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

	於二零二五年 九月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
百萬美元	固定利率	浮動或 可調節利率	固定利率	浮動或 可調節利率
公司	\$ 1	\$ 16,108	\$ —	\$ 16,071
有抵押借貸融資	525	65,792	—	51,349
商業房地產	328	7,946	—	9,041
住宅房地產	32,051	38,864	31,014	35,724
證券借貸及其他貸款	26,178	80,720	25,478	70,542
貸款總計				
(扣除信貸虧損準備前)	\$ 59,083	\$209,430	\$ 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

	於二零二五年九月三十日			於二零二四年十二月三十一日		
	公司					
百萬美元	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	\$ 2,606	\$ 4,876	\$ 7,482	\$ 2,668	\$ 3,963	\$ 6,631
二零二五年	125	38	163			
二零二四年	79	50	129	76	58	134
二零二三年	—	49	49	—	50	50
二零二二年	—	—	—	—	25	25
二零二一年	15	—	15	15	—	15
過往年度	—	1	1	31	3	34
總計	\$ 2,825	\$ 5,014	\$ 7,839	\$ 2,790	\$ 4,099	\$ 6,889

	於二零二五年九月三十日			於二零二四年十二月三十一日		
	有抵押借貸融資					
百萬美元	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	\$ 14,662	\$ 34,796	\$ 49,458	\$ 11,405	\$ 27,753	\$ 39,158
二零二五年	988	6,410	7,398			
二零二四年	268	2,978	3,246	818	2,863	3,681
二零二三年	555	1,047	1,602	1,371	1,359	2,730
二零二二年	115	991	1,106	279	1,909	2,188
二零二一年	—	12	12	—	198	198
過往年度	—	788	788	100	787	887
總計	\$ 16,588	\$ 47,022	\$ 63,610	\$ 13,973	\$ 34,869	\$ 48,842

	於二零二五年九月三十日			於二零二四年十二月三十一日		
	商業房地產					
百萬美元	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	\$ 11	\$ 8	\$ 19	\$ —	\$ 161	\$ 161
二零二五年	330	1,278	1,608			
二零二四年	582	1,440	2,022	147	2,202	2,349
二零二三年	265	418	683	351	772	1,123
二零二二年	263	1,236	1,499	305	1,488	1,793
二零二一年	251	1,068	1,319	166	1,603	1,769
過往年度	37	666	703	—	1,217	1,217
總計	\$ 1,739	\$ 6,114	\$ 7,853	\$ 969	\$ 7,443	\$ 8,412

	於二零二五年九月三十日					
	住宅房地產					
	按FICO分數			按貸款與價值比率		
百萬美元	≥740	680-739	≤679	≤80%	>80%	總計
循環貸款	\$ 159	\$ 38	\$ 6	\$ 203	\$ —	\$ 203
二零二五年	6,748	1,210	151	7,318	791	8,109
二零二四年	8,057	1,530	186	8,838	935	9,773
二零二三年	6,270	1,344	194	6,973	835	7,808
二零二二年	9,804	2,176	359	11,378	961	12,339
二零二一年	10,053	2,143	214	11,558	852	12,410
過往年度	15,975	3,835	458	18,974	1,294	20,268
總計	\$ 57,066	\$ 12,276	\$ 1,568	\$ 65,242	\$ 5,668	\$ 70,910

	於二零二四年十二月三十一日						
	住宅房地產						
	按 FICO 分數			按貸款與價值比率			
百萬美元	≥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	

	於二零二五年九月三十日				
		其他 ²			
百萬美元	證券借貸 ¹	投資級別	非投資級別		總計
循環貸款	\$ 86,581	\$ 5,995	\$ 1,556	\$	94,132
二零二五年	1,017	286	800		2,103
二零二四年	1,358	780	176		2,314
二零二三年	812	305	900		2,017
二零二二年	238	183	1,265		1,686
二零二一年	100	18	412		530
過往年度	238	1,100	2,748		4,086
總計	\$ 90,344	\$ 8,667	\$ 7,857	\$	106,868

	於二零二四年十二月三十一日			
	其他 ²			總計
百萬美元	證券借貸 ¹	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
1.

證券貸款須作出抵押品維持撥備，而於二零二五年九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。
2.

其他貸款主要包括於財富管理業務分部內特定借貸業務項下發放的若干貸款，一般包括向超高淨值客戶提供的特定借貸安排。該等融資一般以合資格抵押品作抵押。

計算準備前持作投資的逾期貸款¹

百萬美元	於二零二五年九月三十日	於二零二四年十二月三十一日
商業房地產	\$ 199	\$ 272
住宅房地產	283	186
證券借貸及其他貸款	145	86
總計	\$ 627	\$ 544

1. 於二零二五年九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¹

百萬美元	於二零二五年九月三十日	於二零二四年十二月三十一日
公司	\$ 249	\$ 108
有抵押借貸融資	5	6
商業房地產	561	447
住宅房地產	173	160
證券借貸及其他貸款	293	298
總計	\$ 1,281	\$ 1,019
並無信貸虧損準備的非應計貸款	\$ 147	\$ 162

1. 於二零二五年九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。

向有財務困難的借款人修改貸款

本公司可能基於借款人財務困難相關的經濟或法律原因而修改若干貸款的條款，而該等修改包括利率扣減、本金減免、延期及並非非重大付款延期或結合上述有關修改的修訂。本公司一般會對經修改貸款的信貸虧損準備作獨立評估。

經修改持作投資貸款

於以下期間修改的期末持作投資貸款¹

百萬美元	截至九月三十日止三個月			
	二零二五年		二零二四年	
	攤銷成本	佔總貸款百分比 ²	攤銷成本	佔總貸款百分比 ²
延期				
公司	\$ 42	0.5%	\$ 30	0.5%
商業房地產	146	1.9%	56	0.6%
證券借貸及其他貸款	397	0.4%	21	—%
總計	\$ 585	0.5%	\$ 107	—%
並非非重大付款延期				
住宅房地產	\$ 1	—%	\$ —	—%
總計	\$ 1	—%	\$ —	—%
多項修改—延期及利率扣減				
住宅房地產	\$ 5	—%	\$ —	—%
總計	\$ 5	—%	\$ —	—%
修改總計	\$ 591	0.3%	\$ 107	—%

百萬美元	截至九月三十日止九個月			
	二零二五年		二零二四年	
	攤銷成本	佔總貸款 百分比 ²	攤銷成本	佔總貸款 百分比 ²
延期				
公司	\$ 172	2.2%	\$ 136	2.2%
商業房地產	471	6.0%	136	1.6%
住宅房地產	1	—%	—	—%
證券借貸及其他貸款	429	0.4%	149	0.2%
總計	\$ 1,073	0.6%	\$ 421	0.2%
並非非重大付款延期				
住宅房地產	\$ 1	—%	\$ —	—%
證券借貸及其他借貸	23	—%	—	—%
總計	\$ 24	—%	\$ —	—%
利率扣減				
住宅房地產	\$ 1	—%	\$ —	—%
總計	\$ 1	—%	\$ —	—%
多次修改－延期及利率扣減				
商業房地產	\$ 75	1.0%	\$ —	—%
住宅房地產	7	—%	1	—%
總計	\$ 82	0.1%	\$ 1	—%
修改總計	\$ 1,180	0.6%	\$ 422	0.2%

1. 於二零二五年及二零二四年九月三十日，在截至二零二五年及二零二四年九月三十日止三個月期間向借款人提供的借貸承擔(本公司已修改應收款項的條款)分別為174百萬美元及212百萬美元。於二零二五年及二零二四年九月三十日，在截至二零二五年及二零二四年九月三十日止九個月期間向借款人提供的借貸承擔(本公司已修改應收款項的條款)分別為532百萬美元及676百萬美元。
2. 佔總貸款百分比指經修改貸款佔按貸款類型劃分的持作投資總貸款的百分比。

修改持作投資貸款的財務影響

百萬美元	截至二零二五年九月三十日止三個月 ¹			
	並非非重大 付款延期 (月數)	本金減免 (百萬美元)	利率扣減(%)	
	延期(月數)			
單次修改				
公司	47	0	\$ —	—%
商業房地產	24	0	—	—%
住宅房地產	0	19	—	—%
證券借貸及其他貸款	24	0	—	—%
多項修改－延期及利率扣減				
住宅房地產	120	0	\$ —	1%

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

百萬美元	截至二零二五年九月三十日止九個月 ¹			
	並非非重大 付款延期 (月數)	本金減免 (百萬美元)	利率扣減(%)	
	延期(月數)			
單次修改				
公司	39	0	\$ —	—%
商業房地產	31	0	—	—%
住宅房地產	29	19	—	—%
證券借貸及其他貸款	23	12	—	—%
多次修改－延期及利率扣減				
商業房地產	65	0	\$ —	1%
住宅房地產	120	0	—	1%

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

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貸款的逾期貸款

截至二零二五年九月三十日，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	於二零二四年九月三十日		
	逾期 30至89天	逾期 90天以上	總計
	\$	\$	\$
商業房地產	—	67	67
證券借貸及其他貸款	42	—	42
總計	\$ 42	\$ 67	\$ 109

於二零二五年九月三十日，概無於之前12個月內期間修改的持作投資貸款於截至二零二五年九月三十日止九個月內違約。於二零二四年九月三十日，有一筆攤銷成本為67百萬美元的持作投資的商業房地產貸款於截至二零二四年九月三十日止九個月內違約，而該筆貸款已於違約前12個月期間被修改。

信貸虧損撥備

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
	\$	\$	\$	\$
貸款	6	18	225	81
借貸承擔	(6)	61	106	68

信貸虧損準備結轉與分配－貸款及借貸承擔

百萬元	截至二零二五年九月三十日止九個月					
	公司	有抵押 借貸融資	商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款	總計
信貸虧損準備－貸款						
期初結餘	\$ 200	\$ 140	\$ 373	\$ 97	\$ 256	\$ 1,066
撇賬總額	(10)	—	(99)	—	(17)	(126)
收回款項	—	—	21	—	—	21
(撇賬)／收回款項淨額	(10)	—	(78)	—	(17)	(105)
撥備(解除)	41	55	55	26	48	225
其他	8	5	14	(1)	1	27
期末結餘	\$ 239	\$ 200	\$ 364	\$ 122	\$ 288	\$ 1,213
貸款佔總貸款百分比 ¹	3%	25%	3%	28%	41%	100%
信貸虧損準備－借貸承擔						
期初結餘	\$ 507	\$ 88	\$ 40	\$ 4	\$ 17	\$ 656
撥備(解除)	93	39	(25)	—	(1)	106
其他	17	4	—	1	—	22
期末結餘	\$ 617	\$ 131	\$ 15	\$ 5	\$ 16	\$ 784
期末結餘總額	\$ 856	\$ 331	\$ 379	\$ 127	\$ 304	\$ 1,997

百萬元	截至二零二四年九月三十日止九個月					
	公司	有抵押 借貸融資	商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款	總計
信貸虧損準備－貸款						
期初結餘	\$ 241	\$ 153	\$ 463	\$ 100	\$ 212	\$ 1,169
撇賬總額	(39)	(11)	(103)	—	(2)	(155)
收回款項	—	—	4	—	3	7
(撇賬)／收回款項淨額	(39)	(11)	(99)	—	1	(148)
撥備(解除)	24	(12)	44	(10)	35	81
其他	1	—	3	—	(2)	2
期末結餘	\$ 227	\$ 130	\$ 411	\$ 90	\$ 246	\$ 1,104
貸款佔總貸款百分比 ¹	3%	21%	4%	30%	42%	100%
信貸虧損準備－借貸承擔						
期初結餘	\$ 431	\$ 70	\$ 26	\$ 4	\$ 20	\$ 551
撥備(解除)	41	19	9	—	(1)	68
其他	(1)	1	—	—	—	—
期末結餘	\$ 471	\$ 90	\$ 35	\$ 4	\$ 19	\$ 619
期末結餘總額	\$ 698	\$ 220	\$ 446	\$ 94	\$ 265	\$ 1,723

CRE－商業房地產
SBL－證券借貸
1. 貸款佔總貸款百分比指按貸款類型劃分的持作投資貸款佔持作投資的貸款總額的百分比。

截至二零二五年九月三十日止九個月，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為若干特定商業房地產貸款撥備有關。本年度期間的撇賬與商業房地產借貸有關。

截至二零二五年九月三十日，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、遠期利率及內部開發及驗證的模型而綜合得出。此情景假設於二零二五年經濟溫和增長，隨後於二零二六年逐漸改善，以及利率相對上一季度預測較低。信貸虧損準備模型加

入主要宏觀經濟變數，包括美國實際國內生產總值增長率。主要宏觀經濟變數對信貸虧損準備模型的重要性因投資組合成分及經濟狀況而異。信貸虧損準備模型所使用的其他主要宏觀經濟變數包括公司信貸息差、利率及商業房地產指數。

有關對本公司貸款及本公司的準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賬總額

百萬元	截至二零二五年九月三十日止三個月					
	公司	有抵押 借貸融資	商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款	總計
循環貸款	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (8)	\$ (8)
二零二五年	(10)	—	—	—	—	(10)
二零二二年	—	—	(2)	—	—	(2)
二零二一年	—	—	(34)	—	(4)	(38)
過往年度	—	—	(1)	—	(5)	(6)
總計	\$ (10)	\$ —	\$ (37)	\$ —	\$ (17)	\$ (64)

百萬元	截至二零二四年九月三十日止三個月					
	公司	有抵押 借貸融資	商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款	總計
循環貸款	\$ (39)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (39)
二零二二年	—	—	(18)	—	—	(18)
過往年度	—	—	(44)	—	—	(44)
總計	\$ (39)	\$ —	\$ (62)	\$ —	\$ —	\$ (101)

百萬元	截至二零二五年九月三十日止九個月					
	公司	有抵押 借貸融資	商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款	總計
循環貸款	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (8)	\$ (8)
二零二五年	(10)	—	—	—	—	(10)
二零二二年	—	—	(13)	—	—	(13)
二零二一年	—	—	(45)	—	(4)	(49)
過往年度	—	—	(41)	—	(5)	(46)
總計	\$ (10)	\$ —	\$ (99)	\$ —	\$ (17)	\$ (126)

百萬元	截至二零二四年九月三十日止九個月					
	公司	有抵押 借貸融資	商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款	總計
循環貸款	\$ (39)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (39)
二零二二年	—	—	(18)	—	—	(18)
二零二一年	—	—	—	—	(2)	(2)
過往年度	—	(11)	(85)	—	—	(96)
總計	\$ (39)	\$ (11)	\$ (103)	\$ —	\$ (2)	\$ (155)

CRE－商業房地產
SBL－證券借貸

選定信貸比率

	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
貸款的信貸虧損準備佔 持作投資總貸款	0.5%	0.5%
非應計的持作投資貸款佔 持作投資總貸款	0.5%	0.4%
貸款的信貸虧損準備佔非應計的 持作投資貸款	94.7%	104.6%

僱員貸款

百萬美元	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
當前由本公司僱用 ¹	\$ 4,621	\$ 4,255
不再由本公司僱用 ²	81	83
僱員貸款	\$ 4,702	\$ 4,338
信貸虧損準備	(116)	(112)
僱員貸款(已扣除信貸虧損準備)	\$ 4,586	\$ 4,226
餘下還款年期(加權平均年數)	5.8	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。

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

10. 其他資產

權益法投資

百萬美元	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
投資	\$ 2,042	\$ 1,869

百萬美元	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
收益(虧損)	\$ 68	\$ 75	\$ 189	\$ 185

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

日本證券合營企業

百萬美元	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
來自在MUMSS投資的 收益(虧損)	\$ 34	\$ 52	\$ 100	\$ 128

有關MUMSS及與MUFG的其他關係的更多資料，請參閱二零二四年表格10-K財務報表附註11。

稅項股權投資

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

本公司以比例攤銷法將若干可再生能源及其他稅項股權投資計劃入賬。

比例攤銷法下的稅項股權投資

百萬美元	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
低收入住房	\$ 1,816	\$ 1,787
可再生能源及其他	15	67
總計 ^{1、2}	\$ 1,831	\$ 1,854

1. 金額包括截至二零二五年九月三十日及二零二四年十二月三十一日分別為639百萬美元及613百萬美元的未撥付股權出資。該等股權出資承擔的相應負債記入其他負債及應計費用。該等承擔的大部分預計在5年內撥付。
2. 於二零二五年九月三十日及二零二四年十二月三十一日，該等金額不包括本公司選擇以比例攤銷法入賬的項目內分別為48百萬美元及48百萬美元的稅務股權投資，理由為該等投資並不符合應用比例攤銷法的條件，故作為權益法投資入賬。

所得稅抵免及已確認的其他所得稅優惠以及按比例攤銷均列入綜合收益表中的所得稅撥備項目以及綜合現金流量表中的折舊及攤銷項目。

比例攤銷法下稅項股權投資應佔的淨利益

百萬美元	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
所得稅抵免及 其他所得稅優惠	\$ 75	\$ 74	\$ 227	\$ 227
按比例攤銷	(60)	(59)	(184)	(177)
淨利益	\$ 15	\$ 15	\$ 43	\$ 50

11. 存款

存款

百萬美元	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
儲蓄及活期存款	\$ 307,108	\$ 299,898
定期存款	98,372	76,109
總計	\$ 405,480	\$ 376,007
受美國聯邦存款保險公司保險 保障的存款	\$ 323,552	\$ 298,351
不受美國聯邦存款保險公司保險 保障的存款	\$ 81,928	\$ 77,656

定期存款到期日

百萬美元	於二零二五年 九月三十日
二零二五年	\$ 14,034
二零二六年	37,267
二零二七年	20,025
二零二八年	12,202
二零二九年	8,135
往後年度	6,709
總計	\$ 98,372

12. 借款及其他有抵押融資

借款

百萬美元	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
原到期日一年或以下	\$ 7,551	\$ 4,512
原到期日超過一年		
優先	\$ 309,979	\$ 270,594
後償	14,149	13,713
總計(超過一年)	\$ 324,128	\$ 284,307
總計	\$ 331,679	\$ 288,819
加權平均指定到期日(按年計) ¹	6.4	6.6

1. 僅包括原到期日超過一年的借款。

其他有抵押融資

百萬美元	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
原到期日：		
一年或以下	\$ 13,373	\$ 17,133
超過一年	8,068	4,469
總計	\$ 21,441	\$ 21,602
入賬列作有抵押融資的資產轉移	\$ 9,479	\$ 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	於二零二五年九月三十日的到期年數				總計
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	
借貸：					
公司	\$ 15,253	\$ 47,884	\$ 77,007	\$ 10,225	\$ 150,369
有抵押借貸融資	7,152	6,604	10,133	6,086	29,975
商業及住宅房地產	673	181	215	465	1,534
證券借貸及其他貸款	15,349	3,929	526	459	20,263
遠期啟動有抵押融資應收款項 ¹	141,793	3,554	—	—	145,347
中央對手方	14,298	—	—	—	14,298
包銷	1,422	—	—	—	1,422
投資活動	2,533	313	76	471	3,393
信用證及其他金融擔保	26	—	—	5	31
總計	\$ 198,499	\$ 62,465	\$ 87,957	\$ 17,711	\$ 366,632
借貸承擔參與第三方					\$ 12,877

1. 該等金額主要包括截至二零二五年九月三十日尚未結算的有抵押融資應收款項，而結算一般在三個營業日內進行。該等金額亦包括訂立若干抵押融資交易的承擔。

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

有關該等承擔的進一步描述，請參閱二零二四年表格 10-K 財務報表附註 14。

擔保

百萬美元	於二零二五年九月三十日				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 ¹	\$1,449,384	\$ 714,985	\$ 211,871	\$ 560,807	\$ (33,866)
備用信用證及其他 已發行金融擔保 ^{2,3}	1,558	734	1,547	2,543	14
流動資金融資	2,834	—	—	—	2
整體貸款銷售擔保	61	17	—	23,077	—
證券化聲明及保證 ⁴	—	—	—	94,468	—
一般合夥人擔保	208	109	72	20	(102)
客戶結算擔保	2,126	—	—	—	—

1. 符合擔保會計定義的衍生工具合約的賬面值按總額基準呈列。有關衍生工具合約的進一步資料，請參閱附註 6。
2. 該等金額包括參與第三方的若干已發行備用信用證，名義及抵押品／追索權總額為 7 億美元，原因為根據該等安排本公司的責任性質。
3. 於二零二五年九月三十日，備用信用證及其他已發行金融擔保的賬面值包括信貸虧損準備 59 百萬美元。
4. 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

除了下文所述的事項外，本公司在正常的業務過程中，不時在各種法律行動(包括仲裁、集體訴訟及其他訴訟)中成為被告，這些訴訟乃源於本公司作為環球多元化金融服務機構所開展的業務。若干實際發生或可能面臨的法律行動包括追索可觀的補償及／或懲罰性損害賠償或追索未確定金額的損害賠償。在部分案件中，作為或本應成為該等案件主要被告的第三方實體已破產、處於財政困境中，或者未必履行適用的彌償責任。該等行動已

包括但不限於反壟斷申索、根據多項虛假申索法規作出的申索以及源自本公司的財富管理業務、銷售及交易業務的事宜及本公司於資本市場的活動。

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

本公司在每宗有待裁決的事項中均適當地對其責任及／或損害賠償金額進行抗辯。倘若已有的資料顯示，本公司在財務報表日期已很可能須承擔某項責任，而本公司可以合理地估計損失金額或損失範圍，本公司會在收益表中計入有關估計損失(包括下文所述的若干個別程序或調查所產生的損失)。

鑑於當前有關政府或監管機構調查及私人訴訟的情況影響包括本公司在內的環球金融服務機構，本公司未來的法律開支於不同時期或會有所增減。

在多宗法律程序及調查中，本公司本身難以確定是否很有可能或合理可能招致任何損失，亦難以估計任何損失的金額。此外，即使本公司已確定很有可能或合理可能招致損失，或所蒙受的損失或損失範圍超出就先前所確認的或有損失而累計的負債，本公司可能未能合理地估計損失金額或損失範圍。倘若事實記錄正在整理當中或受到質疑，或原告或政府實體尋求金額龐大或不明的損害賠償、歸還、沒收、交款或懲罰，確定是否很有可能或合理可能招致損失或估計損失金額尤為困難。在可以確定損失或額外損失(或損失範圍或額外損失範圍)很有可能或合理可能招致或估計損失金額之前，可能需要在某項調查或程序中解決許多問題，所涉及的步驟包括透

過可能曠日持久的文件開示或確定重要事實問題、確定與集體訴訟相關的問題、計算損害賠償或其他救濟金，以及考慮與涉案程序或調查相關的新增或未解決的法律問題。

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

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

與反壟斷相關的事項

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

自二零一六年二月開始，本公司在多宗推定反壟斷集體訴訟中被列為被告，該等訴訟現在被合併為單一法律程序，由美國紐約南區(「紐約南區」)地區法院審理，案件名稱為 *In Re: Interest Rate Swaps Antitrust Litigation*。原告指控(其中包括)本公司連同其他多間被控的金融機構於二零零八年至二零一六年十二月期間違反美國及紐約州的反壟斷法，理由為涉嫌合謀阻礙利率掉期交易的電子交易所平台的開發。有關訴狀是代表從被告購入利率掉期的推定集體投資者以及三間掉期執行平台的營運商提交，有關營運商據稱在開發該等平台的過程中受到被告的阻撓。經合併後的訴狀尋求(其中包括)認證有關投資者為集體原告及三倍損害賠償。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訴狀中被列為被告，該等訴訟已被合併為單一法律程序，由美國紐約南區地區法院審理，案件名稱為 *City of Philadelphia, et al. v. Bank of America Corporation, et al.*。原告指控(其中包括)本公司連同其他多間被控的金融機構違反美國反壟斷法及相關州份的法例，理由為彼等涉嫌合謀人為提高浮息活期債務(「浮息活期債務」)的利率。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集體訴訟訴狀，其中被告作為再營銷代理人。於二零二零年十一月二日，法院部分批准並部分否決被告駁回經合併訴狀的動議，並駁回州法律申索，惟否決駁回美國反壟斷申索。於二零二三年九月二十一日，法院批准原告集體認證的動議。於二零二四年二月五日，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。於二零二五年九月三十日，荷蘭檢察署向本公司附屬公司(Morgan Stanley Derivatives Products (Netherlands) B.V.及Morgan Stanley & Co. International plc)提出起訴，指控其於二零零七年至二零一二年期間提交虛假報稅表。本公司對該等指控提出異議，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)提交推定集體訴訟訴狀，當中指稱彼等於二零二一年三月進行的兩項Viacom發售項目(即17億美元的Viacom B類普通股發售項目及10億美元的5.75% — A系列強制性可轉換優先股發售項目(統稱為「該等發售項目」))中違反聯邦證券法。該項訴狀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」，為一間於多間主要經紀商持有大量Viacom證券倉盤的基金)已建立主要經紀關係，及／或在與Archegos進行的若干衍生工具交易中作為交易對手。該項訴狀亦指稱發售文件無充分披露與Archegos在多間主要經紀商持有的Viacom倉盤集中相關的風險，包括將該等倉盤平倉可能對Viacom股價造成不良影響。於二零二一年十一月五日，已修訂有關訴狀以加入有關被告未能披露若干包銷商(包括本公司)有意對Archegos的Viacom倉盤平倉及同時就該等發售項目進行分銷的指稱。於二零二三年二月六日，法院頒下否決有關本公司及其他包銷商的駁回動議之決定，但批准有關Viacom及Viacom個別被告的駁回動議。於二零二三年二月十五日，包銷商(包括本公司)提交有關否決彼等駁回動議的上訴通知。於二零二三年三月十日，原告就撤銷Viacom及Viacom個別被告提出上訴。於二零二四年四月四日，上訴分院維持下級法院就本公司及其他包銷商被告與Archegos建立主要經紀關係及／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，而於二零二五年八月五日，法院授出最終批准。

於二零一三年五月十七日，*IKB International S.A. in Liquidation, et al. v. Morgan Stanley, et al.*一案中的原告在紐約最高法院對本公司及若干聯屬公司提交訴狀。

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

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(包括根據反勒索及受賄組織法18U.S.C. § 1962(c)-(d)提出的申索)。所有在紐約南區聯邦地區法院待審的案件(僅涉及MSSB的現金清算計劃)均已合併為一宗訴訟，案件名稱為*Estate of Sherlip, et al. v. Morgan Stanley, et al.*。經修訂的集體訴訟訴狀於二零二五年八月十五日提交。於二零二五年九月十二日，MSSB提出駁回申訴的動議。新澤西州地區待決案件(包括針對MSSB及E*TRADE Securities的申索)仍然受合併及指派首席律師的要求所規限。有關訴狀亦尋求(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

	於二零二五年 九月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
百萬美元	可變權益 實體資產	可變權益 實體負債	可變權益 實體資產	可變權益 實體負債
MABS ¹	\$ 237	\$ 7	\$ 575	\$ 236
投資工具 ²	224	35	378	189
MTOB	1,827	1,696	619	578
其他	87	3	156	4
總計	\$ 2,375	\$ 1,741	\$ 1,728	\$ 1,007

MTOB – 市政投標期權債券

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

按資產負債表描述劃分的綜合可變權益實體資產及負債

百萬美元	於二零二五年 九月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
資產				
現金及現金等值項目	\$	20	\$	37
按公允價值入賬的交易資產		936		1,395
投資證券		1,402		278
客戶及其他應收款項		16		16
其他資產		1		2
總計	\$	2,375	\$	1,728
負債				
其他有抵押融資	\$	1,703	\$	921
其他負債及應計開支		35		82
借款		3		4
總計	\$	1,741	\$	1,007
非控股權益	\$	64	\$	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

於二零二五年九月三十日					
百萬美元	MABS ¹	債務 抵押承擔	市政投標 期權債券	其他 結構性 融資	其他 ²
可變權益實體資產 (未付本金結餘)	\$ 176,657	\$ 3,295	\$ 4,092	\$ 4,129	\$ 86,701
最高虧損風險 ³					
債務及股權	\$ 29,770	\$ 161	\$ —	\$ 2,455	\$ 12,101
衍生工具及其他合約	—	—	2,834	—	4,731
承擔、擔保及其他	8,614	—	—	—	231
總計	\$ 38,384	\$ 161	\$ 2,834	\$ 2,455	\$ 17,063
可變權益的賬面值－資產					
債務及股權	\$ 29,770	\$ 161	\$ —	\$ 1,810	\$ 12,101
衍生工具及其他合約	—	—	6	—	1,814
總計	\$ 29,770	\$ 161	\$ 6	\$ 1,810	\$ 13,915
擁有的額外可變權益 實體資產 ⁴					\$ 16,697
可變權益的賬面值－負債					
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ 3	\$ —	\$ 633
總計	\$ —	\$ —	\$ 3	\$ —	\$ 633

於二零二四年十二月三十一日					
百萬美元	MABS ¹	債務 抵押承擔	市政投標 期權債券	其他 結構性 融資	其他 ²
可變權益實體資產 (未付本金結餘)	\$ 179,686	\$ 1,621	\$ 3,654	\$ 3,603	\$ 74,665
最高虧損風險 ³					
債務及股權	\$ 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					
債務及股權	\$ 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 ⁴					\$ 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

1. 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。
2. 其他主要包括商業房地產物業及投資基金的風險敞口。
3. 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。
4. 擁有的額外可變權益實體資產指非綜合可變權益實體的風險總額的賬面值(其最大虧損風險低於特定門檻)，主要是由證券化特別目的實體發行的權益。本公司的最高虧損風險一般等於所擁有資產的公允價值。該等資產主要包括在交易資產及投資證券中，並按公允價值計量(見附註4)。本公司不會透過合約融資、擔保或類似衍生工具於該等交易中提供額外支持。

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

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

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

可變權益實體發行的債務一般不可向本公司追索。

按揭抵押及資產抵押證券化資產的詳情

百萬美元	於二零二五年 九月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
	未付 本金結餘	債務及 股權	未付 本金結餘	債務及 股權
住宅按揭	\$ 14,893	\$ 2,878	\$ 17,316	\$ 2,497
商業按揭	42,986	9,592	82,730	8,445
美國機構抵押按揭承擔	87,668	7,719	39,317	6,260
其他消費者或商業貸款	31,110	9,581	40,323	9,772
總計	\$176,657	\$ 29,770	\$179,686	\$ 26,974

持續參與的資產轉移

百萬美元	於二零二五年九月三十日			
	住宅按揭 貸款	商業按揭 貸款	美國機構 抵押 按揭承擔	信用 掛鈎票據 及其他 ¹
特別目的實體資產 (未付本金結餘) ^{2,3}	\$ 13,509	\$ 80,099	\$ 14,595	\$ 13,080
保留權益				
投資級別	\$ 268	\$ 457	\$ 530	\$ —
非投資級別	368	1,058	—	119
總計	\$ 636	\$ 1,515	\$ 530	\$ 119
於二級市場購入的權益 ³				
投資級別	\$ 115	\$ 102	\$ 154	\$ —
非投資級別	15	21	—	—
總計	\$ 130	\$ 123	\$ 154	\$ —
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,409
衍生工具負債	—	—	—	582

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	信用 掛鈎票據 及其他 ¹
特別目的實體資產 (未付本金結餘) ^{2,3}	\$ 6,989	\$ 78,232	\$ 18,174	\$ 12,725
保留權益				
投資級別	\$ 198	\$ 543	\$ 967	\$ —
非投資級別	175	923	—	71
總計	\$ 373	\$ 1,466	\$ 967	\$ 71
於二級市場購入的權益 ³				
投資級別	\$ 45	\$ 34	\$ 79	\$ —
非投資級別	5	24	—	—
總計	\$ 50	\$ 58	\$ 79	\$ —
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,408
衍生工具負債	—	—	—	400

百萬美元	於二零二五年九月三十日的 公允價值		
	第二級	第三級	總計
保留權益			
投資級別	\$ 724	\$ —	\$ 724
非投資級別	117	56	173
總計	\$ 841	\$ 56	\$ 897
於二級市場購入的權益³			
投資級別	\$ 371	\$ —	\$ 371
非投資級別	15	21	36
總計	\$ 386	\$ 21	\$ 407
衍生工具資產	\$ 1,409	\$ —	\$ 1,409
衍生工具負債	582	—	582

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
保留權益			
投資級別	\$ 1,080	\$ —	\$ 1,080
非投資級別	71	50	121
總計	\$ 1,151	\$ 50	\$ 1,201
於二級市場購入的權益³			
投資級別	\$ 158	\$ —	\$ 158
非投資級別	18	11	29
總計	\$ 176	\$ 11	\$ 187
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，並就其確認投資銀行業務收入。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及本報告附註4中所述，適用於本公司主要資產及負債類別的估值技術一致的技術計量。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	截至九月三十日 止三個月		截至九月三十日 止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
新交易 ¹	\$ 11,538	\$ 7,562	\$ 37,984	\$ 24,160
保留權益	5,092	850	10,332	5,041

1. 新交易的收益淨額以及向貸款抵押承擔實體出售公司貸款於銷售時的收益淨額，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 九月三十日	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 ¹	\$ 98,694	\$ 92,229
公允價值		
已售資產	\$ 100,308	\$ 92,580
於資產負債表確認的 衍生工具資產	1,915	998
於資產負債表確認的 衍生工具負債	303	648

1. 於銷售時終止確認的資產的眼面值與現金所得款項總額相若。

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

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

15. 監管要求

資本監管框架及規定

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

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

以風險為基礎的監管資本。風險資本比率規定適用於普通股第一級別(「普通股第一級別」)資本、第一級別資本及資本總額(包括第二級別資本)，各自作為風險加權資產的百分比，及包括監管最低規定比率加上本公司的資本緩衝規定。為釐定該等比率，資本規定要求對資本進行若干調整及扣除。於二零二五年九月三十日及二零二四年十二月三十一日，根據標準化方法計算的實際比率與規定比率的差異較少。

遞延現有預期信貸虧損。自二零二零年一月一日起，本公司選擇在五年過渡期內遞延採納現有預期信貸虧損對其以風險為基礎及以槓桿為基礎的資本金額及比率以及風險加權資產、經調整的平均資產及補充槓桿風險計量之影響。自二零二二年一月一日起，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

	於二零二五年九月三十日 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 ¹	— %	— %
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%，但目前聯儲局將其設為零。

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

風險監管資本比率規定

	於二零二五年 九月三十日 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¹			
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

百萬元	標準化	
	於 二零二五年 九月三十日	於 二零二四年 十二月三十一日
以風險為基礎的資本		
普通股第一級別資本	\$ 81,303	\$ 75,095
第一級別資本	91,036	84,790
資本總額	101,733	95,567
風險加權資產總額	539,296	471,834
以風險為基礎的資本比率		
普通股第一級別資本	15.1%	15.9%
第一級別資本	16.9%	18.0%
資本總額	18.9%	20.3%
規定比率¹		
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

百萬元	於 二零二五年 九月三十日	於 二零二四年 十二月三十一日
以槓桿為基礎的資本		
經調整的平均資產 ¹	\$ 1,340,745	\$ 1,223,779
補充槓桿風險 ²	1,659,985	1,517,687
以槓桿為基礎的資本比率		
第一級別槓桿比率	6.8%	6.9%
補充槓桿比率	5.5%	5.6%
規定比率³		
第一級別槓桿比率	4.0%	4.0%
補充槓桿比率	5.0%	5.0%

- 調整後的平均資產指第一級別槓桿比率的分母，由截至各資產負債表日期季度內的綜合資產負債表內資產的每日平均餘額組成，並根據不良商譽、無形資產、於保障基金的投資、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用保障的有效名義本金金額，惟被合資格的已購買信用保障抵銷；(ii)回購形式交易的交易對手信貸風險；及(iii)資產負債表外風險承擔的信用等值金額。
- 規定比率包括截至呈列日期適用的任何緩衝。

美國銀行附屬公司的監管資本及資本比率

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

貨幣監理署的監管資本框架包括及時糾正措施（「PCA」）標準，當中包括基於特定監管資本比率最低限額的「資本充足」PCA標準。就本公司維持作為金融控股公司而言，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。

於二零二五年九月三十日及二零二四年十二月三十一日，MSBNA及MSPBNA的風險資本比率乃按照標準化方法規則計算。自二零二零年一月一日起，MSBNA及MSPBNA選擇在五年過渡期內遞延採納現有預期信貸虧損對以風險為基礎的資本金額及比率以及風險加權資產、經調整的平均資產及補充槓桿風險計量之影響。自二零二二年一月一日起，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

百萬元	資本充足		於二零二五年 九月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
	規定	規定比率 ¹	金額	比率	金額	比率
以風險為基礎的資本						
普通股第一級別資本	6.5%	7.0%	\$25,948	19.8%	\$22,165	20.1%
第一級別資本	8.0%	8.5%	25,948	19.8%	22,165	20.1%
資本總額	10.0%	10.5%	26,890	20.5%	22,993	20.9%
以槓桿為基礎的資本						
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$25,948	10.5%	\$22,165	9.7%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	25,948	7.8%	22,165	7.4%

MSPBNA 的監管資本

百萬元	資本充足		於二零二五年 九月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
	規定	規定比率 ¹	金額	比率	金額	比率
以風險為基礎的資本						
普通股第一級別資本	6.5%	7.0%	\$17,613	26.8%	\$16,672	26.1%
第一級別資本	8.0%	8.5%	17,613	26.8%	16,672	26.1%
資本總額	10.0%	10.5%	18,007	27.4%	17,004	26.6%
以槓桿為基礎的資本						
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$17,613	7.6%	\$16,672	7.7%
補充槓桿比率	6.0%	3.0%	17,613	7.4%	16,672	7.5%

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

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

其他監管資本規定

MS&Co. 的監管資本

百萬元	於二零二五年 九月三十日		於二零二四年 十二月三十一日	
資本淨額	\$	18,526	\$	18,483
多出的資本淨額		13,135		13,883

MS&Co. 分別於證交會及商品期貨交易委員會註冊為經

紀交易商及期貨佣金商，並於商品期貨交易委員會註冊為掉期交易商。

作為另類淨資本經紀交易商，以及按照一九三四年證券交易法(「交易法」)第15c3-1條附錄E，MS&Co. 受到最低資本淨額及暫定資本淨額規定所限制，並以超過其資本監管規定的資本營運。作為期貨佣金交易商及註冊掉期交易商，MS&Co. 須遵守商品期貨交易委員會的資本規定。此外，倘MS&Co. 的暫定淨資本低於特定水平，必須通知證交會。於二零二五年九月三十日及二零二四年十二月三十一日，MS&Co. 已超出其資本淨額規定，暫定資本淨額亦超出最低及通知規定。

其他受監管的附屬公司

若干其他附屬公司亦受限於多項監管資本規定。截至二零二五年九月三十日及二零二四年十二月三十一日止，包括下列附屬公司的該等附屬公司各自以超過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

百萬元(每股數據除外)	發行在外股份		賬面值	
	於二零二五年 九月三十日	每股 優先清算權	於二零二五年 九月三十日	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 ¹	519,882	1,000	408	408
E	34,500	25,000	862	862
F	34,000	25,000	850	850
I	40,000	25,000	1,000	1,000
K	40,000	25,000	1,000	1,000
L	20,000	25,000	500	500
M	400,000	1,000	430	430
N	3,000	100,000	300	300
O	52,000	25,000	1,300	1,300
P	40,000	25,000	1,000	1,000
Q	40,000	25,000	1,000	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)，本公司的優先股被認定為第一級別資本並包括在第一級別資本之內。

股份回購

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
本公司股份回購計劃項下的普通股回購	\$ 1,085	\$ 750	\$ 3,085	\$ 2,500

於二零二五年七月一日，本公司宣佈董事會再批准一項多年度回購計劃，以回購最多為200億美元發行在外的普通股(「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。

就基本及攤薄每股盈利而言的發行在外普通股

百萬股	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	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)	1,571	1,588	1,577	1,594
攤薄受限制股份單位及以表現為基礎的股份單位的影響	19	21	17	18
發行在外普通股的加權平均數及普通股等值項目(攤薄)	1,590	1,609	1,594	1,612
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)	—	—	2	—

股息

百萬美元(每股數據除外)	截至九月三十日止三個月			
	二零二五年		二零二四年	
	每股 ¹	總計	每股 ¹	總計
優先股系列				
A	\$ 337	\$ 15	\$ 400	\$ 17
C	25	13	25	13
E	455	16	455	16
F	439	15	439	15
I	407	16	398	16
K	366	14	366	15
L	305	6	305	6
M ²	29	12	30	12
N	1,957	6	2,215	6
O	266	14	266	13
P	406	16	406	17
Q	414	17	345	14
優先股總計	\$ 160		\$ 160	
普通股	\$ 1.00	\$ 1,592	\$ 0.925	\$ 1,492

百萬美元(每股數據除外)	截至九月三十日止九個月			
	二零二五年		二零二四年	
	每股 ¹	總計	每股 ¹	總計
優先股系列				
A	\$ 996	\$ 44	\$ 1,190	\$ 52
C	75	39	75	39
E	1,351	47	1,351	47
F	1,303	44	1,308	44
I	1,209	48	1,195	48
K	1,097	44	1,097	44
L	914	18	914	18
M ²	59	24	59	24
N	5,875	18	6,726	20
O	797	41	797	41
P	1,219	48	1,219	49
Q	1,242	50	345	14
優先股總計	\$ 465		\$ 440	
普通股	\$ 2.85	\$ 4,562	\$ 2.625	\$ 4,259

1. 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。
2. M系列的股息每半年支付一次，直至二零二六年九月十五日為止，其後則每季度支付一次。

累計其他全面收益(虧損)結轉

截至二零二五年九月三十日止三個月						
百萬元	累計外幣 換算調整	可供 出售證券	退休金 及其他	債務 估值調整	現金 流量對沖	總計
期初結餘	\$(1,164)	\$(2,173)	\$(579)	\$(1,995)	\$(2)	\$(5,913)
其他全面收益活動：						
除稅前收益(虧損)	29	462	(1)	(1,125)	15	(620)
稅務影響	(50)	(111)	—	273	(3)	109
除稅後收益(虧損)	(21)	351	(1)	(852)	12	(511)
非控股權益	(22)	—	—	(19)	—	(41)
其他全面收益活動	1	351	(1)	(833)	12	(470)
重新分類至盈利：						
除稅前重新分類	—	(3)	6	5	40	48
稅務影響	—	1	(1)	(1)	(10)	(11)
除稅後重新分類	—	(2)	5	4	30	37
其他全面收益活動淨額	1	349	4	(829)	42	(433)
期末結餘	\$(1,163)	\$(1,824)	\$(575)	\$(2,824)	40	\$(6,346)

截至二零二四年九月三十日止三個月						
百萬元	累計外幣 換算調整	可供 出售證券	退休金 及其他	債務 估值調整	現金 流量對沖	總計
期初結餘	\$(1,355)	\$(2,917)	\$(582)	\$(1,894)	\$(12)	\$(6,760)
其他全面收益活動：						
除稅前收益(虧損)	124	947	1	(234)	33	871
稅務影響	160	(224)	—	57	(8)	(15)
除稅後收益(虧損)	284	723	1	(177)	25	856
非控股權益	100	—	—	(5)	—	95
其他全面收益活動	184	723	1	(172)	25	761
重新分類至盈利：						
除稅前重新分類	—	—	5	4	11	20
稅務影響	—	—	(3)	(2)	(2)	(7)
除稅後重新分類	—	—	2	2	9	13
其他全面收益活動淨額	184	723	3	(170)	34	774
期末結餘	\$(1,171)	\$(2,194)	\$(579)	\$(2,064)	22	\$(5,986)

截至二零二五年九月三十日止九個月						
百萬元	累計外幣 換算調整	可供 出售證券	退休金 及其他	債務 估值調整	現金 流量對沖	總計
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)	4	1,008	(2)	(922)	28	116
稅務影響	367	(241)	—	225	(6)	345
除稅後收益(虧損)	371	767	(2)	(697)	22	461
非控股權益	57	—	—	(6)	—	51
其他全面收益活動	314	767	(2)	(691)	22	410
重新分類至盈利：						
除稅前重新分類	—	(24)	16	17	70	79
稅務影響	—	6	(6)	(4)	(17)	(21)
除稅後重新分類	—	(18)	10	13	53	58
其他全面收益活動淨額	314	749	8	(678)	75	468
期末結餘	\$(1,163)	\$(1,824)	\$(575)	\$(2,824)	40	\$(6,346)

截至二零二四年九月三十日止九個月						
百萬元	累計外幣 換算調整	可供 出售證券	退休金 及其他	債務 估值調整	現金 流量對沖	總計
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)	(5)	1,229	6	(630)	(26)	574
稅務影響	(26)	(291)	—	151	6	(160)
除稅後收益(虧損)	(31)	938	6	(479)	(20)	414
非控股權益	(13)	—	—	6	—	(7)
其他全面收益活動	(18)	938	6	(485)	(20)	421
重新分類至盈利：						
除稅前重新分類	—	(50)	15	21	34	20
稅務影響	—	12	(5)	(5)	(8)	(6)
除稅後重新分類	—	(38)	10	16	26	14
其他全面收益活動淨額	(18)	900	16	(469)	6	435
期末結餘	\$(1,171)	\$(2,194)	\$(579)	\$(2,064)	22	\$(5,986)

17. 利息收益及利息開支

截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
百萬元	二零二五年	二零二四年	二零二五年
利息收益			
現金及現金等值項目	\$ 608	\$ 680	\$ 1,894
投資證券	1,379	1,335	3,983
貸款	3,620	3,557	10,406
根據轉售協議購買的證券 ¹	3,837	3,580	11,033
借入證券 ²	1,701	1,384	4,990
交易資產(已扣除交易負債)	1,593	1,577	4,605
客戶應收款項及其他	2,718	2,072	7,198
利息收益總計	\$ 15,456	\$ 14,185	\$ 44,109
利息開支			
存款	\$ 2,823	\$ 2,751	\$ 7,948
借款	3,181	3,434	9,398
根據回購協議出售的證券 ³	3,394	2,994	9,824
借出證券 ⁴	864	274	2,318
客戶應付款項及其他	2,703	2,536	7,430
利息開支總計	\$ 12,965	\$ 11,989	\$ 36,918
利息淨額	\$ 2,491	\$ 2,196	\$ 7,191

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质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

百萬元	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 4,126	\$ 3,322
客戶及其他應付款項	4,395	3,938

18. 所得稅

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)的其他稅務機構對本公司進行定期審查。

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

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	截至二零二五年九月三十日止三個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 2,108	\$ 204	\$ —	\$ (46)	\$ 2,266
交易	4,681	338	(15)	16	5,020
投資	176	41	157	—	374
佣金及費用 ¹	796	766	—	(89)	1,473
資產管理 ^{1,2}	192	4,789	1,534	(74)	6,441
其他	53	105	3	(2)	159
非利息收入總額	8,006	6,243	1,679	(195)	15,733
利息收益	11,506	4,151	12	(213)	15,456
利息開支	10,989	2,160	40	(224)	12,965
利息淨額	517	1,991	(28)	11	2,491
收入	\$ 8,523	\$ 8,234	\$ 1,651	\$ (184)	\$ 18,224
信貸虧損撥備	\$ 1	\$ (1)	\$ —	\$ —	\$ —
薪酬及福利	2,422	4,388	632	—	7,442
非薪酬開支 ³	2,918	1,348	655	(167)	4,754
非利息開支總額	\$ 5,340	\$ 5,736	\$ 1,287	\$ (167)	\$ 12,196
除所得稅撥備前收益	3,182	2,499	364	(17)	6,028
所得稅撥備	672	610	95	(4)	1,373
收益淨額	2,510	1,889	269	(13)	4,655
適用於非控股權益的收益淨額	42	—	3	—	45
適用於Morgan Stanley的收益淨額	\$ 2,468	\$ 1,889	\$ 266	\$ (13)	\$ 4,610
除稅前利潤率 ⁴	37%	30%	22%	無意義	33%

百萬美元	截至二零二四年九月三十日止三個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 1,463	\$ 167	\$ —	\$ (40)	\$ 1,590
交易	3,708	300	(24)	18	4,002
投資	179	13	123	—	315
佣金及費用 ¹	760	609	—	(75)	1,294
資產管理 ^{1,2}	167	4,266	1,384	(70)	5,747
其他	99	141	3	(4)	239
非利息收入總額	6,376	5,496	1,486	(171)	13,187
利息收益	10,423	4,148	33	(419)	14,185
利息開支	9,984	2,374	64	(433)	11,989
利息淨額	439	1,774	(31)	14	2,196
收入淨額	\$ 6,815	\$ 7,270	\$ 1,455	\$ (157)	\$ 15,383
信貸虧損撥備	\$ 68	\$ 11	\$ —	\$ —	\$ 79
薪酬及福利	2,271	3,868	594	—	6,733
非薪酬開支 ³	2,565	1,331	601	(147)	4,350
非利息開支總額	\$ 4,836	\$ 5,199	\$ 1,195	\$ (147)	\$ 11,083
除所得稅撥備前收益	1,911	2,060	260	(10)	4,221
所得稅撥備	438	492	67	(2)	995
收益淨額	1,473	1,568	193	(8)	3,226
適用於非控股權益的收益淨額	37	—	1	—	38
適用於Morgan Stanley的收益淨額	\$ 1,436	\$ 1,568	\$ 192	\$ (8)	\$ 3,188
除稅前利潤率 ⁴	28%	28%	18%	無意義	27%

百萬美元	截至二零二五年九月三十日止九個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 5,207	\$ 537	\$ —	\$ (123)	\$ 5,621
交易	14,144	759	(78)	51	14,876
投資	481	99	551	—	1,131
佣金及費用 ¹	2,479	2,149	—	(249)	4,379
資產管理 ^{1,2}	566	13,596	4,419	(224)	18,357
其他	821	382	8	(11)	1,200
非利息收入總額	23,698	17,522	4,900	(556)	45,564
利息收益	32,719	12,110	45	(765)	44,109
利息開支	31,268	6,307	140	(797)	36,918
利息淨額	1,451	5,803	(95)	32	7,191
收入淨額	\$ 25,149	\$ 23,325	\$ 4,805	\$ (524)	\$ 52,755
信貸虧損撥備	\$ 260	\$ 71	\$ —	\$ —	\$ 331
薪酬及福利 ³	7,706	12,534	1,913	—	22,153
非薪酬開支 ³	8,609	4,070	1,882	(484)	14,077
非利息開支總額	\$ 16,315	\$ 16,604	\$ 3,795	\$ (484)	\$ 36,230
除所得稅撥備前收益	8,574	6,650	1,010	(40)	16,194
所得稅撥備	1,840	1,529	233	(9)	3,593
收益淨額	6,734	5,121	777	(31)	12,601
適用於非控股權益的收益淨額	133	—	4	—	137
適用於Morgan Stanley的收益淨額	\$ 6,601	\$ 5,121	\$ 773	\$ (31)	\$ 12,464
除稅前利潤率 ⁴	34%	29%	21%	無意義	31%

百萬美元	截至二零二四年九月三十日止九個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 4,529	\$ 483	\$ —	\$ (98)	\$ 4,914
交易	12,338	638	(34)	43	12,985
投資	282	56	271	—	609
佣金及費用 ¹	2,135	1,770	—	(201)	3,704
資產管理 ^{1,2}	484	12,084	4,072	(200)	16,440
其他	343	483	10	(9)	827
非利息收入總額	20,111	15,514	4,319	(465)	39,479
利息收益	29,642	12,147	86	(1,231)	40,644
利息開支	28,940	6,719	187	(1,261)	34,585
利息淨額	702	5,428	(101)	30	6,059
收入淨額	\$ 20,813	\$ 20,942	\$ 4,218	\$ (435)	\$ 45,538
信貸虧損撥備	\$ 124	\$ 25	\$ —	\$ —	\$ 149
薪酬及福利 ³	6,905	11,257	1,727	—	19,889
非薪酬開支	7,476	3,973	1,768	(407)	12,810
非利息開支總額	\$ 14,381	\$ 15,230	\$ 3,495	\$ (407)	\$ 32,699
除所得稅撥備前收益	6,308	5,687	723	(28)	12,690
所得稅撥備	1,406	1,313	172	(6)	2,885
收益淨額	4,902	4,374	551	(22)	9,805
適用於非控股權益的 收益淨額	127	—	2	—	129
適用於 Morgan Stanley 的 收益淨額	\$ 4,775	\$ 4,374	\$ 549	\$ (22)	\$ 9,676
除稅前利潤率 ⁴	30%	27%	17%	無意義	28%

1. 絕大部分收入均來自客戶合約。
2. 包括若干可能與於過往期間所提供服務有關的費用。
3. 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。
4. 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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	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	\$ 684	\$ 546	\$ 1,755	\$ 1,599
機構證券包銷	1,424	917	3,452	2,930
來自客戶合約的公司 投資銀行收入	83%	91%	84%	90%

按產品類別劃分的交易收入

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
利率	\$ 1,039	\$ 1,450	\$ 3,448	\$ 4,771
外匯	303	352	1,487	893
股票 ¹	3,225	2,100	9,239	6,726
商品及其他	803	451	1,673	1,528
信貸	(350)	(351)	(971)	(933)
總計	\$ 5,020	\$ 4,002	\$ 14,876	\$ 12,985

1. 股息收益計入股權合約內。

上表概述收益表內計入交易收益且主要與本公司的交易

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

投資管理的投資收入－累計未變現附帶權益淨額

百萬美元	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
有撥回風險的累計未變現 以表現為基礎的費用淨額	\$ 924	\$ 796

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

投資管理的資產管理收入－因費用豁免扣減費用

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
費用豁免	\$ 29	\$ 25	\$ 85	\$ 70

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

若干其他費用豁免

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

其他開支－交易稅項

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
交易稅項	\$ 376	\$ 217	\$ 945	\$ 658

交易稅項包括證券交易稅及印花稅，乃根據於若干市場上的公認證券交易所上市的證券買賣交易徵收。該等稅項主要對亞洲及歐洲、中東及非洲的股本證券交易徵

收。若干國家亦對上市衍生工具交易徵收類似交易稅項。

按地區劃分的收入淨額

百萬美元	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	二零二五年	二零二四年	二零二五年	二零二四年
美洲	\$ 13,663	\$ 11,557	\$ 39,113	\$ 34,392
歐洲、中東及非洲	1,939	1,828	6,372	5,525
亞洲	2,622	1,998	7,270	5,621
總計	\$ 18,224	\$ 15,383	\$ 52,755	\$ 45,538

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	截至九月三十日止三個月		截至九月三十日止九個月	
	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	\$ 697	\$ 566	\$ 1,614	\$ 1,416

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

客戶合約應收款項

百萬美元	於二零二五年 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 2,776	\$ 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 九月三十日	於二零二四年 十二月三十一日
機構證券	\$ 928,131	\$ 796,608
財富管理	418,992	400,848
投資管理	17,683	17,615
總計 ¹	\$ 1,364,806	\$ 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