

Morgan Stanley

關於無抵押結構性產品的 日期為二零二六年三月十六日的 基本上市文件的第三份增編

發行人

Morgan Stanley Asia Products Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

擔保人

Morgan Stanley

(於美國特拉華州註冊成立)

經理

摩根士丹利亞洲有限公司

(於香港註冊成立)

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

本文件(本公司及擔保人願就此承擔全部責任，就擔保人而言，則僅限於有關其本身的資料)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、日期為二零二六年三月十六日的基本上市文件(「基本上市文件」)、日期為二零二六年四月二十日的基本上市文件的第一份增編(「第一份增編」)及日期為二零二六年五月二十六日的基本上市文件的第二份增編(「第二份增編」)所載資料(就擔保人而言，則僅限於有關其本身的資料)於本文件日期為最新、真實及在各重要方面均準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何事項，足以令本文件或該等文件所載任何陳述(就擔保人而言，則僅限於有關其本身的陳述及資料)於一併閱讀時產生誤導。本文件須與基本上市文件、第一份增編及第二份增編一併閱讀。

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

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

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

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

在若干司法管轄區派發本文件、基本上市文件、第一份增編、第二份增編、相關補充上市文件、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。

刊發日期為二零二六年八月二十五日

重要提示

閣下如對本文件的內容有任何疑問，應諮詢獨立專業意見。

本文件載有(i)有關擔保人的補充資料及(ii)擔保人截至二零二六年六月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告摘錄。閣下決定是否購買本公司結構性產品前，應閱讀本文件、基本上市文件、第一份增編、第二份增編，以及本公司所刊發有關閣下考慮投資之特定系列結構性產品之相關補充上市文件，以了解本公司的結構性產品。

本文件、基本上市文件、第一份增編、第二份增編及相關補充上市文件(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)以及發行人網站(www.mswarrants.com.hk)瀏覽。

Copies of this document, base listing document, the First Addendum, the Second Addendum and the relevant 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 and the Issuer’s 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。

我們的擔保人的信貸評級是甚麼？

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(穩定評級展望)、標普全球評級(S&P Global Ratings)評為A－級(穩定評級展望)，及惠譽評等有限公司(Fitch Ratings, Inc.)評為A+(穩定評級展望)。

評級機構一般會向被其評級的公司收取費用。在評估我們的擔保人的信譽時，閣下不應只倚賴我們的擔保人的信貸評級，因為：

- (a) 信貸評級並非買入、出售或持有結構性產品的推薦意見；
- (b) 公司的信貸評級可能涉及難以量化的因素，例如市場競爭、新產品及市場的成敗以及管理能力；
- (c) 高信貸評級未必表示低風險。我們的擔保人於緊接本文件日期前一日的信貸評級僅供參考。倘若我們的擔保人的信貸評級被調低，結構性產品的價值可能因而下跌；
- (d) 信貸評級並非結構性產品的流動性或波動性的指標；及
- (e) 如我們的擔保人的信貸質素下降，信貸評級可能被調低。

我們的結構性產品並無評級。我們的擔保人的信貸評級及評級展望僅供投資者參考，或會按各評級機構的全權酌情決定隨時更改或撤回。閣下應利用所得的公開資料自行研究，以不時取得有關我們的擔保人的信貸評級及評級展望的最新資料。

發行人或我們的擔保人是否受聯交所上市規則第 15A.13(3) 條所指的任何機構規管？

我們不受規則第 15A.13(3) 條所述之任何機構規管。我們的擔保人為一間根據特拉華州法律成立的公司，並為受聯邦儲備系統管理委員會（其為規則第 15A.13(3) 條所述之監管機構）監管的金融控股公司。我們的擔保人的眾多附屬公司受全球各地的多家監管機構規管，該等公司包括在美國證券交易委員會註冊的經紀交易商及投資顧問附屬公司，以及就若干期貨相關活動受美國商品期貨交易委員會規管的附屬公司。

發行人或我們的擔保人是否涉及任何訴訟？

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

發行人及我們的擔保人的財政狀況自上個財政年度完結以來有否改變？

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

目錄

擔保人截至二零二六年六月三十日止季度

期間之表格 10-Q 季度報告摘錄	3
-------------------------	---

擔保人截至二零二六年六月三十日止 季度期間之表格10-Q季度報告摘錄

以下各頁所載之資料乃摘錄自擔保人截至二零二六年六月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告。本摘錄內提述之頁數為擔保人截至二零二六年六月三十日止季度期間之表格10-Q季度報告之頁數，而並非本文件之頁數。

綜合收益表 (未經審核)

百萬美元(每股數據除外)	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
收入				
投資銀行	\$ 2,651	\$ 1,644	\$ 4,940	\$ 3,355
交易	6,723	4,745	13,453	9,856
投資	226	388	372	757
佣金及手續費	1,833	1,425	3,523	2,906
資產管理	6,912	5,953	13,642	11,916
其他	223	290	515	1,041
非利息收入總計	18,568	14,445	36,445	29,831
利息收益	15,902	14,905	31,175	28,653
利息開支	13,122	12,558	25,692	23,953
利息淨額	2,780	2,347	5,483	4,700
收入淨額	21,348	16,792	41,928	34,531
信貸虧損撥備	98	196	196	331
非利息開支				
薪酬及福利	8,187	7,190	16,729	14,711
經紀、結算及交易費	1,464	1,188	2,720	2,410
資料處理及通訊	1,203	1,089	2,351	2,139
專業服務	680	711	1,282	1,385
租金及設備	482	459	965	908
市場推廣及業務開發	401	297	711	535
其他	1,485	1,040	2,615	1,946
非利息開支總計	13,902	11,974	27,373	24,034
除所得稅撥備前收益	7,348	4,622	14,359	10,166
所得稅撥備	1,695	1,047	3,068	2,220
收益淨額	\$ 5,653	\$ 3,575	\$ 11,291	\$ 7,946
適用於非控股權益的收益淨額	72	36	143	92
適用於Morgan Stanley的收益淨額	\$ 5,581	\$ 3,539	\$ 11,148	\$ 7,854
優先股股息	145	147	301	305
適用於Morgan Stanley普通股股東的盈利	\$ 5,436	\$ 3,392	\$ 10,847	\$ 7,549
每股普通股盈利				
基本	\$ 3.50	\$ 2.15	\$ 6.96	\$ 4.78
攤薄	\$ 3.46	\$ 2.13	\$ 6.90	\$ 4.73
發行在外普通股平均股數				
基本	1,554	1,577	1,558	1,581
攤薄	1,569	1,593	1,573	1,596

綜合全面收益表 (未經審核)

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
收益淨額	\$ 5,653	\$ 3,575	\$ 11,291	\$ 7,946
其他全面收益(虧損)，已扣除稅項：				
外幣換算調整	(19)	204	(37)	392
可供出售證券未變現收益(虧損)淨額變動	3	42	(132)	400
退休金及其他	5	2	9	4
債項估值調整淨額變動	(630)	(174)	599	164
現金流量對沖變動淨額	(208)	16	(506)	33
其他全面收益(虧損)總計	\$ (849)	\$ 90	\$ (67)	\$ 993
全面收益	\$ 4,804	\$ 3,665	\$ 11,224	\$ 8,939
適用於非控股權益的收益淨額	72	36	143	92
適用於非控股權益的其他全面收益(虧損)	(26)	42	(23)	92
適用於Morgan Stanley的全面收益	\$ 4,758	\$ 3,587	\$ 11,104	\$ 8,755

目錄

綜合資產負債表

百萬美元 (股份數據除外)	(未經審核)	
	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
資產		
現金及現金等值項目	\$ 160,135	\$ 111,695
按公允價值列賬的交易資產 (278,278 百萬美元及 213,269 百萬美元已作為抵押品質押)	544,153	428,276
投資證券：		
按公允價值列賬可供出售 (攤銷成本 107,761 百萬美元及 112,522 百萬美元)	105,532	110,466
持至到期日 (公允價值 40,238 百萬美元及 45,615 百萬美元)	47,747	53,090
根據轉售協議購買的證券 (包括按公允價值列賬的 109 百萬美元及零百萬美元)	129,516	120,243
借入證券	181,358	151,908
客戶及其他應收款項	151,010	114,720
貸款：		
持作投資 (已扣除信貸虧損準備 1,248 百萬美元及 1,132 百萬美元)	289,318	268,720
持作出售	13,057	9,374
商譽	17,105	16,726
無形資產 (已扣除累計攤銷 2,042 百萬美元及 1,882 百萬美元)	5,873	6,010
其他資產	30,253	29,042
資產總額	\$ 1,675,057	\$ 1,420,270
負債		
存款 (包括按公允價值列賬的 8,647 百萬美元及 8,755 百萬美元)	\$ 446,068	\$ 415,523
按公允價值列賬的交易負債	255,589	169,569
根據回購協議出售的證券 (包括按公允價值列賬的 887 百萬美元及 696 百萬美元)	102,202	78,539
借出證券	20,736	17,310
其他有抵押融資 (包括按公允價值列賬的 19,461 百萬美元及 16,871 百萬美元)	29,819	21,603
客戶及其他應付款項	279,070	226,519
其他負債及應計開支	31,577	29,620
借款 (包括按公允價值列賬的 147,514 百萬美元及 132,479 百萬美元)	392,556	348,935
負債總額	1,557,617	1,307,618
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，每股面值 0.01 美元：		
法定股份：3,500,000,000 股；已發行股份：2,038,893,979 股；發行在外股份：1,571,931,108 股及 1,582,834,137 股	20	20
額外實繳股本	31,597	31,153
保留盈利	122,774	115,091
僱員股份信託	5,912	5,154
累計其他全面收益 (虧損)	(6,329)	(6,285)
按成本列賬的庫存普通股，每股面值 0.01 美元 (466,962,871 股及 456,059,842 股)	(41,483)	(38,097)
發行予僱員股份信託的普通股	(5,912)	(5,154)
Morgan Stanley 股東權益總額	116,329	111,632
非控股權益	1,111	1,020
權益總額	117,440	112,652
負債及權益總額	\$ 1,675,057	\$ 1,420,270

綜合權益總額變動表 (未經審核)

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
優先股				
期初及期末結餘	\$ 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	30,988	29,773	31,153	30,179
股份獎勵活動	609	490	444	84
期末結餘	31,597	30,263	31,597	30,263
保留盈利				
期初結餘	118,913	107,653	115,091	104,989
適用於Morgan Stanley的收益淨額	5,581	3,539	11,148	7,854
優先股股息 ¹	(145)	(147)	(301)	(305)
普通股股息 ¹	(1,575)	(1,478)	(3,164)	(2,970)
其他增加(減少)淨額	—	—	—	(1)
期末結餘	122,774	109,567	122,774	109,567
僱員股份信託				
期初結餘	6,003	5,277	5,154	5,103
股份獎勵活動	(91)	(192)	758	(18)
期末結餘	5,912	5,085	5,912	5,085
累計其他全面收益(虧損)				
期初結餘	(5,506)	(5,961)	(6,285)	(6,814)
累計其他全面收益(虧損)變動淨額	(823)	48	(44)	901
期末結餘	(6,329)	(5,913)	(6,329)	(5,913)
按成本列賬的庫存普通股				
期初結餘	(39,879)	(34,423)	(38,097)	(33,613)
股份獎勵活動	54	33	1,147	1,253
購回普通股及僱員預扣稅	(1,658)	(1,113)	(4,533)	(3,143)
期末結餘	(41,483)	(35,503)	(41,483)	(35,503)
發行予僱員股份信託的普通股				
期初結餘	(6,003)	(5,277)	(5,154)	(5,103)
股份獎勵活動	91	192	(758)	18
期末結餘	(5,912)	(5,085)	(5,912)	(5,085)
非控股權益				
期初結餘	1,098	1,035	1,020	917
適用於非控股權益的收益淨額	72	36	143	92
適用於非控股權益的累計其他全面收益(虧損)變動淨額	(26)	42	(23)	92
其他增加(減少)淨額	(33)	(27)	(29)	(15)
期末結餘	1,111	1,086	1,111	1,086
權益總額	\$ 117,440	\$ 109,270	\$ 117,440	\$ 109,270

1. 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	截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年
經營活動現金流量		
收益淨額	\$ 11,291	\$ 7,946
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	1,133	1,008
折舊及攤銷	1,916	2,172
信貸虧損撥備	196	331
其他經營調整	260	156
資產及負債變動：		
交易資產(已扣除交易負債)	(29,728)	(65,970)
借入證券	(29,450)	(16,100)
借出證券	3,426	3,967
客戶及其他應收款項及其他資產	(40,203)	(13,253)
客戶及其他應付款項及其他負債	56,924	36,316
根據轉售協議購買的證券	(9,273)	11,810
根據回購協議出售的證券	23,663	19,470
經營活動所得(所用)現金淨額	(9,845)	(12,147)
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	(1,573)	(1,476)
貸款變動(淨額)	(21,138)	(18,186)
可供出售證券：		
購買	(16,668)	(18,687)
出售所得款項	6,878	2,462
償付投資及到期所得款項	14,021	9,111
持至到期日證券：		
購買	(1,294)	—
償付投資及到期所得款項	6,901	4,520
其他投資活動	(931)	(450)
投資活動所得(所用)現金淨額	(13,804)	(22,706)
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	5,095	3,374
存款	30,977	13,232
發行借款所得款項	99,444	69,341
就以下各項所付款項：		
借款	(54,037)	(45,092)
購回普通股及僱員預扣稅	(4,547)	(3,159)
現金股息	(3,385)	(3,200)
其他融資活動	(27)	216
融資活動所得(所用)現金淨額	73,520	34,712
匯率變動對現金及現金等值項目的影響	(1,431)	3,885
現金及現金等值項目增加(減少)淨額	48,440	3,744
現金及現金等值項目，期初	111,695	105,386
現金及現金等值項目，期末	\$ 160,135	\$ 109,130
現金流量資料補充披露		
就以下各項所付現金：		
利息	\$ 26,585	\$ 24,543
所得稅(已扣除退稅)	2,171	2,345

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。Morgan Stanley 作為一家綜合企業經營，透過其各個業務部門為客戶提供全方位服務。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。透過綜合企業，本公司部分客戶可能使用多於一個業務部門的產品及服務。

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本及固定收入，提供銷售、融資、主經紀商業務、市場莊家及亞洲財富管理服務並持有若干業務相關投資。借貸活動包括發起公司貸款及商業房地產貸款，提供有抵押借貸融資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(包括高及極高淨值人士)以及企業及機構提供全面的金融服務及解決方案。財富管理透過三種渠道為客戶提供支持：顧問主導、自主投資及工作場所。財富管理包括：財務顧問牽頭的經紀、投資諮詢、託管、現金管理及行政服務；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、固定收入、替代及

解決方案、流動資金及分離管理服務。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。個人客戶一般透過中介機構(包括聯屬及非聯屬分銷商)獲得服務。

財務資料的依據

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

附註構成本公司財務報表之一部分。本公司已評估截至本報告日期的後續事件以作調整或在該等財務報表作出披露，且未有發現在該等財務報表或其附註中任何未有呈報的可記錄或可披露事件。

隨附財務報表應與二零二五年表格 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，毋須載列二零二五年表格 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

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，即總權益的一部分。

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，請參閱二零二五年表格10-K所載財務報表附註1。

2. 重要會計政策

有關本公司重要會計政策的詳細論述及於先前年度所採納的會計更新的進一步資料，請參閱二零二五年表格10-K所載財務報表附註2。

截至二零二六年六月三十日止六個月，除下文所述外，概無就本公司的重要會計政策作出重大更新。

於二零二六年第一季度，本公司開始使用衍生工具對其財富管理業務分部若干遞延薪酬計劃獎勵進行對沖。因此，本公司已更新若干相關會計政策，以處理下文所述該等對沖衍生工具。

對沖會計

現金流量對沖－股權價格風險

本公司指定總回報掉期作為因相關遞延薪酬計劃投資變動而導致大部分未歸屬遞延薪酬計劃責任的預測現金流量出現變動的對沖。本公司使用回歸分析對該等對沖關係的有效性進行持續的前瞻性和回顧性評估。

指定為現金流量對沖的該等對沖衍生工具公允價值的變動記錄於其他全面收益內，其後於相關遞延薪酬計劃獎勵歸屬及相關薪酬及福利開支獲確認的同一期間，重新分類至薪酬及福利開支。

其他對沖

除被指定且符合資格使用現金流量對沖會計外，本公司使用衍生工具在經濟上對沖與已歸屬遞延薪酬計劃獎勵主要相關的股權價格風險。本公司將與遞延薪酬計劃獎勵經濟對沖相關的衍生工具公允價值變動列入薪酬及福利開支。過往，本公司主要透過現金工具對該等獎勵進行經濟對沖，而該等對沖的公允價值變動則記錄於交易收益。

遞延薪酬

遞延現金薪酬

遞延薪酬計劃獎勵的薪酬開支根據授予的獎勵的名義價值計算，並根據僱員選擇的參考投資的公允價值變動進行調整。薪酬開支在與遞延獎勵的每個單獨歸屬部分的相關歸屬期內確認。

大部分未歸屬遞延薪酬計劃獎勵均採用現金流量對沖會計處理，以減低確認薪酬開支時間上的差異。已歸屬遞延薪酬計劃獎勵則透過使用衍生工具進行經濟對沖。有關遞延薪酬計劃獎勵現金流量對沖會計處理的進一步資料，請參閱本文件「對沖會計－現金流量對沖－股權價格風險」一節。有關遞延薪酬計劃獎勵經濟對沖的更多資料，請參閱本文件「其他對沖」。

3. 現金及現金等值項目

百萬美元	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
現金及銀行結存	\$ 6,936	\$ 4,462
計息銀行存款	153,199	107,233
現金及現金等值項目總額	\$ 160,135	\$ 111,695
受限制現金	\$ 37,098	\$ 30,385

有關現金及現金等值項目(包括受限制現金)的額外資料，請參閱二零二五年表格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

於二零二六年六月三十日					
百萬美元	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的資產					
交易資產：					
美國國庫及機構證券	\$ 77,305	\$ 72,576	\$ —	\$ —	\$149,881
其他主權政府債務	63,853	379	55	—	64,287
州份及市政證券	—	4,357	—	—	4,357
MABS	—	2,423	433	—	2,856
貸款及借貸承擔 ²	—	11,996	1,282	—	13,278
企業及其他債務	4,459	40,692	1,532	—	46,683
企業股票 ^{3,5}	211,054	765	175	—	211,994
衍生工具及其他合約：					
利率	3,340	119,058	468	—	122,866
信貸	—	10,738	205	—	10,943
外匯	21	104,975	256	—	105,252
股票	11,281	123,733	1,206	—	136,220
商品及其他	386	13,298	2,757	—	16,441
淨額結算 ¹	(12,736)	(292,204)	(1,278)	(45,227)	(351,445)
衍生工具及其他合約總計	2,292	79,598	3,614	(45,227)	40,277
投資 ^{4,5}	775	409	1,560	—	2,744
實物商品	—	670	—	—	670
交易資產總計 ⁴	359,738	213,865	8,651	(45,227)	537,027
投資證券—可供出售	76,026	29,436	70	—	105,532
根據轉售協議購買的證券	—	109	—	—	109
按公允價值列賬的資產總計	\$ 435,764	\$ 243,410	\$ 8,721	\$ (45,227)	\$642,668

於二零二六年六月三十日					
百萬美元	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的負債					
存款	\$ —	\$ 8,645	\$ 2	\$ —	\$ 8,647
交易負債：					
美國國庫及機構證券	22,281	—	—	—	22,281
其他主權政府債務	35,766	43	2	—	35,811
企業及其他債務	2,738	16,972	28	—	19,738
企業股票 ³	115,228	323	25	—	115,576
衍生工具及其他合約：					
利率	3,185	108,077	891	—	112,153
信貸	—	11,184	94	—	11,278
外匯	156	95,456	218	—	95,830
股票	10,343	172,228	2,969	—	185,540
商品及其他	493	14,534	1,440	—	16,467
淨額結算 ¹	(12,736)	(292,204)	(1,278)	(52,867)	(359,085)
衍生工具及其他合約總計	1,441	109,275	4,334	(52,867)	62,183
交易負債總計	177,454	126,613	4,389	(52,867)	255,589
根據回購協議出售的證券	—	443	444	—	887
其他有抵押融資	—	19,333	128	—	19,461
借款	—	146,710	804	—	147,514
按公允價值列賬的負債總計	\$ 177,454	\$ 301,744	\$ 5,767	\$ (52,867)	\$ 432,098

於二零二五年十二月三十一日					
百萬美元	第一級	第二級	第三級	淨額結算 ¹	總計
按公允價值列賬的資產					
交易資產：					
美國國庫及機構證券	\$ 70,801	\$ 48,504	\$ —	\$ —	\$ 119,305
其他主權政府債務	44,790	359	59	—	45,208
州份及市政證券	—	3,740	—	—	3,740
MABS	—	2,326	317	—	2,643
貸款及借貸承擔 ²	—	9,520	1,424	—	10,944
企業及其他債務	3,720	32,117	1,414	—	37,251
企業股票 ^{3,5}	161,160	823	276	—	162,259
衍生工具及其他合約：					
利率	2,231	125,002	452	—	127,685
信貸	—	10,081	263	—	10,344
外匯	11	85,969	165	—	86,145
股票	7,335	85,077	717	—	93,129
商品及其他	222	13,746	2,494	—	16,462
淨額結算 ¹	(7,509)	(247,840)	(1,049)	(40,577)	(296,975)
衍生工具及其他合約總計	2,290	72,035	3,042	(40,577)	36,790
投資 ^{4,5}	795	416	1,507	—	2,718
實物商品	—	685	—	—	685
交易資產總計 ⁴	283,556	170,525	8,039	(40,577)	421,543
投資證券—可供出售	80,907	29,559	—	—	110,466
根據轉售協議購買的證券	—	—	—	—	—
按公允價值列賬的資產總計	\$ 364,463	\$ 200,084	\$ 8,039	\$ (40,577)	\$ 532,009

於二零二五年十二月三十一日					
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	\$ —	\$ 8,754	\$ 1	\$ —	\$ 8,755
交易負債：					
美國國庫及機構證券	19,297	2	—	—	19,299
其他主權政府債務	23,534	28	2	—	23,564
企業及其他債務	1,447	14,138	50	—	15,635
企業股票 ³	68,989	27	30	—	69,046
衍生工具及其他合約：					
利率	2,189	113,060	606	—	115,855
信貸	—	10,520	176	—	10,696
外匯	70	82,887	129	—	83,086
股票	6,253	114,930	2,150	—	123,333
商品及其他	264	13,338	1,574	—	15,176
淨額結算 ¹	(7,509)	(247,840)	(1,049)	(49,723)	(306,121)
衍生工具及其他合約總計	1,267	86,895	3,586	(49,723)	42,025
交易負債總計	114,534	101,090	3,668	(49,723)	169,569
根據回購協議出售的證券	—	251	445	—	696
其他有抵押融資	—	16,565	306	—	16,871
借款	—	131,871	608	—	132,479
按公允價值列賬的負債總計	\$ 114,534	\$ 258,531	\$ 5,028	\$ (49,723)	\$ 328,370

MABS—按揭及資產抵押證券

1. 就於公允價值層級中歸類為各個等級且具有同一交易對手的持倉而言，交易對手淨額結算及現金抵押品淨額結算已包括在題為「淨額結算」一欄內。歸類為同一等級且具有同一交易對手的持倉均於該等級內作淨額結算。有關衍生工具及對沖活動的進一步資料，請參閱附註6。

2. 有關按類別劃分的更詳盡明細，請參閱下列公允價值表格內的貸款及借貸承擔的詳情。

3. 為進行交易，本公司持有或沽空由不同行業及不同規模的實體發行的股本證券。

4. 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，請參閱本文件「資產淨值計量」。
5. 於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本公司的交易資產包括受合約銷售限制所限的非大額股本證券，而該等限制一般禁止本公司於截至計量日期為止的一段時間內出售該等證券。

按公允價值列賬的貸款及借貸承擔的詳情

百萬美元	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
商業房地產	\$ 1,691	\$ 675
住宅房地產	4,780	3,274
證券借貸及其他貸款	6,807	6,995
總計	\$ 13,278	\$ 10,944

未交割期貨合約的公允價值¹

百萬美元	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項 (應付款項)，淨額	\$ 2,192	\$ 1,538

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

有關應用於本公司經常性按公允價值計量的資產及負債中主要類別的估值技術的論述，請參閱二零二五年表格10-K所載財務報表附註4。於本季度內，概無就本公司估值技術作出重大修改。

經常性按公允價值計量的第三級資產及負債結轉

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
其他主權政府債務				
期初結餘	\$ 55	\$ 29	\$ 59	\$ 17
已變現及未變現收益(虧損)	—	1	—	—
購買	13	4	12	24
出售	(1)	(3)	(2)	(11)
轉移淨額	(12)	(5)	(14)	(4)
期末結餘	\$ 55	\$ 26	\$ 55	\$ 26
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
州份及市政證券				
期初結餘	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
購買	—	10	—	10
期末結餘	\$ —	\$ 10	\$ —	\$ 10
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
MABS				
期初結餘	\$ 629	\$ 346	\$ 317	\$ 281
已變現及未變現收益(虧損)	2	6	12	6
購買	34	87	108	161
出售	(22)	(54)	(79)	(83)
轉移淨額	(210)	130	75	150
期末結餘	\$ 433	\$ 515	\$ 433	\$ 515
未變現收益(虧損)	\$ 3	\$ —	\$ 3	\$ —

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
貸款及借貸承擔				
期初結餘	\$ 1,667	\$ 2,026	\$ 1,424	\$ 1,059
已變現及未變現收益(虧損)	(8)	(36)	(21)	22
購買及發放	366	177	804	332
出售	(295)	(635)	(885)	(700)
清償	—	—	—	281
轉移淨額	(448)	(249)	(40)	289
期末結餘	\$ 1,282	\$ 1,283	\$ 1,282	\$ 1,283
未變現收益(虧損)	\$ (9)	\$ 5	\$ (22)	\$ 20
企業及其他債務				
期初結餘	\$ 1,475	\$ 1,434	\$ 1,414	\$ 1,258
已變現及未變現收益(虧損)	(59)	15	(119)	(18)
購買及發放	503	528	770	941
出售	(370)	(284)	(510)	(461)
轉移淨額	(17)	66	(23)	39
期末結餘	\$ 1,532	\$ 1,759	\$ 1,532	\$ 1,759
未變現收益(虧損)	\$ (60)	\$ 3	\$ (124)	\$ 1
企業股票				
期初結餘	\$ 184	\$ 163	\$ 276	\$ 154
已變現及未變現收益(虧損)	7	(1)	7	(21)
購買	110	104	117	141
出售	(155)	(40)	(313)	(85)
轉移淨額	29	(21)	88	16
期末結餘	\$ 175	\$ 205	\$ 175	\$ 205
未變現收益(虧損)	\$ 6	\$ (1)	\$ 7	\$ 1
投資				
期初結餘	\$ 1,587	\$ 779	\$ 1,507	\$ 754
已變現及未變現收益(虧損)	3	2	15	24
購買	11	3	91	27
出售	(10)	(1)	(25)	(26)
轉移淨額	(31)	(3)	(28)	1
期末結餘	\$ 1,560	\$ 780	\$ 1,560	\$ 780
未變現收益(虧損)	\$ 9	\$ 10	\$ 18	\$ 20
投資證券－可供出售				
期初結餘	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
清償	(7)	—	(7)	—
轉移淨額	77	11	77	11
期末結餘	\$ 70	\$ 11	\$ 70	\$ 11
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —
衍生工具淨額：利率				
期初結餘	\$ (151)	\$ (123)	\$ (154)	\$ (53)
已變現及未變現收益(虧損)	(208)	(198)	(234)	(408)
購買	64	77	136	105
發行	(32)	(33)	(75)	(46)
清償	(18)	(28)	(96)	33
轉移淨額	(78)	(152)	—	(88)
期末結餘	\$ (423)	\$ (457)	\$ (423)	\$ (457)
未變現收益(虧損)	\$ (101)	\$ (198)	\$ (101)	\$ (374)

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
衍生工具淨額：信貸				
期初結餘	\$ 148	\$ 129	\$ 87	\$ 97
已變現及未變現收益(虧損)	(58)	(109)	(52)	(45)
清償	21	77	71	23
轉移淨額	—	—	5	22
期末結餘	\$ 111	\$ 97	\$ 111	\$ 97
未變現收益(虧損)	\$ —	\$ (109)	\$ —	\$ (35)
衍生工具淨額：外匯				
期初結餘	\$ (44)	\$ 305	\$ 36	\$ 589
已變現及未變現收益(虧損)	46	(20)	(18)	45
購買	2	2	2	3
發行	—	—	—	(1)
清償	39	(681)	60	(935)
轉移淨額	(5)	(39)	(42)	(134)
期末結餘	\$ 38	\$ (433)	\$ 38	\$ (433)
未變現收益(虧損)	\$ (30)	\$ (20)	\$ (30)	\$ 45
衍生工具淨額：股票				
期初結餘	\$ (1,315)	\$ (885)	\$ (1,433)	\$ (1,148)
已變現及未變現收益(虧損)	(524)	(192)	(530)	153
購買	166	126	277	365
發行	(424)	(530)	(672)	(838)
清償	462	509	740	150
轉移淨額	(128)	(105)	(145)	241
期末結餘	\$ (1,763)	\$ (1,077)	\$ (1,763)	\$ (1,077)
未變現收益(虧損)	\$ (230)	\$ (190)	\$ (230)	\$ 69
衍生工具淨額：商品及其他				
期初結餘	\$ 1,220	\$ 862	\$ 920	\$ 1,308
已變現及未變現收益(虧損)	429	268	250	116
購買	36	43	132	99
發行	(59)	(133)	(156)	(189)
清償	(459)	(87)	(47)	(108)
轉移淨額	150	(66)	218	(339)
期末結餘	\$ 1,317	\$ 887	\$ 1,317	\$ 887
未變現收益(虧損)	\$ 34	\$ 160	\$ 284	\$ 124
存款				
期初結餘	\$ 1	\$ 3	\$ 1	\$ 1
已變現及未變現虧損(收益)	—	1	—	—
發行	1	1	2	3
清償	—	(1)	(1)	(1)
轉移淨額	—	26	—	27
期末結餘	\$ 2	\$ 30	\$ 2	\$ 30
未變現虧損(收益)	\$ —	\$ 1	\$ —	\$ —
非衍生工具交易負債				
期初結餘	\$ 73	\$ 28	\$ 82	\$ 110
已變現及未變現虧損(收益)	(21)	—	(24)	(4)
購買	(9)	(3)	(26)	(19)
出售	17	65	21	107
轉移淨額	(5)	24	2	(80)
期末結餘	\$ 55	\$ 114	\$ 55	\$ 114
未變現虧損(收益)	\$ (19)	\$ —	\$ (23)	\$ —

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
根據回購協議出售的證券				
期初結餘	\$ 449	\$ 660	\$ 445	\$ 444
已變現及未變現虧損(收益)	(5)	2	(1)	2
轉移淨額	—	(216)	—	—
期末結餘	\$ 444	\$ 446	\$ 444	\$ 446
未變現虧損(收益)	\$ (5)	\$ 2	\$ (1)	\$ 2
其他有抵押融資				
期初結餘	\$ 181	\$ 435	\$ 306	\$ 76
已變現及未變現虧損(收益)	—	—	(1)	10
購買	—	—	6	—
出售	—	(231)	—	(231)
發行	57	114	88	253
清償	(154)	(147)	(309)	(152)
轉移淨額	44	(27)	38	188
期末結餘	\$ 128	\$ 144	\$ 128	\$ 144
未變現虧損(收益)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 10
借款				
期初結餘	\$ 937	\$ 902	\$ 608	\$ 947
已變現及未變現虧損(收益)	35	195	6	238
發行	243	644	368	1,179
清償	(35)	(4)	(92)	(109)
轉移淨額	(376)	941	(86)	423
期末結餘	\$ 804	\$ 2,678	\$ 804	\$ 2,678
未變現虧損(收益)	\$ 18	\$ 196	\$ 16	\$ 234
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	(5)	(13)	(2)	(2)

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)	
	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
其他主權政府債務	\$ 55	\$ 59
可資比較定價： 債券價格	65至112點(98點)	58至112點(100點)
MABS	\$ 433	\$ 317
可資比較定價： 債券價格	40至111點(84點)	30至100點(68點)
貸款及借貸承擔	\$ 1,282	\$ 1,424
可資比較定價： 貸款價格	44至102點(87點)	54至102點(81點)
企業及其他債務	\$ 1,532	\$ 1,414
可資比較定價： 債券價格	29至130點(86點)	29至130點(90點)
已貼現現金流量： 違約損失率	40%至40%(40% / 40%)	40%至40%(40% / 40%)
期權模型： 股權波幅	10%至140%(46%)	無意義
企業股票	\$ 175	\$ 276
可資比較定價： 股票價格	100%	100%
投資	\$ 1,560	\$ 1,507
已貼現現金流量： 加權平均資金成本	11%至21%(16%)	10%至21%(16%)
離場倍數	9至9倍(9倍)	9至9倍(9倍)
市場法： EBITDA 倍數	17 倍	18 倍
可資比較定價： 股票價格	24%至100%(94%)	24%至100%(95%)
投資證券－可供出售	\$ 70	無意義
可資比較定價： 債券價格	96至98點(97點)	無意義
衍生工具淨額及其他合約： 利率	\$ (423)	\$ (154)
期權模型： 利率波幅歪斜	61%至87%(71% / 71%)	52%至86%(67% / 66%)
利率曲線相互關係	53%至99%(84% / 85%)	56%至99%(87% / 88%)
債券波幅	63%至94%(72% / 72%)	63%至97%(80% / 80%)
通脹波幅	32%至67%(44% / 40%)	32%至67%(44% / 40%)
信貸	\$ 111	\$ 87
信貸違約掉期模型： 現金合成基準	9 點	11 點
債券價格	0至97點(79點)	0至97點(53點)
信貸息差	22至672基點(151基點)	22至680基點(108基點)
融資息差	無意義	6至590基點(77基點)
Iswap 模型： 失效率	2%至2%(2% / 2%)	無意義

百萬美元， 輸入數據除外	結餘／範圍(平均值 ¹)	
	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
外匯 ²	\$ 38	\$ 36
期權模型： 利率曲線	-1%至7%(1% / 0%)	-1%至10%(2% / 1%)
外匯波幅歪斜	6%至11%(8% / 8%)	6%至10%(8% / 8%)
或然概率	90%至95%(95% / 95%)	80%至95%(95% / 95%)
股票 ²	\$ (1,763)	\$ (1,433)
期權模型： 股票波幅	1%至130%(33%)	1%至133%(27%)
股票波幅歪斜	-12%至2%(-1%)	-11%至3%(-1%)
股票相互關係	-8%至99%(58%)	0%至100%(57%)
外匯相互關係	-80%至90%(-31%)	-90%至90%(-30%)
利率相互關係	-20%至84%(19%)	-5%至16%(15%)
商品及其他	\$ 1,317	\$ 920
期權模型： 遠期電力價格	\$5至\$142(\$63)每兆瓦時	\$5至\$141(\$59)每兆瓦時
遠期天然氣價格	\$1至\$9(\$3)每百萬英熱單位	無意義
商品波幅	14%至170%(28%)	6%至137%(29%)
不同商品相互關係	61%至99%(96%)	54%至99%(98%)
根據回購協議出售的證券	\$ 444	\$ 445
已貼現現金流量： 融資息差	21至139基點(69 / 61基點)	18至109基點(63 / 63基點)
其他有抵押融資	\$ 128	\$ 306
可資比較定價： 貸款價格	58至93基點(61基點)	0至98點(66點)
借款	\$ 804	\$ 608
期權模型： 股票波幅	9%至105%(32%)	5%至102%(44%)
股票波幅歪斜	-2%至1%(-1%)	-3%至1%(-1%)
股票相互關係	20%至100%(85%)	20%至100%(84%)
股票與外匯相互關係	-80%至21%(-27%)	-70%至30%(-19%)
信貸違約掉期模型： 信貸息差	317至317基點(317基點)	325至325基點(325基點)
已貼現現金流量： 違約損失率	40%至40%(40% / 40%)	40%至40%(40% / 40%)
非經常性公允價值計量 貸款	\$ 1,773	\$ 1,319
公司貸款模型： 信貸息差	94至434基點(249基點)	87至967基點(272基點)
可資比較定價： 貸款價格	35至85點(71點)	50至100點(67點)
倉庫模型： 信貸息差	65至115基點(98基點)	66至113基點(82基點)

點－面值的百分比
IR－利率
FX－外匯

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

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

有關本公司的重要不可觀察輸入數據的描述以及有關該等輸入數據假設性數值變動的影響的定性資料，請參閱二零二五年表格 10-K 所載財務報表附註 4。於截至二零二六年六月三十日止三個月，概無對本公司重大不可觀察輸入數據的描述作出重大修訂。

資產淨值計量

基金權益

百萬美元	於二零二六年 六月三十日		於二零二五年 十二月三十一日	
	賬面值	承擔	賬面值	承擔
私募股權及其他	\$ 3,507	\$ 605	\$ 3,110	\$ 671
房地產	3,539	505	3,551	246
對沖	80	1	72	1
總計	\$ 7,126	\$ 1,111	\$ 6,733	\$ 918

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

有關本公司於私募股權及其他基金、房地產基金及對沖基金的投資(按資產淨值計量)的說明，請參閱二零二五年表格 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	於二零二六年六月三十日的賬面值	
	私募基金及其他	房地產
少於 5 年	\$ 1,067	\$ 2,424
5 至 10 年	1,585	1,077
超過 10 年	855	38
總計	\$ 3,507	\$ 3,539

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	於二零二六年六月三十日		
	公允價值		總計
	第二級	第三級 ¹	
資產			
貸款	\$ 2,336	\$ 1,773	\$ 4,109
其他資產－其他投資	—	—	—
其他資產－使用權資產	—	—	—
總計	\$ 2,336	\$ 1,773	\$ 4,109
負債			
其他負債及應計開支－借貸承擔	\$ 78	\$ 30	\$ 108
總計	\$ 78	\$ 30	\$ 108

百萬美元	於二零二五年十二月三十一日		
	公允價值		總計
	第二級	第三級 ¹	
資產			
貸款	\$ 2,385	\$ 1,319	\$ 3,704
其他資產－其他投資	—	64	64
其他資產－使用權資產	20	—	20
總計	\$ 2,405	\$ 1,383	\$ 3,788
負債			
其他負債及應計開支－借貸承擔	\$ 53	\$ 18	\$ 71
總計	\$ 53	\$ 18	\$ 71

- 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	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
資產				
貸款 ²	\$ (127)	\$ (170)	\$ (252)	\$ (200)
其他資產－其他投資 ³	—	—	—	(6)
其他資產－物業、設備及軟件 ⁴	(5)	(40)	(6)	(45)
其他資產－使用權資產 ⁵	—	(1)	—	(1)
總計	\$ (132)	\$ (211)	\$ (258)	\$ (252)
負債				
其他負債及應計開支－借貸承擔 ²	\$ 9	\$ (3)	\$ (1)	\$ (8)
總計	\$ 9	\$ (3)	\$ (1)	\$ (8)

- 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，而其他資產－使用權資產的收益及虧損計入租金及設備或資料處理及通訊開支內。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、市價的報價、包括市場上可得的可觀察輸入數據(例如可資比較的貸款或債務價格及已就現金及衍生工具的任何基差作出調整的信貸違約掉期差價水平)在內的估值模型計算，在無法觀察有關交易及報價時則根據違約收回分析計算。
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

	於二零二六年六月三十日				
		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	\$ 160,135	\$ 160,135	\$ —	\$ —	\$ 160,135
投資證券—持至到期日	47,747	7,751	31,042	1,445	40,238
根據轉售協議購買的證券	129,407	—	128,885	522	129,407
借入證券	181,358	—	181,359	—	181,359
客戶及其他應收款項	143,415	—	138,498	4,818	143,316
貸款 ¹					
持作投資	289,318	—	29,397	257,857	287,254
持作出售	13,057	—	8,119	4,986	13,105
其他資產	1,315	—	1,315	—	1,315
金融負債					
存款	\$ 437,421	\$ —	\$ 437,794	\$ —	\$ 437,794
根據回購協議出售的證券	101,315	—	101,268	—	101,268
借出證券	20,736	—	20,734	—	20,734
其他有抵押融資	10,358	—	10,354	—	10,354
客戶及其他應付款項	279,045	—	279,045	—	279,045
借款	245,042	—	248,359	227	248,586
承擔金額					
借貸承擔 ²	\$ 225,633	\$ —	\$ 1,238	\$ 1,186	\$ 2,424

	於二零二五年十二月三十一日				
	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	\$ 111,695	\$ 111,695	\$ —	\$ —	\$ 111,695
投資證券－持至到期日	53,090	11,636	32,622	1,357	45,615
根據轉售協議購買的證券	120,243	—	119,273	1,003	120,276
借入證券	151,908	—	151,909	—	151,909
客戶及其他應收款項	108,189	—	103,458	4,682	108,140
貸款 ¹					
持作投資	268,720	—	27,243	238,800	266,043
持作出售	9,374	—	5,692	3,703	9,395
其他資產	704	—	704	—	704
金融負債					
存款	\$ 406,768	\$ —	\$ 407,350	\$ —	\$ 407,350
根據回購協議出售的證券	77,843	—	77,832	—	77,832
借出證券	17,310	—	17,313	—	17,313
其他有抵押融資	4,732	—	4,729	—	4,729
客戶及其他應付款項	226,342	—	226,342	—	226,342
借款	216,456	—	220,547	200	220,747
承擔金額					
借貸承擔 ²	\$ 208,435	\$ —	\$ 1,145	\$ 1,087	\$ 2,232

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)以及若干金融工具(例如權益法投資及若干應收款項)。

5. 公允價值選擇權

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

經常性按公允價值計量的借款

百萬美元	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
負責風險管理的業務單元		
股票	\$ 73,349	\$ 64,457
利率	50,727	46,394
商品	14,212	13,665
信貸	6,702	6,094
外匯	2,524	1,869
總計	\$ 147,514	\$ 132,479

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
截至二零二六年六月三十日止三個月			
借款	\$ (5,859)	\$ 325	\$ (6,184)
存款	(93)	59	(152)
截至二零二五年六月三十日止三個月			
借款	\$ (5,977)	\$ 241	\$ (6,218)
存款	(88)	54	(142)
截至二零二六年六月三十日止六個月			
借款	\$ (3,314)	\$ 663	\$ (3,977)
存款	(32)	120	(152)
截至二零二五年六月三十日止六個月			
借款	\$ (7,765)	\$ 441	\$ (8,206)
存款	\$ (125)	\$ 107	\$ (232)

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	截至六月三十日止三個月			
	二零二六年		二零二五年	
	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	\$ 42	\$ —	\$ (45)	\$ —
借貸承擔	(2)	—	(1)	—
存款	—	(6)	—	15
借款	(4)	(829)	(3)	(248)

百萬美元	截至六月三十日止六個月			
	二零二六年		二零二五年	
	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	\$ 58	\$ —	\$ (51)	\$ —
借貸承擔	(5)	—	(2)	—
存款	—	2	—	65
借款	(13)	792	(12)	150

百萬美元	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 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)	\$ (3,211)	\$ (4,005)

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	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
貸款及其他應收款項 ²	\$ 11,156	\$ 10,746
非應計貸款 ²	7,943	8,146
借款 ³	3,906	3,680

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有有關。
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	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
非應計貸款	\$ 1,109	\$ 1,240
已逾期90日或以上的 非應計貸款	99	124

6. 衍生工具及對沖活動

衍生工具合約公允價值

於二零二六年六月三十日的資產					
百萬美元	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	\$ 6	\$ —	\$ —	\$ 6	
外匯	295	136	—	431	
總計	301	136	—	437	
並非指定為會計對沖					
貸款經濟對沖					
信貸	19	115	—	134	
其他衍生工具					
利率	111,030	11,636	194	122,860	
信貸	5,832	4,977	—	10,809	
外匯	99,783	5,001	37	104,821	
股票	48,250	—	87,970	136,220	
商品及其他	12,715	—	3,726	16,441	
總計	277,629	21,729	91,927	391,285	
衍生工具總額	\$ 277,930	\$ 21,865	\$ 91,927	\$ 391,722	
抵銷金額					
交易對手淨額結算	(201,656)	(19,639)	(87,371)	(308,666)	
現金抵押品淨額結算	(40,715)	(2,064)	—	(42,779)	
交易資產總計	\$ 35,559	\$ 162	\$ 4,556	\$ 40,277	
無抵銷金額 ¹					
金融工具抵押品	(15,566)	—	—	(15,566)	
淨額	\$ 19,993	\$ 162	\$ 4,556	\$ 24,711	
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金額（計入淨額）					\$ 3,279
於二零二六年六月三十日的負債					
百萬美元	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	\$ 501	\$ 32	\$ —	\$ 533	
外匯	31	25	—	56	
股票	5	—	—	5	
總計	537	57	—	594	
並非指定為會計對沖					
貸款經濟對沖					
信貸	45	951	—	996	
遞延薪酬計劃經濟對沖					
股票	24	—	—	24	
其他衍生工具					
利率	100,627	10,831	162	111,620	
信貸	5,935	4,347	—	10,282	
外匯	91,149	4,451	174	95,774	
股票	95,510	—	90,001	185,511	
商品及其他	12,798	—	3,669	16,467	
總計	306,088	20,580	94,006	420,674	
衍生工具總額	\$ 306,625	\$ 20,637	\$ 94,006	\$ 421,268	
抵銷金額					
交易對手淨額結算	(201,656)	(19,639)	(87,371)	(308,666)	
現金抵押品淨額結算	(49,849)	(570)	—	(50,419)	
交易負債總計	\$ 55,120	\$ 428	\$ 6,635	\$ 62,183	
無抵銷金額 ¹					
金融工具抵押品	(8,693)	—	(2,462)	(11,155)	
淨額	\$ 46,427	\$ 428	\$ 4,173	\$ 51,028	
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金額（計入淨額）					7,444

二零二六年六月表格 10-Q

	於二零二五年十二月三十一日的資產			
百萬美元	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	152	82	—	234
總計	156	82	—	238
並非指定為會計對沖				
貸款經濟對沖				
信貸	3	32	—	35
其他衍生工具				
利率	114,368	13,255	58	127,681
信貸	4,962	5,347	—	10,309
外匯	81,613	4,269	29	85,911
股票	30,392	—	62,737	93,129
商品及其他	13,953	—	2,509	16,462
總計	245,291	22,903	65,333	333,527
衍生工具總額	\$ 245,447	\$ 22,985	\$ 65,333	\$ 333,765
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(174,466)	(21,165)	(62,796)	(258,427)
現金抵押品淨額結算	(37,004)	(1,544)	—	(38,548)
交易資產總計	\$ 33,977	\$ 276	\$ 2,537	\$ 36,790
無抵銷金額 ¹				
金融工具抵押品	(15,097)	—	—	(15,097)
淨額	\$ 18,880	\$ 276	\$ 2,537	\$ 21,693
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金額(計入淨額)				\$ 3,084

	於二零二五年十二月三十一日的負債			
百萬美元	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	\$ 532	\$ 29	\$ —	\$ 561
外匯	111	22	—	133
總計	643	51	—	694
並非指定為會計對沖				
貸款經濟對沖				
信貸	45	586	—	631
其他衍生工具				
利率	103,066	12,162	66	115,294
信貸	5,292	4,773	—	10,065
外匯	78,597	4,271	85	82,953
股票	60,908	—	62,425	123,333
商品及其他	12,578	—	2,598	15,176
總計	260,486	21,792	65,174	347,452
衍生工具總額	\$ 261,129	\$ 21,843	\$ 65,174	\$ 348,146
抵銷金額				
交易對手淨額結算	(174,466)	(21,165)	(62,796)	(258,427)
現金抵押品淨額結算	(47,336)	(358)	—	(47,694)
交易負債總計	\$ 39,327	\$ 320	\$ 2,378	\$ 42,025
無抵銷金額 ¹				
金融工具抵押品	(7,181)	(34)	(743)	(7,958)
淨額	\$ 32,146	\$ 286	\$ 1,635	\$ 34,067
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金額(計入淨額)				\$ 5,345

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	於二零二六年六月三十日的資產			
	雙邊場外交易	已結算場外交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ —	\$ 98	\$ —	\$ 98
外匯	14	4	—	18
總計	14	102	—	116
並非指定為會計對沖				
貸款經濟對沖				
信貸	—	2	—	2
其他衍生工具				
利率	4,810	6,460	899	12,169
信貸	303	183	—	486
外匯	4,101	305	15	4,421
股票	994	—	1,006	2,000
商品及其他	152	—	95	247
總計	10,360	6,950	2,015	19,325
衍生工具總額	\$ 10,374	\$ 7,052	\$ 2,015	\$ 19,441

十億美元	於二零二六年六月三十日的負債			
	雙邊場外交易	已結算場外交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ 2	\$ 338	\$ —	\$ 340
外匯	8	2	—	10
股票	1	—	—	1
總計	11	340	—	351
並非指定為會計對沖				
貸款經濟對沖				
信貸	2	27	—	29
遞延薪酬計劃經濟對沖				
股票	5	—	—	5
其他衍生工具				
利率	4,996	6,587	1,055	12,638
信貸	310	179	—	489
外匯	4,027	278	19	4,324
股票	1,054	—	1,403	2,457
商品及其他	123	—	109	232
總計	10,517	7,071	2,586	20,174
衍生工具總額	\$ 10,528	\$ 7,411	\$ 2,586	\$ 20,525

十億美元	於二零二五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	\$ —	\$ 183	\$ —	\$ 183
外匯	10	4	—	14
總計	10	187	—	197
並非指定為會計對沖				
貸款經濟對沖				
信貸	—	—	—	—
其他衍生工具				
利率	4,779	4,143	574	9,496
信貸	248	170	—	418
外匯	3,641	238	10	3,889
股票	813	—	813	1,626
商品及其他	143	—	78	221
總計	9,624	4,551	1,475	15,650
衍生工具總額	\$ 9,634	\$ 4,738	\$ 1,475	\$ 15,847

十億美元	於二零二五年十二月三十一日的負債			
	雙邊場外交易	已結算場外交易	交易所買賣	總計
指定為會計對沖				
利率	\$ 3	\$ 243	\$ —	\$ 246
外匯	11	2	—	13
總計	14	245	—	259
並非指定為會計對沖				
貸款經濟對沖				
信貸	2	17	—	19
其他衍生工具				
利率	5,041	3,943	715	9,699
信貸	222	171	—	393
外匯	3,791	233	19	4,043
股票	945	—	1,085	2,030
商品及其他	119	—	86	205
總計	10,120	4,364	1,905	16,389
衍生工具總額	\$ 10,134	\$ 4,609	\$ 1,905	\$ 16,648

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，請參閱二零二五年表格 10-K 所載財務報表附註 6。

會計對沖的收益(虧損)

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
公允價值對沖－於利息 收益內確認				
利率合約	\$ 322	\$ (309)	\$ 613	\$ (802)
投資證券－可供出售	(313)	320	(596)	823
公允價值對沖－於利息 開支內確認				
利率合約	\$ (1,297)	\$ 1,544	\$ (2,550)	\$ 3,862
存款	246	(29)	498	(78)
借款	1,055	(1,518)	2,064	(3,790)
淨投資對沖－外匯合約				
於其他全面收益內確認	\$ 172	\$ (968)	\$ 389	\$ (1,404)
不包括在對沖有效性 測試的遠期點數－ 於利息收益內確認	(4)	30	59	47
現金流量對沖－ 利率合約 ¹				
於其他全面收益內確認	\$ (410)	\$ (4)	\$ (748)	\$ 13
減：由累計其他全面 收益重新分類為 利息收益的已變現 (稅前)收益(虧損)	(11)	(25)	(15)	(31)
列入累計其他全面 收益的現金流量 對沖變動淨額	(399)	21	(733)	44
現金流量對沖－ 股票合約 ¹				
於其他全面收益內確認	\$ 131	\$ —	\$ 73	\$ —
減：由累計其他全面 收益重新分類至薪酬 及福利開支的已變現 (稅前)收益(虧損)	5	—	4	—
列入累計其他全面 收益的現金流量 對沖變動淨額	126	—	69	—

1. 截至二零二六年六月三十日止六個月，並無未能發生的預測交易。預期將於二零二六年六月三十日起十二個月內自累計其他全面收益重新分類且與現金流量對沖有關的收益(虧損)淨額約為(51)百萬美元。預測現金流量獲對沖的最長時間為三十四個月。

公允價值對沖－對沖項目

百萬美元	於二零二六年 六月三十日		於二零二五年 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	\$	46,402	\$	55,451
計入攤銷成本的基準調整 ²	\$	(269)	\$	217
存款				
現時或過往對沖的賬面值	\$	53,354	\$	53,224
計入賬面值的基準調整 ²	\$	(322)	\$	149
借款				
現時或過往對沖的賬面值	\$	225,898	\$	199,274
計入賬面值的基準 調整－未完成對沖	\$	(8,282)	\$	(6,252)
計入賬面值的基準 調整－已終止對沖	\$	(588)	\$	(625)

1. 賬面值指攤銷成本。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，使用組合層法的封閉式組合攤銷成本分別為759百萬美元及589百萬美元。本公司於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日指定的對沖金額分別為1,273百萬美元及703百萬美元，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。於二零二六年六月三十日，基準調整的累計金額為(1.1)百萬美元，而於二零二五年十二月三十一日則為2百萬美元。有關更多資料，請參閱二零二五年表格10-K所載財務報表附註2及本文件附註7。

2. 對沖會計基準調整主要與未完成對沖有關。

貸款及遞延薪酬計劃經濟對沖收益(虧損)

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
於其他收入內確認				
信貸合約 ¹	\$ (154)	\$ (74)	\$ (172)	\$ (91)
於薪酬與福利開支內確認				
股權合約	\$ 466	\$ —	\$ 383	\$ —

1. 有關若干持作投資及持作出售貸款對沖的金額。

淨衍生工具負債及已付抵押品

百萬美元	於二零二六年 六月三十日		於二零二五年 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				
	\$	28,512	\$	26,023
已付抵押品		20,869		20,152

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

潛在未來評級下調時增量抵押品及終止款項

百萬美元	於二零二六年 六月三十日
下調一級	\$ 427
下調兩級	448
計入上述金額的雙邊下調協議 ¹	\$ 614

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

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

最高潛在付款額／已售信貸保障名義值¹

	於二零二六年六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	\$	20	\$	37	\$	44	\$	11	\$	112
非投資級別		8		14		15		1		38
總計	\$	28	\$	51	\$	59	\$	12	\$	150
指數及籃子信貸違約掉期										
投資級別	\$	7	\$	9	\$	14	\$	—	\$	30
非投資級別		10		42		237		20		309
總計	\$	17	\$	51	\$	251	\$	20	\$	339
已售總信貸違約掉期	\$	45	\$	102	\$	310	\$	32	\$	489
其他信貸合約		—		—		—		3		3
已售總信貸保障	\$	45	\$	102	\$	310	\$	35	\$	492
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障									\$	407

	於二零二五年十二月三十一日的到期年數					
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	\$ 16	\$ 34	\$ 37	\$ 11	\$ 98	
非投資級別	8	17	16	1	42	
總計	\$ 24	\$ 51	\$ 53	\$ 12	\$ 140	
指數及籃子信貸違約掉期						
投資級別	\$ 7	\$ 8	\$ 8	\$ —	\$ 23	
非投資級別	7	32	173	18	230	
總計	\$ 14	\$ 40	\$ 181	\$ 18	\$ 253	
已售總信貸違約掉期	\$ 38	\$ 91	\$ 234	\$ 30	\$ 393	
其他信貸合約	—	—	—	3	3	
已售總信貸保障	\$ 38	\$ 91	\$ 234	\$ 33	\$ 396	
已購買相同保障的已售信貸違約掉期保障				\$	339	

已售信貸保障公允價值資產(負債)¹

百萬美元	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
單名信貸違約掉期		
投資級別	\$ 2,657	\$ 2,394
非投資級別	689	777
總計	\$ 3,346	\$ 3,171
指數及籃子信貸違約掉期		
投資級別	\$ 1,140	\$ 907
非投資級別	972	1,021
總計	\$ 2,112	\$ 1,928
已售總信貸違約掉期	\$ 5,458	\$ 5,099
其他信貸合約	122	146
已售總信貸保障	\$ 5,580	\$ 5,245

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。

與信貸違約掉期購買的保障

十億美元	名義值	
	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
單名	\$ 177	\$ 172
指數及籃子	296	232
分層級指數及籃子	41	32
總計	\$ 514	\$ 436

百萬美元	公允價值資產(負債)	
	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
單名	\$ (3,311)	\$ (3,363)
指數及籃子	(1,346)	(1,209)
分層級指數及籃子	(1,248)	(1,000)
總計	\$ (5,905)	\$ (5,572)

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，請參閱二零二五年表格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

百萬元	於二零二六年六月三十日			
	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	\$ 76,066	\$ 85	\$ 125	\$ 76,026
美國機構證券 ²	24,131	35	1,962	22,204
機構商業按揭抵押證券	5,006	1	270	4,737
州份及市政證券	2,142	20	9	2,153
FFELP學生貸款資產抵押證券 ³	417	1	6	412
未分配基準調整 ⁴	(1)	1	—	—
可供出售證券總額	107,761	143	2,372	105,532
持至到期日證券				
美國國庫證券	8,455	—	704	7,751
美國機構證券 ²	36,738	45	6,802	29,981
機構商業按揭抵押證券	589	—	38	551
非機構按揭抵押證券	1,965	38	48	1,955
持至到期日證券總額	47,747	83	7,592	40,238
投資證券總額	\$ 155,508	\$ 226	\$ 9,964	\$ 145,770

百萬元	於二零二五年十二月三十一日			
	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	\$ 80,745	\$ 187	\$ 25	\$ 80,907
美國機構證券 ²	24,031	24	1,943	22,112
機構商業按揭抵押證券	5,504	1	286	5,219
州份及市政證券	1,754	10	17	1,747
FFELP學生貸款資產抵押證券 ³	486	1	6	481
未分配基準調整 ⁴	2	—	2	—
可供出售證券總額	112,522	223	2,279	110,466
持至到期日證券				
美國國庫證券	12,299	—	663	11,636
美國機構證券 ²	38,303	67	6,785	31,585
機構商業按揭抵押證券	709	—	43	666
非機構按揭抵押證券	1,779	12	63	1,728
持至到期日證券總額	53,090	79	7,554	45,615
投資證券總額	\$ 165,612	\$ 302	\$ 9,833	\$ 156,081

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(最終擔保人為美國教育部)抵押本金結餘及尚未償還利息至少95%。
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，請參閱本文件附註2及附註6。

處於未變現虧損狀態的可供出售證券

百萬元	於二零二六年 六月三十日		於二零二五年 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	\$ 25,843	\$ 124	\$ 47	\$ —
12個月或以上	332	1	7,440	25
總計	26,175	125	7,487	25
美國機構證券				
少於12個月	1,465	2	75	—
12個月或以上	14,735	1,960	17,290	1,943
總計	16,200	1,962	17,365	1,943
機構商業按揭抵押證券				
少於12個月	309	1	133	—
12個月或以上	4,109	269	4,675	286
總計	4,418	270	4,808	286
州份及市政證券				
少於12個月	80	1	360	4
12個月或以上	347	8	382	13
總計	427	9	742	17
FFELP學生貸款資產抵押證券				
12個月或以上	339	6	383	6
總計	339	6	383	6
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	27,697	128	615	4
12個月或以上	19,862	2,244	30,170	2,273
未分配基準調整	—	—	—	2
總計	\$ 47,559	\$ 2,372	\$ 30,785	\$ 2,279

就可供出售證券而言，本公司認為在進行二零二五年表格10-K內附註2所述的分析後，概無處於未變現虧損狀態的證券出現信貸虧損，而本公司預期回復該等證券的攤銷成本基準。此外，本公司無意出售該等證券且不大可能需要在回復攤銷成本基準前出售該等證券。截至二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，處於未變現虧損狀況的證券主要屬投資級別。

持至到期日證券於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日的賬面淨值分別反映與非機構按揭抵押證券相關信貸虧損準備60百萬美元及60百萬美元。有關為持至到期日證券而採用的信貸虧損準備方法的說明，請參閱二零二五年表格10-K內附註2。

截至二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本公司分別96%及97%的持至到期日證券組合屬投資級別的美國機構證券、美國國庫證券及機構商業按揭抵押證券，而彼等處於應計狀態且附有零信貸虧損的相關假設。非投資級別的持至到期日證券主要由若干非機構按揭抵押證券所組成，而彼等於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日的預期信貸虧損並不重大，且主要處於應計狀態。

有關可變權益實體發行證券(包括美國機構按揭抵押證券、非機構按揭抵押證券及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	於二零二六年六月三十日		
	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	\$ 32,554	\$ 32,536	4.0%
1年後至5年內	43,438	43,415	3.9%
5年後至10年內	74	75	4.2%
總計	76,066	76,026	
美國機構證券：			
1年內到期	7	8	1.4%
1年後至5年內	254	240	1.8%
5年後至10年內	253	229	1.5%
10年後	23,617	21,727	3.3%
總計	24,131	22,204	
機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	305	303	2.2%
1年後至5年內	3,612	3,536	1.9%
5年後至10年內	174	170	1.6%
10年後	915	728	1.6%
總計	5,006	4,737	
州份及市政證券：			
1年內到期	722	723	4.3%
1年後至5年內	126	123	4.8%
5年後至10年內	312	314	4.6%
10年後	982	993	4.6%
總計	2,142	2,153	
FFELP學生貸款資產抵押證券：			
1年內到期	54	52	4.7%
1年後至5年內	63	61	4.6%
5年後至10年內	4	4	0.9%
10年後	296	295	4.7%
總計	417	412	
未分配基準調整 ⁴	(1)	—	—
可供出售證券總計	\$ 107,761	\$ 105,532	3.7%

百萬美元	於二零二六年六月三十日		
	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	\$ 1,651	\$ 1,630	2.2%
1年後至5年內	5,252	5,050	2.7%
10年後	1,552	1,071	2.3%
總計	8,455	7,751	
美國機構證券：			
1年後至5年內	127	121	2.0%
5年後至10年內	13	12	2.4%
10年後	36,598	29,848	2.1%
總計	36,738	29,981	
機構商業按揭抵押證券：			
1年內到期	282	278	1.4%
1年後至5年內	193	180	1.3%
5年後至10年內	91	75	1.5%
10年後	23	18	1.3%
總計	589	551	
非機構按揭抵押證券：			
1年內到期	208	224	4.5%
1年後至5年內	814	803	4.3%
5年後至10年內	301	289	5.1%
10年後	642	639	6.5%
總計	1,965	1,955	
持至到期日證券總計	\$ 47,747	\$ 40,238	2.3%
投資證券總額	\$ 155,508	\$ 145,770	3.3%

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. 於二零二六年六月三十日，1年內到期的可供出售證券年化平均收益率(包括累計相關對沖的利率掉期)為3.9%，而所有可供出售證券則為3.7%。
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，請參閱本文件附註2及附註6。

出售可供出售證券已變現收益(虧損)總額

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
已變現收益總額	\$ 10	\$ 1	\$ 18	\$ 22
已變現(虧損)總額	(2)	(1)	(5)	(1)
總計 ¹	\$ 8	\$ —	\$ 13	\$ 21

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

百萬元	於二零二六年六月三十日				
	總金額	抵銷金額	資產負債表淨額	未抵銷金額 ¹	淨額
資產					
根據轉售協議購買的證券	\$ 505,540	\$(376,024)	\$ 129,516	\$(125,860)	\$ 3,656
借出證券	233,104	(51,746)	181,358	(176,889)	4,469
負債					
根據回購協議出售的證券	\$ 478,226	\$(376,024)	\$ 102,202	\$ (96,989)	\$ 5,213
借出證券	72,482	(51,746)	20,736	(20,440)	296
未有訂立淨額結算主協議或該等協議不可依法強制執行的金額(計入淨額)					
根據轉售協議購買的證券					\$ 1,126
借入證券					61
根據回購協議出售的證券					3,741
借出證券					100

百萬元	於二零二五年十二月三十一日				
	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	\$ 471,144	\$(350,901)	\$ 120,243	\$(117,509)	\$ 2,734
借入證券	218,753	(66,845)	151,908	(146,726)	5,182
負債					
根據回購協議出售的證券	\$ 429,440	\$(350,901)	\$ 78,539	\$ (72,407)	\$ 6,132
借出證券	84,155	(66,845)	17,310	(17,213)	97
未有訂立淨額結算主協議或該等協議不可依法強制執行的金額(計入淨額)					
根據轉售協議購買的證券					\$ 1,277
借入證券					38
根據回購協議出售的證券					5,367
借出證券					—

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

有關本公司抵押交易的進一步論述，請參閱二零二五年表格 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

百萬元	於二零二六年六月三十日				
	隔夜及開放	少於 30 日	30 至 90 日	超過 90 日	總計
根據回購協議出售的證券	\$ 255,308	\$ 111,490	\$ 37,020	\$ 74,408	\$ 478,226
借出證券	58,077	207	513	13,685	72,482
包括在抵銷披露中的總額	\$ 313,385	\$ 111,697	\$ 37,533	\$ 88,093	\$ 550,708
交易負債－歸還收作抵押品的證券的義務	34,414	—	—	—	34,414
總計	\$ 347,799	\$ 111,697	\$ 37,533	\$ 88,093	\$ 585,122

百萬元	於二零二五年十二月三十一日				
	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	\$ 221,938	\$ 122,291	\$ 43,737	\$ 41,474	\$ 429,440
借出證券	70,433	—	321	13,401	84,155
包括在抵銷披露中的總額	\$ 292,371	\$ 122,291	\$ 44,058	\$ 54,875	\$ 513,595
交易負債－歸還收作抵押品的證券的義務	7,329	—	—	—	7,329
總計	\$ 299,700	\$ 122,291	\$ 44,058	\$ 54,875	\$ 520,924

按所質押的抵押品類別劃分的有抵押融資結餘總額

百萬元	於二零二六年六月三十日		於二零二五年十二月三十一日	
根據回購協議出售的證券				
美國國庫及機構證券	\$	259,958	\$	209,470
其他主權政府債務		154,421		159,444
企業股票		27,492		32,919
其他		36,355		27,607
總計	\$	478,226	\$	429,440
借出證券				
其他主權政府債務	\$	1,849	\$	1,208
企業股票		67,014		81,063
其他		3,619		1,884
總計	\$	72,482	\$	84,155
包括在抵銷披露中的總額	\$	550,708	\$	513,595
交易負債－歸還收作抵押品的證券的義務				
企業股票	\$	34,359	\$	7,017
其他		55		312
總計	\$	34,414	\$	7,329
總計	\$	585,122	\$	520,924

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

百萬元	於二零二六年六月三十日		於二零二五年十二月三十一日	
交易資產	\$	63,446	\$	43,182

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、借出證券、其他有抵押融資及衍生工具並涵蓋客戶賣空。

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

有權出售或再質押的已收抵押品的公允價值

百萬美元	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
有權出售或再質押的已收抵押品	\$ 1,382,658	\$ 1,190,694
已出售或再質押的抵押品 ¹	1,062,240	900,282

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	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
隔離證券 ¹	\$ 28,116	\$ 22,256

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	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
保證金及其他借貸	\$ 100,328	\$ 83,871

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

有關本公司保證金借貸活動的進一步論述，請參閱二零二五年表格 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，於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，本公司分別以於交易資產中記賬的 42.33 億美元及 34.10 億美元的融資應收款項抵銷其他有抵押融資負債。

9. 貸款、借貸承擔及信貸虧損相關準備

按種類劃分的貸款

百萬美元	於二零二六年六月三十日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 8,955	\$ 10,880	\$ 19,835
有抵押借貸融資	73,537	1,920	75,457
商業房地產	7,878	179	8,057
住宅房地產	75,627	5	75,632
證券借貸及其他貸款	124,569	73	124,642
貸款總計	290,566	13,057	303,623
信貸虧損準備	(1,248)		(1,248)
貸款總計淨額	\$ 289,318	\$ 13,057	\$ 302,375
借予非美國借款人的貸款淨額	\$ 36,937	\$ 5,781	\$ 42,718

百萬美元	於二零二五年十二月三十一日		
	持作 投資貸款	持作 出售貸款	貸款總計
公司	\$ 7,277	\$ 7,202	\$ 14,479
有抵押借貸融資	69,149	1,817	70,966
商業房地產	8,039	320	8,359
住宅房地產	72,403	5	72,408
證券借貸及其他貸款	112,984	30	113,014
貸款總計	269,852	9,374	279,226
信貸虧損準備	(1,132)		(1,132)
貸款總計淨額	\$ 268,720	\$ 9,374	\$ 278,094
借予非美國借款人的貸款淨額	\$ 34,532	\$ 3,622	\$ 38,154

有關本公司的持作投資及持作出售貸款組合的額外資料，請參閱二零二五年表格 10-K 財務報表附註 9。

按利率種類劃分的貸款

百萬美元	於二零二六年六月三十日		於二零二五年 十二月三十一日	
	固定利率	浮動或 可調整利率	固定利率	浮動或 可調整利率
公司	\$ 86	\$ 19,749	\$ 1	\$ 14,478
有抵押借貸融資	—	75,457	525	70,440
商業房地產	331	7,726	327	8,032
住宅房地產	33,088	42,544	32,377	40,031
證券借貸及其他貸款	28,341	96,301	27,681	85,334
貸款總計，扣除信貸虧損準備前	\$ 61,846	\$ 241,777	\$ 60,911	\$ 218,315

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

	於二零二六年六月三十日			於二零二五年十二月三十一日		
	公司					
百萬元	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	\$ 3,070	\$ 5,608	\$ 8,678	\$ 2,362	\$ 4,580	\$ 6,942
二零二六年	—	75	75			
二零二五年	—	35	35	125	40	165
二零二四年	78	50	128	79	50	129
二零二三年	—	24	24	—	25	25
二零二二年	—	—	—	—	—	—
過往年度	15	—	15	15	1	16
總計	\$ 3,163	\$ 5,792	\$ 8,955	\$ 2,581	\$ 4,696	\$ 7,277

百萬元	於二零二六年六月三十日			於二零二五年十二月三十一日		
	有抵押借貸融資					
	投資 級別	非投資 級別	總計	投資 級別	非投資 級別	總計
循環貸款	\$ 18,601	\$ 38,209	\$ 56,810	\$ 15,709	\$ 37,915	\$ 53,624
二零二六年	999	3,666	4,665			
二零二五年	1,528	7,271	8,799	2,514	7,248	9,762
二零二四年	48	1,254	1,302	78	2,620	2,698
二零二三年	266	590	856	596	935	1,531
二零二二年	5	610	615	13	957	970
過往年度	9	481	490	7	557	564
總計	\$ 21,456	\$ 52,081	\$ 73,537	\$ 18,917	\$ 50,232	\$ 69,149

百萬元	於二零二六年六月三十日			於二零二五年十二月三十一日		
	商業房地產					
	投資 級別	非投資 級別	總計	投資 級別	非投資 級別	總計
循環貸款	\$ 19	\$ —	\$ 19	\$ 34	\$ —	\$ 34
二零二六年	—	976	976			
二零二五年	634	1,536	2,170	322	2,103	2,425
二零二四年	540	1,374	1,914	577	1,385	1,962
二零二三年	153	394	547	153	409	562
二零二二年	166	895	1,061	332	1,094	1,426
過往年度	28	1,163	1,191	37	1,593	1,630
總計	\$ 1,540	\$ 6,338	\$ 7,878	\$ 1,455	\$ 6,584	\$ 8,039

	於二零二六年六月三十日					
	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	\$ 184	\$ 47	\$ 7	\$ 238	\$ —	\$ 238
二零二六年	5,453	948	154	5,993	562	6,555
二零二五年	8,650	1,622	181	9,445	1,008	10,453
二零二四年	7,299	1,389	171	8,006	853	8,859
二零二三年	5,711	1,241	182	6,369	765	7,134
二零二二年	9,217	2,056	341	10,712	902	11,614
過往年度	24,596	5,554	624	28,779	1,995	30,774
總計	\$ 61,110	\$ 12,857	\$ 1,660	\$ 69,542	\$ 6,085	\$ 75,627

百萬元	於二零二五年十二月三十一日					
	住宅房地產					
	按FICO分數			按貸款與價值比率		總計
	≥ 740	680-739	≤ 679	≤ 80%	> 80%	
循環貸款	\$ 172	\$ 40	\$ 7	\$ 219	\$ —	\$ 219
二零二五年	9,096	1,666	189	9,900	1,051	10,951
二零二四年	7,825	1,480	184	8,571	918	9,489
二零二三年	6,099	1,315	187	6,788	813	7,601
二零二二年	9,613	2,138	355	11,159	947	12,106
過往年度	25,543	5,841	653	29,944	2,093	32,037
總計	\$ 58,348	\$ 12,480	\$ 1,575	\$ 66,581	\$ 5,822	\$ 72,403

百萬元	於二零二六年六月三十日			
	其他 ²			總計
	證券借貸 ¹	投資級別	非投資級別	
循環貸款	\$ 108,745	\$ 721	\$ 1,694	\$ 111,160
二零二六年	1,264	6	986	2,256
二零二五年	2,128	195	560	2,883
二零二四年	532	640	214	1,386
二零二三年	529	140	887	1,556
二零二二年	67	222	1,072	1,361
過往年度	232	1,010	2,725	3,967
總計	\$ 113,497	\$ 2,934	\$ 8,138	\$ 124,569

百萬元	於二零二五年十二月三十一日			
	其他 ²			總計
	證券借貸 ¹	投資級別	非投資級別	
循環貸款	\$ 97,840	\$ 639	\$ 1,615	\$ 100,094
二零二五年	2,437	199	808	3,444
二零二四年	1,132	690	180	2,002
二零二三年	655	126	981	1,762
二零二二年	132	170	1,260	1,562
過往年度	245	1,013	2,862	4,120
總計	\$ 102,441	\$ 2,837	\$ 7,706	\$ 112,984

IG—投資級別

NIG—非投資級別

- 證券貸款須作出抵押品維持撥備，而於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，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，請參閱二零二五年表格10-K財務報表附註2。
- 其他貸款主要包括於財富管理業務分部內特定借貸業務項下發放的若干貸款，一般包括向超高淨值客戶提供的特定借貸安排。該等融資一般以合資格抵押品作抵押。

計算準備前持作投資的逾期貸款¹

百萬元	於二零二六年六月三十日	於二零二五年十二月三十一日
	\$	\$
商業房地產	181	129
住宅房地產	221	298
證券借貸及其他貸款	81	41
總計	\$ 483	\$ 468

- 截至二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，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	於二零二六年六月三十日		於二零二五年十二月三十一日	
公司	\$	146	\$	203
有抵押借貸融資		7		14
商業房地產		454		476
住宅房地產		193		208
證券借貸及其他貸款		207		246
總計	\$	1,007	\$	1,147
並無信貸虧損準備的非應計貸款	\$	180	\$	180

1. 截至二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，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，請參閱二零二五年表格 10-K 財務報表附註 2。

對有財務困難的借款人作出貸款修訂

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

經修改持作投資貸款

於以下期間修改的期末持作投資貸款¹：

百萬美元	截至六月三十日止三個月					
	二零二六年			二零二五年		
	攤銷成本	佔貸款總額百分比 ²		攤銷成本	佔貸款總額百分比 ²	
延期						
公司	\$	—	—%	\$	113	1.5%
商業房地產		50	0.6%		330	4.0%
總計	\$	50	0.6%	\$	443	2.8%
並非非重大付款延期						
證券借貸及其他貸款	\$	5	—%	\$	—	—%
總計	\$	5	—%	\$	—	—%
多項修改－延期及利率扣減						
公司	\$	27	0.3%	\$	—	—%
商業房地產		—	—%		75	0.9%
住宅房地產		—	—%		2	—%
總計	\$	27	0.3%	\$	77	0.1%
修改總計	\$	82	0.1%	\$	520	0.6%

百萬美元	截至六月三十日止六個月					
	二零二六年			二零二五年		
	攤銷成本	佔貸款總額百分比 ²		攤銷成本	佔貸款總額百分比 ²	
延期						
公司	\$	5	0.1%	\$	126	1.6%
商業房地產		50	0.6%		330	4.0%
證券借貸及其他貸款		4	—%		33	—%
總計	\$	59	—%	\$	489	0.4%
並非非重大付款延期						
證券借貸及其他貸款		5	—%		29	—%
總計	\$	5	—%	\$	29	—%
多項修改－延期及利率扣減						
公司	\$	27	0.3%	\$	—	—%
商業房地產		—	—%		75	0.9%
住宅房地產		—	—%		2	—%
總計	\$	27	0.3%	\$	77	0.1%
修改總計	\$	91	0.1%	\$	595	0.3%

1. 截至二零二六年及二零二五年六月三十日止三個月，向借款人提供的借貸承擔(本公司已修改應收款項的條款)於二零二六年及二零二五年六月三十日分別為 407 百萬美元及 242 百萬美元。截至二零二六年及二零二五年六月三十日止六個月，向借款人提供的借貸承擔(本公司已修改應收款項的條款)於二零二六年及二零二五年六月三十日分別為 1,302 百萬美元及 401 百萬美元。
2. 佔貸款總額百分比指經修改貸款佔按貸款類型劃分持作投資貸款總額的百分比。

修改持作投資貸款的財務影響

	截至二零二六年六月三十日止三個月 ¹				
	延期(月)	並非非重大付款延期(月)	本金減免(百萬美元)	利率扣減(%)	
單一修改					
商業房地產	48	0	—	—%	
證券借貸及其他貸款	0	4	—	—%	
多項修改－延期及利率扣減					
公司	28	0	\$	—	0.1%

	截至二零二五年六月三十日止三個月 ¹				
	延期(月)	並非非重大付款延期(月)	本金減免(百萬美元)	利率扣減(%)	
單一修改					
公司	26	0	\$	—	—%
商業房地產	33	0	—	—%	
多項修改－延期及利率扣減					
商業房地產	65	0	\$	—	0.6%
住宅房地產	120	0	—	1.0%	

	截至二零二六年六月三十日止六個月 ¹				
	延期 (月)	並非非重大 付款延期 (月)	本金減免 (百萬美元)	利率扣減 (%)	
單一修改					
公司	20	0	\$ —	—	%
商業房地產	48	0	—	—	%
證券借貸及其他貸款	24	4	—	—	%
多項修改－延期及利率扣減					
公司	28	0	\$ —	—	0.1%

	截至二零二五年六月三十日止六個月 ¹				
	延期 (月)	並非非重大 付款延期 (月)	本金減免 (百萬美元)	利率扣減 (%)	
單一修改					
公司	27	0	\$ —	—	%
商業房地產	33	0	—	—	%
證券借貸及其他貸款	12	11	—	—	%
多項修改－延期及 利率扣減					
商業房地產	65	0	\$ —	—	0.6%
住宅房地產	120	0	—	—	1.0%

1. 倘已修改超過一筆貸款，則按加權平均基準呈列修改的影響。

於最近 12 個月內修改的持作投資的貸款表現

百萬美元	於二零二六年六月三十日				
	即期及逾期 少於 30 天	逾期 30-89 天	逾期 90 天以上	總計	
公司	\$ 76	\$ —	\$ —	\$ 76	
有抵押借貸融資	7	—	—	7	
商業房地產	196	—	—	196	
住宅房地產	6	—	—	6	
證券借貸及其他貸款	415	5	—	420	
總計	\$ 700	\$ 5	\$ —	\$ 705	

百萬美元	於二零二五年六月三十日				
	即期及逾期 少於 30 天	逾期 30-89 天	逾期 90 天以上	總計	
公司	\$ 152	\$ —	\$ —	\$ 152	
商業房地產	546	—	—	546	
住宅房地產	2	—	2	4	
證券借貸及其他貸款	84	—	—	84	
總計	\$ 784	\$ —	\$ 2	\$ 786	

截至二零二六年六月三十日，概無於違約之前 12 個月期間修改的持作投資貸款於截至二零二六年六月三十日

止六個月內違約。截至二零二五年六月三十日，概無於違約之前 12 個月期間修改的持作投資貸款於截至二零二六年六月三十日止六個月內已違約。

信貸虧損撥備

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
貸款	\$ 110	\$ 138	\$ 192	\$ 219
借貸承擔	(12)	58	4	112

信貸虧損準備結轉及分配－貸款及借貸承擔

百萬美元	截至二零二六年六月三十日止六個月						
	公司	有抵押 借貸融資	商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款	總計	
信貸虧損準備－貸款							
期初結餘	\$ 260	\$ 201	\$ 283	\$ 127	\$ 261	\$ 1,132	
撇銷總額	(45)	—	(17)	—	(10)	(72)	
收回款項	—	—	2	—	—	2	
(撇銷)／收回款項淨額	(45)	—	(15)	—	(10)	(70)	
撥備(解除)	66	43	46	9	28	192	
其他	(2)	(2)	(2)	—	—	(6)	
期末結餘	\$ 279	\$ 242	\$ 312	\$ 136	\$ 279	\$ 1,248	
貸款佔貸款總額的百分比 ¹	3%	25%	3%	26%	43%	100%	
信貸虧損準備－借貸承擔							
期初結餘	\$ 625	\$ 137	\$ 12	\$ 5	\$ 19	\$ 798	
撥備(解除)	24	(20)	4	—	(4)	4	
其他	(9)	(1)	—	—	—	(10)	
期末結餘	\$ 640	\$ 116	\$ 16	\$ 5	\$ 15	\$ 792	
期末結餘總計	\$ 919	\$ 358	\$ 328	\$ 141	\$ 294	\$ 2,040	

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

CRE－商業房地產

SBL－證券借貸

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

截至二零二六年六月三十日止六個月，貸款及借貸承擔的信貸虧損準備增加，主要與若干特定商業房地產及公

司貸款以及公司貸款和有抵押貸款融資的組合增長有關。本年度期間的撇銷主要與公司及商業房地產貸款有關。

截至二零二六年六月三十日，本公司於信貸虧損準備模型所用的基礎情景按行業共識經濟預測、遠期利率及經內部開發及驗證的模型而綜合得出。本公司信貸虧損準備模型納入主要宏觀經濟變量，包括美國實際國內生產總值增長率，本季度基準情景納入與上季度預測一致的經濟持續增長的預期。用於本公司信貸虧損準備模型的其他主要宏觀經濟變量包括公司信貸息差、利率及商業房地產指數。本公司信貸虧損準備模型中該等主要宏觀經濟變數的重要性取決於組合構成及經濟狀況而定。本公司在釐定本季度整體信貸虧損準備時，亦考慮了宏觀經濟的不確定性。有關對本公司貸款以及本公司的撥備方法的進一步論述，請參閱二零二五年表格 10-K 財務報表附註 2 及 9。

按發放年度劃分的撇銷總額

百萬美元	截至二零二六年六月三十日止三個月					
	有抵押		商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款	總計
	公司	借貸融資				
循環	\$ (29)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	\$ (29)
二零二二年	—	—	(6)	—	—	(6)
總計	\$ (29)	\$ —	\$ (6)	\$ —	\$ —	\$ (35)

百萬美元	截至二零二五年六月三十日止三個月					
	有抵押		商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款	總計
	公司	借貸融資				
二零二二年之前	\$ —	\$ —	(31)	\$ —	\$ —	(31)
總計	\$ —	\$ —	(31)	\$ —	\$ —	(31)

百萬美元	截至二零二六年六月三十日止六個月					
	有抵押		商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款	總計
	公司	借貸融資				
循環	\$ (45)	\$ —	\$ —	\$ —	\$ —	(45)
二零二二年	—	—	(6)	—	—	(6)
二零二二年之前	—	—	(11)	—	(10)	(21)
總計	\$ (45)	\$ —	(17)	\$ —	(10)	(72)

百萬美元	截至二零二五年六月三十日止六個月					
	有抵押		商業 房地產	住宅 房地產	證券 借貸及 其他貸款	總計
	公司	借貸融資				
二零二二年	\$ —	\$ —	(10)	\$ —	\$ —	(10)
二零二二年之前	—	—	(52)	—	—	(52)
總計	\$ —	\$ —	(62)	\$ —	\$ —	(62)

CRE－商業房地產
SBL－證券借貸

選定信貸比率

	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
貸款的信貸虧損準備		
佔持作投資貸款總額	0.4%	0.4%
非應計的持作投資貸款		
佔持作投資貸款總額	0.3%	0.4%
貸款的信貸虧損準備		
佔非應計的持作投資貸款	123.9%	98.7%

僱員貸款

百萬美元	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
當前由本公司僱用 ¹	\$ 4,949	\$ 4,769
不再由本公司僱用 ²	90	89
僱員貸款	\$ 5,039	\$ 4,858
信貸虧損準備	(119)	(127)
僱員貸款，扣除信貸虧損準備	\$ 4,920	\$ 4,731
餘下還款年期(加權平均年數)	5.7	5.7

1. 該等貸款主要為即期。
2. 該等貸款主要為逾期 90 日或以上。

僱員貸款與主要為招聘若干財富管理的財務顧問而設立的計劃一併批出，具完全追索權且通常需要定期償還，並於與本公司終止僱傭關係後悉數到期。這些貸款記錄在資產負債表中的客戶及其他應收款項中。有關僱員貸款之現有預期信貸虧損準備方法(包括信貸質素指標)的說明，請參閱二零二五年表格 10-K 財務報表附註 2。

10. 其他資產

權益法投資

百萬美元	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
投資	\$ 2,053	\$ 2,054

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
	收益(虧損)			
	\$ 86	\$ 59	\$ 173	\$ 121

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	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
來自 MUMSS 投資 的收益(虧損)	\$ 56	\$ 30	\$ 106	\$ 66

有關MUMSS及與MUFG的其他關係的更多資料，請參閱二零二五年表格10-K財務報表附註11。

稅務股權投資

本公司投資於稅務股權投資權益，使本公司有權攤分投資相關項目所產生的稅項抵免及其他所得稅利益。本公司使用比例攤銷法將若干再生能源及其他稅務股權投資計劃入賬。

比例攤銷法下的稅務股權投資

百萬美元	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
低收入住房	\$ 1,836	\$ 1,897
再生能源及其他	29	28
總計 ^{1,2}	\$ 1,865	\$ 1,925

1. 金額包括截至二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日分別為6.71億美元及7.07億美元的未撥備股本出資。為該等股本出資承擔撥支的相應負債計入其他負債及應計開支。該等承擔大部分預期將於五年內撥支。
2. 於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，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42百萬美元及45百萬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。

已確認的所得稅抵免及其他所得稅利益以及比例攤銷包含於綜合收益表中的所得稅撥備項目以及綜合現金流量表中的折舊及攤銷項目。

比例攤銷法下的稅務股權投資應佔的利益淨額

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
所得稅抵免及其他所得稅利益	\$ 79	\$ 77	\$ 157	\$ 152
比例攤銷	(58)	(62)	(121)	(124)
計入所得稅開支的利益淨額	21	15	36	28
其他收入	—	—	1	—
利益淨額	\$ 21	\$ 15	\$ 37	\$ 28

11. 存款

存款

百萬美元	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
儲蓄及活期存款	\$ 328,552	\$ 315,883
定期存款	117,516	99,640
總計	\$ 446,068	\$ 415,523
受美國聯邦存款保險公司保險 保障的存款	\$ 349,061	\$ 331,322
不受美國聯邦存款保險 公司保險保障的存款	\$ 97,007	\$ 84,201

定期存款到期日

百萬美元	於二零二六年 六月三十日
二零二六年	\$ 31,106
二零二七年	36,562
二零二八年	21,288
二零二九年	13,289
二零三零年	11,242
往後年度	4,029
總計	\$ 117,516

12. 借款及其他有抵押融資

借款

百萬美元	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
原到期日一年或以下	\$ 9,400	\$ 7,254
原到期日超過一年：		
優先	\$ 369,623	\$ 329,502
後償	13,533	12,179
總計(超過一年)	\$ 383,156	\$ 341,681
總計	\$ 392,556	\$ 348,935
加權平均指定到期日，按年計 ¹	6.1	6.3

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	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
原到期日：		
一年或以下	\$ 21,512	\$ 13,892
超過一年	8,307	7,711
總計	\$ 29,819	\$ 21,603
入賬列作有抵押融資的資產轉移	\$ 11,572	\$ 9,713

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	於二零二六年六月三十日的到期年數				總計
	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	
借貸：					
企業	\$ 24,024	\$ 56,551	\$ 85,209	\$ 5,763	\$ 171,547
有抵押借貸融資	6,162	8,461	11,335	5,486	31,444
商業及住宅房地產	88	181	498	486	1,253
證券借貸及其他貸款	17,560	3,793	309	527	22,189
遠期有抵押融資應收款項 ¹	163,191	1,628	—	—	164,819
中央對手方	15,178	—	—	—	15,178
投資活動	3,769	533	166	499	4,967
信用證及其他金融擔保	32	—	—	3	35
總計	\$ 230,004	\$ 71,147	\$ 97,517	\$ 12,764	\$ 411,432
借貸承擔參與第三方					\$ 14,192

1. 該等金額主要包括截至二零二六年六月三十日尚未償付的有抵押融資應收款項(一般於三個營業日內償付)。該等金額亦包括訂立若干抵押融資交易的承擔。

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

有關該等承擔的進一步描述，請參閱二零二五年表格10-K財務報表附註14。

擔保

	於二零二六年六月三十日				
	按到期年數劃分的 最高潛在付款額／責任的名義值				賬面值
百萬美元	少於1年	1至3年	3至5年	超過5年	資產(負債)
非信貸衍生工具 ¹	\$1,476,804	\$ 817,174	\$ 226,173	\$ 638,984	\$ (45,534)
備用信用證及其他 已發行金融擔保 ^{2,3}	1,764	762	1,356	2,597	16
流動資金融資	1,867	—	—	—	2
整體貸款銷售擔保	29	—	1	23,070	—
證券化聲明及保證 ⁴	—	—	—	99,464	—
一般合夥人擔保	54	119	95	29	(46)
客戶結算擔保	2,583	—	—	—	—

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. 截至二零二六年六月三十日，備用信用證及其他已發行金融擔保的賬面值包括信貸虧損準備1.02億美元。

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，請參閱二零二五年表格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二零二五年表格10-K財務報表附註14。

此外，在日常業務過程中，本公司擔保若干附屬公司的債務及／或若干交易責任(包括與衍生工具、外匯合約及實物商品結算相關的責任)。該等擔保一般為實體或產品特定，且由投資者或買賣交易對手所要求。該等擔保涵蓋的本公司附屬公司活動(包括任何相關債務或交易責任)均已計入財務報表。

金融附屬公司

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

或然事項

法律

除了以下描述的事項外，本公司曾在正常的業務過程中不時在各類法律訴訟(包括仲裁、集體訴訟及其他訴訟)中成為被告，該等訴訟乃源於本公司作為環球多元化金融服務機構所開展的業務。若干實際發生或威脅要進行的法律訴訟，包含申索可觀的補償及／或懲罰性損害賠償或金額不詳的損害賠償。在部分案件中，作為或本應成為該等案件主要被告的第三方實體已破產或處於財政困境，或者未必履行適用的彌償責任。該等訴訟已包括

但不限於反壟斷申索、根據虛假申報法法規作出的申索，以及源於本公司的財富管理業務、市場業務與本公司於資本市場的活動之事宜。

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

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

鑑於當前有關政府或監管機構調查及私人訴訟的情況影響包括本公司在內的環球金融服務機構，本公司未來的法律費用可能及或會在不同時期有所增減。

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

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

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

與反壟斷相關的事項

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

自二零一六年二月開始，本公司在多宗推定反壟斷集體訴訟中被列為被告，該等訴訟現在被合併為單一法律程序，由美國紐約南區(「紐約南區」)地區法院審理，案件名稱為 *In Re: Interest Rate Swaps Antitrust Litigation*。原告指控(其中包括)本公司連同其他多間被控的金融機構於二零零八年至二零一六年十二月期間違反美國及紐約州的反壟斷法，理由為涉嫌合謀阻礙利率掉期交易的電子交易所平台的開發。有關訴狀是代表從被告購入利率掉期的推定集體投資者以及三間掉期執行平台的營運商提交，有關營運商據稱在開發該等平台的過程中受到被告的阻撓。經合併後的訴狀尋求認證有關投資者為集體原告及三倍損害賠償等救濟措施。在二零一七年七月二十八日，法院部分批准並部分否決被告駁回有關訴狀的動議。於二零二三年十二月十五日，法院否決集體原告的集體認證動議。於二零二三年十二月二十九日，集體原告就該決定提出上訴尋求許可而向美國上訴法院第二巡迴法院提出呈請。於二零二四年二月二十八日，各方原則上就集體申索達成和解協議。於二零二五年七月十七日，法院授出和解的最終批准。由三間掉期執行平

台的營運商提交的申索仍然有待判決，而於二零二六年三月十二日，被告提出簡易判決的動議。

本公司在三宗反壟斷集體訴訟中被列為被告，該等訴訟已被合併為單一法律程序，由美國紐約南區地區法院審理，案件名稱為 *City of Philadelphia, et al. v. Bank of America Corporation, et al.*。原告指控(其中包括)本公司連同其他多間被控的金融機構違反美國反壟斷法及相關州份的法例，理由為彼等涉嫌合謀人為提高浮息活期債務(「浮息活期債務」)的利率。經合併後的訴狀尋求(其中包括)原告集體認證及三倍損害賠償。已代表浮息活期債務的集體城市發行人提交訴狀，其中被告作為再營銷代理人。於二零二零年十一月二日，法院部分批准並部分否決被告駁回經合併訴狀的動議，並駁回州法律申索，惟否決駁回美國反壟斷申索。於二零二三年九月二十一日，法院批准原告集體認證的動議。於二零二四年二月五日，美國上訴法院第二巡迴法院已批准該決定的上訴許可，並於二零二五年八月一日確認法院的決定。於二零二五年十二月一日，被告向美國最高法院提出有關第二巡迴法院二零二五年八月決定的移審令呈請。但該申請於二零二六年四月二十日被最高法院駁回。於二零二六年七月十三日，被告提出簡易判決的動議。

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

自二零二四年二月起，Morgan Stanley Smith Barney LLC(「MSSB」)及E*TRADE Securities LLC(「E*TRADE Securities」)等實體一併在新澤西州地區及紐約南區聯邦地區法院有待判決的多宗推定集體訴訟中列為被告。代表經紀、顧問及退休賬戶持有人提出的集體訴訟申訴指稱MSSB及／或E*TRADE Securities未能就其現金清算產品支付合理利率而提出多項合約、信託及法定申索(包括根據反壟斷法、反勒索及受賄組織法18U.S.C. § 1962(c)-(d)提出的申索)。所有在紐約南區待審的案件(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)已合併為一宗訴訟，案件名稱為 *E*TRADE Cash Sweep*

Litigation, No. 2:24-cv-00603。經合併後的訴狀已於二零二六年七月十六日提交。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

百萬美元	於二零二六年六月三十日		於二零二五年十二月三十一日	
	可變權益實體資產	可變權益實體負債	可變權益實體資產	可變權益實體負債
MABS ¹	\$ 1,366	\$ 479	\$ 468	\$ 2
投資工具 ²	550	382	263	5
MTOB	2,225	2,022	1,781	1,651
其他	170	3	47	3
總計	\$ 4,311	\$ 2,886	\$ 2,559	\$ 1,661

MTOB – 市政投標期權債券

- 金額包括住宅按揭貸款、商業按揭貸款及其他類型資產(包括消費者或商業資產及按貸款或抵押形式)抵押的交易。資產價值乃根據負債的公允價值及本公司於有關可變權益實體持有的權益釐定，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	於二零二六年六月三十日		於二零二五年十二月三十一日	
	資產		負債	
現金及現金等值項目	\$	45	\$	19
按公允價值入賬的交易資產		2,955		1,216
投資證券		1,304		1,318
客戶及其他應收款項		6		5
其他資產		1		1
總計	\$	4,311	\$	2,559
負債				
按公允價值列賬之交易負債	\$	4	\$	—
其他有抵押融資	\$	2,871	\$	1,653
其他負債及應計開支		8		5
借款		3		3
總計	\$	2,886	\$	1,661
非控股權益	\$	72	\$	145

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

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

非綜合可變權益實體

百萬美元	於二零二六年六月三十日				
	MABS ¹	債務抵押承擔	市政投標期權債券	OSF	其他 ²
可變權益實體資產(未付本金結餘)	\$ 234,747	\$ 4,212	\$ 3,546	\$ 4,268	\$ 92,172
最大虧損風險 ³					
債務及股票	\$ 32,313	\$ 227	\$ —	\$ 2,516	\$ 12,806
衍生工具及其他合約	—	—	2,604	—	5,905
承擔、擔保及其他	10,093	—	—	—	179
總計	\$ 42,406	\$ 227	\$ 2,604	\$ 2,516	\$ 18,890
可變權益的賬面值 – 資產					
債務及股票	\$ 32,313	\$ 227	\$ —	\$ 1,950	\$ 12,806
衍生工具及其他合約	—	—	3	—	2,387
總計	\$ 32,313	\$ 227	\$ 3	\$ 1,950	\$ 15,193
擁有的額外可變權益實體資產 ⁴					
					\$ 17,110
可變權益的賬面值 – 負債					
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ 1	\$ —	\$ 1,095

百萬美元	於二零二五年十二月三十一日				
	MABS ¹	債務抵押承擔	市政投標期權債券	OSF	其他 ²
可變權益實體資產(未付本金結餘)	\$ 218,543	\$ 3,432	\$ 4,620	\$ 4,535	\$ 87,118
最大虧損風險 ³					
債務及股票	\$ 32,074	\$ 158	\$ —	\$ 2,611	\$ 11,904
衍生工具及其他合約	—	—	3,258	—	4,473
承擔、擔保及其他	10,414	—	—	—	190
總計	\$ 42,488	\$ 158	\$ 3,258	\$ 2,611	\$ 16,567
可變權益的賬面值 – 資產					
債務及股票	\$ 32,074	\$ 158	\$ —	\$ 1,967	\$ 11,904
衍生工具及其他合約	—	—	5	—	2,010
總計	\$ 32,074	\$ 158	\$ 5	\$ 1,967	\$ 13,914
擁有的額外可變權益實體資產 ⁴					
					\$ 15,907
可變權益的賬面值 – 負債					
衍生工具及其他合約	\$ —	\$ —	\$ 2	\$ —	\$ 780

OSF – 其他結構融資

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

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

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

以上各表中本公司的最大虧損風險不包括對沖的抵銷利益，或任何與抵押品(持作與可變權益實體或可變權益

實體的任何一方交易，直接針對特定的虧損風險的一部分)金額相關的減少。

可變權益實體發行的債務一般不可向本公司追索。

按揭抵押及資產抵押證券化資產的詳情

	於二零二六年 六月三十日		於二零二五年 十二月三十一日	
百萬美元	未付 本金結餘	債務及 股票	未付 本金結餘	債務及 股票
住宅按揭	\$ 25,431	\$ 3,743	\$ 20,130	\$ 3,183
商業按揭	89,596	8,386	96,473	11,251
美國機構抵押按揭承擔	64,458	7,452	58,876	7,136
其他消費者或商業貸款	55,262	12,732	43,064	10,504
總計	\$ 234,747	\$ 32,313	\$ 218,543	\$ 32,074

持續參與的資產轉移

	於二零二六年六月三十日			
百萬美元	住宅按揭 貸款	商業按揭 貸款	美國機構 抵押 按揭承擔	信貸 掛鈎票據 及其他 ¹
特別目的實體資產 (未付本金結餘) ^{2,3}	\$ 18,307	\$ 88,002	\$ 18,560	\$ 12,983
保留權益				
投資級別	\$ 270	\$ 506	\$ 988	\$ —
非投資級別	655	1,052	—	88
總計	\$ 925	\$ 1,558	\$ 988	\$ 88
於二級市場購入的權益 ³				
投資級別	\$ 119	\$ 22	\$ —	\$ —
非投資級別	14	38	2	10
總計	\$ 133	\$ 60	\$ 2	\$ 10
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,656
衍生工具負債	—	—	—	881

	於二零二五年十二月三十一日			
百萬美元	住宅按揭 貸款	商業按揭 貸款	美國機構 抵押 按揭承擔	信貸 掛鈎票據 及其他 ¹
特別目的實體資產 (未付本金結餘) ^{2,3}	\$ 15,089	\$ 84,729	\$ 18,230	\$ 13,312
保留權益				
投資級別	\$ 288	\$ 456	\$ 1,127	\$ —
非投資級別	460	1,131	—	123
總計	\$ 748	\$ 1,587	\$ 1,127	\$ 123
於二級市場購入的權益 ³				
投資級別	\$ 62	\$ 62	\$ 52	\$ —
非投資級別	14	30	—	—
總計	\$ 76	\$ 92	\$ 52	\$ —
衍生工具資產	\$ —	\$ —	\$ —	\$ 1,522
衍生工具負債	—	—	—	733

	於二零二六年六月三十日的公允價值		
百萬美元	第二級	第三級	總計
保留權益			
投資級別	\$ 1,183	\$ —	\$ 1,183
非投資級別	49	111	160
總計	\$ 1,232	\$ 111	\$ 1,343
於二級市場購入的權益 ³			
投資級別	\$ 141	\$ —	\$ 141
非投資級別	37	27	64
總計	\$ 178	\$ 27	\$ 205
衍生工具資產	\$ 1,656	\$ —	\$ 1,656
衍生工具負債	881	—	881

	於二零二五年十二月三十一日的 公允價值		
百萬美元	第二級	第三級	總計
保留權益			
投資級別	\$ 1,346	\$ —	\$ 1,346
非投資級別	122	58	180
總計	\$ 1,468	\$ 58	\$ 1,526
於二級市場購入的權益 ³			
投資級別	\$ 176	\$ —	\$ 176
非投資級別	22	22	44
總計	\$ 198	\$ 22	\$ 220
衍生工具資產	\$ 1,522	\$ —	\$ 1,522
衍生工具負債	733	—	733

RML－住宅按揭貸款

CML－商業按揭貸款

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

上表包括與特別目的實體的交易，其中本公司(作為主事人)轉讓持續參與的金融資產並獲得銷售待遇。所轉讓的資產在證券化前按公允價值列賬，而公允價值的任何變動均在收益表中確認。本公司或會作為該等證券化工具發行的實益權益的包銷商行事，當中投資銀行業務的收入會予以確認。本公司或會保留證券化金融資產的權益，以作為證券化的一個或多個批次。若干保留權益在資產負債表按公允價值列賬，並在收益表中確認公允價值的變動。該等權益的公允價值使用與二零二五年表格10-K附註2及本文件附註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。

來自新證券化交易的收益

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
百萬美元	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
新交易 ¹	\$ 14,775	\$ 12,136	\$ 26,740	\$ 26,446
保留權益 ²	159	2,461	290	5,240

- 金額包括向美國機構及非機構證券化實體轉讓按揭貸款及按揭抵押證券所得現金及非現金款項。新交易的收益淨額在所有呈列期間均不重大。
- 金額包括就本公司持有留存權益而於期內收取的本金及利息現金流。於二零二六年第二季度前，保留權益亦包括本公司於期內在二級市場出售的證券化交易名義權益，截至二零二六年三月三十一日止三個月為34億美元。截至二零二五年六月三十日止三個月及六個月，本金及利息現金流分別為91百萬美元及180百萬美元。

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	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
出售資產的現金所得款項總額 ¹	\$ 132,445	\$ 112,395
公允價值		
已售資產	\$ 134,984	\$ 113,159
於資產負債表確認的 衍生工具資產	3,170	1,201
於資產負債表確認的 衍生工具負債	631	438

1. 於銷售時終止確認的資產的賬面值與現金所得款項總額相若。

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

有關本公司可變權益實體、可變權益實體釐定及結構及證券化活動的論述,請參閱二零二五年表格 10-K 財務報表附註 15。

15. 監管要求

監管資本框架及規定

有關本公司監管資本框架的論述,請參閱二零二五年表格 10-K 財務報表附註 16。

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

以風險為基礎的監管資本。以風險為基礎的資本比率規定適用於普通股第一級別(「普通股第一級別」)資本、第一級別資本及總資本(包括第二級別資本)各自作為風險加權資產的百分比,並包括監管最低規定比率加上本公司的資本留存緩衝規定。為釐定該等比率,資本規定要求須對資本進行若干調整及扣除。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日,根據標準方法實際比率與規定比率的差異較少。

資本緩衝規定

	於二零二六年六月三十日 及二零二五年十二月三十一日	
	標準	高級
資本緩衝		
固定 2.5% 緩衝	— %	2.5%
壓力資本緩衝	4.3%	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	— %	— %
資本留存緩衝規定	7.3%	5.5%

1. 反週期資本緩衝最高可設為 2.5%,但目前聯儲局設為零。

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

以風險為基礎的監管資本比率規定

	監管最低	於二零二六年 六月三十日 及二零二五年 十二月三十一日	
		標準	高級
規定比率 ¹			
普通股第一級別資本比率	4.5%	11.8%	10.0%
第一級別資本比率	6.0%	13.3%	11.5%
總資本比率	8.0%	15.3%	13.5%

1. 規定比率指監管規定最低水平加資本留存緩衝規定。

本公司的監管資本及資本比率

以風險為基礎的資本

百萬美元	標準	
	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 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	\$ 87,568	\$ 83,153
第一級別資本	97,217	92,728
資本總額	108,916	103,449
風險加權資產總額	589,397	552,515

以風險為基礎的資本比率

普通股第一級別資本	14.9%	15.0%
第一級別資本	16.5%	16.8%
資本總額	18.5%	18.7%
規定比率 ¹		
普通股第一級別資本	11.8%	11.8%
第一級別資本	13.3%	13.3%
資本總額	15.3%	15.3%

1. 規定比率包括截至呈列日期適用的任何緩衝。

以槓桿為基礎的資本

百萬美元	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 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	\$ 1,608,012	\$ 1,383,314
補充槓桿風險 ²	1,970,884	1,717,775
以槓桿為基礎的資本比率		
第一級別槓桿	6.0%	6.7%
補充槓桿比率	4.9%	5.4%
規定比率³		
第一級別槓桿	4.0%	4.0%
補充槓桿比率	3.5%	5.0%

1. 調整後的平均資產指第一級別槓桿比率的分母，由截至各資產負債表日期止季度內的綜合資產負債表內資產的每日平均餘額組成，並根據不良商譽、無形資產、於保障基金的投資、界定福利退休金計劃資產、出售予證券化資產的非現金稅後銷售收益、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。
2. 補充槓桿風險是第一級別槓桿比率及其他調整事項中使用的經調整平均資產的總和，主要包括(i)就衍生工具而言：潛在未來風險及已售信貸保障的有效名義本金金額，惟被合資格的已購買信貸保障抵銷；(ii)回購形式交易的交易對手信貸風險；及(iii)資產負債表外風險承擔的信貸等值金額。
3. 規定比率包括截至呈列日期適用的任何緩衝。
4. 於二零二六年一月一日，本公司及其美國附屬公司選擇提早採納由美國銀行機構對經加強補充槓桿比率變動的最終規則制定，其取消被視為資本充足的受保障存託機構的經加強補充槓桿比率門檻，並實施經加強補充槓桿比率以作為緩衝標準。根據最終規則，適用於美國全球系統重要性銀行的經加強補充槓桿比率緩衝相等於各銀行控股公司方法1全球系統重要性銀行資本附加費之50%，其對本公司而言相當於0.5%，附加於3.0%的最低補充槓桿比率要求。

美國銀行附屬公司的監管資本及資本比率

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

貨幣監理署的監管資本框架包括及時糾正措施(「PCA」)標準，當中包括基於特定監管資本比率最低限額的「資本充足」PCA標準。倘若本公司須繼續成為金融控股公司，其美國銀行附屬公司必須按照貨幣監理署的PCA標準保持資本充足。此外，美國銀行附屬公司若未能達到最低資本規定，監管機構可能採取若干強制性及酌情行動；如果採取該等行動，可能對美國銀行附屬公司及本公司的財務報表產生直接的重大影響。

於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，MSBNA及MSPBNA以風險為基礎的資本比率乃按照標準方法規則計算。

MSBNA的監管資本¹

百萬美元	資本充足 規定	規定比率 ²	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%	\$41,092	18.2%	\$25,545	20.3%
第一級別資本	8.0%	8.5%	41,092	18.2%	25,545	20.3%
資本總額	10.0%	10.5%	42,034	18.6%	26,423	21.0%
以槓桿為基礎的資本						
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$41,092	10.4%	\$25,545	10.1%
補充槓桿比率 ^{3,4}	不適用	3.5%	41,092	7.0%	25,545	7.6%

MSPBNA的監管資本

百萬美元	資本充足 規定	規定比率 ²	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%	\$16,645	25.0%	\$17,298	26.1%
第一級別資本	8.0%	8.5%	16,645	25.0%	17,298	26.1%
資本總額	10.0%	10.5%	17,034	25.6%	17,665	26.6%
以槓桿為基礎的資本						
第一級別槓桿	5.0%	4.0%	\$16,645	6.7%	\$17,298	7.0%
補充槓桿比率 ^{3,4}	不適用	3.5%	16,645	6.5%	17,298	6.8%

1. MSBNA的監管資本及資本比率按照過往報告的方式呈列，且尚未作追溯調整以反映於二零二六年第一季度MSCS的固定收益業務併入MSBNA及MSBNA收購MSESE，乃由於本公司根據適用期間生效的法定實體架構評估該等措施。
2. 所需比率包括截至呈列日期適用的任何緩衝。未能維持緩衝將限制進行資本分配的能力，包括支付股息。
3. 自二零二六年一月一日起，MSBNA及MSPBNA適用3.5%的補充槓桿比率標準(包括基於方法1全球系統重要性銀行資本附加費1.0%的0.5%經加強補充槓桿比率緩衝)。適用於美國全球系統重要性銀行之受保險存託機構附屬公司的經加強補充槓桿比率緩衝附加於3.0%的最低補充槓桿比率要求之上，其形式及校準方法與銀行控股公司層面標準相同但上限為1.0%。
4. 於二零二五年十二月三十一日，MSBNA及MSPBNA的補充槓桿比率資本充足規定及規定比率分別為6.0%及3.0%。

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

其他監管資本規定

MS&Co.的監管資本

百萬美元	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
淨資本	\$ 26,696	\$ 19,272
多出的淨資本	20,920	13,905

MS&Co.於證交會及商品期貨交易委員會分別註冊為經紀交易商及期貨佣金商，並於商品期貨交易委員會註冊為掉期交易商。

作為另類淨資本經紀交易商，以及按照一九三四年證券交易法(「交易法」)附錄E第15c3-1條，MS&Co.受到最

低淨資本及暫定淨資本規定所限制，並以超出其監管資本規定的資本營運。作為期貨佣金商及註冊的掉期交易商，MS&Co. 受到商品期貨交易委員會的資本規定所限制。此外，倘MS&Co. 的暫定淨資本低於若干水平，必須通知證交會。於二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日，MS&Co. 已超出其淨資本規定，暫定淨資本亦超出最低及通知規定。

其他受監管的附屬公司

若干其他附屬公司亦受到若干監管資本規定所限制。截至二零二六年六月三十日及二零二五年十二月三十一日止，包括下列公司在內的有關附屬公司各自以超出其各自監管資本規定的資本營運(如適用)：

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

有關進一步資料，請參閱二零二五年表格10-K財務報表附註16。

16. 權益總額

優先股

系列	發行在外股份		賬面值	
	於二零二六年六月三十日	每股優先清算權	於二零二六年六月三十日	於二零二五年十二月三十一日
百萬美元(每股數據除外)				
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，請參閱二零二五年表格10-K財務報表附註17。本公司的優先股於清盤時對於普通股有優先權。根據監管資本規定(見附註15)，本公司的優先股界定為第一級別資本並包括在第一級別資本之內。

股份回購

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
本公司股份回購授權項下的普通股回購	\$ 1,500	\$ 1,000	\$ 3,250	\$ 2,000

於二零二六年六月二十四日，本公司宣佈董事會續批多年期的回購計劃，以回購最多為200億美元的發行在外普通股(「股份回購授權」)(不設立屆滿日期並於二零二六年第三季度開始)，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，請參閱二零二五年表格10-K財務報表附註17。

用於計算基本及攤薄每股盈利的發行在外普通股

百萬股	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
發行在外普通股的加權平均數，基本	1,554	1,577	1,558	1,581
攤薄受限制股份單位及以表現為基礎的股份單位的影響	15	16	15	15
發行在外普通股的加權平均數及普通股等值項目，攤薄	1,569	1,593	1,573	1,596
反攤薄普通股等值項目加權平均數(自每股攤薄盈利的計算中剔除)	—	4	4	4

股息

百萬美元(每股數據除外)	截至六月三十日止三個月			
	二零二六年		二零二五年	
	每股 ¹	總計	每股 ¹	總計
優先股系列				
A	\$ 293	\$ 13	\$ 330	\$ 15
C	25	13	25	13
E	450	15	450	16
F	434	15	434	14
I	403	16	403	16
K	366	15	366	14
L	305	6	305	6
N	1,794	5	1,952	6
O	266	14	266	14
P	406	16	406	16
Q	414	17	414	17
優先股總計		\$ 145		\$ 147
普通股	\$ 1.00	\$ 1,575	\$ 0.925	\$ 1,478

百萬元(每股數據除外)	截至六月三十日止六個月					
	二零二六年			二零二五年		
	每股 ¹		總計	每股 ¹		總計
優先股系列						
A	\$	583	\$ 26	\$	659	\$ 29
C		50	26		50	26
E		896	31		896	31
F		864	29		864	29
I		801	32		801	32
K		731	29		731	29
L		609	12		609	12
M ²		29	12		29	12
N		3,600	11		3,918	12
O		531	28		531	28
P		813	32		813	32
Q		828	33		828	33
優先股總計			\$ 301			\$ 305
普通股	\$	2.00	\$ 3,164	\$	1.85	\$ 2,970

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，其後則將會每季度支付一次。

累計其他全面收益(虧損)

結轉

百萬元	截至二零二六年六月三十日止三個月					
	累計外幣 換算調整	可供 出售證券	退休金 及其他	債務 估值調整	現金 流量對沖	總計
期初結餘	\$(1,176)	\$(1,720)	\$ (554)	\$(1,781)	\$(275)	\$(5,506)
其他全面收益活動：						
除稅前收益(虧損)	29	11	1	(838)	(279)	(1,076)
稅務影響	(48)	(3)	—	205	67	221
除稅後收益(虧損)	(19)	8	1	(633)	(212)	(855)
非控股權益	(22)	—	—	(4)	—	(26)
其他全面收益活動	3	8	1	(629)	(212)	(829)
重新分類至盈利：						
除稅前重新分類	—	(7)	6	4	6	9
稅務影響	—	2	(2)	(1)	(2)	(3)
除稅後重新分類	—	(5)	4	3	4	6
其他全面收益活動淨額	3	3	5	(626)	(208)	(823)
期末結餘	\$(1,173)	\$(1,717)	\$ (549)	\$(2,407)	\$(483)	\$(6,329)

百萬元	截至二零二五年六月三十日止三個月					
	累計外幣 換算調整	可供 出售證券	退休金 及其他	債務 估值調整	現金 流量對沖	總計
期初結餘	\$(1,332)	\$(2,215)	\$ (581)	\$(1,815)	\$(18)	\$(5,961)
其他全面收益活動：						
除稅前收益(虧損)	(79)	55	(1)	(236)	(4)	(265)
稅務影響	283	(13)	—	60	1	331
除稅後收益(虧損)	204	42	(1)	(176)	(3)	66
非控股權益	36	—	—	6	—	42
其他全面收益活動	168	42	(1)	(182)	(3)	24
重新分類至盈利：						
除稅前重新分類	—	—	5	3	25	33
稅務影響	—	—	(2)	(1)	(6)	(9)
除稅後重新分類	—	—	3	2	19	24
其他全面收益活動淨額	168	42	2	(180)	16	48
期末結餘	\$(1,164)	\$(2,173)	\$ (579)	\$(1,995)	\$(2)	\$(5,913)

百萬元	截至二零二六年六月三十日止六個月					
	累計外幣 換算調整	可供 出售證券	退休金 及其他	債務 估值調整	現金 流量對沖	總計
期初結餘	\$(1,170)	\$(1,585)	\$ (558)	\$(2,995)	\$ 23	\$(6,285)
其他全面收益活動：						
除稅前收益(虧損)	74	(160)	1	781	(675)	21
稅務影響	(111)	38	—	(192)	161	(104)
除稅後收益(虧損)	(37)	(122)	1	589	(514)	(83)
非控股權益	(34)	—	—	11	—	(23)
其他全面收益活動	(3)	(122)	1	578	(514)	(60)
重新分類至盈利：						
除稅前重新分類	—	(13)	11	13	11	22
稅務影響	—	3	(3)	(3)	(3)	(6)
除稅後重新分類	—	(10)	8	10	8	16
其他全面收益活動淨額	(3)	(132)	9	588	(506)	(44)
期末結餘	\$(1,173)	\$(1,717)	\$ (549)	\$(2,407)	\$(483)	\$(6,329)

百萬元	截至二零二五年六月三十日止六個月					
	累計外幣 換算調整	可供 出售證券	退休金 及其他	債務 估值調整	現金 流量對沖	總計
期初結餘	\$(1,477)	\$(2,573)	\$ (583)	\$(2,146)	\$(35)	\$(6,814)
其他全面收益活動：						
除稅前收益(虧損)	(25)	546	(1)	203	13	736
稅務影響	417	(130)	—	(48)	(3)	236
除稅後收益(虧損)	392	416	(1)	155	10	972
非控股權益	79	—	—	13	—	92
其他全面收益活動	313	416	(1)	142	10	880
重新分類至盈利：						
除稅前重新分類	—	(21)	10	12	30	31
稅務影響	—	5	(5)	(3)	(7)	(10)
除稅後重新分類	—	(16)	5	9	23	21
其他全面收益活動淨額	313	400	4	151	33	901
期末結餘	\$(1,164)	\$(2,173)	\$ (579)	\$(1,995)	\$(2)	\$(5,913)

17. 利息收益及利息開支

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
利息收益				
現金及現金等值項目	\$ 725	\$ 627	\$ 1,424	\$ 1,286
投資證券	1,272	1,324	2,615	2,604
貸款	3,805	3,461	7,387	6,786
根據轉售協議購買的證券 ¹	3,750	3,780	7,244	7,196
借入證券 ²	1,594	2,173	3,292	3,289
交易資產，已扣除交易負債	2,008	1,573	3,942	3,012
客戶應收款項及其他	2,748	1,967	5,271	4,480
利息收益總計	\$ 15,902	\$ 14,905	\$ 31,175	\$ 28,653
利息開支				
存款	\$ 2,699	\$ 2,603	\$ 5,256	\$ 5,125
借款	3,410	3,199	6,593	6,217
根據回購協議出售的證券 ³	3,573	3,361	7,188	6,430
借出證券 ⁴	774	1,198	1,545	1,454
客戶應付款項及其他	2,666	2,197	5,110	4,727
利息開支總計	\$ 13,122	\$ 12,558	\$ 25,692	\$ 23,953
利息淨額	\$ 2,780	\$ 2,347	\$ 5,483	\$ 4,700

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

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

應計利息

百萬美元	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 4,539	\$ 4,051
客戶及其他應付款項	5,269	4,663

18. 所得税

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

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

19. 分部、地域及收入資料

按業務分部劃分的特選財務資料

百萬美元	截至二零二六年六月三十日止三個月				
	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 2,437	\$ 252	\$ —	\$ (38)	\$ 2,651
交易	6,650	102	(39)	10	6,723
投資	31	11	184	—	226
佣金及費用 ¹	1,114	813	—	(94)	1,833
資產管理 ^{1,2}	218	5,261	1,516	(83)	6,912
其他	58	163	6	(4)	223
非利息收入總額	10,508	6,602	1,667	(209)	18,568
利息收益	12,886	3,210	23	(217)	15,902
利息開支	12,354	956	44	(232)	13,122
利息淨額	532	2,254	(21)	15	2,780
收入淨額	11,040	8,856	1,646	(194)	21,348
信貸虧損撥備	71	27	—	—	98
薪酬及福利 ³	2,980	4,648	559	—	8,187
非薪酬開支 ³	3,727	1,484	683	(179)	5,715
非利息開支總額	6,707	6,132	1,242	(179)	13,902
除所得稅撥備前收益	4,262	2,697	404	(15)	7,348
所得稅撥備	999	600	99	(3)	1,695
持續經營業務收益	3,263	2,097	305	(12)	5,653
收益淨額	\$ 3,263	\$ 2,097	\$ 305	\$ (12)	\$ 5,653
適用於非控股權益的 收益淨額	71	—	1	—	72
適用於Morgan Stanley的 收益淨額	\$ 3,192	\$ 2,097	\$ 304	\$ (12)	\$ 5,581
除稅前利潤率 ⁴	39%	30%	25%	無意義	34%

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

	截至二零二六年六月三十日止六個月				
百萬美元	機構證券	財富管理	投資管理	I/E	總計
投資銀行	\$ 4,553	\$ 476	\$ —	\$ (89)	\$ 4,940
交易	13,248	222	(49)	32	13,453
投資	78	44	250	—	372
佣金及費用 ¹	2,119	1,596	—	(192)	3,523
資產管理 ^{1,2}	451	10,340	3,012	(161)	13,642
其他	240	273	9	(7)	515
非利息收入總額	20,689	12,951	3,222	(417)	36,445
利息收益	24,708	6,856	45	(434)	31,175
利息開支	23,636	2,432	86	(462)	25,692
利息淨額	1,072	4,424	(41)	28	5,483
收入淨額	21,761	17,375	3,181	(389)	41,928
信貸虧損撥備	163	33	—	—	196
薪酬及福利 ³	6,244	9,296	1,189	—	16,729
非薪酬開支 ³	6,931	2,758	1,308	(353)	10,644
非利息開支總額	13,175	12,054	2,497	(353)	27,373
除所得稅撥備前收益	8,423	5,288	684	(36)	14,359
所得稅撥備	1,795	1,144	137	(8)	3,068
持續經營業務收益	6,628	4,144	547	(28)	11,291
收益淨額	\$ 6,628	\$ 4,144	\$ 547	\$ (28)	\$ 11,291
適用於非控股權益的收益淨額	142	—	1	—	143
適用於Morgan Stanley的收益淨額	\$ 6,486	\$ 4,144	\$ 546	\$ (28)	\$ 11,148
除稅前利潤率 ⁴	39%	30%	22%	無意義	34%

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

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。

二零二六年六月表格 10-Q

有關本公司業務分部的論述，請參閱二零二五年表格 10-K 財務報表附註 22。

投資銀行收入的詳情

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
百萬美元	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
機構證券諮詢服務	\$ 798	\$ 508	\$ 1,776	\$ 1,071
機構證券包銷	1,639	1,032	2,777	2,028
來自客戶合約的公司投資銀行收入	90%	88%	89%	85%

按產品類別劃分的交易收入

	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
百萬美元	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
利率	\$ 1,036	\$ 1,036	\$ 1,962	\$ 2,409
外匯	587	556	1,260	1,184
股票 ¹	5,143	2,987	9,110	6,014
商品及其他	360	546	1,471	870
信貸	(403)	(380)	(350)	(621)
總計	\$ 6,723	\$ 4,745	\$ 13,453	\$ 9,856

1. 股息收益計入股票合約內。

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

投資管理的投資收入－累計未變現附帶權益淨額

百萬美元	於二零二六年六月三十日	於二零二五年十二月三十一日
有撥回風險的累計未變現的以表現為基礎的費用淨額	\$ 952	\$ 926

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

投資管理的資產管理收入－因費用豁免扣減費用

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
費用豁免	\$ 36	\$ 30	\$ 70	\$ 56

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	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
交易稅項	\$ 703	\$ 303	\$ 1,220	\$ 569

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

按地區劃分的收入淨額

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
美洲	\$ 15,046	\$ 12,347	\$ 29,637	\$ 25,450
歐洲、中東及非洲	2,372	2,142	5,013	4,433
亞洲	3,930	2,303	7,278	4,648
總計	\$ 21,348	\$ 16,792	\$ 41,928	\$ 34,531

有關本公司地域收入淨額的論述，請參閱二零二五年表格10-K財務報表附註22。

自前期服務確認的收入

百萬美元	截至六月三十日止三個月		截至六月三十日止六個月	
	二零二六年	二零二五年	二零二六年	二零二五年
非利息收入	\$ 770	\$ 516	\$ 1,533	\$ 1,061

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

客戶合約應收款項

百萬美元	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
客戶及其他應收款項	\$ 3,344	\$ 3,002

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	於二零二六年 六月三十日	於二零二五年 十二月三十一日
機構證券 ¹	\$ 1,317,904	\$ 969,553
財富管理 ¹	338,939	433,017
投資管理	18,214	17,700
總計 ²	\$ 1,675,057	\$ 1,420,270

- 就MSBNA收購MSESE及MSCS的固定收益業務併入MSBNA而言，本公司於二零二六年第一季度更新其分部資產負債表的分配方法。基於是次更新，先前已列入財富管理資產負債表的若干資產已於二零二六年第一季度開始時列入機構證券資產負債表內。
- 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