

Supplement No. 1 dated 23 December 2016 to the Base Prospectus for Equity Linked and Bond Linked Securities dated 5 December 2016.

Nachtrag Nr. 1 vom 23. Dezember 2016 zum Basisprospekt für Aktienbezogene und Anleihebezogene Wertpapiere vom 5. Dezember 2016.

**MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC**  
(incorporated with limited liability in England and Wales)  
(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung unter dem Recht von England und Wales)

**MORGAN STANLEY B.V.**  
(incorporated with limited liability in The Netherlands)  
(eingetragen mit beschränkter Haftung in den Niederlanden)

and  
und

**MORGAN STANLEY**  
(incorporated under the laws of the State of Delaware in the United States of America)  
(gegründet nach dem Recht des Staates Delaware in den Vereinigten Staaten von Amerika)

as Guarantor for any issues of Securities by Morgan Stanley B.V.  
als Garant für die Emission von Wertpapieren durch Morgan Stanley B.V.

**Euro 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities**  
(Programme for the Issuance of Securities)

MORGAN STANLEY IQ

This supplement no. 1 (the "**Supplement No. 1**") to the Original Base Prospectus (as defined below) is prepared in connection with the EUR 2,000,000,000 German Programme for Medium Term Securities (the "**Programme**") of Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") and Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" and MSIP and MSBV, each an "**Issuer**" and, together, the "**Issuers**") and is supplemental to, and should be read in conjunction with (i) the base prospectus for the issuance of equity linked and bond linked securities in the English language dated 5 December 2016 and (ii) the base prospectus for the issuance of equity linked and bond linked securities in the German language dated 5 December 2016 (together, the "**Original Base Prospectus**"), each in respect of the Programme.

Securities issued by MSBV will benefit from a guarantee dated on or around 30 September 2016 (the "**Guarantee**") by Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" or the "**Guarantor**").

This Supplement No. 1 is a supplement within the meaning of article 13 of the Luxembourg Act on Securities Prospectuses (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements article 16 of the Prospectus Directive. The Issuer has requested the CSSF

Dieser Nachtrag Nr. 1 (der "**Nachtrag Nr. 1**") zum Ursprünglichen Basisprospekt (wie nachfolgend definiert) ist im Zusammenhang mit dem *EUR 2.000.000.000 German Programme for Medium Term Securities* (das "**Programm**") von Morgan Stanley & Co. International plc ("**MSIP**") und Morgan Stanley B.V. ("**MSBV**" und MSIP und MSBV, jeweils eine "**Emittentin**" und zusammen die "**Emittentinnen**") erstellt worden und ist als Nachtrag dazu und im Zusammenhang mit (i) dem Basisprospekt für die Emission aktienbezogener und anleihebezogener Wertpapiere in englischer Sprache vom 5. Dezember 2016 und (ii) dem Basisprospekt für die Emission aktienbezogener und anleihebezogener Wertpapiere in deutscher Sprache vom 5. Dezember 2016 (zusammen der "**Ursprüngliche Basisprospekt**") jeweils hinsichtlich des Programms zu lesen.

Die von MSBV begebenen Wertpapiere stehen unter einer Garantie von Morgan Stanley ("**Morgan Stanley**" oder die "**Garantin**"), die vom bzw. um den 30. September 2016 datiert (die "**Garantie**").

Dieser Nachtrag Nr. 1 ist ein Nachtrag im Sinne von Artikel 13 des Luxemburger Gesetzes für Wertpapierprospekte (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), welches Artikel 16 der Prospektrichtlinie umsetzt. Die Emittentin hat bei der CSSF

to provide the competent authorities in the Republic of Austria, the Federal Republic of Germany and the Republic of Italy with a certificate of approval attesting that this Supplement No. 1 has been drawn up in accordance with the Commission Regulation (EC) 809/2004 of 24 April 2004, as amended from time to time, (the "**Notification**"). The Issuer may from time to time request the CSSF to provide to competent authorities of additional Member States of the European Economic Area a Notification concerning this Supplement No. 1 along with the Original Base Prospectus.

Unless otherwise stated or the context otherwise requires, terms defined in the Original Base Prospectus have the same meaning when used in this Supplement No. 1. As used herein, "**Base Prospectus**" means the Original Base Prospectus as supplemented by this Supplement No. 1.

The Original Base Prospectus has been and this Supplement No. 1 will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)).

In accordance with article 13 of the Luxembourg Act on Securities Prospectuses (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*), investors who have already submitted purchase orders in relation to instruments issued under the Programme prior to the publication of this Supplement No. 1 are entitled to withdraw their orders within two days of this Supplement having been published (the "**Withdrawal Right End Date**") if not yet credited in their respective securities account for the instruments so subscribed. Withdrawal Right End Date means 28 December 2016. A withdrawal, if any, of an order must be communicated in writing to the relevant Issuer at its registered office specified in the Address List hereof.

beantragt, den zuständigen Behörden in der Republik Österreich und der Bundesrepublik Deutschland eine Billigungsbestätigung zu übermitteln, aus der hervorgeht, dass dieser Nachtrag Nr. 1 in Übereinstimmung mit der Verordnung (EG) 809/2004 vom 24. April 2004, wie von Zeit zu Zeit geändert, verfasst wurde (die "**Notifizierung**"). Die Emittentin kann bei der CSSF von Zeit zu Zeit beantragen, dass den zuständigen Behörden weiterer Mitgliedsstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums eine Notifizierung hinsichtlich dieses Nachtrags Nr. 1 zusammen mit dem Ursprünglichen Basisprospekt übermittelt wird.

Soweit nicht anderweitig bestimmt oder soweit nicht der Zusammenhang dies anderweitig verlangt, haben die Wörter, die im Ursprünglichen Basisprospekt definiert wurden, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesem Nachtrag Nr. 1 verwendet werden. Innerhalb dieses Nachtrags Nr. 1 bezeichnet "**Basisprospekt**" den Ursprünglichen Basisprospekt, ergänzt durch diesen Nachtrag Nr. 1.

Der Ursprüngliche Basisprospekt wurde bereits und dieser Nachtrag Nr. 1 wird auf der Website der Luxemburger Börse ([www.bourse.lu](http://www.bourse.lu)) veröffentlicht.

In Übereinstimmung mit Artikel 13 des Luxemburger Gesetzes für Wertpapierprospekte (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) haben Investoren, die vor Veröffentlichung dieses Nachtrags Nr. 1 bereits eine Kauforder hinsichtlich von Instrumenten, die unter dem Programm begeben werden, abgegeben haben, das Recht, ihre Kauforder innerhalb von 2 Tagen nach Veröffentlichung dieses Nachtrags (das "**Widerrufsrechtenddatum**") zu widerrufen, soweit die der Kauforder zugrundeliegenden Instrumente nicht bereits im jeweiligen Wertpapierdepot gutgeschrieben wurden. Das Widerrufsrechtenddatum bezeichnet den 28. Dezember 2016. Ein Widerruf einer Kauforder muss schriftlich an die jeweilige Emittentin unter der Sitzadresse (wie in der Adressliste angegeben) gerichtet werden.

**TABLE OF CONTENTS**  
**INHALTSVERZEICHNIS**

<b>IMPORTANT NOTICE.....</b>	<b>4</b>
<b><i>WICHTIGER HINWEIS.....</i></b>	<b>4</b>
<b>RESPONSIBILITY STATEMENT .....</b>	<b>6</b>
<b><i>VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG.....</i></b>	<b>6</b>
<b>AMENDMENTS TO THE ORIGINAL BASE PROSPECTUS.....</b>	<b>7</b>
<b><i>ÄNDERUNGEN ZUM URSPRÜNGLICHEN BASISPROSPEKT.....</i></b>	<b>7</b>
<b>ADDRESS LIST .....</b>	<b>17</b>
<b><i>ADRESSENLISTE .....</i></b>	<b>17</b>

## IMPORTANT NOTICE

This Supplement No. 1 should be read and construed with the Original Base Prospectus and with any other documents incorporated by reference and, in relation to any issue of Securities, with the relevant Final Terms.

No person has been authorised by any of the Issuers or the Guarantor to issue any statement which is not consistent with or not contained in this document, any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by the Issuers or the Guarantor or any information as in the public domain and, if issued, such statement may not be relied upon as having been authorised by the Issuers or the Guarantor.

No person may use this Supplement No. 1, the Original Base Prospectus or any Final Terms for the purpose of an offer or solicitation if in any jurisdiction such use would be unlawful. In particular, this document may only be communicated or caused to be communicated in the United Kingdom in circumstances in which section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 does not apply. Additionally, Securities issued under this Programme will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended or the securities laws of any state in the United States. Therefore, Securities may not be offered, sold or delivered, directly or indirectly, within the United States or to or for the account or benefit of U.S. persons.

For a more detailed description of some restrictions, see "*Subscription and Sale*" in the Original Base Prospectus.

Neither this Supplement No. 1, the Original Base Prospectus nor any Final Terms constitute an offer to purchase any Securities and should not be considered as a recommendation by the Issuers or the Guarantor that any recipient of this Supplement No. 1, the Original Base Prospectus or any Final Terms should

## WICHTIGER HINWEIS

Dieser Nachtrag Nr. 1 ist zusammen mit dem Ursprünglichen Basisprospekt und mit anderen Dokumenten, die per Verweis einbezogen werden, und - in Bezug auf jede Begebung von Wertpapieren - mit den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu lesen und auszulegen.

Niemand wurde von den Emittenten oder der Garantin ermächtigt, Stellungnahmen abzugeben, die nicht im Einklang mit diesem Dokument stehen oder darin enthalten sind, oder mit anderen Dokumenten, die im Zusammenhang mit diesem Programm erstellt wurden, oder mit von den Emittenten oder der Garantin gelieferten Informationen oder allgemein bekannte Informationen. Wurden solche Stellungnahmen abgegeben, so sind sie nicht als zuverlässig und als nicht von den Emittenten oder der Garantin genehmigt zu betrachten.

Niemand darf diesen Nachtrag Nr. 1, den Ursprünglichen Basisprospekt oder etwaige Endgültige Bedingungen zu Zwecken eines Angebots oder einer Aufforderung verwenden, wenn in einer Jurisdiktion eine solche Verwendung rechtswidrig wäre. Insbesondere darf dieses Dokument nur im Vereinigten Königreich zugänglich gemacht bzw. dessen Zugänglichkeit veranlasst werden unter Umständen, in denen Abschnitt 21(1) des *Financial Services and Markets Act 2000* nicht anwendbar ist. Zudem werden Wertpapiere, die unter dem Programm begeben werden, nicht unter dem *United States Securities Act* von 1933, in der jeweils aktuellen Fassung, oder den Wertpapiergesetzen irgendeines Bundesstaates der Vereinigten Staaten registriert. Daher dürfen Wertpapiere nicht direkt oder indirekt innerhalb der Vereinigten Staaten oder an oder für die Rechnung oder zugunsten von U.S.-Personen angeboten, verkauft oder geliefert werden.

Für eine ausführlichere Beschreibung einiger Beschränkungen, siehe "*Verkaufsbeschränkungen*" im Ursprünglichen Basisprospekt.

Weder dieser Nachtrag Nr. 1, der Ursprüngliche Basisprospekt noch etwaige Endgültige Bedingungen stellen ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren dar und sollten nicht als eine Empfehlung der Emittenten oder der Garantin dahingehend erachtet werden, dass Empfänger dieses Nachtrags Nr. 1, des Ursprünglichen Basisprospekts oder etwaiger

purchase any Securities. Each such recipient shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of each of the Issuers and the Guarantor (see "*Risk Factors*" in the Original Base Prospectus).

**Each potential investor must determine, based on its own independent review and such professional advice as it deems appropriate under the circumstances, that its acquisition of the Securities is fully consistent with its (or if it is acquiring the Securities in a fiduciary capacity, the beneficiary's) financial needs, objectives and condition, complies and is fully consistent with all investment policies, guidelines and restrictions applicable to it (whether acquiring the Securities as principal or in a fiduciary capacity) and is a fit, proper and suitable investment for it (or if it is acquiring the Securities in a fiduciary capacity, for the beneficiary), notwithstanding the clear and substantial risks inherent in investing in or holding the Securities. The relevant Issuer disclaims any responsibility to advise potential investors of any matters arising under the law of the country in which they reside that may affect the purchase of, or holding of, or the receipt of payments or deliveries on the Securities. If a potential investor does not inform itself in an appropriate manner with regard to an investment in the Securities, the investor risk disadvantages in the context of its investment.**

**A potential investor may not rely on the Issuers, the Guarantor or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Securities or as to the other matters referred to above.**

**Each such recipient shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of each of the Issuers and the Guarantor (see "*Risk Factors*" in the Original Base Prospectus).**

Endgültiger Bedingungen Wertpapiere kaufen sollten. Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger selbst erkundigt und sich sein eigenes Urteil über die Situation (finanzieller oder anderer Art) der Emittenten und der Garantin (siehe "*Risikofaktoren*" im Ursprünglichen Basisprospekt) gebildet hat.

**Jeder potentielle Investor sollte für sich abklären, auf der Grundlage seiner eigenen unabhängigen Prüfung und, sofern er es unter den Umständen für angebracht hält, einer professionellen Beratung, dass der Erwerb der Wertpapiere in vollem Umfang mit seinen (oder falls er die Wertpapiere treuhänderisch erwirbt, mit denen des Begünstigten) finanziellen Bedürfnissen, Zielen und seiner Situation vereinbar ist, dass der Erwerb in Einklang steht mit allen anwendbaren Investitionsrichtlinien und -beschränkungen (sowohl beim Erwerb auf eigene Rechnung oder in der Eigenschaft als Treuhänder) und eine zuverlässige und geeignete Investition für ihn (oder bei treuhänderischem Erwerb der Wertpapiere, für den Begünstigten) ist, ungeachtet der eindeutigen und wesentlichen Risiken, die einer Investition in bzw. dem Besitz von Wertpapieren anhaften. Die maßgebliche Emittentin übernimmt keinerlei Verantwortung für die Beratung von potentiellen Investoren hinsichtlich jedweder Angelegenheiten unter dem Recht des Landes, in dem sie ihren Sitz hat, die den Kauf oder den Besitz von Wertpapieren oder den Erhalt von Zahlungen oder Lieferungen auf die Wertpapiere beeinträchtigen könnten. Sollte sich ein potentieller Investor nicht selbst in geeigneter Weise im Hinblick auf eine Investition in die Wertpapiere erkundigen, riskiert er Nachteile im Zusammenhang mit seiner Investition.**

**Ein potentieller Investor darf sich nicht auf die Emittenten, die Garantin oder eine ihrer jeweiligen Tochtergesellschaften in Bezug auf seine Feststellung hinsichtlich der Rechtmäßigkeit seines Erwerbs der Wertpapiere oder hinsichtlich anderer, vorstehend genannter Angelegenheiten verlassen.**

**Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger selbst erkundigt und sich sein eigenes Urteil über die Situation (finanzieller oder anderer Art) der Emittenten und der Garantin (siehe "*Risikofaktoren*" im Ursprünglichen Basisprospekt) gebildet hat.**

## **RESPONSIBILITY STATEMENT**

MSIP accepts responsibility for information contained in the MSIP Base Prospectus as supplemented by this Supplement No.1. MSBV accepts responsibility for information contained in the MSBV Base Prospectus as supplemented by this Supplement No.1. Morgan Stanley accepts responsibility for information relating to itself and to its guarantee of the obligations of MSBV contained in the MSBV Base Prospectus as supplemented by this Supplement No. 1. To the best of the knowledge and belief of each of MSIP, MSBV and Morgan Stanley (each of which has taken all reasonable care to ensure that such is the case), the information for which it accepts responsibility as aforesaid is in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

## **VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG**

MSIP übernimmt die Verantwortung für die im MSIP Basisprospekt, wie durch diesen Nachtrag Nr. 1 nachgetragen, enthaltenen Informationen. MSBV übernimmt die Verantwortung für die im MSBV Basisprospekt, wie durch diesen Nachtrag Nr. 1 nachgetragen, enthaltenen Informationen. Morgan Stanley übernimmt die Verantwortung für die sie selbst betreffenden Informationen und für die auf die Verpflichtungen der MSBV bezogene Garantie, die im MSBV Basisprospekt, wie durch diesen Nachtrag Nr. 1 nachgetragen, enthalten ist. Nach bestem Wissen und Gewissen von jeweils MSIP, MSBV und Morgan Stanley (die alle jeweils angemessene Sorgfalt haben walten lassen, um zu gewährleisten, dass dies der Fall ist) stimmen die Informationen, für die sie die Verantwortung wie vorstehend übernehmen, mit den Tatsachen überein und verschweigen nichts, was wahrscheinlich die Bedeutung dieser Informationen berühren könnte.

## AMENDMENTS TO THE ORIGINAL BASE PROSPECTUS

Significant new factors and/or inaccuracies (as referred to in Art 16 (1) of the Prospectus Directive) have arisen which in the Issuers' and Guarantor's perceptions are capable of affecting the assessment of the Securities. Thus, the following changes are made to the Original Base Prospectus.

**A. In the summary of the Original Base Prospectus on page 42 and 43, the wording contained in the right column in the Section "FATCA" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following wording:**

"

U.S. legislation commonly referred to as "FATCA" generally imposes a withholding tax of 30 per cent. on payments to certain non-U.S. entities (including financial intermediaries) with respect to certain financial instruments, unless various U.S. information reporting and due diligence requirements have been satisfied. An intergovernmental agreement between the United States and the non-U.S. entity's jurisdiction may modify these requirements. This legislation generally applies to certain financial instruments that are treated as paying U.S.-source interest or dividends or other U.S.-source "fixed or determinable annual or periodical" income. Withholding (if applicable) applies to any payment of amounts treated as interest or dividend equivalents on the Securities and, for dispositions after 31 December 2018, any payment of gross proceeds of the disposition (including upon retirement) of the Securities treated as providing for U.S.-source interest or dividends. If withholding applies to the Securities, the Issuer will not be required to pay any additional amounts with respect to amounts withheld under FATCA. Non-U.S. Holders should consult their tax advisers regarding the potential application of FATCA to the Securities.

"

## ÄNDERUNGEN ZUM URSPRÜNGLICHEN BASISPROSPEKT

Wesentliche neue Umstände und/oder Unrichtigkeiten (wie in Artikel 16 (1) der Prospektrichtlinie Bezug genommen) haben sich ergeben, die nach Ansicht der Emittentinnen und der Garantin dazu führen können, dass die Bewertung der Wertpapiere beeinflusst werden. Insofern werden die folgenden Änderungen zum Ursprünglichen Basisprospekt vorgenommen.

**A. In der Zusammenfassung des Ursprünglichen Basisprospekts auf den Seiten 89 und 90, wird der Inhalt der rechten Spalte im Abschnitt "FATCA" vollständig entfernt und durch nachfolgenden Wortlaut ersetzt :**

"

Nach den üblicherweise als "FATCA" bezeichneten Vorschriften des US-amerikanischen Rechts wird auf Zahlungen an bestimmte nicht-US-Körperschaften (einschließlich Finanzintermediären) in Bezug auf bestimmte Finanzinstrumente eine Quellensteuer in Höhe von 30 Prozent erhoben, soweit nicht verschiedene US-amerikanische Informationspflichten und Due Diligence-Anforderungen erfüllt wurden. Diese Anforderungen können im Rahmen einer zwischenstaatlichen Vereinbarung zwischen den Vereinigten Staaten und der Jurisdiktion der nicht-US-Körperschaft geändert werden. Diese gesetzlichen Vorschriften finden allgemein auf bestimmte Finanzinstrumente Anwendung, die so behandelt werden, als würden auf sie aus den Vereinigten Staaten stammende Zinsen oder Dividenden oder sonstige aus den Vereinigten Staaten stammende "feste oder bestimmbare jährliche oder periodische" (*fixed or determinable annual or periodical*) Erträge gezahlt. Ein etwaiger Steuereinbehalt ist auf jede Zahlung von Beträgen anwendbar, die als Zins- oder Dividendenäquivalente auf die Wertpapiere behandelt werden, sowie bei Veräußerungen nach dem 31. Dezember 2018 auf jede Zahlung von Bruttoerlösen aus der Veräußerung (auch bei Rückzahlung) von Wertpapieren, die so behandelt werden, als würden auf sie aus den Vereinigten Staaten stammende Zinsen oder Dividenden gezahlt. Wenn ein Steuereinbehalt auf die Wertpapiere anwendbar ist, ist die jeweilige Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf die gemäß FATCA einbehaltenen Beträge zu

zahlen. Nicht-US-Inhaber sollten ihre Steuerberater bezüglich der potenziellen Anwendung von FATCA auf die Wertpapiere konsultieren.

"

**B. In the summary of the Original Base Prospectus on page 43, above the section "Risks associated with an early redemption" a new section "[Possible application of 871(m) of the U.S. Tax Code" shall be inserted, containing the following wording in the right column:**

"

[Not Applicable.][The Issuer has determined that the Securities should not be subject to withholding under Section 871(m) of the U.S. Tax Code as further described below, and hereby instructs its agents and withholding agents that no withholding is required, unless such agent or withholding agent knows or has reason to know otherwise.][The Securities are U.S. equity linked Securities subject to withholding under Section 871(m) of the U.S. Tax Code as further described below.]

[Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code (the "**U.S. Tax Code**") and Treasury Regulations promulgated thereunder ("**Section 871(m)**") impose a withholding tax of 30 per cent. (or lower treaty rate applicable to dividends) on certain "dividend equivalents" paid or deemed paid to non-U.S. Holders with respect to certain financial instruments linked to U.S. equities or indices that include U.S. equities. A Security linked to U.S. equities or indices that include U.S. (a "**U.S. equity linked Security**") will generally be subject to the Section 871(m) withholding regime if at issuance it (i) has a "delta" of 0.80 or higher with respect to the underlying U.S. stock or (ii) substantially replicates the economic performance of the underlying U.S. stock, as determined by a "substantial equivalence" test that, among other factors, takes into account the initial number of shares of the underlying U.S. stock needed to hedge the transaction fully. The tests described above are set forth in the regulations, and the applicable test will

**B. In der Zusammenfassung des Ursprünglichen Basisprospekts auf Seite 90 wird über dem Abschnitt "Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung" ein neuer Abschnitt namens "[Mögliche Anwendbarkeit von Section 871(m) des US-Steuergesetzes" eingefügt, der in der rechten Spalte den folgenden Wortlaut enthält:**

"

[Nicht anwendbar.][Nach Festlegung der Emittentin sollten die Wertpapiere nicht dem Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) des US-Steuergesetzes, wie untenstehend beschrieben, unterliegen, und die Emittentin weist hierbei ihre beauftragten Stellen und Steuereinbehaltungsstellen an, dass kein Steuereinbehalt notwendig ist, es sei denn, einer solchen beauftragten Stelle oder Steuereinbehaltungsstelle ist es bekannt, oder eine solche beauftragte Stelle oder Steuereinbehaltungsstelle hat Grund zur Annahme, dass ein Steuerbehalt notwendig ist.][Bei den Wertpapieren handelt es sich um US-aktienbezogene Wertpapiere, die dem Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) des US-Steuergesetzes, wie untenstehend beschrieben, unterliegen.]

[Gemäß Section 871(m) des U.S. Internal Revenue Code (das "**US-Steuergesetz**") und der in dessen Rahmen ausgegebenen Treasury Regulations ("**Section 871(m)**") wird auf bestimmte "Dividendenäquivalente" eine Quellensteuer in Höhe von 30 Prozent (oder eines auf Dividenden anwendbaren niedrigeren Satzes nach Maßgabe eines Abkommens) erhoben, die auf bestimmte auf US-Aktien oder Indizes, die US-Aktien enthalten, bezogene Finanzinstrumente an Nicht-US-Inhaber ausgezahlt werden oder als ausgezahlt gelten. Ein Wertpapier, das auf US-Aktien oder Indizes, die US-Aktien enthalten, bezogen ist (ein "**US-aktienbezogenes Wertpapier**"), fällt allgemein unter die Steuereinbehaltsvorschriften gemäß Section 871(m), wenn es bei Ausgabe (i) einen "Deltafaktor" von 0,80 oder mehr in Bezug auf die zugrundeliegende US-Aktie aufweist oder (ii) im Wesentlichen die wirtschaftliche Entwicklung der zugrundeliegenden US-Aktie,



depend on the terms of the relevant U.S. equity linked Security. Under these rules, withholding may apply even where the relevant U.S. equity linked Security does not provide for any payment that is explicitly linked to a dividend. The regulations provide for certain exceptions to the withholding requirements.

Under a recent IRS notice, Section 871(m) will not apply to Securities issued before 1 January 2018, that are not "delta one" with respect to any U.S. equity. If the terms of a U.S. equity linked Security are subject to a "significant modification," the U.S. equity linked Security will generally be treated as reissued at the time of the significant modification.

The amount of a "dividend equivalent" is equal to, for a "simple" contract, the product of (a) the per-share dividend amount, (b) the number of shares of the underlying U.S. stock referenced in each U.S. equity linked Security and (c) the delta, and for a "complex" contract, the product of (x) the per-share dividend amount and (y) the initial hedge.

The dividend equivalent amount will be determined on the earlier of (a) the record date of the dividend and (b) the day prior to the ex-dividend date. Withholding will be imposed on the dividend equivalent amount on the later of (a) the determination date of the dividend equivalent amount and (b) the next date on which a payment on the U.S. equity linked Security is made to the non-U.S. investor (including any disposition or redemption of the Security).

The Issuer will determine whether a U.S. equity linked Security is subject to withholding

wie in einem "Substantial Equivalence Test" festgestellt, nachvollzieht, bei dem unter anderem die ursprüngliche Anzahl der zugrundeliegenden US-Aktien berücksichtigt wird, die für die vollständige Absicherung der Transaktion benötigt wird. Die vorstehend beschriebenen Tests sind in den Vorschriften dargelegt, und der anwendbare Test hängt von den Bedingungen des betreffenden US-aktienbezogenen Wertpapiers ab. Nach diesen Vorschriften kann ein Steuereinbehalt Anwendung finden, selbst wenn auf das betreffende US-aktienbezogene Wertpapier keine ausdrücklich an eine Dividende gebundene Zahlung vorgesehen ist. In den Vorschriften sind bestimmte Ausnahmen von den Steuereinbehaltsanforderungen vorgesehen.

Nach einer kürzlich erfolgten IRS-Mitteilung findet Section 871(m) keine Anwendung auf vor dem 1. Januar 2018 ausgegebene Wertpapiere, bei denen es sich, bezogen auf eine US-Aktie, nicht um Delta-eins-Produkte handelt. Soweit die Bedingungen eines US-aktienbezogenen Wertpapiers einer "erheblichen Änderung" unterliegen, wird das US-aktienbezogene Wertpapier im Allgemeinen als zum Zeitpunkt der erheblichen Änderung erneut ausgegeben behandelt.

Der Betrag eines "Dividendenäquivalents" entspricht bei einem "einfachen" Vertrag dem Produkt aus (a) dem Dividendenbetrag pro Aktie, (b) der Anzahl der zugrundeliegenden US-Aktien, auf die jedes US-aktienbezogene Wertpapier Bezug nimmt, und (c) dem Deltafaktor sowie bei einem "komplexen" Vertrag dem Produkt aus (x) dem Dividendenbetrag pro Aktie und (y) dem ursprünglichen Absicherungsgeschäft.

Der Betrag des Dividendenäquivalents wird zum jeweils früheren der nachstehend genannten Stichtage ermittelt: (a) dem Dividendenstichtag und (b) dem Tag vor dem Ex-Dividendentag. Der Steuereinbehalt wird auf den Betrag des Dividendenäquivalents zum jeweils späteren der nachfolgenden Stichtage erhoben: (a) dem Feststellungstag des Betrags des Dividendenäquivalents und (b) dem nächsten Tag, an dem eine Zahlung auf das US-aktienbezogene Wertpapier an den Nicht-US-Anleger erfolgt (einschließlich bei Veräußerung oder Rückzahlung des Wertpapiers).

Die Emittentin stellt fest, ob ein US-aktienbezogenes Wertpapier einem

under Section 871(m) by performing the calculations described above. If withholding is required, the Issuer will not be required to pay any additional amounts with respect to the amounts so withheld.

[The Issuer will be acting as a Qualified Derivatives Dealer for purposes of Section 871(m). Although the Issuer's withholding obligation is not entirely clear, the Issuer intends to withhold on dividend equivalents at the time an underlying U.S. equity pays a dividend. At such time, the Issuer will not be able to reliably associate dividend equivalent payments with valid documentation, and will be required to withhold from the payments at a rate of 30 per cent. If the beneficial owner of a Security is entitled to a reduced rate of withholding under a treaty, this will result in over-withholding. Non-U.S. Holders should consult with their tax advisers regarding an investment in the Securities (including the possibility of obtaining a refund of the U.S. withholding tax).]

Section 871(m) is complex and its application may depend on the non-U.S. Holder's particular circumstances. For example, the application of Section 871(m) may be affected if a non-U.S. Holder enters into another transaction in connection with the acquisition of a U.S. equity linked Security. Accordingly, non-U.S. Holders should consult their tax advisers regarding the potential application of Section 871(m) to the Securities in their particular circumstances.]

[For further information please write to [[Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com](mailto:Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com)]  
[•].]

"

Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) unterliegt, indem sie die vorstehend beschriebenen Berechnungen vornimmt. Soweit ein Steuereinbehalt erforderlich ist, ist die Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf die einbehaltenen Beträge zu zahlen.

[Die Emittentin wird als Qualifizierter Derivatehändler im Sinne von Section 871(m) handeln. Obwohl die Verpflichtung der Emittentin zum Steuereinbehalt nicht abschließend geklärt ist, beabsichtigt die Emittentin einen Steuereinbehalt auf Dividendenäquivalente vorzunehmen, sofern eine Dividendenzahlung auf eine zugrunde liegende US-Aktie erfolgt. Zu diesem Zeitpunkt wird es der Emittentin nicht möglich sein die dividendenäquivalenten Zahlungen gültigen Dokumenten zuzuordnen, sodass sie entsprechend einen Steuereinbehalt in Höhe von 30 Prozent vornehmen muss. Wenn der wirtschaftliche Eigentümer eines Wertpapiers aufgrund eines Abkommens Anspruch auf einen reduzierten Steuereinbehaltssatz hat, wird dies zu einem überhöhten Steuereinbehalt führen. Nicht-US-Inhaber sollten ihre Steuerberater bezüglich einer Anlage in die Wertpapiere (einschließlich der Möglichkeit zum Erhalt einer Rückerstattung der U.S.-Quellensteuer) konsultieren.]

Section 871(m) ist komplex, und dessen Anwendung könnte von den individuellen Umständen des Nicht-US-Inhabers abhängen. Zum Beispiel kann es sich auf die Anwendung von Section 871(m) auswirken, wenn ein Nicht-US-Inhaber in Verbindung mit dem Erwerb eines US-aktienbezogenen Wertpapiers eine weitere Transaktion abschließt. Dementsprechend sollten Nicht-US-Inhaber ihre Steuerberater im Hinblick auf die potenzielle Anwendung von Section 871(m) auf die Wertpapiere unter Berücksichtigung ihrer individuellen Umstände konsultieren.]

[Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an [[Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com](mailto:Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com)]  
[•].]

"

**C. In the Risk Factors Section of the Original Base Prospectus on page 112 and 113, in the section "Taxation - FATCA" the second paragraph shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following wording:**

"

U.S. legislation commonly referred to as "FATCA" generally imposes a withholding tax of 30 per cent. on payments to certain non-U.S. entities (including financial intermediaries) with respect to certain financial instruments, unless various U.S. information reporting and due diligence requirements have been satisfied. An intergovernmental agreement between the United States and the non-U.S. entity's jurisdiction may modify these requirements. This legislation generally applies to certain financial instruments that are treated as paying U.S.-source interest or dividends or other U.S.-source "fixed or determinable annual or periodical" income. Withholding (if applicable) applies to any payment of amounts treated as interest or dividend equivalents (as discussed below under "Possible Application of 871(m) of the U.S. Tax Code") on the Securities and, for dispositions after 31 December 2018, any payment of gross proceeds of the disposition (including upon retirement) of the Securities treated as providing for U.S.-source interest or dividends. If withholding applies to the Securities, the Issuer will not be required to pay any additional amounts with respect to amounts withheld under FATCA. Non-U.S. Holders should consult their tax advisers regarding the potential application of FATCA to the Securities.

"

**D. In the Risk Factors Section of the Original Base Prospectus on page 115, in the section "Taxation - FATCA" the subsection "U.S. Federal Withholding Tax on Dividend Equivalent Payments made with respect to equity-linked and Government**

**C. Im Abschnitt betreffend die Risikofaktoren im Ursprünglichen Basisprospekt auf den Seiten 112 und 113 wird der Wortlaut des zweiten Absatzes im Abschnitt "Besteuerung - FATCA" vollständig entfernt und durch nachfolgenden Wortlaut ersetzt :**

"

Nach den üblicherweise als "FATCA" bezeichneten Vorschriften des US-amerikanischen Rechts wird auf Zahlungen an bestimmte nicht-US-Körperschaften (einschließlich Finanzintermediären) in Bezug auf bestimmte Finanzinstrumente eine Quellensteuer in Höhe von 30 Prozent erhoben, soweit nicht verschiedene US-amerikanische Informationspflichten und Due Diligence-Anforderungen erfüllt wurden. Diese Anforderungen können im Rahmen einer zwischenstaatlichen Vereinbarung zwischen den Vereinigten Staaten und der Jurisdiktion der nicht-US-Körperschaft geändert werden. Diese gesetzlichen Vorschriften finden allgemein auf bestimmte Finanzinstrumente Anwendung, die so behandelt werden, als würden auf sie aus den Vereinigten Staaten stammende Zinsen oder Dividenden oder sonstige aus den Vereinigten Staaten stammende "feste oder bestimmbare jährliche oder periodische" (*fixed or determinable annual or periodical*) Erträge gezahlt. Ein etwaiger Steuereinbehalt ist auf jede Zahlung von Beträgen anwendbar, die als Zins- oder Dividendenäquivalente (wie nachstehend unter "Mögliche Anwendung von Section 871(m) des US-Steuergesetzes" erläutert) auf die Wertpapiere behandelt werden, sowie bei Veräußerungen nach dem 31. Dezember 2018 auf jede Zahlung von Bruttoerlösen aus der Veräußerung (auch bei Rückzahlung) von Wertpapieren, die so behandelt werden, als würden auf sie aus den Vereinigten Staaten stammende Zinsen oder Dividenden gezahlt. Wenn ein Steuereinbehalt auf die Wertpapiere anwendbar ist, ist die jeweilige Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf die gemäß FATCA einbehaltenen Beträge zu zahlen. Nicht-US-Inhaber sollten ihre Steuerberater bezüglich der potenziellen Anwendung von FATCA auf die Wertpapiere konsultieren.

"

**D. Im Abschnitt betreffend die Risikofaktoren im Ursprünglichen Basisprospekt auf Seite 115 wird im Abschnitt "Besteuerung - FATCA" der Unterabschnitt mit der Überschrift "U.S.-Quellensteuer auf dividendenähnliche**

***Bond Linked Securities" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by a new sub-section "Possible Application of Section 871(m) of the U.S. Tax Code" containing the following wording:***

"

Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code (the "**U.S. Tax Code**") and Treasury Regulations promulgated thereunder ("**Section 871(m)**") impose a withholding tax of 30 per cent. (or lower treaty rate applicable to dividends) on certain "dividend equivalents" paid or deemed paid to non-U.S. Holders with respect to certain financial instruments linked to U.S. equities or indices that include U.S. equities. A Security linked to U.S. equities or indices that include U.S. (a "**U.S. equity linked Security**") will generally be subject to the Section 871(m) withholding regime if at issuance it (i) has a "delta" of 0.80 or higher with respect to the underlying U.S. stock or (ii) substantially replicates the economic performance of the underlying U.S. stock, as determined by a "substantial equivalence" test that, among other factors, takes into account the initial number of shares of the underlying U.S. stock needed to hedge the transaction fully. The tests described above are set forth in the regulations, and the applicable test will depend on the terms of the relevant U.S. equity linked Security. Under these rules, withholding may apply even where the relevant U.S. equity linked Security does not provide for any payment that is explicitly linked to a dividend. The regulations provide for certain exceptions to the withholding requirements.

Under a recent IRS notice, Section 871(m) will not apply to Securities issued before 1 January 2018, that are not "delta one" with respect to any U.S. equity. If the terms of a U.S. equity linked Security are subject to a "significant modification," the U.S. equity linked Security will generally be treated as reissued at the

***Zahlungen hinsichtlich aktienbezogener und Staatsanleihe-Future-bezogener Wertpapiere" vollständig entfernt und durch einen neuen Unterabschnitt namens "Mögliche Anwendbarkeit von Section 871(m) des US-Steuergesetzes" ersetzt, welcher nachfolgenden Wortlaut enthält:***

"

Gemäß Section 871(m) des U.S. Internal Revenue Code (das "**US-Steuergesetz**") und der in dessen Rahmen ausgegebenen Treasury Regulations ("**Section 871(m)**") wird auf bestimmte "Dividendenäquivalente" eine Quellensteuer in Höhe von 30 Prozent (oder eines auf Dividenden anwendbaren niedrigeren Satzes nach Maßgabe eines Abkommens) erhoben, die auf bestimmte auf US-Aktien oder Indizes, die US-Aktien enthalten, bezogene Finanzinstrumente an Nicht-US-Inhaber ausgezahlt werden oder als ausgezahlt gelten. Ein Wertpapier, das auf US-Aktien oder Indizes, die US-Aktien enthalten, bezogen ist (ein "**US-aktienbezogenes Wertpapier**"), fällt allgemein unter die Steuereinbehaltvorschriften gemäß Section 871(m), wenn es bei Ausgabe (i) einen "Deltafaktor" von 0,80 oder mehr in Bezug auf die zugrundeliegende US-Aktie aufweist oder (ii) im Wesentlichen die wirtschaftliche Entwicklung der zugrundeliegenden US-Aktie, wie in einem "Substantial Equivalence Test" festgestellt, nachvollzieht, bei dem unter anderem die ursprüngliche Anzahl der zugrundeliegenden US-Aktien berücksichtigt wird, die für die vollständige Absicherung der Transaktion benötigt wird. Die vorstehend beschriebenen Tests sind in den Vorschriften dargelegt, und der anwendbare Test hängt von den Bedingungen des betreffenden US-aktienbezogenen Wertpapiers ab. Nach diesen Vorschriften kann ein Steuereinbehalt Anwendung finden, selbst wenn auf das betreffende US-aktienbezogene Wertpapier keine ausdrücklich an eine Dividende gebundene Zahlung vorgesehen ist. In den Vorschriften sind bestimmte Ausnahmen von den Steuereinbehaltanforderungen vorgesehen.

Nach einer kürzlich erfolgten IRS-Mitteilung findet Section 871(m) keine Anwendung auf vor dem 1. Januar 2018 ausgegebene Wertpapiere, bei denen es sich, bezogen auf eine US-Aktie, nicht um Delta-eins-Produkte handelt. Soweit die Bedingungen eines US-aktienbezogenen Wertpapiers einer "erheblichen Änderung" unterliegen, wird das

time of the significant modification.

The amount of a "dividend equivalent" is equal to, for a "simple" contract, the product of (a) the per-share dividend amount, (b) the number of shares of the underlying U.S. stock referenced in each U.S. equity linked Security and (c) the delta, and for a "complex" contract, the product of (x) the per-share dividend amount and (y) the initial hedge.

The dividend equivalent amount will be determined on the earlier of (a) the record date of the dividend and (b) the day prior to the ex-dividend date. Withholding will be imposed on the dividend equivalent amount on the later of (a) the determination date of the dividend equivalent amount and (b) the next date on which a payment on the U.S. equity linked Security is made to the non-U.S. investor (including any disposition or redemption of the Security).

The relevant Issuer will determine whether a U.S. equity linked Security is subject to withholding under Section 871(m) by performing the calculations described above. If withholding is required, the relevant Issuer will not be required to pay any additional amounts with respect to the amounts so withheld.

The Issuer will be acting as a Qualified Derivatives Dealer for purposes of Section 871(m). Although the Issuer's withholding obligation is not entirely clear, the Issuer intends to withhold on dividend equivalents at the time an underlying U.S. equity pays a dividend. At such time, the Issuer will not be able to reliably associate dividend equivalent payments with valid documentation, and will be required to withhold from the payments at a rate of 30 per cent. If the beneficial owner of a Security is entitled to a reduced rate of withholding under a treaty, this will result in over-withholding. Non-U.S. Holders should consult with their tax advisers regarding an investment in the Securities (including the possibility of obtaining a refund of the U.S. withholding tax).

US-aktienbezogene Wertpapier im Allgemeinen als zum Zeitpunkt der erheblichen Änderung erneut ausgegeben behandelt.

Der Betrag eines "Dividendenäquivalents" entspricht bei einem "einfachen" Vertrag dem Produkt aus (a) dem Dividendenbetrag pro Aktie, (b) der Anzahl der zugrundeliegenden US-Aktien, auf die jedes US-aktienbezogene Wertpapier Bezug nimmt, und (c) dem Deltafaktor sowie bei einem "komplexen" Vertrag dem Produkt aus (x) dem Dividendenbetrag pro Aktie und (y) dem ursprünglichen Absicherungsgeschäft.

Der Betrag des Dividendenäquivalents wird zum jeweils früheren der nachstehend genannten Stichtage ermittelt: (a) dem Dividendenstichtag und (b) dem Tag vor dem Ex-Dividendentag. Der Steuereinbehalt wird auf den Betrag des Dividendenäquivalents zum jeweils späteren der nachfolgenden Stichtage erhoben: (a) dem Feststellungstag des Betrags des Dividendenäquivalents und (b) dem nächsten Tag, an dem eine Zahlung auf das US-aktienbezogene Wertpapier an den Nicht-US-Anleger erfolgt (einschließlich bei Veräußerung oder Rückzahlung des Wertpapiers).

Die jeweilige Emittentin stellt fest, ob ein US-aktienbezogenes Wertpapier einem Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) unterliegt, indem sie die vorstehend beschriebenen Berechnungen vornimmt. Soweit ein Steuereinbehalt erforderlich ist, ist die jeweilige Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf die einbehaltenen Beträge zu zahlen.

Die Emittentin wird als Qualifizierter Derivatehändler im Sinne von Section 871(m) handeln. Obwohl die Verpflichtung der Emittentin zum Steuereinbehalt nicht abschließend geklärt ist, beabsichtigt die Emittentin einen Steuereinbehalt auf Dividendenäquivalente vorzunehmen, sofern eine Dividendenzahlung auf eine zugrunde liegende US-Aktie erfolgt. Zu diesem Zeitpunkt wird es der Emittentin nicht möglich sein die dividendenäquivalenten Zahlungen gültigen Dokumenten zuzuordnen, sodass sie entsprechend einen Steuereinbehalt in Höhe von 30 Prozent vornehmen muss. Wenn der wirtschaftliche Eigentümer eines Wertpapiers aufgrund eines Abkommens Anspruch auf einen reduzierten Steuereinbehaltssatz hat, wird dies zu einem überhöhten Steuereinbehalt führen. Nicht-US-Inhaber

Section 871(m) is complex and its application may depend on the non-U.S. Holder's particular circumstances. For example, the application of Section 871(m) may be affected if a non-U.S. Holder enters into another transaction in connection with the acquisition of a U.S. equity linked Security. Accordingly, non-U.S. Holders should consult their tax advisers regarding the potential application of Section 871(m) to the Securities in their particular circumstances.

For further information please write to [Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com](mailto:Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com) or any other email address as notified to the Holders.

..

***E. On page 661 of the Original Base Prospectus below the section "7. Repeal of the EU Directive on the Taxation of Savings Income and Introduction of an Extended Automatic Exchange of Information Regime" a new section "8. Possible application of 871(m) of the U.S. Tax Code" containing the following wording shall be inserted:***

..

Section 871(m) of the U.S. Internal Revenue Code (the "**U.S. Tax Code**") and Treasury Regulations promulgated thereunder ("**Section 871(m)**") impose a withholding tax of 30 per cent. (or lower treaty rate applicable to dividends) on certain "dividend equivalents" paid or deemed paid to non-U.S. Holders with respect to certain financial instruments linked to U.S. equities or indices that include U.S. equities. A Security linked to U.S. equities or indices that include U.S. (a "**U.S. equity linked Security**") will generally be subject to the Section 871(m) withholding regime if at issuance it (i) has a "delta" of 0.80 or higher with respect to the underlying U.S. stock or (ii) substantially replicates the economic performance of the underlying U.S. stock, as determined by a "substantial equivalence" test that, among other factors, takes into account

sollten ihre Steuerberater bezüglich einer Anlage in die Wertpapiere (einschließlich der Möglichkeit zum Erhalt einer Rückerstattung der U.S.-Quellensteuer) konsultieren.

Section 871(m) ist komplex, und dessen Anwendung könnte von den individuellen Umständen des Nicht-US-Inhabers abhängen. Zum Beispiel kann es sich auf die Anwendung von Section 871(m) auswirken, wenn ein Nicht-US-Inhaber in Verbindung mit dem Erwerb eines US-aktienbezogenen Wertpapiers eine weitere Transaktion abschließt. Dementsprechend sollten Nicht-US-Inhaber ihre Steuerberater im Hinblick auf die potenzielle Anwendung von Section 871(m) auf die Wertpapiere unter Berücksichtigung ihrer individuellen Umstände konsultieren.

Für weitere Informationen wenden Sie sich bitte an [Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com](mailto:Strukturierte-Produkte@MorganStanley.com) oder an einen den Gläubigern bekanntgegebene Emailadresse.

..

***E. Auf Seite 661 des Ursprünglichen Basisprospekts wird unterhalb des Abschnitts "7. Aufhebung der EU-Zinsbesteuerungsrichtlinie und Einführung eines Systems zum erweiterten automatischen Informationsaustausch" wird ein neuer Abschnitt "8. Mögliche Anwendbarkeit von Section 871(m) des US-Steuergesetzes" eingefügt, welcher den nachfolgenden Wortlaut enthält:***

..

Gemäß Section 871(m) des U.S. Internal Revenue Code (das "**US-Steuergesetz**") und der in dessen Rahmen ausgegebenen Treasury Regulations ("**Section 871(m)**") wird auf bestimmte "Dividendenäquivalente" eine Quellensteuer in Höhe von 30 Prozent (oder eines auf Dividenden anwendbaren niedrigeren Satzes nach Maßgabe eines Abkommens) erhoben, die auf bestimmte auf US-Aktien oder Indizes, die US-Aktien enthalten, bezogene Finanzinstrumente an Nicht-US-Inhaber ausgezahlt werden oder als ausgezahlt gelten. Ein Wertpapier, das auf US-Aktien oder Indizes, die US-Aktien enthalten, bezogen ist (ein "**US-aktienbezogenes Wertpapier**"), fällt allgemein unter die Steuereinbehaltsvorschriften gemäß Section 871(m), wenn es bei Ausgabe (i) einen

the initial number of shares of the underlying U.S. stock needed to hedge the transaction fully. The tests described above are set forth in the regulations, and the applicable test will depend on the terms of the relevant U.S. equity linked Security. Under these rules, withholding may apply even where the relevant U.S. equity linked Security does not provide for any payment that is explicitly linked to a dividend. The regulations provide for certain exceptions to the withholding requirements.

Under a recent IRS notice, Section 871(m) will not apply to Securities issued before 1 January 2018, that are not "delta one" with respect to any U.S. equity. If the terms of a U.S. equity linked Security are subject to a "significant modification," the U.S. equity linked Security will generally be treated as reissued at the time of the significant modification.

The amount of a "dividend equivalent" is equal to, for a "simple" contract, the product of (a) the per-share dividend amount, (b) the number of shares of the underlying U.S. stock referenced in each U.S. equity linked Security and (c) the delta, and for a "complex" contract, the product of (x) the per-share dividend amount and (y) the initial hedge.

The dividend equivalent amount will be determined on the earlier of (a) the record date of the dividend and (b) the day prior to the ex-dividend date. Withholding will be imposed on the dividend equivalent amount on the later of (a) the determination date of the dividend equivalent amount and (b) the next date on which a payment on the U.S. equity linked Security is made to the non-U.S. investor (including any disposition or redemption of the Security).

"Deltafaktor" von 0,80 oder mehr in Bezug auf die zugrundeliegende US-Aktie aufweist oder (ii) im Wesentlichen die wirtschaftliche Entwicklung der zugrundeliegenden US-Aktie, wie in einem "Substantial Equivalence Test" festgestellt, nachvollzieht, bei dem unter anderem die ursprüngliche Anzahl der zugrundeliegenden US-Aktien berücksichtigt wird, die für die vollständige Absicherung der Transaktion benötigt wird. Die vorstehend beschriebenen Tests sind in den Vorschriften dargelegt, und der anwendbare Test hängt von den Bedingungen des betreffenden US-aktienbezogenen Wertpapiers ab. Nach diesen Vorschriften kann ein Steuereinbehalt Anwendung finden, selbst wenn auf das betreffende US-aktienbezogene Wertpapier keine ausdrücklich an eine Dividende gebundene Zahlung vorgesehen ist. In den Vorschriften sind bestimmte Ausnahmen von den Steuereinbehaltanforderungen vorgesehen.

Nach einer kürzlich erfolgten IRS-Mitteilung findet Section 871(m) keine Anwendung auf vor dem 1. Januar 2018 ausgegebene Wertpapiere, bei denen es sich, bezogen auf eine US-Aktie, nicht um Delta-eins-Produkte handelt. Soweit die Bedingungen eines US-aktienbezogenen Wertpapiers einer "erheblichen Änderung" unterliegen, wird das US-aktienbezogene Wertpapier im Allgemeinen als zum Zeitpunkt der erheblichen Änderung erneut ausgegeben behandelt.

Der Betrag eines "Dividendenäquivalents" entspricht bei einem "einfachen" Vertrag dem Produkt aus (a) dem Dividendenbetrag pro Aktie, (b) der Anzahl der zugrundeliegenden US-Aktien, auf die jedes US-aktienbezogene Wertpapier Bezug nimmt, und (c) dem Deltafaktor sowie bei einem "komplexen" Vertrag dem Produkt aus (x) dem Dividendenbetrag pro Aktie und (y) dem ursprünglichen Absicherungsgeschäft.

Der Betrag des Dividendenäquivalents wird zum jeweils früheren der nachstehend genannten Stichtage ermittelt: (a) dem Dividendenstichtag und (b) dem Tag vor dem Ex-Dividendentag. Der Steuereinbehalt wird auf den Betrag des Dividendenäquivalents zum jeweils späteren der nachfolgenden Stichtage erhoben: (a) dem Feststellungstag des Betrags des Dividendenäquivalents und (b) dem nächsten Tag, an dem eine Zahlung auf das US-aktienbezogene Wertpapier an den Nicht-US-Anleger erfolgt (einschließlich bei Veräußerung oder Rückzahlung des

The relevant Issuer will determine whether a U.S. equity linked Security is subject to withholding under Section 871(m) by performing the calculations described above. If withholding is required, the relevant Issuer will not be required to pay any additional amounts with respect to the amounts so withheld.

The Issuer will be acting as a Qualified Derivatives Dealer for purposes of Section 871(m). Although the Issuer's withholding obligation is not entirely clear, the Issuer intends to withhold on dividend equivalents at the time an underlying U.S. equity pays a dividend. At such time, the Issuer will not be able to reliably associate dividend equivalent payments with valid documentation, and will be required to withhold from the payments at a rate of 30 per cent. If the beneficial owner of a Security is entitled to a reduced rate of withholding under a treaty, this will result in over-withholding. Non-U.S. Holders should consult with their tax advisers regarding an investment in the Securities (including the possibility of obtaining a refund of the U.S. withholding tax).

Section 871(m) is complex and its application may depend on the non-U.S. Holder's particular circumstances. For example, the application of Section 871(m) may be affected if a non-U.S. Holder enters into another transaction in connection with the acquisition of a U.S. equity linked Security. Accordingly, non-U.S. Holders should consult their tax advisers regarding the potential application of Section 871(m) to the Securities in their particular circumstances.

..

Wertpapiers).

Die jeweilige Emittentin stellt fest, ob ein US-aktienbezogenes Wertpapier einem Steuereinbehalt gemäß Section 871(m) unterliegt, indem sie die vorstehend beschriebenen Berechnungen vornimmt. Soweit ein Steuereinbehalt erforderlich ist, ist die jeweilige Emittentin nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf die einbehaltenen Beträge zu zahlen.

Die Emittentin wird als Qualifizierter Derivatehändler im Sinne von Section 871(m) handeln. Obwohl die Verpflichtung der Emittentin zum Steuereinbehalt nicht abschließend geklärt ist, beabsichtigt die Emittentin einen Steuereinbehalt auf Dividendenäquivalente vorzunehmen, sofern eine Dividendenzahlung auf eine zugrunde liegende US-Aktie erfolgt. Zu diesem Zeitpunkt wird es der Emittentin nicht möglich sein die dividendenäquivalenten Zahlungen gültigen Dokumenten zuzuordnen, sodass sie entsprechend einen Steuereinbehalt in Höhe von 30 Prozent vornehmen muss. Wenn der wirtschaftliche Eigentümer eines Wertpapiers aufgrund eines Abkommens Anspruch auf einen reduzierten Steuereinbehaltssatz hat, wird dies zu einem überhöhten Steuereinbehalt führen. Nicht-US-Inhaber sollten ihre Steuerberater bezüglich einer Anlage in die Wertpapiere (einschließlich der Möglichkeit zum Erhalt einer Rückerstattung der U.S.-Quellensteuer) konsultieren.

Section 871(m) ist komplex, und dessen Anwendung könnte von den individuellen Umständen des Nicht-US-Inhabers abhängen. Zum Beispiel kann es sich auf die Anwendung von Section 871(m) auswirken, wenn ein Nicht-US-Inhaber in Verbindung mit dem Erwerb eines US-aktienbezogenen Wertpapiers eine weitere Transaktion abschließt. Dementsprechend sollten Nicht-US-Inhaber ihre Steuerberater im Hinblick auf die potenzielle Anwendung von Section 871(m) auf die Wertpapiere unter Berücksichtigung ihrer individuellen Umstände konsultieren.

..



**ADDRESS LIST**  
**ADRESSENLISTE**

**REGISTERED OFFICE OF**  
***EINGETRAGENER SITZ VON***  
**MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC**

25 Cabot Square  
Canary Wharf  
London E14 4QA  
United Kingdom

**REGISTERED OFFICE OF MORGAN STANLEY B.V.**  
***EINGETRAGENER SITZ VON***

Luna Arena  
Herikerbergweg 238  
1101 CM Amsterdam  
The Netherlands  
Tel: +31 20 57 55 600