

Supplement No. 5 dated 8 January 2021 to the Base Prospectus for Index Linked Securities dated 15 July 2020 as supplemented by Supplement No. 1, Supplement No. 2, Supplement No. 3 and Supplement No. 4 (as defined below).

Nachtrag Nr. 5 vom 8. Januar 2021 zum Basisprospekt für Indexbezogene Wertpapiere vom 15. Juli 2020 wie durch den Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2, Nachtrag Nr. 3 und Nachtrag Nr. 4 (wie nachfolgend definiert) nachgetragen.

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 Garantin 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. 5 (the "**Supplement No. 5**") 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 index linked securities in the English language dated 15 July 2020, (ii) the base prospectus for the issuance of index linked securities in the German language dated 15 July 2020 (together, the "**Original Base Prospectus**"), (iii) the supplement no. 1 dated 13 August 2020 (the "**Supplement No. 1**"), (iv) the supplement no. 2 dated 12 October 2020 (the "**Supplement No. 2**"), (v) the supplement no. 3 dated 26 October 2020 (the "**Supplement No. 3**") and (vi) the supplement no. 4 dated 13 November 2020 (the "**Supplement No. 4**") each in respect of the Programme.

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

Dieser Nachtrag Nr. 5 (der "**Nachtrag Nr. 5**") 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 indexbezogener Wertpapiere in englischer Sprache vom 15. Juli 2020, (ii) dem Basisprospekt für die Emission indexbezogener Wertpapiere in deutscher Sprache vom 15. Juli 2020 (zusammen, der "**Ursprüngliche Basisprospekt**"), (iii) dem Nachtrag Nr. 1 vom 13. August 2020 (der "**Nachtrag Nr. 1**"), (iv) dem Nachtrag Nr. 2 vom 12. Oktober 2020 (der "**Nachtrag Nr. 2**"), (v) dem Nachtrag Nr. 3 vom 26. Oktober 2020 (der "**Nachtrag Nr. 3**") und (vi) dem Nachtrag Nr. 4 vom 13. November 2020 (der "**Nachtrag Nr. 4**") jeweils hinsichtlich des Programms zu lesen.

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

This Supplement No. 5 is a supplement within the meaning of article 23 (1) of Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**"). The CSSF has been requested to notify the competent authorities of the Republic of Austria ("**Austria**"), the Kingdom of Denmark ("**Denmark**"), the Republic of Finland ("**Finland**"), the Republic of France ("**France**"), the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), the Republic of Italy ("**Italy**") and the Kingdom of Sweden ("**Sweden**") with a certificate of approval attesting that this Supplement No. 5 has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation (the "**Notification**"). The Issuers 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. 5 along with the Original Base Prospectus, Supplement No. 1, Supplement No. 2, Supplement No. 3 and Supplement No. 4.

Unless otherwise stated or the context otherwise requires, terms defined in the Original Base Prospectus, as supplemented by Supplement No. 1, Supplement No. 2, Supplement No. 3 and Supplement No. 4, have the same meaning when used in this Supplement No. 5. As used herein, "**Base Prospectus**" means the Original Base Prospectus as supplemented by Supplement No. 1, Supplement No. 2, Supplement No. 3, Supplement No. 4 and by this Supplement No. 5.

The Original Base Prospectus, Supplement No. 1, Supplement No. 2, Supplement No. 3, Supplement No. 4 and all documents incorporated by reference therein have been and this Supplement No. 5 and the document incorporated by reference by this Supplement No. 5 will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of the Issuers (www.sp.morganstanley.com/EU/documents) and <https://zertifikate.morganstanley.com>.

In accordance with article 23 (2) of the Prospectus Regulation, investors who have already submitted purchase orders in relation to instruments issued under the Programme prior to the publication of this Supplement No. 5 are entitled to withdraw their orders within two working days of this Supplement No. 5 having been published (the "**Withdrawal Right End Date**") if not yet credited in their respective securities account for the

(die "**Garantie**").

Dieser Nachtrag Nr. 5 ist ein Nachtrag im Sinne von Artikel 23 (1) der Verordnung (EU) 2017/1129 (die "**Prospektverordnung**"). Es wurde bei der CSSF beantragt, die zuständige Behörde in der Bundesrepublik Deutschland ("**Deutschland**") und der Republik Österreich ("**Österreich**") im Rahmen eines Billigungsschreibens darüber zu benachrichtigen, dass dieser Nachtrag Nr. 5 in Übereinstimmung mit der Prospektverordnung erstellt wurde (die "**Notifizierung**"). Die Emittentinnen können bei der CSSF von Zeit zu Zeit beantragen, dass den zuständigen Behörden weiterer Mitgliedsstaaten des Europäischen Wirtschaftsraums eine Notifizierung hinsichtlich dieses Nachtrags Nr. 5 zusammen mit dem Ursprünglichen Basisprospekt, Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2, Nachtrag Nr. 3 und Nachtrag Nr. 4 übermittelt wird.

Soweit nicht anderweitig bestimmt oder soweit nicht der Zusammenhang dies anderweitig verlangt, haben die Begriffe, die im Ursprünglichen Basisprospekt, wie durch Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2, Nachtrag Nr. 3 und Nachtrag Nr. 4 nachgetragen, definiert wurden, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesem Nachtrag Nr. 5 verwendet werden. Innerhalb dieses Nachtrags Nr. 5 bezeichnet "**Basisprospekt**" den Ursprünglichen Basisprospekt, ergänzt durch Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2, Nachtrag Nr. 3, Nachtrag Nr. 4 und diesen Nachtrag Nr. 5.

Der Ursprüngliche Basisprospekt, Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2, Nachtrag Nr. 3, Nachtrag Nr. 4 und alle darin per Verweis einbezogenen Dokumente wurden bereits und dieser Nachtrag Nr. 5 sowie das durch diesen Nachtrag Nr. 5 per Verweis einbezogene Dokument wird auf der Webseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und auf der Webseite der Emittentinnen (www.sp.morganstanley.com/EU/documents) und <https://zertifikate.morganstanley.com>) veröffentlicht.

In Übereinstimmung mit Artikel 23 (2) der Prospektverordnung haben Investoren, die vor Veröffentlichung dieses Nachtrags Nr. 5 bereits eine Kauforder hinsichtlich von Instrumenten, die unter dem Programm begeben werden, abgegeben haben, das Recht, ihre Kauforder innerhalb von 2 Arbeitstagen nach Veröffentlichung dieses Nachtrags Nr. 5 (das "**Widerrufsrechtenddatum**") zu widerrufen,

instruments so subscribed. Withdrawal Right End Date means 12 January 2021. A withdrawal, if any, of an order must be communicated in writing to the relevant seller of the Security. In the case of MSIP or MSBV as counterparty of the purchase, the withdrawal must be addressed at the relevant Issuer at its registered office specified in the Address List hereof. Otherwise, the withdrawal must be addressed to the relevant intermediary.

soweit die der Kauforder zugrundeliegenden Instrumente nicht bereits im jeweiligen Wertpapierdepot gutgeschrieben wurden. Das Widerrufsrechtenddatum bezeichnet den 12. Januar 2021. Ein Widerruf einer Kauforder muss in Textform an den jeweiligen Veräußerer des Wertpapiers gerichtet werden. Sofern MSIP oder MSBV die Gegenpartei des Erwerbsgeschäfts waren, ist der Widerruf an die jeweilige Emittentin unter der Sitzadresse (wie in der Adressliste angegeben) zu richten. Andernfalls ist der Widerruf an den jeweiligen Intermediär zu richten.

**TABLE OF CONTENTS
INHALTSVERZEICHNIS**

IMPORTANT NOTICE.....	5
WICHTIGER HINWEIS.....	5
RESPONSIBILITY STATEMENT.....	8
VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG.....	8
AMENDMENTS TO THE BASE PROSPECTUS.....	9
ÄNDERUNGEN ZUM BASISPROSPEKT.....	9
ADDRESS LIST.....	22
ADRESSENLISTE.....	22

IMPORTANT NOTICE

This Supplement No. 5 should be read and construed with the Original Base Prospectus, Supplement No. 1, Supplement No. 2, Supplement No. 3, Supplement No. 4 and any further supplements thereto 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. 5, the Original Base Prospectus, Supplement No. 1, Supplement No. 2, Supplement No. 3, Supplement No. 4 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*" on pages 621 et seqq. in the Original Base Prospectus.

Neither this Supplement No. 5, the Original Base Prospectus, Supplement No. 1, Supplement No. 2, Supplement No. 3, Supplement No. 4 nor any final terms constitute an offer to purchase any securities

WICHTIGER HINWEIS

Dieser Nachtrag Nr. 5 ist zusammen mit dem Ursprünglichen Basisprospekt, Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2, Nachtrag Nr. 3, Nachtrag Nr. 4 sowie etwaigen weiteren Nachträgen dazu 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 Emittentinnen oder der Garantin ermächtigt, Erklärungen 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 Emittentinnen oder der Garantin gelieferten Informationen oder allgemein bekannten Informationen. Wurden solche Stellungnahmen abgegeben, so sind sie nicht als zuverlässig und als nicht von den Emittentinnen oder der Garantin genehmigt zu betrachten.

Niemand darf diesen Nachtrag Nr. 5, den Ursprünglichen Basisprospekt, Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2, Nachtrag Nr. 3, Nachtrag Nr. 4 oder etwaige endgültige Bedingungen zu Zwecken eines Angebots oder einer Aufforderung verwenden, wenn in einer Rechtsordnung 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 "*Übernahme und Verkauf*" auf Seite 621 folgende im Ursprünglichen Basisprospekt.

Weder dieser Nachtrag Nr. 5, der Ursprüngliche Basisprospekt, Nachtrag Nr. 1, Nachtrag Nr. 2, Nachtrag Nr. 3, Nachtrag Nr. 4 noch etwaige endgültige Bedingungen stellen ein Angebot zum Kauf von Wertpapieren dar

and should not be considered as a recommendation by the Issuers or the Guarantor that any recipient of this Supplement No. 5, the Original Base Prospectus, Supplement No. 1, Supplement No. 2, Supplement No. 3, Supplement No. 4 or any final terms should purchase any securities.

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 risks 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.

und sollten nicht als eine Empfehlung der Emittentinnen oder der Garantin dahingehend erachtet werden, dass Empfänger dieses Nachtrags Nr. 5, des Ursprünglichen Basisprospekts, des Nachtrags Nr. 1, des Nachtrags Nr. 2, des Nachtrags Nr. 3, Nachtrag Nr. 4 oder etwaiger endgültiger Bedingungen Wertpapiere kaufen sollten.

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 die bzw. dem Besitz der Wertpapiere 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 Emittentinnen, 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.

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*" on pages 20 et seqq. in the Original Base Prospectus).

Es wird vorausgesetzt, dass sich jeder Empfänger selbst erkundigt und sich sein eigenes Urteil über die Situation (finanzieller oder anderer Art) der Emittentinnen und der Garantin (siehe "*Risikofaktoren*" auf den Seiten 20 folgende im Ursprünglichen Basisprospekt) gebildet hat.

RESPONSIBILITY STATEMENT

The Responsible Person (as defined below) accepts responsibility for the Base Prospectus as set out below and confirms that to the best of its knowledge and belief, having 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 importance of such information.

"Responsible Person" means (i) Morgan Stanley with regard to the information contained in the Base Prospectus, (ii) MSIP with regard to information contained in the Base Prospectus, except for the information relating to MSBV and Morgan Stanley and (iii) MSBV with regard to information contained in the Base Prospectus, except for the information relating to MSIP and Morgan Stanley.

VERANTWORTLICHKEITSERKLÄRUNG

Die Verantwortliche Person (wie nachstehend definiert) übernimmt die Verantwortung für die im Basisprospekt enthaltenen Informationen, wie nachstehend bestimmt, und bestätigt, dass sie nach bestem Wissen und Gewissen die angemessene Sorgfalt hat walten lassen, um zu gewährleisten, dass die Informationen, für die sie die Verantwortung übernimmt, mit den Tatsachen übereinstimmt und sie nichts verschweigt, was wahrscheinlich die Bedeutung dieser Informationen beeinträchtigen könnte.

"Verantwortliche Person" bezeichnet (i) Morgan Stanley in Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Informationen, (ii) MSIP in Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Informationen, mit Ausnahme der Informationen, die sich auf MSBV und Morgan Stanley beziehen und (iii) MSBV in Bezug auf die im Basisprospekt enthaltenen Informationen, mit Ausnahme der Informationen, die sich auf MSIP und Morgan Stanley beziehen.

AMENDMENTS TO THE BASE PROSPECTUS

Significant new factors and/or material mistakes and/or material inaccuracies (as referred to in Art 23 (1) of the Prospectus Regulation) 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 Base Prospectus.

1. This Supplement No. 5 incorporates by reference the Registration Document of the Issuers and the Guarantor dated 11 December 2020 and must be read in conjunction with the section entitled "Incorporation by Reference" contained on pages 102-114 of the Base Prospectus.

2. On pages 21 to 25 of the Base Prospectus, in the section "Risk Factors", the paragraphs under "I. Risks Relating to the Issuers and the Guarantor" shall be deleted in their entirety and shall be replaced by the following:

"

In addition to the Risk Factors set out in the specific categories below, Risk Factors relating to Morgan Stanley, MSIP and MSBV shall be incorporated by reference into the Base Prospectus from the risk factors on pages 3-21 of the Registration Document, as specified in the categories below and as set out below under "General Information – Incorporation by Reference":

1. Risks relating to the ability of the Issuers and the Guarantor to meet their obligations under the Securities

consisting of the Risk Factor:

Credit Risk

Holders of Securities issued by MSIP bear the credit risk of MSIP, that is the risk that MSIP is not able to meet its obligations under such Securities, irrespective of whether such Securities are referred to as capital or principal protected or how any principal, interest or other

ÄNDERUNGEN ZUM BASISPROSPEKT

Wichtige neue Umstände und/oder wesentliche Unrichtigkeiten und/oder wesentliche Ungenauigkeiten (wie in Artikel 23 (1) der Prospektverordnung in Bezug genommen) haben sich ergeben, die nach Ansicht der Emittentinnen und der Garantin dazu führen können, dass die Bewertung der Wertpapiere beeinflusst wird. Insofern werden die folgenden Änderungen zum Basisprospekt vorgenommen.

1. Durch diesen Nachtrag Nr. 5 wird das Morgan Stanley Registrierungsformular der Emittentinnen und der Garantin vom 11. Dezember 2020 (*Registration Document of the Issuers and the Guarantor dated 11 December 2020*) per Verweis einbezogen und ist in Verbindung mit dem Abschnitt "Einbeziehung per Verweis" auf den Seiten 102-114 des Basisprospekts zu lesen.

2. Auf den Seiten 21 bis 25 des Basisprospekts, im Abschnitt "Risikofaktoren", werden die Absätze unter "I. Risiken in Bezug auf die Emittentinnen und die Garantin" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Zusätzlich zu den in den untenstehenden Kategorien enthaltenen Risikofaktoren, werden die Risikofaktoren bezüglich Morgan Stanley, MSIP und MSBV in Form des Verweises aus den in den nachfolgenden Kategorien enthaltenen Risikofaktoren auf den Seiten 3-21 des Registrierungsformulars in den Basisprospekt, wie nachfolgend unter "Allgemeine Informationen – Einbeziehung per Verweis" dargelegt, einbezogen:

1. Risiken bezüglich der Fähigkeit der Emittentinnen und der Garantin zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen unter den Wertpapieren

bestehend aus dem Risikofaktor:

Kreditrisiko

Gläubiger der Wertpapiere, welche von MSIP begeben werden tragen das Kreditrisiko von MSIP, welches das Risiko ist, dass MSIP nicht in der Lage ist ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren, unabhängig davon ob diese Wertpapiere als mit vermögens- oder

payments under such Securities are to be calculated. Holders of Securities issued by MSBV bear the credit risk of the MSBV and/or Morgan Stanley as guarantor, that is the risk that MSBV and/or Morgan Stanley is not able to meet its obligations under such Securities, irrespective of whether such Securities are referred to as capital or principal protected or how any principal, interest or other payments under such Securities are to be calculated. If MSIP, MSBV and/or Morgan Stanley, as the case may be, is not able to meet its obligations under the Securities, then that would have a significant negative impact on the investor's return on the Securities and an investor may lose up to its entire investment.

2. Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley

- "Morgan Stanley's results of operations have been, and will likely continue to be, adversely affected by the COVID-19 pandemic.";
- "Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations and by global and economic conditions and other factors, including changes in asset values.";
- "Holding large and concentrated positions may expose Morgan Stanley to losses.";
- "Morgan Stanley is exposed to the risk that third parties that are indebted to it will not perform their obligations.";
- "A default by a large financial institution could adversely affect financial markets.";
- "Liquidity is essential to Morgan Stanley's businesses and Morgan Stanley relies on external sources to finance a significant portion of its operations.";
- "Morgan Stanley's borrowing costs and access to the debt capital markets depend on its credit ratings.";
- "Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its

kapitalschützend bezeichnet werden oder davon wie Kapital, Zinsen oder andere Zahlungen unter diesen Wertpapieren kalkuliert werden. Gläubiger der Wertpapiere, welche von MSBV begeben werden tragen das Kreditrisiko von MSBV und/oder Morgan Stanley als Garantin, welches das Risiko ist, dass MSBV und/oder Morgan Stanley nicht in der Lage ist ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren, unabhängig davon ob diese Wertpapiere als mit vermögens- oder kapitalschützend bezeichnet werden oder davon wie Kapital, Zinsen oder andere Zahlungen unter diesen Wertpapieren kalkuliert werden. Wenn MSIP, MSBV und/oder Morgan Stanley als Garantin nicht in der Lage sind ihre Verpflichtungen unter den Wertpapieren zu erfüllen, würde dies einen signifikanten negativen Einfluss auf den Ertrag aus den Wertpapieren haben und der Gläubiger könnte seine gesamte Investition verlieren.

2. Risks relating to the financial situation of Morgan Stanley

- "Morgan Stanley's results of operations have been, and will likely continue to be, adversely affected by the COVID-19 pandemic.";
- "Morgan Stanley's results of operations may be materially affected by market fluctuations and by global and economic conditions and other factors, including changes in asset values.";
- "Holding large and concentrated positions may expose Morgan Stanley to losses.";
- "Morgan Stanley is exposed to the risk that third parties that are indebted to it will not perform their obligations.";
- "A default by a large financial institution could adversely affect financial markets.";
- "Liquidity is essential to Morgan Stanley's businesses and Morgan Stanley relies on external sources to finance a significant portion of its operations.";
- "Morgan Stanley's borrowing costs and access to the debt capital markets depend on its credit ratings.";
- "Morgan Stanley is a holding company and depends on payments from its

subsidiaries."; and

- "Morgan Stanley's liquidity and financial condition have in the past been, and in the future could be, adversely affected by U.S. and international markets and economic conditions."

3. Risks relating to the operation of Morgan Stanley's business activities

consisting of the Risk Factors:

- "Morgan Stanley is subject to operational risks, including a failure, breach or other disruption of its operations or security systems or those of Morgan Stanley's third parties (or third parties thereof) as well as human error or malfeasance, which could adversely affect its businesses or reputation.";
- "A cyber attack, information or security breach or a technology failure could adversely affect Morgan Stanley's ability to conduct its business, manage its exposure to risk or result in disclosure or misuse of confidential or proprietary information and otherwise adversely impact its results of operations, liquidity and financial condition, as well as cause reputational harm.";
- "Morgan Stanley's risk management strategies, models and processes may not be fully effective in mitigating its risk exposures in all market environments or against all types of risk, which could result in unexpected losses.";
- "Planned replacement of London Interbank Offered Rate and replacement or reform of other interest rate benchmarks could adversely affect Morgan Stanley's business, financial condition and results of operations.";
- "Morgan Stanley's ability to realise the anticipated benefits and synergies from the acquisition of E*TRADE involves a number of risks."; and
- "Morgan Stanley will be subject to increased risks associated with E*TRADE's businesses and direct-to-consumer model."

subsidiaries."; und

- "Morgan Stanley's liquidity and financial condition have in the past been, and in the future could be, adversely affected by U.S. and international markets and economic conditions."

3. Risks relating to the operation of Morgan Stanley's business activities

bestehend aus den Risikofaktoren:

- "Morgan Stanley is subject to operational risks, including a failure, breach or other disruption of its operations or security systems or those of Morgan Stanley's third parties (or third parties thereof) as well as human error or malfeasance, which could adversely affect its businesses or reputation.";
- "A cyber attack, information or security breach or a technology failure could adversely affect Morgan Stanley's ability to conduct its business, manage its exposure to risk or result in disclosure or misuse of confidential or proprietary information and otherwise adversely impact its results of operations, liquidity and financial condition, as well as cause reputational harm.";
- "Morgan Stanley's risk management strategies, models and processes may not be fully effective in mitigating its risk exposures in all market environments or against all types of risk, which could result in unexpected losses.";
- "Planned replacement of London Interbank Offered Rate and replacement or reform of other interest rate benchmarks could adversely affect Morgan Stanley's business, financial condition and results of operations.";
- "Morgan Stanley's ability to realise the anticipated benefits and synergies from the acquisition of E*TRADE involves a number of risks."; und
- "Morgan Stanley will be subject to increased risks associated with E*TRADE's businesses and direct-to-consumer model."

4. Legal, regulatory and compliance risk

consisting of the Risk Factors:

- "The financial services industry is subject to extensive regulation, and changes in regulation will impact Morgan Stanley's business.";
- "The application of regulatory requirements and strategies in the U.S. or other jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for Morgan Stanley's security holders, and subject Morgan Stanley to other restrictions.";
- "Morgan Stanley may be prevented from paying dividends or taking other capital actions because of regulatory constraints or revised regulatory capital standards.";
- "The financial services industry faces substantial litigation and is subject to extensive regulatory and law enforcement investigations, and Morgan Stanley may face damage to its reputation and legal liability.";
- "Morgan Stanley may be responsible for representations and warranties associated with residential and commercial real estate loans and may incur losses in excess of its reserves.";
- "Morgan Stanley's commodities activities and investments subject it to extensive regulation, and environmental risks and regulation that may expose it to significant costs and liabilities."; and
- "A failure to address conflicts of interest appropriately could adversely affect Morgan Stanley's businesses and reputation."

5. Other risks relating to Morgan Stanley's business activities

consisting of the Risk Factors:

- "Morgan Stanley faces strong competition from financial services firms and others which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenue and profitability.";
- "Automated trading markets and the

4. Legal, regulatory and compliance risk

bestehend aus den Risikofaktoren:

- "The financial services industry is subject to extensive regulation, and changes in regulation will impact Morgan Stanley's business.";
- "The application of regulatory requirements and strategies in the U.S. or other jurisdictions to facilitate the orderly resolution of large financial institutions may pose a greater risk of loss for Morgan Stanley's security holders, and subject Morgan Stanley to other restrictions.";
- "Morgan Stanley may be prevented from paying dividends or taking other capital actions because of regulatory constraints or revised regulatory capital standards.";
- "The financial services industry faces substantial litigation and is subject to extensive regulatory and law enforcement investigations, and Morgan Stanley may face damage to its reputation and legal liability.";
- "Morgan Stanley may be responsible for representations and warranties associated with residential and commercial real estate loans and may incur losses in excess of its reserves.";
- "Morgan Stanley's commodities activities and investments subject it to extensive regulation, and environmental risks and regulation that may expose it to significant costs and liabilities."; und
- "A failure to address conflicts of interest appropriately could adversely affect Morgan Stanley's businesses and reputation."

5. Other risks relating to Morgan Stanley's business activities

bestehend aus den Risikofaktoren:

- "Morgan Stanley faces strong competition from financial services firms and others which could lead to pricing pressures that could materially adversely affect its revenue and profitability.";
- "Automated trading markets and the

introduction and application of new technologies may adversely affect Morgan Stanley's business and may increase competition.";

- "Morgan Stanley's ability to retain and attract qualified employees is critical to the success of its business and the failure to do so may materially adversely affect its performance.";
- "Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, tax, operational, franchise and other risks as a result of its international operations which could adversely impact its businesses in many ways.";
- "The United Kingdom's withdrawal from the European Union could adversely affect Morgan Stanley."; and
- "Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, minority stakes or strategic alliances."

6. Risks relating to MSIP and MSBV

consisting of the Risk Factors:

- "All material assets of MSBV are obligations of one or more companies in the Morgan Stanley Group and MSBV's ability to perform its obligations is dependent upon such companies fulfilling their obligations to MSBV.";
- "Risks relating to insolvency proceedings in the Netherlands.";
- "There are substantial inter-relationships between MSI plc and other Morgan Stanley Group companies.";
- "No guarantee.";
- "Powers under the Banking Act 2009.";
- "Bail-in Power.";
- "Other powers."; and
- "Extraordinary public financial support to be used only as a last resort."

For the avoidance of doubt: The Risk Factor headed "*As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets*" shall not be incorporated

introduction and application of new technologies may adversely affect Morgan Stanley's business and may increase competition.";

- "Morgan Stanley's ability to retain and attract qualified employees is critical to the success of its business and the failure to do so may materially adversely affect its performance.";
- "Morgan Stanley is subject to numerous political, economic, legal, tax, operational, franchise and other risks as a result of its international operations which could adversely impact its businesses in many ways.";
- "The United Kingdom's withdrawal from the European Union could adversely affect Morgan Stanley."; and
- "Morgan Stanley may be unable to fully capture the expected value from acquisitions, divestitures, joint ventures, minority stakes or strategic alliances."

6. Risks relating to MSIP and MSBV

bestehend aus den Risikofaktoren:

- "All material assets of MSBV are obligations of one or more companies in the Morgan Stanley Group and MSBV's ability to perform its obligations is dependent upon such companies fulfilling their obligations to MSBV.";
- "Risks relating to insolvency proceedings in the Netherlands.";
- "There are substantial inter-relationships between MSI plc and other Morgan Stanley Group companies.";
- "No guarantee.";
- "Powers under the Banking Act 2009.";
- "Bail-in Power.";
- "Other powers."; und
- "Extraordinary public financial support to be used only as a last resort."

Zur Klarstellung: Der Risikofaktor mit der Überschrift "*As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets*" wird

by reference into the Base Prospectus.

"

3. On page 34 of the Base Prospectus, in the section "Risk Factors", the following risk factor shall be included above "Risks associated with an Early Redemption":

"

Change in German flat rate withholding tax as of 1 January 2021

Due to new statutory regulations, a loss offset restriction for forward transactions will be introduced for private investors as part of the flat rate withholding tax as of 1 January 2021, after a corresponding regulation was already introduced as of 1 January 2020 for losses from the total or partial uncollectibility, derecognition, transfer and other default of worthless capital investments. In this context, the new regulations provide for loss offsetting limited to EUR 20,000 each (previously EUR 10,000). This may result in a loss offset restriction in respect of certain products that may be issued under this Base Prospectus, which may have adverse effects for investors.

"

4. On pages 102 and 103 of the Base Prospectus, in the list of documents incorporated by reference in the Base Prospectus, the section headed "Registration Document" shall be deleted in its entirety and shall be replaced as follows:

"

1. Registration Document of the Issuers and the Guarantor dated 11 December 2020 (the "**Registration Document**"). The Registration Document comprises information with regard to the Issuers and the Guarantor.

<https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=bf996df4-ce34-49d2-baa1-6d7064217bdd>

Risk Factors (excluding the paragraph headed "As a finance

3-21

nicht per Verweis in den Basisprospekt einbezogen.

"

3. Auf Seite 34 des Basisprospekts, im Abschnitt "Risikofaktoren", wird der folgende Risikofaktor über "Risiken in Verbindung mit einer vorzeitigen Rückzahlung" eingefügt:

"

Änderungen der deutschen Abgeltungssteuer zum 1. Januar 2021

Aufgrund gesetzlicher Neuregelungen wird für Privatanleger im Rahmen der Abgeltungssteuer zum 1. Januar 2021 eine Verlustverrechnungsbeschränkung für Termingeschäfte eingeführt, nachdem bereits zum 1. Januar 2020 eine entsprechende Regelung für Verluste aus der ganzen oder teilweisen Uneinbringlichkeit, der Ausbuchung, der Übertragung und dem sonstigen Ausfall wertloser Kapitalanlagen eingeführt wurde. Die Neuregelungen sehen in diesem Zusammenhang eine auf jeweils 20.000 Euro (bisher 10.000 Euro) begrenzte Verlustverrechnung vor. Dies kann dazu führen, dass eine Verlustverrechnungsbeschränkung in Bezug auf bestimmte Produkte, die unter diesem Basisprospekt emittiert werden können, eintreten kann, was gegebenenfalls nachteilige Effekte für Investoren zur Folge haben kann.

"

4. Auf den Seiten 102 und 103 des Basisprospekts in der Liste der per Verweis in den Basisprospekt einbezogenen Dokumente wird der Abschnitt mit der Überschrift "Registrierungsformular" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

1. Registrierungsformular der Emittentinnen und der Garantin vom 11. Dezember 2020 (das "**Registrierungsformular**"). Das Registrierungsformular enthält Informationen in Bezug auf die Emittentinnen und die Garantin (*Registration Document of the Issuers and the Guarantor dated 11 December 2020*).

<https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=bf996df4-ce34-49d2-baa1-6d7064217bdd>

Risikofaktoren
Risk Factors

3-21

subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets")

(ausgenommen der Abschnitt mit der Überschrift "As a finance subsidiary, MSFL has no independent operations and is expected to have no independent assets")

Description of Morgan Stanley	33-66	Beschreibung von Morgan Stanley <i>Description of Morgan Stanley</i>	33-66
Description of Morgan Stanley & Co. International plc	67-74	Beschreibung von Morgan Stanley & Co. International plc <i>Description of Morgan Stanley & Co. International plc</i>	67-74
Description of Morgan Stanley B.V.	75-78	Beschreibung von Morgan Stanley B.V. <i>Description of Morgan Stanley B.V.</i>	75-78
Subsidiaries of Morgan Stanley as of 31 December 2019	82	Tochtergesellschaften von Morgan Stanley zum 31. Dezember 2019 <i>Subsidiaries of Morgan Stanley as of 31 December 2019</i>	82
Index of Defined Terms	83	Verzeichnis definierter Begriffe <i>Index of Defined Terms</i>	83

No document incorporated by reference into the Registration Document shall be incorporated by reference into the Base Prospectus.

Keines der in das Registrierungsformular per Verweis einbezogenen Dokumente wird in den Basisprospekt per Verweis einbezogen.

2. Registration Document dated 13 December 2019 of the Issuers and the Guarantor. This Registration Document comprises information with regard to the Issuers and the Guarantor.

2. Registrierungsformular vom 13. Dezember 2019 der Emittentinnen und der Garantin. Dieses Registrierungsformular enthält Informationen in Bezug auf die Emittentinnen und die Garantin (*Registration Document dated 13 December 2019 of the Issuers and the Guarantor*).

<https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=bd30dfc2-de18-4afe-b883-b5cb1a0f2aef>

<https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=bd30dfc2-de18-4afe-b883-b5cb1a0f2aef>

3. First Supplement to the Registration Document of the Issuers and the Guarantor dated 7 July 2020

3. Erster Nachtrag zum Registrierungsformular der Emittentinnen und der Garantin vom 7. Juli 2020
(*First Supplement to the Registration Document of the Issuers and the Guarantor dated 7 July 2020*)

<https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=066b3938-7d99-45b1-af01-443c94e0527f>

<https://sp.morganstanley.com/EU/Download/GeneralDocument?documentID=066b3938-7d99-45b1-af01-443c94e0527f>

"

"

5. On pages 125 and 126 of the Base Prospectus, the section "Litigation" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

5. Auf den Seiten 125 und 126 des Basisprospekts wird der Abschnitt "Rechtsstreitigkeiten" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

"

Litigation

MSIP

Save as disclosed in

- (a) the section entitled "*Legal Proceedings*" on pages 159-163 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements*" on pages 124-126 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2019;
- (b) the section entitled "*Legal Proceedings*" on page 84 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" on pages 69-71 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2020;
- (c) the section entitled "*Legal Proceedings*" on page 90 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" on pages 74-76 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2020;
- (d) the section entitled "*Legal Proceedings*" on page 91 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" on pages 75-77 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2020;
- (e) the section entitled "*Litigation Matters*" under the heading "*Provisions*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements*" on

Rechtsstreitigkeiten

MSIP

Mit Ausnahme der Verfahren, die aufgeführt wurden in:

- (a) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf den Seiten 159-163 und in den Absätzen beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss*" auf den Seiten 124-126 des Jahresberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-K für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr;
- (b) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf Seite 84 und in den Absätzen beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss (Ungeprüft)*" auf den Seiten 69-71 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 31. März 2020 endenden Quartalszeitraum;
- (c) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf Seite 90 und in den Absätzen beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss (Ungeprüft)*" auf den Seiten 74-76 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 30. Juni 2020 endenden Quartalszeitraum;
- (d) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf Seite 91 und in den Absätzen beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss (Ungeprüft)*" auf den Seiten 75-77 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 30. September 2020 endenden Quartalszeitraum;
- (e) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Gerichtsverfahren*" unter der Überschrift "*Rückstellungen*" in "*Anhang zum*"

pages 100–103 of MSIP's report and financial statements for the year ended 31 December 2019;

- (f) the section entitled "*Litigation Matters*" under the heading "*Provisions*" in "*Notes to the condensed Consolidated Financial Statements*" on pages 35-36 of MSIP's half-yearly financial report for the period ending 30 June 2020; and
- (g) the paragraph entitled "*DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC - 7. Legal Proceedings – Litigation matters*" of the Registration Document dated 11 December 2020 on pages 70-73;

there are no, nor have there been, governmental, legal or arbitration proceedings involving MSIP (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSIP is aware) during the 12-month period before the date of the Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of MSIP and all of its subsidiaries and associated undertakings.

MSBV

There are no governmental, legal or arbitration proceedings involving MSBV (including any such proceedings which are pending or threatened of which MSBV is aware) during the 12-month period before the date of the Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of MSBV.

Morgan Stanley

Save as disclosed in:

- (a) the section entitled "*Legal Proceedings*" on pages 159-163 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements*" on pages 124-126 of Morgan Stanley's Annual Report on Form 10-K for the year ended 31 December 2019;

Konzernabschluss" auf den Seiten 100-103 des MSIP Berichts und Jahresabschlusses für das am 31. Dezember 2019 endende Geschäftsjahr;

- (f) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Gerichtsverfahren*" unter der Überschrift "*Rückstellungen*" in "*Anhang zum verkürzten Konzernabschluss*" auf den Seiten 35-36 des MSIP Halbjahresfinanzberichts für den am 30. Juni 2020 endenden Sechs-Monats-Zeitraum; und
- (g) dem Abschnitt mit der Überschrift "*BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY & CO. INTERNATIONAL PLC – 7. Rechtsstreitigkeiten*" im Registrierungsformular vom 11. Dezember 2020 auf den Seiten 70-73;

gibt bzw. gab es während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum des Basisprospekts keine behördlichen, Gerichts-, oder Schiedsverfahren, an denen MSIP beteiligt ist bzw. war (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen MSIP Kenntnis hat), die erhebliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Rentabilität von MSIP und allen ihren Tochter- und verbundenen Unternehmen haben könnten bzw. in jüngster Vergangenheit hatten.

MSBV

MSBV war während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum des Basisprospekts nicht in Verwaltungs-, Gerichts- oder Schiedsverfahren involviert (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen MSBV Kenntnis hat), die wesentliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Ertragskraft von MSBV haben können bzw. in jüngster Vergangenheit gehabt haben.

Morgan Stanley

Mit Ausnahme der Verfahren, die aufgeführt wurden in:

- (a) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf den Seiten 159-163 und in den Absätzen beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss*" auf den Seiten 124-126 des Jahresberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-K für das am 31. Dezember 2019 endende

- (b) the section entitled "*Legal Proceedings*" on page 84 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" on pages 69–71 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 31 March 2020;
- (c) the section entitled "*Legal Proceedings*" on page 90 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" on pages 74-76 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 June 2020;
- (d) the section entitled "*Legal Proceedings*" on page 91 and in the paragraphs beginning with "*Legal*" under the heading "*Contingencies*" under the heading "*Commitments, Guarantees and Contingencies*" in "*Notes to Consolidated Financial Statements (Unaudited)*" on pages 75-77 of Morgan Stanley's Quarterly Report on Form 10-Q for the quarterly period ended 30 September 2020; and
- (e) the section entitled "*DESCRIPTION OF MORGAN STANLEY - 7. Legal Proceedings and Contingencies*" of the Registration Document dated 11 December 2020 on pages 55-62;

there are no, nor have there been any, governmental, legal or arbitration proceedings involving Morgan Stanley (including any such proceedings which are pending or threatened of which Morgan Stanley is aware) during the 12-month period before the date of the Base Prospectus which may have, or have had in the recent past, a significant effect on the financial position or profitability of Morgan Stanley or the Morgan Stanley Group.

"

Geschäftsjahr;

- (b) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf Seite 84 und in den Absätzen beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss (Ungeprüft)*" auf den Seiten 69-71 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 31. März 2020 endenden Quartalszeitraum;
- (c) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf Seite 90 und in den Absätzen beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss (Ungeprüft)*" auf den Seiten 74-76 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 30. Juni 2020 endenden Quartalszeitraum;
- (d) dem Abschnitt mit der Überschrift "*Rechtsstreitigkeiten*" auf Seite 91 und in den Absätzen beginnend mit "*Rechtliche Angelegenheiten*" unter der Überschrift "*Haftungsverhältnisse*" unter der Überschrift "*Verpflichtungen, Garantien und Haftungsverhältnisse*" in "*Anhang zum Konzernabschluss (Ungeprüft)*" auf den Seiten 75-77 des Quartalsberichts von Morgan Stanley auf Formular 10-Q für den am 30. September 2020 endenden Quartalszeitraum; und
- (e) dem Abschnitt mit der Überschrift "*BESCHREIBUNG VON MORGAN STANLEY – 7. Rechtsstreitigkeiten und Haftungsverhältnisse*" im Registrierungsformular vom 11. Dezember 2020 auf den Seiten 55-62;

gibt bzw. gab es während des 12-Monatszeitraums vor dem Datum des Basisprospekts keine behördlichen, Gerichts-, oder Schiedsverfahren, an denen Morgan Stanley beteiligt ist bzw. war (einschließlich anhängiger oder angedrohter Verfahren, von denen Morgan Stanley Kenntnis hat), die erhebliche Auswirkungen auf die Finanzlage oder Rentabilität von Morgan Stanley oder der Morgan Stanley Gruppe haben könnten bzw. in jüngster Vergangenheit hatten.

"

6. On page 127 of the Base Prospectus the section "Conflicts of Interest" shall be deleted in its entirety and shall be replaced by the following:

"

Conflicts of Interest

MSIP

As set out on page 69 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSIP of its directors and their private interests and/or other duties.

MSBV

As set out on page 76 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to MSBV of its directors and their private interests and/or other duties.

Morgan Stanley

As set out on page 50 of the Registration Document, there are no potential conflicts of interests between any duties to Morgan Stanley of its directors and their private interests and/or other duties.

"

7. On pages 631 to 632 of the Base Prospectus in the section "I. Taxation in the Federal Republic of Germany" paragraphs beginning with "If a so-called other capital receivable (...)" to the section "Withholding" shall be deleted in their entirety and shall be replaced by the following:

"

If a so-called other capital receivable (*sonstige Kapitalforderung*) in the meaning of Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act is not repaid in cash at the maturity date but the holder of such receivable receives securities (*Wertpapiere*) instead of a repayment, Sec. 20 para. 4a sentence 3 German Income Tax Act construes the consideration for the acquisition of the other capital receivable as its sales price. At the same time the consideration for the acquisition of the other capital receivable is qualified as acquisition cost of the securities

6. Auf Seite 127 des Basisprospekts wird der Abschnitt "Interessenkonflikte" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Interessenkonflikte

MSIP

Wie auf Seite 69 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSIP gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

MSBV

Wie auf Seite 76 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von MSBV gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

Morgan Stanley

Wie auf Seite 50 des Registrierungsformulars dargelegt, bestehen keine potenziellen Interessenkonflikte zwischen den Pflichten der Mitglieder der Führungsgremien von Morgan Stanley gegenüber der Letzteren und deren privaten Interessen und/oder sonstigen Pflichten.

"

7. Auf den Seiten 631 bis 632 des Basisprospekts in dem Abschnitt "I. Besteuerung in der Bundesrepublik Deutschland" werden die Absätze beginnend mit "Wenn eine sogenannte sonstige Kapitalforderung (...)" bis zu dem Abschnitt "Steuereinbehalt" in Gänze entfernt und wie folgt ersetzt:

"

Wenn eine sogenannte sonstige Kapitalforderung im Sinne von §20 Abs. 1 Nr. 7 EStG am Fälligkeitstag nicht in bar zurückgezahlt wird, sondern der Inhaber dieser Forderung stattdessen Wertpapiere erhält, ist nach §20 Abs. 4a Satz 3 EStG die Vergütung für den Erwerb der sonstigen Kapitalforderung als ihr Verkaufspreis anzusehen. Gleichzeitig wird die Vergütung für den Erwerb der sonstigen Kapitalforderung als Anschaffungskosten der erhaltenen Wertpapiere eingestuft, d.h. aufgrund des

received, i.e. no taxable capital gain would be triggered due to the conversion. The aforesaid also applies with respect to so-called full risk certificates (*Vollrisikozertifikate*), i.e. index or share basket linked Securities which do not provide for a guaranteed repayment or any capital yield, with a put offer (*Andienungsrecht*). If the holder of the receivable receives an underlying other than securities, the physical settlement may trigger withholding tax that will be payable by the holder of the receivable to the Disbursing Agent (as defined below). As a result of the Annual Tax Act 2020, Sec. 20 para. 4a sentence 3 German Income Tax Act for the tender of securities that takes place after December 31, 2020 will be limited to shares.

It should be noted that the law introducing an obligation to notify cross-border tax structures dated 19 December 2019 introduced loss offsetting limits, according to which, from the assessment period 2020, among other things, losses from the total or partial irrecoverability of capital claims may only be offset in limited amounts against other positive capital income and, from the assessment period 2021, losses from forward transactions may only be offset in limited amounts against profits from forward transactions and option writer premiums.

In both cases, the offsetting of corresponding losses is limited to EUR 20,000 per year (it should be noted that the loss offsetting limits have been increased from EUR 10,000 to EUR 20,000 by the Annual Tax Act 2020); any losses exceeding this amount must be carried forward to the following year. In each subsequent year, the offsetting of losses is then limited to EUR 20,000.

According to the wording of Sec. 20 para. 6 sentence 6 of the German Income Tax Act, the limitation on loss offsetting includes capital losses resulting from the total or partial uncollectibility of a capital claim, from the derecognition of worthless assets within the meaning of Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act, from the transfer of worthless assets within the meaning of Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act to a third party or from any other loss of assets within the meaning of Sec. 20 para. 1 German Income Tax Act.

Umtauschs würde sich kein steuerpflichtiger Gewinn ergeben. Dies gilt auch bei sogenannten Vollrisikozertifikaten, d.h. bei Wertpapieren mit Bezug auf einen Korb von Indizes oder Aktien mit einem Andienungsrecht, bei denen keine garantierte Rückzahlung oder Kapitalrendite vorgesehen ist. Erhält der Inhaber der Forderung einen anderen Basiswert als Wertpapiere, kann die physische Lieferung zur Erhebung der Abgeltungsteuer führen, wobei diese vom Inhaber der Forderung an die Auszahlende Stelle (wie unten definiert) zu zahlen ist. Aufgrund des Jahressteuergesetzes 2020 wird die Regelung des § 20 Absatz 4a Satz 3 EStG für die Andienung von Wertpapieren, die nach dem 31. Dezember 2020 erfolgt, auf Aktien beschränkt.

Es ist jedoch zu beachten, dass durch das Gesetz zur Einführung einer Pflicht zur Mitteilung grenzüberschreitender Steuergestaltungen vom 19.12.2019 Verlustverrechnungsbegrenzungen eingeführt wurden, wonach ab dem Veranlagungszeitraum 2020 u.a. Verluste aus der ganzen oder teilweisen Uneinbringlichkeit von Kapitalforderungen nur noch betragsmäßig beschränkt mit anderen positiven Kapitaleinkünften und ab Veranlagungszeitraum 2021 Verluste aus Termingeschäften nur noch betragsmäßig beschränkt mit Gewinnen aus Termingeschäften und Stillhalterprämien ausgeglichen werden dürfen.

In beiden Fällen ist die Verrechnung entsprechender Verluste auf EUR 20.000 (zu beachten ist, dass die Verlustverrechnungsgrenzen durch das Jahressteuergesetz 2020 von EUR 10.000 auf EUR 20.000 erhöht wurden) im Jahr begrenzt, ein übersteigender Verlust muss ins Folgejahr vorgetragen werden. In jedem Folgejahr ist dann die Verrechnung von Verlusten wiederum auf EUR 20.000 beschränkt.

Die Verlustverrechnungsbeschränkung umfasst nach dem Wortlaut von § 20 Abs. 6 S. 6 EStG Verluste aus Kapitalvermögen aus der ganzen oder teilweisen Uneinbringlichkeit einer Kapitalforderung, aus der Ausbuchung wertloser Wirtschaftsgüter im Sinne des § 20 Abs. 1 EStG, aus der Übertragung wertloser Wirtschaftsgüter im Sinne von § 20 Abs. 1 EStG auf einen Dritten oder aus einem sonstigen Ausfall von Wirtschaftsgütern im Sinne von § 20 Abs. 1 EStG.

Losses from derivatives pursuant to Sec. 20 para. 6 sentence 5 German Income Tax Act refer to the definition in Sec. 20 para. 2 sentence 1 no. 3 German Income Tax Act, i.e. on the one hand forward transactions through which the taxpayer obtains a difference compensation or a monetary amount or benefit determined by the value of a variable reference value (for example, forwards, futures or options), but also losses from a financial instrument structured as a forward transaction. This may include, for example, exchange-traded warrants that are securities but have the risk profile of an option. It may be difficult in individual cases to differentiate between forward transactions within the meaning of Sec. 20 para. 2 sentence 1 no. 3 German Income Tax Act and other capital claims in this context. In the case of knock-out certificates, for example, it is not clear whether such investments are forward transactions within the meaning of Sec. 20 para. 2 sentence 1 no. 3 German Income Tax Act or other capital claims within the meaning of Sec. 20 para. 1 no. 7 German Income Tax Act. Irrespective of the previous classification, the tax authorities could treat knock-out certificates as forward transactions in the future.

"

Die Verluste aus Derivaten gemäß § 20 Abs. 6 S. 5 EStG beziehen sich auf die Definition gemäß § 20 Abs. 2 S. 1 Nr. 3 EStG, d.h. einerseits Termingeschäfte, durch die der Steuerpflichtige einen Differenzausgleich oder einen durch den Wert einer veränderlichen Bezugsgröße bestimmten Geldbetrag oder Vorteil erlangt (z. B. Forwards, Futures oder Optionen), andererseits aber auch Verluste aus einem als Termingeschäft ausgestalteten Finanzinstrument. Dies umfasst gegebenenfalls z. B. börsengehandelte Optionsscheine, die als Wertpapiere ausgestaltet sind, jedoch das Risikoprofil einer Option haben. Die Abgrenzung von Termingeschäften i.S.d. § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 EStG und sonstigen Kapitalforderungen in diesem Zusammenhang kann im Einzelfall schwierig sein. So ist z.B. bei Knock-Out-Zertifikaten nicht eindeutig geklärt, ob es sich bei derartigen Kapitalanlagen um Termingeschäfte i.S.d. § 20 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 EStG oder um sonstige Kapitalforderungen i.S.d. § 20 Abs. 1 Nr. 7 EStG handelt. Unabhängig von der bisherigen Einstufung könnte die Finanzverwaltung Knock-out-Zertifikate künftig als Termingeschäfte behandeln.

"

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
EINGETRAGENER SITZ VON
MORGAN STANLEY B.V.

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