

Morgan Stanley

Emittente e Garante

(costituita in forza delle leggi del Delaware negli Stati Uniti d'America)

MORGAN STANLEY (JERSEY) LIMITED

Emittente

(costituita con responsabilità limitata in Jersey, Isole del Canale)

MORGAN STANLEY B.V.

Emittente

(costituita con responsabilità limitata nei Paesi Bassi)

Programma per l'emissione di Obbligazioni, Serie A e B

Il Prospetto Base è stato approvato in data 22 giugno 2007 dall'autorità competente nel Regno Unito, quale Stato membro d'origine, ed è stato pubblicato in Italia, quale Stato membro ospitante, mediante comunicazione alla CONSOB ai sensi dell'art. 10-bis del Regolamento CONSOB n. 11971 e della Direttiva Prospetto. L'adempimento di pubblicazione del Prospetto Base non comporta la preventiva approvazione della CONSOB né alcun giudizio della stessa sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il presente documento è una traduzione del Prospetto Base predisposta sotto l'esclusiva responsabilità degli Emittenti.

NOTA DI SINTESI

La presente nota di sintesi è stata preparata in conformità all'Articolo 5(2) della Direttiva sul Prospetto (Direttiva 2003/71/EC) (la "Direttiva Prospetto") e deve essere letta quale introduzione al prospetto base (il "Prospetto Base") relativo alle Obbligazioni. Tale nota si riferisce esclusivamente ad Obbligazioni con denominazione inferiore a Euro 50.000. Ogni decisione di investimento in Obbligazioni deve essere basata sull'esame del relativo Prospetto Base nel suo insieme, ivi inclusi i documenti che ne fanno parte integrante mediante riferimento. A seguito dell'applicazione delle pertinenti disposizioni della Direttiva Prospetto in uno Stato Membro dell'Area Economica Europea, l'Emittente o il Garante (se applicabile) non sarà soggetto ad alcuna responsabilità civile esclusivamente in relazione alla presente nota di sintesi, inclusa ogni eventuale traduzione della stessa, a meno che la stessa sia fuorviante, non accurata o non coerente quando letta congiuntamente alle altre parti del relativo Prospetto Base. Nei casi in cui siano avanzate pretese in giudizio presso un tribunale di uno Stato Membro dell'Area Economica Europea in relazione alle informazioni di cui al Prospetto, ai sensi della legislazione nazionale dello Stato Membro in cui è avanzata la pretesa, potrà essere

richiesto all'attore di sostenere i costi della traduzione del Prospetto Base prima dell'avvio dei procedimenti legali.

I termini e le espressioni definiti nei "Termini e Condizioni delle Obbligazioni di Diritto Inglese" che seguono o altrove nel presente Prospetto Base avranno lo stesso significato agli stessi attribuito nella presente nota di sintesi.

Caratteristiche essenziali e rischi associati a Morgan Stanley, Morgan Stanley Jersey e MSBV

Morgan Stanley

La società di revisione di Morgan Stanley per i periodi dal 1 dicembre 2003 al 30 novembre 2004, dal 1 dicembre 2004 al 30 novembre 2005 e dal 1 dicembre 2005 al 30 novembre 2006 è stata Deloitte & Touche LLP, una indipendente società di revisione iscritta all'apposito albo.

Morgan Stanley è stata originariamente costituita per un periodo di tempo illimitato ai sensi delle leggi dello Stato del Delaware in data 1 ottobre 1981 con il n. di iscrizione 0923632, e le sue società precedenti risalgono al 1924. Il 31 maggio 1997, Morgan Stanley Group, Inc. si è fusa con Dean Witter Discover & Co. ("**Dean Witter Discover**") in una fusione tra pari. All'epoca, Dean Witter Discover ha cambiato la propria denominazione sociale in Morgan Stanley, Dean Witter, Discover & Co. ("**MSDWD**"). Il 24 marzo 1998, MSDWD ha a sua volta cambiato la propria denominazione sociale in Morgan Stanley Dean Witter & Co., e in seguito in Morgan Stanley il 20 giugno 2002.

Alla data del presente Prospetto Base, la denominazione legale e commerciale di Morgan Stanley è "Morgan Stanley".

Morgan Stanley ha la propria sede sociale presso il Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware 19801, Stati Uniti, e la sua sede operativa principale al 1585 Broadway, New York, New York 10036, Stati Uniti, tel. n. +1 (212) 761-4000

Morgan Stanley è una società globale di servizi finanziari che, attraverso le sue controllate e collegate, fornisce un'ampia varietà di prodotti e servizi ad una clientela vasta e diversificata che comprende società, governi, istituzioni finanziarie e privati. Morgan Stanley mantiene una posizione di mercato di rilievo in ognuno dei segmenti di attività in cui opera - Institutional Securities, Global Wealth Management Group, Asset Management e Discover. Per ulteriori dettagli sul segmento di attività Discover consultare la sezione "Eventi recenti" a pagina 32 del Prospetto di Base.

Gli obiettivi e l'oggetto sociale di Morgan Stanley sono illustrati nell'Articolo III del suo Certificato di Costituzione e le consentono di intraprendere qualsiasi atto o attività legittima per cui le società possono essere organizzate e costituite ai sensi della General Corporation Law dello Stato del Delaware (la legge sulle società del Delaware).

Alla data del presente Prospetto Base, gli Amministratori di Morgan Stanley sono i seguenti: John J. Mack, Roy J. Bostock, Erskine B. Bowles, Howard J. Davies, C. Robert Kidder, Donald T. Nicolaisen, Charles H. Noski, Hutham S. Olayan, Charles E. Phillips Jr, O. Griffith Sexton, Laura D'Andrea Tyson ed Klaus Zumwinkel.

Al 30 novembre 2006, Morgan Stanley disponeva di un organico di 56.310 dipendenti nel mondo.

Al 30 novembre 2006, il capitale sociale autorizzato di Morgan Stanley comprendeva n. 3.500.000.000 azioni ordinarie del valore nominale di USD 0,01 ciascuna e n. 30.000.000 di azioni privilegiate del valore nominale di USD 0,01 ciascuna.

Al 30 novembre 2006, il capitale sociale emesso, interamente versato e senza contribuzione straordinaria di Morgan Stanley comprendeva n. 1.211.701.552 di azioni ordinarie del valore nominale di USD 0,01 ciascuna.

Per l'esercizio conclusosi il 30 novembre 2006, le attività totali di Morgan Stanley ammontavano a USD 1.120.645 milioni e le passività ed il patrimonio netto totali ammontavano a USD 1.120.645 milioni. Per l'anno fiscale conclusosi il 30 novembre 2005, le attività totali di Morgan Stanley ammontavano a USD 898.523 milioni e le passività ed il patrimonio netto totali ammontavano a USD 898.523 milioni.

Esistono differenti fattori a causa dei quali i risultati attuali di Morgan Stanley potrebbero differenziarsi, in alcuni casi in maniera rilevante, da quelli anticipati. Tali fattori di seguito esposti non possono essere considerati come una completa e esaustiva enunciazione di tutti i potenziali rischi e incertezze a cui l'attività di Morgan Stanley può incorrere.

I risultati delle operazioni condotte da Morgan Stanley potrebbero risentire delle fluttuazioni del mercato e di fattori economici o altri fattori come quelli politici, dalle condizioni economiche e di mercato, dalla disponibilità e dal costo dei capitali, dal livello di volatilità dei prezzi dei titoli azionari, dai prezzi delle materie prime e dai tassi di interesse, dal valore dei cambi e dai differenti indici di mercato, dai mutamenti tecnologici e dagli eventi, dalla disponibilità e dal costo del credito, dall'inflazione, e dalle inclinazioni e fiducia degli investitori nel mercato finanziario.

Morgan Stanley fa fronte ad una forte competizione da parte delle altre società finanziarie che possono esercitare una pressione sui prezzi che potrebbe influire negativamente e in maniera rilevante sui suoi ricavi e sulla sua redditività.

Il settore dei servizi finanziari si confronta con sostanziali rischi di contenzioso e regolamentari, Morgan Stanley potrebbe dover far fronte a danni alla sua reputazione professionale e a responsabilità giuridica qualora i servizi offerti non siano considerati come soddisfacenti o per altre ragioni.

Morgan Stanley Jersey

Morgan Stanley Jersey è stata costituita il 24 settembre 1986 a St. Helier, Jersey, Isole del Canale, (numero di iscrizione 35857) come una società con durata a tempo indeterminato. La sede sociale è situata al 22, Grenville Street, St. Helier, Jersey JE4 8PX, Isole del Canale. Gli obiettivi e l'oggetto sociale di Morgan Stanley Jersey non sono esplicitati in alcun documento e sono di conseguenza illimitati.

La principale attività di Morgan Stanley Jersey consiste nell'emissione di strumenti finanziari e nella copertura delle obbligazioni a questi collegate. Tutte le attività significative di Morgan Stanley Jersey sono obbligazioni di (o titoli emessi da) una o più società appartenenti al gruppo

Morgan Stanley. La società di revisione di Morgan Stanley Jersey è Deloitte & Touche LLP, Commercialisti e Revisori Contabili Autorizzati.

Morgan Stanley Jersey non ha controllate ed è interamente detenuta da Morgan Stanley.

Gli amministratori di Morgan Stanley Jersey sono Joel Hodes, Charles Edward Crossley Hood e Kevin Woodruff. Morgan Stanley Jersey non ha dipendenti.

Il capitale sociale autorizzato di Morgan Stanley Jersey è costituito da un illimitato numero di azioni [senza valore nominale] designate come Azioni Ordinarie, da un illimitato numero di azioni [senza valore nominale] designate come Azioni Nominali e da un illimitato numero di azioni [senza valore nominale] designate come Azioni Non-Classificate disponibili per l'emissione come classi separate delle Azioni Privilegiate. Il capitale sociale di Morgan Stanley Jersey emesso, attribuito ed interamente versato comprende 10.000 azioni ordinarie [senza valore nominale].

I profitti o le perdite ante imposte per gli esercizi fiscali chiusi al 30 novembre 2006 e 2005 sono stati uguali a zero per entrambi gli esercizi. L'attuale patrimonio di Morgan Stanley Jersey è aumentato da USD 3.598.223.000 nel 2005 a USD 4.001.459.000 nel 2006 con un ammontare totale dovuto ai creditori incrementato da USD 3.597.767.000 nel 2005 a USD 4.001.003.000 nel 2006.

Tutte le attività significative di Morgan Stanley Jersey consistono in obbligazioni di (o titoli emessi da) una o più società del gruppo Morgan Stanley. Le obbligazioni di Morgan Stanley Jersey in forza di queste operazioni di copertura sono garantite da Morgan Stanley. Se una di queste società del gruppo Morgan Stanley sopporta perdite rispetto a qualsiasi delle sue attività (a prescindere se dette attività riguardino Morgan Stanley Jersey o meno) la loro capacità di adempiere le obbligazioni verso Morgan Stanley Jersey potrebbe essere colpita, esponendo così detentori di titoli emessi da Morgan Stanley Jersey a un rischio di perdita.

MSBV

MSBV è stata costituita come società chiusa a responsabilità limitata ai sensi delle leggi olandesi il 6 settembre 2001 con durata a tempo indeterminato. MSBV è iscritta nel registro delle imprese della Camera di Commercio (Kamer van Koophandel) di Amsterdam, Paesi Bassi, con il numero 34161590. La società ha sede in Locatellikade 1, 1076 AZ Amsterdam, Paesi Bassi. Numero telefonico +31 20 57 55 600.

Lo scopo di MSBV, come riportato nell'Articolo 3 del proprio Statuto, è e le permette di, inter alia, emettere obbligazioni, warrant e altri titoli. Tutte le attività significative di MSBV consistono in obbligazioni di (o titoli emessi da) una o più società del gruppo Morgan Stanley. La società di revisione di MSBV è Deloitte Accountants B.V. (membro del Reale Istituto dei Revisori Contabili Autorizzati).

MSBV non ha controllate ed è sottoposta al controllo ultimo di Morgan Stanley.

Gli amministratori di MSBV sono C.E.C Hood, J. Solan, G.C. De Boer e TMF Management B.V.. MSBV non ha dipendenti.

Il capitale sociale autorizzato di MSBV è costituito da 900 azioni ordinarie di valore nominale pari a EUR 100. Il capitale sociale di MSBV emesso, attribuito e versato interamente comprende 180 azioni ordinarie di valore nominale di EUR100.

L'utile netto di MSBV per l'esercizio fiscale chiuso al 30 novembre 2006 e 2005 ammontava rispettivamente a EUR 908.000 e EUR 1.614.000, consistente in commissioni attive di emissione meno commissioni passive di garanzia. I profitti o le perdite ante imposte per l'esercizio fiscale chiuso al 30 novembre 2006 e 2005 ammontavano rispettivamente ad un profitto di EUR 1.075.000 e ad una perdita di EUR 1.475.000. Durante il periodo non sono stati pagati dividendi. La perdita sarà imputata alle riserve.

Il patrimonio attuale di MSBV si è incrementato da EUR 641.974.000 nel 2005 a EUR 3.893.257.000 nel 2006 con un ammontare totale dovuto ai creditori incrementato da EUR 639.578.000 nel 2005 a EUR 3.890.086.000 nel 2006. La principale causa di tale incremento risiede nell'aumento della domanda di strumenti finanziari da parte di clienti.

Tutte le attività significative di MSBV sono obbligazioni di (o titoli emessi da) una o più società del gruppo Morgan Stanley. Le obbligazioni di MSBV ai sensi di queste operazioni sono garantite da Morgan Stanley. Se una di queste società del gruppo Morgan Stanley sopporta perdite in relazione a qualsiasi delle sue attività (a prescindere se dette attività riguardino MSBV o meno) la loro capacità di adempiere le obbligazioni verso MSBV è colpita, esponendo così detentori di titoli emessi da MSBV a un rischio di perdita.

Caratteristiche essenziali e rischi associate alle Obbligazioni

Morgan Stanley, Morgan Stanley Jersey e MSBV possono offrire di volta in volta Obbligazioni di Serie A e di Serie B. Sono state presentate richieste di ammissione al Listino Ufficiale della UK Listing Authority e di ammissione alla negoziazione sui mercati regolamentati per i titoli di stato ed i titoli a tasso fisso della London Stock Exchange per le Obbligazioni di Serie A emesse ai sensi del Programma per il periodo compreso dalla data del presente documento fino al 22 giugno 2007 escluso. Le Obbligazioni di Serie B non saranno quotate.

Il pagamento di tutti gli ammontari dovuti in relazione alle Obbligazioni emesse da Morgan Stanley Jersey o MSBV, se non altrimenti specificato nelle Condizioni Definitive applicabili, saranno incondizionatamente e irrevocabilmente garantiti da Morgan Stanley.

Ogni Emittente offre Obbligazioni su base continuativa attraverso i Collocatori, i quali hanno acconsentito ad effettuare un ragionevole sforzo al fine di sollecitare offerte di acquisto delle Obbligazioni. Ogni Emittente potrà inoltre vendere Obbligazioni ai Collocatori in nome e per conto proprio ad un prezzo da concordarsi al momento della vendita. I Collocatori possono rivendere le Obbligazioni acquistate in conto proprio al prezzo prevalente di mercato, o ad altri prezzi, come da loro determinato. Ogni Emittente o Collocatore può rifiutare ogni offerta di acquisto di Obbligazioni, interamente o in parte.

Ogni Emittente emetterà Obbligazioni al portatore, che potranno essere sia in forma definitiva sia in forma globale. Le Obbligazioni al portatore definitive saranno numerate in modo seriale. Le Obbligazioni possono essere denominate o pagabili in qualsiasi divisa, emesse a qualsiasi prezzo ed avere qualsiasi scadenza, fermo restando in ogni caso l'ottenimento di ogni autorizzazione necessaria ed il rispetto di ogni requisito di legge applicabile.

Le Obbligazioni possono essere rimborsate alla pari o mediante un determinato ammontare di rimborso (dettagliato tramite una formula o in altra maniera) o attraverso la consegna di titoli di un emittente che non sia affiliato a Morgan Stanley, come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili.

Rimborsi anticipati saranno permessi per ragioni fiscali e saranno altrimenti permessi solo nei limiti specificati nelle Condizioni Definitive applicabili. Le Obbligazioni possono essere produttive di interessi o meno. Gli eventuali interessi possono maturare a tasso fisso, che può essere uguale a zero, o a tasso variabile, o ad un tasso che può variare durante la vita della relativa Serie.

Le Obbligazioni emesse da MSBV sono emesse con denominazione non inferiore a EUR 1.000 per Obbligazione. Le Obbligazioni emesse da Morgan Stanley o Morgan Stanley Jersey possono avere qualsiasi denominazione.

Le Obbligazioni sono regolate e interpretate ai sensi delle leggi dello Stato di New York o dell'Inghilterra e Galles, come specificato nelle Condizioni Definitive applicabili. Morgan Stanley Jersey e MSBV possono emettere Obbligazioni di diritto Inglese, ma non può emettere Obbligazioni di diritto dello Stato di New York.

I proventi netti derivanti dalla vendita di Obbligazioni saranno utilizzati dal relativo Emittente per scopi societari generali, in relazione alla copertura degli obblighi derivanti dalle Obbligazioni emesse o per entrambi i propositi.

Taluni documenti concernenti le Obbligazioni saranno disponibili per essere ispezionati durante gli usuali orari di ufficio dei giorni feriali presso The Bank of New York, One Canada Square, E14 5AL Londra, Regno Unito e presso la J.P. Morgan Bank (Ireland) plc, c/o BNY Financial Services plc, 4th Floor, Hanover Building, Windmill Lane, Dublino 2, Irlanda e ulteriormente presso i principali uffici esecutivi di Morgan Stanley e le sedi sociali di Morgan Stanley Jersey e MSBV.

Gli Emittenti emettono Obbligazioni con il capitale e/o l'interesse determinato con riferimento al credito di una o più entità affiliate con gli Emittenti, ai prezzi delle divise, al prezzo delle materie prime o dei singoli titoli, a panieri di titoli o diversi beni o strumenti. Ognuna di tali Obbligazioni implica notevoli rischi non associati ad un investimento simile in titoli di debito a tasso fisso o variabile, ivi incluso un rendimento che può essere significativamente inferiore al rendimento derivante da un investimento in titoli di debito a tasso fisso o variabile. In alcuni casi dette Obbligazioni possono inoltre comportare il rischio di una perdita totale o parziale del capitale.