

**Morgan Stanley Europe Holding SE
Euro Denominierte Nachrangige AT1-
Schuldverschreibungen mit unbegrenzter
Laufzeit von 2022**

**Global-Namensschuldverschreibungs-
Urkunde**

für achtzig (80) Schuldverschreibungen
mit einem anfänglichen Nennbetrag von
EUR 5.000.000 (in Worten: Euro fünf Million)
je Schuldverschreibung
und einem gesamten anfänglichen Nennbetrag
von
EUR 400.000.000
begeben am 12. April 2022

Diese Urkunde (die "**Urkunde**") verbrieft achtzig
(80) Schuldverschreibungen mit einem
anfänglichen Nennbetrag von je EUR 5.000.000
(die "**Schuldverschreibungen**"), begeben von der

Morgan Stanley Europe Holding SE
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland
(die "**Emittentin**")

mit den Bestimmungen aus den angefügten
Bedingungen (die "**Anleihebedingungen**").

Zweck der Schuldverschreibungen ist es, der
Emittentin auf unbestimmte Zeit als zusätzliches
Kernkapital zu dienen.

Die Emittentin verpflichtet sich, den Gläubigern
die auf die Schuldverschreibungen zahlbaren
Beträge zu zahlen, insbesondere Zinsen, und die
in den Anleihebedingungen, die fester Bestandteil
dieser Urkunde sind, angegebenen anderen
Verpflichtungen zu erfüllen.

"**Gläubiger**" bezeichnet den Ursprünglichen
Gläubiger (wie nachstehend definiert) und nach
einer Abtretung bzw. nach mehreren Abtretungen

**Morgan Stanley Europe Holding SE
Euro Denominated Undated Subordinated
AT1 Notes of 2022**

Global Registered Note Certificate

representing eighty (80) Notes
with an original principal amount of
EUR 5,000,000 (in words: Euro five million)
per Note
and an aggregate original principal amount
of
EUR 400,000,000
issued on 12 April 2022

This certificate (the "**Certificate**") represents
eighty (80) notes with an original principal amount
of EUR 5,000,000 each (the "**Notes**"), issued by

Morgan Stanley Europe Holding SE
Große Gallusstraße 18
60312 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany
(the "**Issuer**")

and having the provisions specified in the terms
and conditions as annexed hereto (the "**Terms
and Conditions**").

The Notes are intended to qualify as additional tier
1 capital (*zusätzliches Kernkapital*) of the Issuer
for an indefinite period of time.

The Issuer agrees to pay to the Noteholders the
amounts payable in respect of the Notes, in
particular interest, and perform such other duties
as set out in the Terms and Conditions which form
an integral part of this Certificate.

"**Noteholders**" means the Initial Noteholder (as
defined below) and, following an assignment or
multiple assignments, any person who is at any

jede Person, die jeweils in dem von der Emittentin unterhaltenen Register (wie nachstehend definiert) als Gläubiger einer Schuldverschreibung eingetragen ist.

Die Emittentin bestätigt, dass Morgan Stanley, C/O The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware DE 19801, United States of America zum heutigen Tag ordnungsgemäß in das Register als Inhaber der Schuldverschreibungen (der "Ursprüngliche Gläubiger") jeweils in Höhe des Ursprünglichen Nennbetrages eingetragen ist.

Die Übertragung der sich aus den Schuldverschreibungen ergebenden Rechte und Ansprüche sowie des Eigentums an dieser Urkunde erfolgt ausschließlich auf Grundlage einer Abtretung und ordnungsgemäßen Eintragung in dem von Morgan Stanley Europe SE unterhaltenen Register (das "Register"). Nur ein ordnungsgemäß im Register eingetragener Gläubiger hat Anspruch auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen.

Diese Urkunde, und damit die Schuldverschreibungen, ist nur gültig, wenn sie von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin handschriftlich unterzeichnet und von der Morgan Stanley Europe SE (die "Registerstelle") oder in deren Namen mit einer eigenhändigen Kontrollunterschrift versehen wurde.

Nur der deutsche Wortlaut ist verbindlich; bei dem englischen Text handelt sich um eine unverbindliche Übersetzung.

Die Schuldverschreibungen sowie die sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

time registered in the Register (as defined below) kept by the Issuer as holder of a Note.

The Issuer confirms that Morgan Stanley, C/O The Corporation Trust Company, Corporation Trust Center, 1209 Orange Street, Wilmington, Delaware DE 19801, United States of America is duly registered in the Register as Noteholder of the Notes (the "Initial Noteholder") in each case in the Original Principal Amount.

The rights and claims arising out of the Notes as well as the title to this Certificate will be transferred solely on the basis of assignment and due registration in the register (the "Register") maintained by Morgan Stanley Europe SE. Solely a duly registered Noteholder in the Register may claim payments under the Notes.

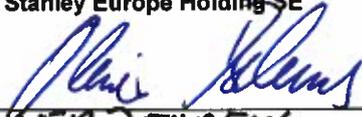
This Certificate, and thus the Notes, shall not be valid unless it bears the manual signature of two duly authorised signatories of the Issuer and was manually authenticated by or on behalf of Morgan Stanley Europe SE (the "Registrar").

Only the German text is legally binding. The English language translation is provided for convenience only.

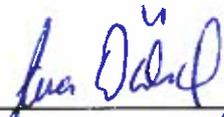
The Notes as well as any rights and duties arising therefrom are governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

Frankfurt am Main, 12. April 2022 / 12 April 2022

Morgan Stanley Europe Holding SE



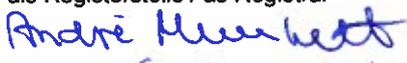
OLIVER BEHRENS
Kontrollunterschrift / Authenticated:



JANA WÄHRISCH

Morgan Stanley Europe SE

als Registerstelle / as Registrar



André Munkelt



LINGNAU

Die Anteilebedingungen sind dieser Urkunde als Anhang 1 (separat paginiert) beigefügt.
The Terms and Conditions are annexed hereto as Annex 1 (separately paginated).

Das Muster der Abtretungsvereinbarung zur Übertragung der sich aus den Schuldverschreibungen ergebenden Rechte und Ansprüche ist dieser Urkunde als Anhang 2 beigefügt.
The form of assignment agreement for the transfer of rights and claims arising out of the Notes is annexed hereto as Annex 2.