

货币基金

投资存在一定的风险，但是相对于其他投资方式而言，风险还是比较小的。货币市场基金的风险来自其投资的短期债券与市场预期年化利率变化。当市场预期年化利率突然发生变化而短期债券的利息随之发生变化时基金没有做出及时的调整以致其整体预期年化预期收益下跌。还有一种风险来自其自身行业的竞争，其每天的七日历史预期年化预期收益率的计算是以当天的预期年化预期收益曲线中最有利于基金公司的价格计算出来。造成报价预期年化预期收益与实际预期年化预期收益的差异。

一般来讲，在同时满足下列两个条件时，货币市场基金可能会发生本金亏损：

一是短期内市场预期年化预期收益率大幅上升，导致券种价格大幅下跌；

二是货币基金同时发生大额赎回，不能将价格下跌的券种持有到期，抛售券种后造成了实际亏损。据有关测算表明，单日货币市场基金发生本金亏损的可能性很小（0.06117%），如持有一周或者一月，则本金损失的概率接近于0。随着持有期的延长，由于市场风险所导致的亏损概率会降到非常低。而国内货币基金按规定不得投资股票、可转换债券、AAA级以下的企业债等品种，因此发生信用风险的概率更低。

以下是几种令货币基金陷入兑付风险的情景。

巨额赎回

巨额赎回，是指突然的、资金量巨大的货币基金赎回行为。货币基金一旦遭遇这样的情况，基金经理则不得不通过卖出持有的快到期基金债券，以应付赎回。而卖出债券的官方渠道，就只有二级市场了。

二级市场的债券价格受供求关系影响，当基金经理在二级市场大量抛售债券，又没有足够的买方接盘，那么这种抛售行为会导致债券价格下跌，但由于货币基金需要足够的现金支付巨额赎回的资金需求，因此，基金经理只能以更低的价格“亏本甩卖”手中持有的债券。一旦甩卖的价格足够低，货币基金的基金净值就可能跌破1元，也就是通常意义上的货币基金发生亏损。

严重的金融危机

在重度金融危机的情景下，虽然社会秩序依然稳定，但金融秩序已然失调。货币基金主要投资货币市场，一旦金融秩序紊乱，货币市场将是第一个受到波及的领域，货币基金因为其主要投资标的出现问题，必将难逃厄运。

社会动荡

这点不用多描述，在社会动荡的情况下，百业颓废，社会秩序混乱，金融秩序更是没有，依附于正常市场秩序下运行的货币基金，在此时也就一个下场——吹灯拔蜡，散伙走人。