

1

Money Market fund MMF
120

1 1

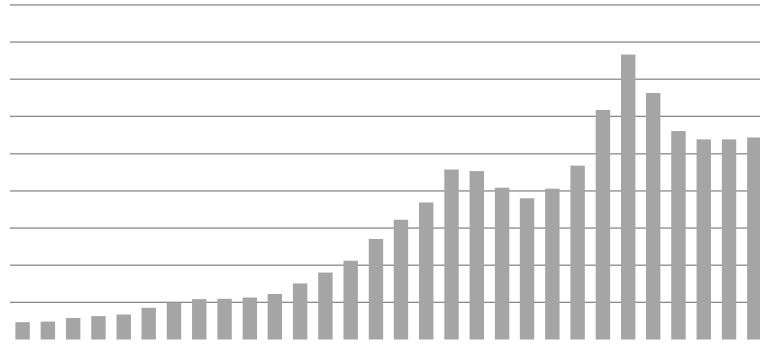
Henry B. R. Brown 1971

Bruce R. Bent

3.8
2013

2008

2.7



: ICI

1

2013

7.46%

18.48%

: ICI

2 2013

1

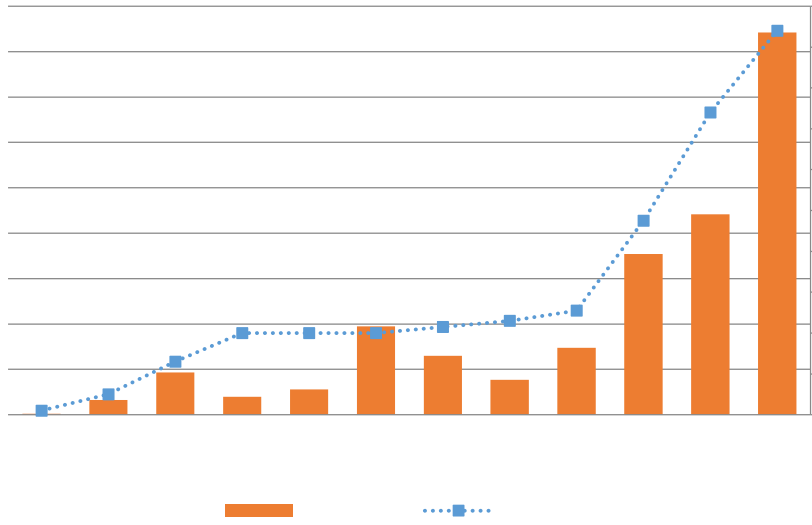
2

3

4

21

2003	12	10						
			2004	8				
		2005	3					2008
2011	10							
					30%			
			2013				T+0	
							2013	
					1000		3000	
			2014	7				188
		1.7					10.88%	47.29% ²
								1
1					80%–90%			
				397				1
					397			
1			1		1			



3

6

m mf mmf



AAAm

Aaa-mf

AAAmmf

AAm

Aa-mf

AAmmf

Am

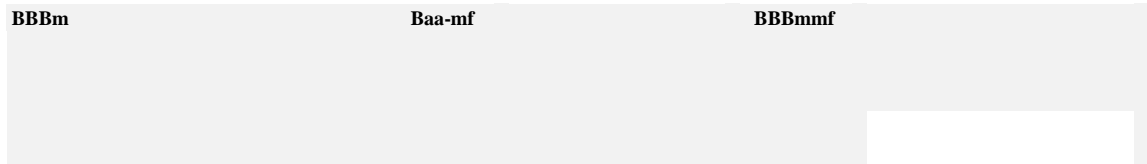
A-mf

Ammf

BBBm

Baa-mf

BBBmmf



1.

SP-1+ SP-1
A-1

PCF

A-1+ A-1
A-1+ 5

2.

3.

WAM WAM
 WAM WAM R
 WAL WAM F
WAM

4.

AAA

5.

weak link approach

higher-risk investments

BBm

A-1	A+	A-1			
					A-1
30		10%			10%

1.

A-1+ A-1 SP-1+ SP-1

		A+			A-1
				high-risk investment	
A-1+	5	A-1			

				AAAm	AAm	Am	BBBm
A-1+	5	A-1	%	50	20	0	0
	5	A-1	%	50	80	100	100
				25	33	40	50

			AA-	100	100	100	100
A-1	A+	%		25	25	25	25
A-1	A+	%	2 5	10	10	10	10
A-1	A+	%	5	5	5	5	5
A-1	A+	%		10	10	10	10
		%	AA-	33	50	67	75
		%		10	15	20	25
				100%	>100%		

5.

VRNs

95%

VRNs

AA-

1 397

1.

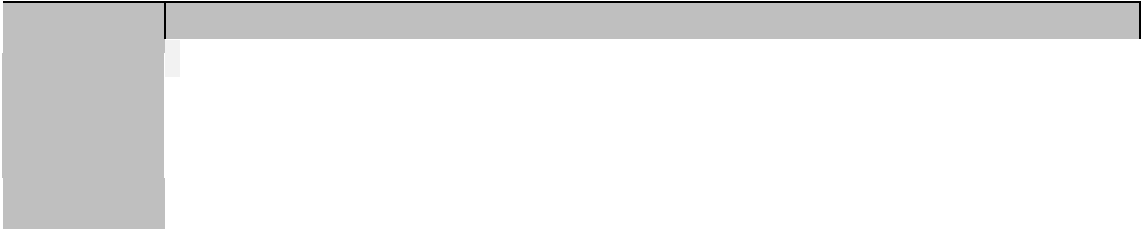
2.

Aa

3

A-mf

5



10% AAmmf Ammf F2
5%

ABCP ABCP

15% ABCP

AAmmf
15% F1+ F1 1
90

2.

AAmmf Ammf
10% AAmmf Ammf 5% AAmmf
25% 20% 10%

F1 AAA A
10% A F1

3.

AAmmf AAmmf Ammf WAM
90 180 60

WAL AAmmf AAmmf Ammf
120 180 240

				AAAmf	AAmf	Ammf
F1+	F1		%	100	95	90
F2			%	0	5	10
				A F1	A F1	A F1
PCF						
PCF				1.50	2.50	5.00
F1+	F1		%	10	10	10
		F1+	F1	%	5	5
F2			%	0	5	5
		AA	%	100	100	100
		AA	%	35	35	35
			%	15	15	15
			%	25	25	25
			%	15	NA	NA
	1	F1+	F1	90	NA	NA
	1	F1+	F1	7	NA	NA
				397	397	397
	AA			2	2	2
			/	397	397	2
	397		%	0	0	5
F2				0	90	90
		WAM		60	90	180
		WAL		120	180	240
			%	10	10	5
			%	25	20	10
AAAmf Ammf						

1

Aaa	0.010%	1	
Aa1	0.100%	10	
Aa2	0.200%	20	100 bps
Aa3	0.400%	40	200 bps
A1	0.700%	70	350 bps
A2	1.200%	120	600 bps
A3	1.800%	180	900 bps

2

	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB
	0.01	0.01	0.01	0.01	0.02	0.03	0.04	0.07	0.10
2-7	0.02	0.04	0.06	0.10	0.15	0.20	0.30	0.50	0.80
8-30	0.10	0.15	0.25	0.40	0.60	0.75	1.30	2.10	3.50
31-60	0.20	0.30	0.50	0.80	1.20	1.50	2.60	4.20	7.00
61-90	0.25	0.50	0.75	1.25	1.50	2.50	5.00	7.50	10.00
91-120	0.35	0.65	1.00	1.50	2.30	3.30	6.60	10.00	13.50
121-150	0.40	0.80	1.25	2.10	2.90	4.20	8.30	12.50	16.50
151-180	0.50	1.00	1.50	2.50	3.50	5.00	10.00	15.00	20.00
181-210	0.60	1.20	1.75	3.00	4.00	5.80	11.70	17.50	23.50
211-240	0.70	1.30	2.00	3.30	4.70	6.60	13.30	20.00	27.00
241-270	0.75	1.50	2.25	3.75	5.25	7.50	15.00	22.50	30.00
271-300	0.80	1.70	2.50	4.20	5.80	8.30	16.70	25.00	33.50
301-330	0.90	1.85	2.75	4.60	6.50	9.20	18.50	27.50	37.00
331-397	1.00	2.00	3.00	5.00	7.00	10.00	20.00	30.00	40.00
398-730	2.70	5.30	8.00	13.00	19.00	27.00	43.00	69.00	106.00

3

	AAAm	AAm	Am	BBBm
		+/-0.30%		
NAV	+/-0.25%	0.9970-	+/-0.35%	+/-0.40%
	0.9975-1.0025	1.0030	0.9965-1.0035	0.9960-1.0040

higher-