

国际评级市场周报

二零二五年第十三期 | 总第一百六十五期
(2025.3.24——2025.3.30)



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.



安融评级
ANRONG RATING

2025 年第 13 期 | 总第 165 期

国际评级市场周报

(2025.3.24—2025.3.30)

安融评级研究发展部

电话：010-53655619

邮箱：ar@arrating.com.cn

更多研究报告请关注“安融评级”微信公众号。



研究范围：

我们每周重点关注国际信用评级市场要闻和评级动态。

概要

◆ 美国

- ◆ 穆迪将 NVIDIA 高级无担保评级上调至“Aa2”；前景“正面”。
- ◆ 穆迪将克罗格公司的展望从“负面”调整为“稳定”；确认“Baa1”评级。

◆ 欧洲

- ◆ 惠誉确认 Loarre Investments 票据“BB”评级；展望“稳定”。
- ◆ 惠誉将瓦莱塔银行上调为“BBB”；展望“稳定”。

◆ 中国

- ◆ 标普确认 2025 年宁波镇海农村商业银行股份有限公司二级资本债券“Aspc+”等级。
- ◆ 穆迪评级将义乌国资运营公司上调至“Baa2”评级；展望调整为“稳定”。

- ◆ 穆迪确认北京环境“BBB+”评级；展望“负面”。

- ◆ 惠誉授予兴锦建设“BBB-”评级；展望“稳定”。

◆ 香港

- ◆ 穆迪授予地铁公司债务发行计划缩减规模“Aa3”评级。
- ◆ 惠誉确认汇丰全球货币基金-港元基金“AAAmmf”评级

◆ 新加坡

- ◆ 惠誉确认丰树物流信托的评级为“BBB+”；展望“稳定”。

◆ 日本

- ◆ 穆迪评级将 JAPEX 的展望从“稳定”调整为“负面”；确认“Baa1”

评级。

- ◆ 穆迪为住宅抵押贷款支持的 Green Ritz Series 45 授予最终评级。

目录

【美国】	1
【市场要闻】	1
【评级动态】	1
【欧洲】	3
【市场要闻】	3
【评级动态】	3
【中国】	5
【评级动态】	5
【中国香港】	7
【市场要闻】	7
【评级动态】	8
【新加坡】	10
【市场要闻】	10
【评级动态】	10
【日本】	11
【市场要闻】	11
【评级动态】	11
报告声明	14

【美国】

【市场要闻】

随着特朗普关税突然扩大至主要部门，标普 500 指数大幅下跌

据华尔街三天的相对平静被打破，大型科技股推动主要股票基准指数走低。对贸易战(Trade War)影响经济和通胀的担忧再度浮现，抑制了市场风险偏好。

尾盘，追踪标准普尔 500 指数的一只规模达 5890 亿美元的 ETF 暴跌。原因是美国总统特朗普(Donald Trump)签署行政令，对进口汽车加征 25% 的关税。此举扩大了贸易战范围，旨在为美国(US)带来更多制造业就业岗位，并为下周更广泛的加征关税举措奠定基础。美国汽车制造商通用和福特股价下跌。

此次行动发生在 4 月 2 日宣布对等关税之前，后者旨在降低其他国家的贸易壁垒并缩小美国贸易逆差。圣路易斯联邦储备银行行长穆萨勒姆(Alberto Musalem)表示，目前尚不清楚关税对通胀的影响是否只是暂时的，并警告称其附带影响可能会促使官员们更长时间维持利率不变。（资料来源：<http://www.marketmatrix.net>）

【评级动态】

穆迪将 NVIDIA 高级无担保评级上调至“Aa2”；展望“正面”

原文: March 26, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) upgraded NVIDIA Corporation's (NVIDIA) senior unsecured rating to Aa2 from Aa3, affirmed its Prime-1 short term commercial paper rating, and maintained the positive ratings outlook.

The ratings action reflects NVIDIA's dominant market position in the artificial intelligence (AI) infrastructure category, strong long-term growth prospects, and an excellent financial profile.

Moody's senior analyst Raj Joshi said, "The Aa2 rating and the positive outlook reflect our expectation that NVIDIA will maintain a dominant market position in accelerated computing technologies for data centers hosting large-scale AI workloads." He added, "NVIDIA is strongly positioned to benefit from robust growth in AI infrastructure investments globally to support increasing adoption of AI and provide AI training and inferencing services at scale." The company has an excellent track record of innovation that continues to facilitate the advancement of transformative AI technologies.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2025 年 3 月 26 日，穆迪将 NVIDIA 公司 (NVIDIA) 的高级无抵押评级从“Aa3”上调至“Aa2”，确认其 Prime-1 短期商业票据评级，并维持“正面”的评级展望。

此次评级行动反映了 NVIDIA 在人工智能 (AI) 基础设施类别中的主导市场地位、强劲的长期增长前景以及出色的财务状况。

穆迪高级分析师 Raj Joshi 表示：““Aa2”评级和积极的前景反映了穆迪的预期，即 NVIDIA 将在托管大规模人工智能工作负载的数据中心加速计算技术方面保持主导市场地位。”他补充道：“NVIDIA 处于有利地位，可以从全球人工智能基础设施投资的强劲增长中受益，以支持人工智能的日益普及，并大规模提供人工智能培训和推理服务。”该公司拥有出色的创新记录，持续推动变革性人工智能技术的进步。

穆迪将克罗格公司的展望从“负面”调整为“稳定”；确认“Baa1”评级

原文：March 27, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) today changed The Kroger Co.'s ("Kroger") outlook to stable from negative. At the same time, we affirmed Kroger's senior unsecured notes ratings at Baa1 and its backed commercial paper program rating at Prime-2.

The change in outlook to stable from negative reflects that Kroger's credit metrics will continue to strengthen over the next 12 months following the termination of its merger agreement with Albertsons Companies, Inc. The stable outlook also reflects Kroger's strong free cash flow generation which gives it cushion to absorb its opioid related settlement payments and any costs associated with its ongoing litigation. The stable outlook also incorporates our expectation that Kroger will continue to maintain balanced financial policies and very good liquidity.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译：2025 年 3 月 27 日，穆迪将克罗格公司（“Kroger”）的展望从负面调整为稳定。与此同时，穆迪确认了克罗格“Baa1”的高级无担保票据评级及其 Prime-2 的有担保商业票据计划评级。

展望从“负面”调整为“稳定”反映出，在终止与 Albertsons Companies, Inc. 的合并协议后，克罗格的信用指标将在未来 12 个月内继续加强。稳定的展望还反映了克罗格强劲的自由现金流生成能力，这使其有缓冲能力吸收与阿片类药物相关

的和解付款以及与正在进行的诉讼相关的任何费用。“稳定”的展望还包含了穆迪对克罗格将继续保持平衡的财务政策和非常良好的流动性的预期。

【欧洲】

【市场要闻】

经济疲软且前景高度不确定，英国工党政府预计将不得不进一步削减开支

2025 年 3 月 26 日，英国(GBR)工党政府将受到严格审视，因为财政大臣瑞秋·里夫斯准备在英国经济形势动荡之际，向议员们通报她的开支和税收计划以及国家的经济前景。预计里夫斯将宣布数十亿英镑的开支削减计划，以此来填补自去年秋季她发布首份财政计划以来，因借贷成本上升而导致的预算缺口。这位财政大臣已誓言要坚持她在去年 10 月“秋季预算案”中制定的自我约束的“财政规则”：确保日常开支由税收收入来满足，并且到 2029-2030 年，公共债务占经济产出的比例要下降。

英国财政大臣的春季声明将于伦敦时间下午 12 点 30 分在议会发表，届时将同时公布英国预算责任办公室（OBR，该国独立的公共财政监督机构）的最新经济预测。据报道，预算责任办公室预计将下调英国 2025 年的经济增长预测，并将此前 2% 的预测值减半。经济产出降低给政府的借贷需求带来了上行压力，迫使里夫斯削减约 100 亿英镑（129.6 亿美元）的公共开支。

（资料来源：<http://www.marketmatrix.net>）

【评级动态】

惠誉确认 Loarre Investments 票据“BB”评级；展望“稳定”

原文：The rating reflects Loarre's stable revenue under its silent partnership agreement with LaLiga, the second most followed football league in the world, but is weighed down by loose debt-structure features and high leverage.

Loarre's underlying cashflow is generated from LaLiga, the most popular sports league in Spain, underpinned by the long-term visibility of both domestic media TV contracts running until the financial year to June 2027, and international contracts that are well-diversified and with potential growth. LaLiga has some of the world's most renowned clubs and players, with a strong on-pitch performance, which has fostered a dedicated and stable fan base.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：该评级反映了洛阿雷与西甲联赛签订的无声合作协议下的稳定收入，西甲联赛是世界上第二大受关注的足球联赛，但受到宽松的债务结构特点和高杠杆率的拖累。

洛阿雷的基础现金流来自西班牙最受欢迎的体育联赛西甲联赛，其基础是截至 2027 年 6 月财政年度的国内媒体电视合同的长期知名度，以及多元化且具有增长潜力的国际合同。西甲拥有一些世界上最知名的俱乐部和球员，场上表现出色，培养了忠实而稳定的球迷基础。

惠誉将瓦莱塔银行升级为“BBB”；展望“稳定”

原文：25 Mar 2025, Fitch Ratings has upgraded Bank of Valletta p.l.c.'s (BoV) Long-Term Issuer Default Rating (IDR) to 'BBB' from 'BBB-' and its Viability Rating (VR) to 'bbb' from 'bbb-'. The Outlook on the Long-Term IDR is Stable. Fitch has also assigned BoV a long-term deposit rating of 'BBB+' and a short-term deposit rating of 'F2'. A full list of rating actions is below.

The upgrade reflects BoV's dominant domestic franchise, which has allowed the bank to consistently capture the profitable business opportunities offered by Malta's benign operating environment, while maintaining adequate asset quality and capitalisation. This is despite the bank's and Malta's small size, which results in inherently high risk concentrations.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 3 月 25 日，惠誉将瓦莱塔银行 (BoV) 的长期发行人违约评级 (IDR) 从“BBB-”上调至“BBB”，并将其生存能力评级 (VR) 从“bbb-”上调至“bbb”。长期 IDR 展望“稳定”。惠誉还授予 BoV“BBB+”的长期存款评级和“F2”的短期存款评级。评级行动的完整列表如下。

此次升级反映了 BoV 占主导地位的国内特许经营权，这使得该银行能够持续抓住马耳他良性运营环境提供的盈利商机，同时保持足够的资产质量和资本化。尽管该银行和马耳他的规模较小，这导致了固有的高风险集中度。

【中国】

【评级动态】

标普确认 2025 年宁波镇海农村商业银行股份有限公司二级资本债券“Aspc+”等级

原文：目前只有中文版评级报告，暂无官方提供的英文原文。

（资料来源：<https://www.spgchinaratings.cn>）

翻译：20 本期债券的发行规模不超过人民币 4.6 亿元，本期债券为 10 年期固定利率二级资本债券，在第 5 年末附有前提条件的发行人赎回权。

本期债券本金的清偿顺序和利息的支付顺序在发行人的存款人和一般债权人之后，股权资本、其他一级资本工具和混合资本债券之前，本期债券与发行人已发行的与本期债券 偿还顺序相同的其他次级债务处于同一清偿顺序，与未来可能发行的与本期债务偿还顺序相同的其他二级资本债券同顺位受偿。

根据监管要求，本期债券设置了无法生存触发事件下的减记条款。当无法生存触发事件发生时，发行人有权在无需获得债券持有人同意的情况下，在其他一级资本工具全部减记或转股后，将本期债券的本金进行部分或全部减记。本期债券按照存续票面金额在设有同一触发事件的所有二级资本工具存续票面总金额中所占的比例进行减记，减记部分不可恢复，减记部分尚未支付的累积应付利息亦将不再支付。无法生存触发事件是指以下两种情形的较早发生者：(1)国家金融监督管理总局认定若不进行减记，发行人将无法生存；(2)相关部门认定若不进行公共部门注资或提供同等效力的支持，发行人将无法生存。减记部分不可恢复。

穆迪评级将义乌国资运营公司上调至“Baa2”评级，展望调整为“稳定”

原文：March 28, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has upgraded Yiwu State-owned Capital Operation Co., Ltd.'s (YSCO) issuer rating and the senior unsecured rating on the USD notes issued by Chouzhou International Investment Limited and guaranteed by YSCO to Baa2 from Baa3.

At the same time, we have changed the outlook to stable from positive for all ratings.

"The upgrade is driven by YSCO's strengthened debt management which is bolstered by the provincial government's enhanced supervision of regional and local governments'

(RLGs) contingent liabilities as well as Yiwu city's robust fiscal and economic conditions. YSCO's improved debt management boosts the government's stronger propensity to support the company and, accordingly, reduce the downward notching in the company's issuer rating," says Cedric Lai, a Moody's Ratings Vice President and Senior Analyst.

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2025 年 3 月 28 日，穆迪将义乌国资运营有限公司（YSCO）的发行人评级以及由 YSCO 担保的稠州国际投资有限公司发行的美元票据的高级无抵押评级从“Baa3”上调至“Baa2”。

与此同时，穆迪将所有评级的前景从正面调整为稳定。

穆迪评级副总裁兼高级分析师 Cedric Lai 表示：“此次升级是由于 YSCO 加强了债务管理，而省政府加强了对地区和地方政府(RLG)或有负债的监管，以及义乌市强劲的财政和经济状况。YSCO 改善的债务管理增强了政府支持该公司的倾向，从而减少了该公司发行人评级的下调。”

穆迪确认北京环境“BBB+”评级；展望“负面”

原文：26 Mar 2025, Fitch Ratings has affirmed Beijing Environment Sanitation Engineering Group Co., Ltd.'s (BESG) Long-Term Foreign-Currency Issuer Default Rating (IDR) and senior unsecured rating at 'BBB+'. The Outlook is Negative.

BESG is the only state-owned enterprise in the municipal sanitation-services industry directly owned by the Beijing State-owned Assets Supervision and Administration Commission (SASAC). BESG's ratings have a four-notch uplift from its Standalone Credit Profile (SCP) of 'bb', as we expect 'Strong' support to come from the Beijing municipal government, as per our Government-Related Entities (GRE) Rating Criteria.

BESG's SCP is supported by high revenue visibility and stable demand from sanitation services. However, we expect the delay in collection of accounts receivable from local governments will result in sustained negative free cash flow over 2024-2027. We expect EBITDA net leverage to increase, but still be commensurate with a 'bb' SCP.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 3 月 26 日，惠誉确认北京环卫工程集团股份有限公司 (BESG) 的长期外币发行人违约评级 (IDR) 和高级无抵押评级为“BBB+”。前景为“负面”。

北京环卫集团是北京市国资委直属的市政环卫服务行业唯一一家国有企业。BESG 的评级较其独立信用状况 (SCP) 的“bb”提升了四个子级，因为根据惠誉的政府相关实体 (GRE) 评级标准，惠誉预计北京市政府将提供“强有力”的支持。

BESG 的 SCP 得到了高收入可见度和环卫服务稳定需求的支持。然而，惠誉预计向地方政府收取应收账款的延迟将导致 2024-2027 年自由现金流持续为负。惠誉预计 EBITDA 净杠杆率将增加，但仍与“bb”SCP 相称。

惠誉授予兴锦建设“BBB-”评级；展望“稳定”

原文：25 Mar 2025: Fitch has assigned Chengdu Xingjin Construction Investment Group Co.,Ltd. (XCIG) first-time Long-Term Foreign- and Local-Currency Issuer Default Ratings (IDRs) of 'BBB-' with a Stable Outlook.

We regard XCIG as a government-related entity (GRE) given its government linkage and policy role as a key urban developer in Chengdu Jinjiang district. Our rating approach is based on our expectations of high likelihood of exceptional government support for the entity, if needed.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：惠誉已授予成都兴锦建设投资集团有限责任公司（兴锦建投）“BBB-”的首次长期外币及本币发行人主体评级，展望“稳定”。

惠誉将兴锦建投视作政府相关企业，这是基于兴锦建投与成都市锦江区政府之间的关联性，以及该公司作为该区重要城市开发商的政策性职能。惠誉的评级方法基于惠誉预期，该公司在需要时获得政府额外支持的可能性高。

【中国香港】

【市场要闻】

港交所与世界经济论坛合作 首次在香港举办金融研讨会

3 月 26 日与世界经济论坛合作，首次在香港举办世界经济论坛金融研讨会。

据悉，本次研讨会汇聚了来自全球各地的政商界领袖、科技专家和学者，探讨与亚洲相关的全球主题和大趋势，包括新兴技术、金融科技、融资增长和可持续发展。港交所主席唐家成表示：“我们很高兴与世界经济论坛合作，将这个重要的国际活动从达沃斯带到香港。此次研讨会展示了香港稳健且具活力的市场地位，并确

立了其在全球金融市场中的重要作用。这次活动也有助于将亚洲视野带到国际舞台，我们期待与其他国际伙伴更紧密合作，就全球共同面对的问题寻找解决方案。”世界经济论坛金融和货币系统主管马修.布莱克(Matthew Blake)说：“当前科技和经济的变革带来了不确定性，金融服务领域的领导者必须共同合作以应对这些挑战。香港是举办世界经济论坛金融与货币体系中心 2025 研讨会的理想地点。”港交所集团行政总裁陈翊庭表示：“港交所为环球投资者提供了重要的金融市场基础设施，致力于将全球资本与亚洲机遇连接起来。”

（资料来源：<http://news.10jqka.com.cn>）

【评级动态】

穆迪授予地铁公司债务发行计划缩减规模“Aa3”评级

原文： March 24, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has today assigned an Aa3 senior unsecured rating to the proposed note drawdown on MTR Corporation Limited's (MTRC, Aa3 negative) Debt Issuance Programme (the Programme).

MTRC will use the net proceeds from the drawdown on the Programme for general corporate purpose, capex and/or refinancing.

MTRC's overall credit profile will not likely be materially affected by the issuance because the proceeds will be mainly used to capex and refinance its existing debt, which is within our expectation.

MTRC's Aa3 issuer rating reflects its Baseline Credit Assessment (BCA) of a2 and a two-notch rating uplift arising from our assumption of a very high likelihood of extraordinary support from the Government of Hong Kong SAR, China (Aa3 negative) in times of need under our Joint Default Analysis (JDA) approach for government-related issuers (GRIs).

（资料来源：<https://www.moody.com>）

翻译：2025 年 3 月 24 日，穆迪向香港铁路有限公司（地铁公司，Aa3 负面）债务发行计划（“该计划”）拟议票据提取授予“Aa3”高级无抵押评级。

地铁公司将把该计划提取的所得款项净额用于一般企业用途、资本支出和/或再融资。

地铁公司的整体信用状况不太可能受到此次发行的重大影响，因为所得款项将主要用于资本支出和为其现有债务再融资，这在穆迪的预期之内。

地铁公司的 Aa3 发行人评级反映了其基准信用评估 (BCA) 为 “a2” 以及评级上调了两个子级，这是因为穆迪假设根据穆迪针对政府相关发行人 (GRI) 的联合违约分析 (JDA) 方法，在需要时中国香港特别行政区政府 (Aa3 负面) 提供特别支持的可能性非常高。

惠誉确认汇丰全球货币基金-港元基金“AAAmmf”评级

原文： 26 Mar 2025, Fitch Ratings has affirmed HSBC Global Money Fund-Hong Kong Dollar Fund at 'AAAmmf'. The fund is managed by HSBC Global Asset Management (Hong Kong) Limited.

The fund's high credit quality is consistent with the 'AAAmmf' level under Fitch's Money Market Fund Rating Criteria. The fund invests in time deposits, certificates of deposit, commercial paper and short-term bonds and notes. All exposures and issuers have Short-Term Issuer Default Ratings of 'F1' or 'F1+'. Portfolio credit factors are also within the 'AAAmmf' range of 0.0-1.5. These factors are risk-weighted measures of the portfolio assets, accounting for the credit quality and maturity profile of the securities.

Exposure to interest-rate and spread risk is low due to the fund's short maturity profile. The asset manager has internal guidance to keep weighted-average maturity below 60 days and weighted-average life below 90 days. The average weighted-average maturity over the past 12 months was around 43 days.

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译： 2025 年 3 月 26 日，惠誉确认汇丰全球货币基金-港元基金的评级为“AAAmmf”。该基金由汇丰环球资产管理（香港）有限公司管理。

该基金的高信用质量符合惠誉货币市场基金评级标准的“AAAmmf”级别。该基金投资于定期存款、存款证、商业票据以及短期债券和票据。所有风险敞口和发行人的短期发行人违约评级均为“F1”或“F1+”。投资组合信用因子也在 0.0-1.5 的“AAAmmf”范围内。这些因素是投资组合资产的风险加权衡量标准，考虑了证券的信用质量和期限状况。

由于该基金的期限较短，因此利率和利差风险较低。资产管理公司有内部指导，将加权平均期限保持在 60 天以下，加权平均期限保持在 90 天以下。过去 12 个月的平均加权平均期限约为 43 天。

【新加坡】

【市场要闻】

新加坡银行储蓄户头利率再跌 定存利率趋近 2%

2025 新加坡基准利率持续下滑，继调低定期存款促销利率之后，银行也调低储蓄户头利率。分析师预测，银行还会继续调低储蓄户头和定存利率。作为银行房屋贷款主要参照的三个月新元隔夜利率（SORA）自年初跌破 3% 以来，不断下滑，截至星期二（3 月 25 日），已滑落到 2.5571%。华侨银行日前通知客户，从 5 月 1 日起，将调降 360 户头的利率。华侨银行集团财富管理部总经理陈秀丽回复《联合早报》询问时说：“过去一年来，因利率走软，各种金融产品都受到了影响。”陈秀丽指出，经调整，360 户头依然市场上提供最高奖励利率的户头之一，首 10 万元存款可得到的奖励利率最高达 6.3%，调整前是 7.65%。不过，存户须每月存入至少 1800 元薪资、日均余额每月增加至少 500 元、每月使用华侨信用卡消费至少 500 元，以及购买符合条件的保险和投资产品。

（资料来源：<https://www.zaobao.com/>）

【评级动态】

惠誉确认丰树物流信托的评级为“BBB+”；展望“稳定”

原文：25 Mar 2025, Fitch Ratings has affirmed Singapore-based Mapletree Logistics Trust's (MLT) Long-Term Issuer Default Rating at 'BBB+' with a Stable Outlook. The agency has also affirmed the 'BBB+' rating on the unsecured notes issued by MLT's wholly owned subsidiary, MapletreeLog Treasury Company Pte. Ltd and affirmed the 'BBB-' rating on the perpetual securities issued by MLT. A full list of rating actions is below.

MLT's Long-Term IDR reflects its high quality and geographically diversified portfolio of logistics assets and large scale, moderated by high EBITDA net leverage. We believe the trust's diversification will support overall positive portfolio rent reversions and steady cash flow, despite continued weakness in China, which accounted for 17% of revenue in the first nine months of the financial year ending 31 March 2025 (9MFY25).

（资料来源：<https://www.fitchratings.com>）

翻译：2025 年 3 月 25 日，惠誉确认新加坡丰树物流信托 (MLT) 的长期发行人违约评级为“BBB+”，展望“稳定”。该机构还确认了 MLT 的全资子公司 MapletreeLog Treasury

Company Pte. 发行的无担保票据的“BBB+”评级。有限公司并确认 MLT 发行的永续证券的“BBB-”评级。评级行动的完整列表如下。

MLT 的长期 IDR 反映了其高质量、地域多元化的物流资产组合和大规模，并受到高 EBITDA 净杠杆的调节。我们相信，尽管中国市场持续疲软，该信托的多元化将支持整体积极的投资组合租金回归和稳定的现金流，该市场在截至 2025 年 3 月 31 日的财年的前 9 个月中占收入的 17%（9MFY25）。

【日本】

【市场要闻】

关税忧虑降温，日股终结三连跌

日本股市周二（3 月 25 日）迎来久违反弹，日经指数结束三连跌，收涨 0.5% 至 37,780.54 点。市场乐观情绪升温，主因美国可能对贸易伙伴采取较温和的关税政策，但不确定性仍限制涨幅。东证股价指数盘中触及八个月新高，最终收涨 0.2%，显示投资者信心逐步修复。

受隔夜标普 500 指数大涨提振，日股早盘一度冲高 1%，芯片股东京电子、软银集团小幅收涨，但午后涨幅收窄反映市场观望态度。

汽车板块受益：丰田汽车上涨 0.7%，因美国汽车关税力度或低于预期，出口股亦受日元走弱支撑。

不确定性笼罩：三井住友 DS 分析师指出，4 月 2 日关税细节未明，乐观情绪持续性存疑，迅销等权重股虽贡献涨幅，但整体动能受限。

（资料来源：<https://www.cnfin.com>）

【评级动态】

穆迪评级将 JAPEX 的展望从“稳定”调整为“负面”；确认“Baa1”评级

原文：March 24, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has affirmed Japan Petroleum Exploration Co., Ltd.'s (JAPEX) Baa1 issuer rating and baa3 Baseline Credit Assessment (BCA), and changed the outlook to negative from stable.

"The change in outlook to negative from stable reflects JAPEX's lack of progress in growing its small production and reserves relative to similarly rated global peers," says Roman Schorr, a Moody's Ratings Vice President and Senior Analyst.

"The lack of visibility over JAPEX's growth and diversification strategy increases uncertainty and limits the company's ability to improve its weak cash-on-cash returns," adds Schorr.

（资料来源：www.moodys.com）

翻译: 2025 年 3 月 24 日，穆迪确认日本石油勘探株式会社（JAPEX）的“Baa1”发行人评级和“baa3”基线信用评估（BCA），并将展望从“稳定”调整为“负面”。

穆迪副总裁兼高级分析师罗曼·肖尔 (Roman Schorr) 表示：“展望从“稳定”变为“负面”，反映出与同等级别的全球同行相比，JAPEX 在增加其小产量和储备方面缺乏进展。”

Schorr 补充道：“JAPEX 的增长和多元化战略缺乏可见性，增加了不确定性，并限制了该公司改善其疲软的现金回报的能力。”

穆迪为住宅抵押贷款支持的 Green Ritz Series 45 授予最终评级

原文: March 27, 2025 -- Moody's Ratings (Moody's) has assigned a definitive rating to the following transaction.

The Seller entrusts a pool of its residential mortgage loan receivables as well as cash to the First Trustee, and receives in return the Mortgage Beneficial Interests and the Reserve Beneficial Interests.

The Seller sells the Mortgage Beneficial Interests to the Underwriter, but holds the Reserve Beneficial Interests.

The Underwriter sells the Mortgage Beneficial Interests to the Second Trustee.

The Seller as the Settlor of the Second Trust entrusts cash to the Second Trustee and receives the Beneficial Interests. The Second Trustee receives limited recourse loans, the Trust ABL, from ABL investors. The proceeds are used to purchase the Mortgage Beneficial Interests.

（资料来源：<https://www.moodys.com>）

翻译: 2025 年 3 月 27 日，穆迪评级 (Moody's) 已为以下交易授予最终评级。

卖方将其住宅抵押贷款应收账款和现金委托给第一受托人，并获得抵押受益权和储备受益权作为回报。

卖方将抵押受益权出售给承销商，但持有储备受益权。

承销商将抵押受益权益出售给第二受托人。

卖方作为第二信托的委托人将现金委托给第二受托人并获得受益权益。第二受托人从 ABL 投资者处获得有限追索权贷款，即信托 ABL。所得款项用于购买抵押受益权。

报告声明

本报告由安融信用评级有限公司（Anrong Credit Rating Co., Ltd）（简称“安融评级”，ARR）提供。本报告中所提供的信息，均由安融评级相关研究人员根据公开资料，依据国际和行业通行准则做出阐述，并不代表安融评级观点。

本报告所依据的信息均来源于公开资料，安融评级对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息不会发生任何变化。本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发布时的判断，安融评级有权随时补充、更正和修订有关信息。安融评级已力求报告内容的客观、公正，但文中所有信息仅供参考，不构成任何投资或交易建议。投资者依据本报告提供的信息进行投资或交易所造成的一切后果，安融评级不承担任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其它偏见，报告阅读者也不应从这些角度加以解读，安融评级及研究人员本人对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。

本报告版权归安融评级所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为安融评级，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

安融评级对于本声明条款具有修改和最终解释权。



安融信用评级有限公司
ANRONG CREDIT RATING CO.,LTD.

地址：北京市西城区宣武门外大街 28 号富卓大厦 B 座 9 层

电话：010-53655619 网址：<https://www.arring.cn>

邮编：100052
