

冠力日参：日本监管机构将整顿日本国债支持的高收益贷款市场

报告日期：2025/3/1



冠力资产管理有限公司，为香港证监会持牌注册法团，中央编码BEL573，从事第4类就证券提供意见和第9类提供资产管理受规管活动。

香港办公室：香港灣仔駱克道160-174號越秀大廈14樓1403室

关注冠力金融微信公众号：



市场简报

亚洲股市 上证指数下跌 1.98%，恒生指数下跌 3.28%，日经 225 下跌 2.88%。
欧洲股市 英国 FTSE100 上涨 0.61%，德国 DAX 上涨 0.00%，法国 CAC40 上涨 0.11%。
美国股市 标普 500 上涨 1.59%，道琼斯指数上涨 1.39%。
大宗商品 布伦特原油下跌 1.16%，黄金下跌 0.68%，比特币下跌 0.09%。

最新快讯

- 美国购房者以创纪录的速度取消购房合同，经济和政治的不确定性让他们临阵退缩。1 月约 14.3% 的销售协议未能兑现，比例高于一年前的 13.4%，为 2017 年有数据统计以来的历年同期最高水平。
- 美国 1 月份个人消费支出(PCE)价格指数显示出意料之中的通胀降温，但个人支出却出人意料地下降，导致经济学家下调对第一季度经济增长的预期。
- 欧洲天然气将以一年来最大单月跌幅和创纪录交易量告别 2 月份，市场参与者在经历了动荡的一个月后调整展望。
- 随着特朗普发出最新关税威胁后投资者纷纷涌向避险资产，比特币跌势加剧，令曾是“特朗普交易”主题中最受欢迎的资产之一面临现实考验。
- 日本在福岛核事故灾难后关闭了由 54 座反应堆组成的全部核电机组，十多年后，核电重启进程仍在继续，但步伐缓慢。到目前为止已有 14 座反应堆恢复运行。
- 日本金融监管机构计划全面整顿由政府债券和其他资产支持的高收益贷款市场。这一市场规模达 670 亿美元，官员以前就警告过此类贷款的风险，但仍受到地区性银行的追捧。日本金融厅将审查增持日本国债并将其重新打包为贷款的银行，该机构战略发展和管理局局长 Toshinori Yashiki 还提到，向银行积极兜售这些产品的券商也将成为监管机构的目标。官员们担心一些银行对不透明产品缺乏适当的风险管理，如果市场利率走势不利可能蒙受损失。

图表 1：全球重要市场指标

冠力国际		全球重要市场指标		2025年2月28日	
股票	昨收盘价	涨跌幅	商品	昨收盘价	涨跌幅
道琼斯指数	43840.91	1.39%	彭博商品指数	102.7507	-1.46%
标普500	5954.50	1.59%	布伦特原油	73.18	-1.16%
欧洲斯托克50	5463.54	-0.16%	黄金	2857.83	-0.68%
英国FTSE100	8809.74	0.61%	比特币	84212.07	-0.09%
德国DAX	22551.43	0.00%	汇率	昨收盘价	涨跌幅
法国CAC40	8111.63	0.11%	美元指数	107.614	0.35%
日经225	37155.50	-2.88%	欧元美元	1.0375	-0.22%
恒生指数	22941.32	-3.28%	美元人民币	7.2784	-0.11%
上证指数	3320.90	-1.98%	港币人民币	0.93607	-0.10%
深证成指	10611.24	-2.89%	利率/债券	昨收盘价	涨跌幅
A50	13224.39	-1.32%	3m SHIBOR	1.922	3.2bp
MSCI世界指数	3805.33	1.01%	3m SOFR	4.31678	-0.17bp
VIX	19.6	-1.5	美国10年利率	4.2082	-5.17bp

来源：冠力资产

图表 2：全球重要数据/事件

时间（北京）	国家/地区	数据/事件
18:00	欧元区	欧元区居民消费价格指数(CPI)年率
22:45	美国	美国Markit制造业采购经理人指数(PMI)
23:00	美国	美国ISM制造业PMI
23:00	美国	美国ISM制造业物价支付指数

来源：冠力资产

周一重要说明：本报告中提供的资讯和意见，由冠力资产管理有限公司向现在及潜在客户提供，并且以合理谨慎的原则编制，所用资料、资讯或资源均于出版时为真实和可靠的。报告中意见仅为在发表之日的即时意见。本报告所载的信息和意见如有变更，恕不另行通知。冠力资产管理有限公司没有义务更新这份研究报告。冠力资产管理有限公司对本报告或任何其内容的准确性或完整性或其他方面，无论明示或暗示，无作出任何陈述或保证。冠力资产管理有限公司，冠力金融服务有限公司，冠力国际金融集团有限公司，及其或其各自的董事，管理人员，合伙人，代表或雇员并不承担由于使用本报告的责任投资者应该审慎考虑本研究报告中详述的金融工具是否适合投资者的财务状况、投资目标和经验、风险承受能力和其他有关情况。本材料中任何内容不得(i)抄袭、复印或复制于任何形式、任何方式；或(ii)未经冠力资产管理有限公司书面同意转载与再发布。

披露：此研究报告由「冠力资产管理有限公司」的持牌人撰写，「冠力资产管理有限公司」为香港证监会持牌注册法团，从事第4类就证券提供意见和第9类提供资产管理受规管活动。本报告不构成任何签订协议的邀请或要约，所载全部资料仅供参考。本报告所表达的意见反映了「冠力资产管理有限公司」的意见。根据证券及期货事务监察委员会持牌或注册人士的操守守则，持牌人（及其关联人）确认未在下列情形下处置或交易本报告中所述金融产品 i) 与本研究报告相悖；ii) 自本报告之日三十日前或未来三交易日内。此外，所有持牌人（及其关联人）涉及本报告所述金融产品的情形已于表格1中披露。如所述金融产品为证券，持牌人（及其关联人）不存在与证券关联公司的雇佣关系。持牌人（及其关联人）不会因本报告所表达的具体建议或意见直接或间接的获取报酬。