

负责人：詹向阳 邹新

国际宏观经济研究团队：

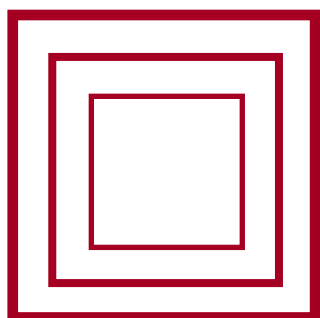
邹新 马素红 程实 宋玮 罗宁

复苏动能小幅下降 利益博弈渐趋复杂

——2010 年第三季度国际经济金融走势分析及未来展望

2010 年 11 月 1 日

全球经济



知音 知道 知胜
Readings Foresights Strategies

相关研究：

2010/10/18 《从全球经济内在逻辑解析“货币战”可能性——2010 年 10 月国际宏观经济研究月报》

2010/7/22 《波动风险难阻全球复苏大势 欧债危机短期动荡趋于缓解——2010 年上半年国际经济金融走势分析及下半年展望》

2010/4/22 《全球经济复苏差异性加大 利益博弈主导后危机时代趋势——2010 年第 1 季度国际经济金融走势分析及第 2 季度展望》

要点：

➤ 2010 年第三季度，全球经济未能延续上半年超预期反弹的势头，复苏动能减弱，复苏渐进性与曲折性进一步显现，复苏差异性也进一步扩大。分区域看，美国经济复苏力度明显下降，欧洲经济反弹小幅超出预期，日本经济复苏后劲不足，温和通胀和较高失业构成了发达经济体的共性特征，而新兴市场经济体的复苏势头则依旧强劲。

➤ 复苏动能下降导致利益博弈渐趋复杂，全球政策调控风格从“退出为主”转向“工具轮转”。受制于欧债危机后财政巩固必要性的上升，财政政策的操作空间大幅缩小，刺激性政策工具从财政政策轮转至货币政策和汇率政策，美欧发达经济体的宽松货币基调进一步增强，全球范围内的竞争性汇率贬值现象也初步显现。

➤ 2010 年第三季度，受全球利益博弈渐趋复杂的影响，国际金融市场波动加剧，汇率市场和股票市场的短期趋势发生转折：美元大幅贬值，全年将呈倒 V 型走势；全球股市大幅上涨，全年呈前抑后扬之势。全球主要大宗商品价格则震荡攀升，国际油价宽幅波动，国际金价、银价、铜价和棉价则屡创历史新高。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在单位的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行城市金融研究所所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

要点（续）：

➤ 展望未来，全球经济复苏的复杂性和曲折性还将进一步显现，但短期复苏动能的下降并不会改变全球经济复苏的长期趋势。短期内全球政策调控的大方向还将综合考虑刺激性和平衡性，整体风格从“退出为主”向“工具轮转”的转变还将持续，财政政策以兼顾财政巩固和温和扩张为基调，货币政策以适度宽松为基调，全球汇率政策博弈有望逐步趋向理性。短期内，美元汇率仍将维持弱势，全球范围内汇率争端和摩擦还将持续存在，但中长期内，这些争端和摩擦升级为全面“货币战”的可能性较小。预计跨境资本将继续流向股市、大宗商品市场和新兴市场经济体，从而加大全球资产价格和全球尤其是新兴市场经济体通胀的上涨压力。

目录

一、全球经济走势分析	1
二、国际金融市场走势分析	5
(一) 美元大幅贬值, 全年呈倒V型走势	5
(二) 全球股市大幅上涨, 全年前抑后扬	7
(三) 全球主要大宗商品价格震荡攀升	8
三、全球经济金融未来发展的几个重要问题	10
(一) 未来全球经济复苏将有怎样的趋势特征?	10
(二) 全球政策调控将有怎样变化?	11
(三) 美元贬值会否引发全球“货币战”?	12
(四) 全球资本流动格局是否将发生变化?	13
(五) 全球金融监管改革将对银行业产生怎样的影响?	14

图表目录

图 1 全球主要汇率走势 (2009.10-2010.10)	6
图 2 全球主要股指走势 (2009.10-2010.10)	8
图 3 国际石油黄金价格走势 (2009.10-2010.10)	9
表 1 全球主要经济体经济增速及预测	5

2010 年第三季度，全球经济未能延续上半年超预期反弹的势头，复苏动能减弱，复苏渐进性与曲折性进一步显现，复苏差异性也进一步扩大。美国经济复苏力度明显下降，欧洲经济反弹小幅超出预期，日本经济复苏后劲不足，而新兴市场经济体的复苏势头则依旧强劲。复苏动能下降导致利益博弈渐趋复杂，美欧发达经济体的宽松货币基调进一步增强，全球范围内的竞争性汇率贬值现象也初步显现，国际金融市场波动加剧。展望未来，全球经济复苏的复杂性和曲折性还将进一步显现，但短期复苏动能的下降并不会改变全球经济复苏的长期趋势。

一、全球经济走势分析

2010 年第三季度，受制于短期利好因素逐渐消失、财政巩固计划的增长抑制效应逐步显现以及不确定性上升的综合影响，全球经济未能延续上半年超预期反弹的势头，复苏动能减弱，市场对第三季度和下半年主要经济体及全球经济增长的预期也不同程度地有所下调。根据 2010 年 10 月初 IMF 在《全球经济展望》中公布的最新数据：2010 年全球经济有望实现 4.8% 的年度增长，鉴于上半年全球经济增长率高达 5.25%，下半年全球经济增长水平将较上半年显著回落。在全球经济复苏动能下降，复苏渐进性与曲折性进一步显现的背景下，全球经济复苏差异性也进一步扩大。

全球经济复苏差异性扩大体现在两个方面：一方面，新兴市场复苏动力强于发达市场。据 IMF 的最新估算，2010 年新兴市场

经济增长率的预估值分别为 7.1%，高于发达市场的 2.7%。另一方面，新兴市场复苏稳健性强于发达市场。从季度和月度经济指标看，部分发达市场下半年的复苏动能大幅弱于上半年，而新兴市场经济的复苏动能并未出现明显下降；从预期变化看，下半年以来市场对美欧经济的信心有所下降，而对新兴市场的预期则未发生明显波动，在 10 月的最新报告中，IMF 就将 2010 年和 2011 年美国经济增长率较 7 月预期下调了 0.7 和 0.6 个百分点，但对中国和印度经济的预期却和 7 月预期基本保持一致。

分区域看，美国经济复苏力度明显下降，欧洲经济反弹小幅超出预期，日本经济复苏后劲不足，温和通胀和较高失业构成了发达经济体的共性特征，而新兴市场经济体的复苏势头则依旧强劲。2010 年前三个季度，美国经济增长率的实际值和预估值¹分别为 3.7%、1.7%和 2.0%，经济增长引擎从库存周期和政策驱动向消费和贸易联合驱动逐步转换，复苏动能下降导致劳动力市场持续萎靡，7-9 月美国失业率分别为 9.5%、9.6%和 9.6%，而宽松货币政策则并未导致物价水平大幅上升，7-9 月美国CPI同比增幅分别为 1.2%、1.1%和 1.1%。2010 年前三个季度，欧元区经济增长率的实际值和预估值分别为 0.8%、1.9%和 1.9%，复苏基调初获确认，欧债危机的逐步企稳和德国经济的强劲反弹让欧元区整体经济表

¹ 各经济体 2010 年第三季度的增长率预估值是我们综合了彭博预期中值和其他市场信息的结果，由于统计口径不一样，美国和日本经济增长率取实际GDP的季环比增长年率，欧元区、英国和大部分新兴市场经济体的增长率取实际GDP的同比增长率，下同。

现小幅超出市场预期，但欧债危机风险尚未消除，财政巩固计划在部分国家的推行遇到较大的社会阻力，失业率持续高企，7-8月欧元区失业率为10.1%，通胀压力也小幅加大，7-9月欧元区CPI同比增幅分别为1.7%、1.6%和1.8%。2010年前三个季度，日本经济增长率的实际值和预估值分别为5%、1.5%和2.2%，工业产值增速较前期明显回落，出口则大幅受累于日元汇率走强，但就业形势有所好转，7-9月日本失业率分别为5.2%、5.1%和5%，通货紧缩并没有明显缓解，7-9月日本CPI同比增幅分别为-0.9%、-0.9%和-0.6%。2010年第三季度，新兴市场继续强劲复苏，复苏力度较上半年小幅减弱，亚洲继续引领新兴市场经济快速复苏，除中印稳步复苏外，新加坡经济在制造业快速增长的推动下前三季度大幅增长16.9%、19.6%和10.3%；此外，大宗商品价格走高和工业生产反弹带动巴西和俄罗斯经济出现快速复苏，而非洲和中东欧新兴市场经济体的复苏力度则相对较弱。

在全球经济复苏渐进性、曲折性和差异性进一步显现的背景下，全球政策调控风格从“退出为主”转向“工具轮转”。受制于欧债危机后财政巩固必要性的上升，财政政策的操作空间大幅缩小，刺激性政策工具从财政政策轮转至货币政策和汇率政策，美欧发达经济体的宽松货币基调进一步增强，全球范围内的竞争性汇率贬值现象也初步显现。

在货币政策方面，美欧发达经济体的宽松政策基调得以确立，

并通过“拓展剩余空间+延长持续时间+重启量化宽松”的混合方式进一步增强，全球货币政策博弈更趋复杂：2010 年 9 月 5 日，日本央行将其基准利率从此前的 0.1% 下调至 0-0.1% 的区间；10 月 12 日公布的美联储 9 月会议记录则显示，美联储将继续把基准利率维持在历史低位，并可能在“不久”推出进一步的宽松举措，市场普遍预期，美联储将最早于 11 月初的议息会议上重启量化宽松货币政策；此外，巴西、印度、韩国和土耳其等新兴市场经济体也放缓了加息步伐，其他新兴市场经济体在紧缩货币选择上则更趋谨慎。

在汇率政策方面，由于美元汇率偏离经济基本面的快速贬值导致大部分货币兑美元被动升值，全球范围内汇率争端不断加剧，汇率干预时有发生，竞争性贬值现象初步显现，保护主义渐趋泛滥：2010 年 9 月 15 日，日本央行自 2004 年 3 月 16 日以来首次直接干预汇市；9 月 27 日，巴西财长曼特加表示“全球已陷入一场货币战争”，并宣布将购买过剩美元以防止巴西雷亚尔继续升值；9 月 29 日，美国众议院投票通过《汇率改革促进公平贸易法案》，旨在对所谓低估本币汇率的国家征收特别关税，尽管此法案短期内在参议院通过并获美国总统签署的可能性较低，但导致中美汇率争论更趋升温；此外，泰国、韩国、印度、英国、瑞士、秘鲁和智利等经济体也传递出直接或间接干预本币汇率升值的信号。

表 1 全球主要经济体经济增速及预测

单位：%

	2009	2010				
	全年	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	全年
美国	-2.6	3.7	1.7	2.0	2.1	2.6
欧元区	-4.1	0.8	1.9	1.9	2.0	1.7
英国	-4.9	-0.3	1.7	2.8	2.6	1.7
日本	-5.2	5.0	1.5	2.2	0.3	2.8
印度	5.7	8.6	8.8	8.0	8.5	9.7
发达经济体	-3.2	—	—	—	—	2.7
新兴市场	2.5	—	—	—	—	7.1
全球	-0.6	—	—	—	—	4.8

注：表中阴影部分为预估或预测数据。

资料来源：Bloomberg，IMF，中国工商银行城市金融研究所，除特别注明外，下同。

二、国际金融市场走势分析

2010 年第三季度，受全球利益博弈更趋复杂的影响，国际金融市场波动加剧，汇率市场和股票市场的短期趋势发生转折：美元大幅贬值，全年将呈倒 V 型走势；全球股市大幅上涨，全年呈前抑后扬之势。全球主要大宗商品价格则震荡攀升，国际油价宽幅波动，国际金价、银价、铜价和棉价则屡创历史新高。

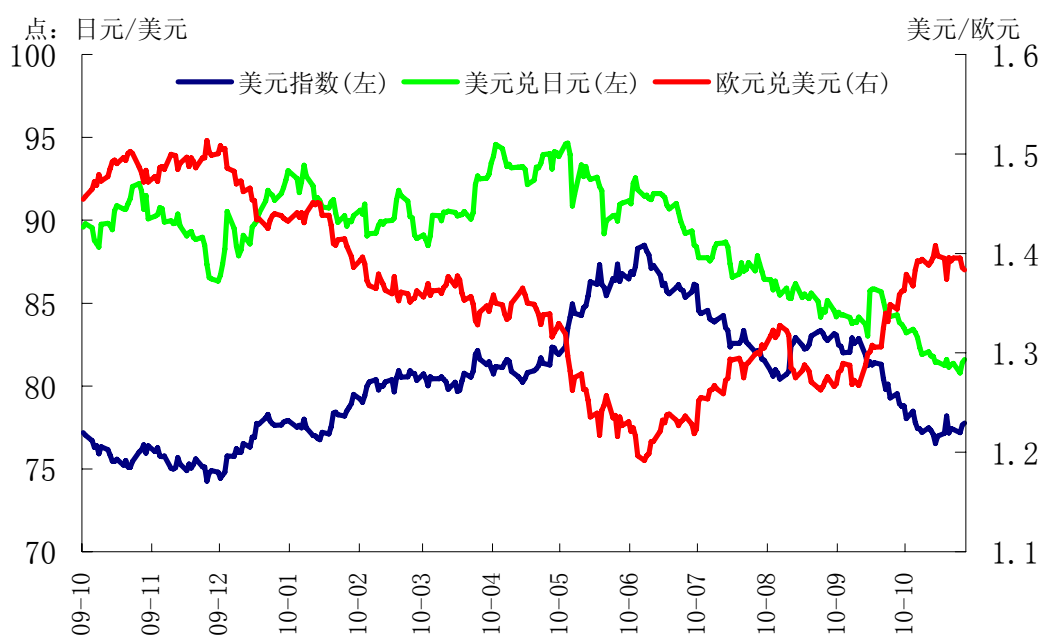
（一）美元大幅贬值，全年呈倒V型走势

从 2010 年初至 6 月上旬，美元汇率持续大幅升值，美元指数从年初的 77.92 点大幅攀升至 2010 年 6 月 7 日的年内峰值 88.71 点，升幅达 13.8%。同期，欧元和日元兑美元均呈现出涨跌互现的态势，欧元兑美元汇率收于 1.1916 美元/欧元，较 2009 末贬值 16.8%，而日元兑美元汇率收于 91.46 日元/美元，较 2009 年末

升值 1.6%。原因有两方面：一方面，欧债危机持续恶化加大了金融风险，推高了市场避险需求，致使资金从欧洲流向美国国债等美元资产，从而推动美元大幅升值；另一方面，上半年美国经济复苏领先于其他经济体且超出市场预期，加剧了美元的涨势。

2010 年第三季度以来，由于欧洲政府采取诸多有效救助措施，欧债风险逐步降低，推动全球投资者风险偏好有所上升，致使全球资金大量从美元和美元资产流向新兴市场经济体、全球股市以及大宗商品市场，再加上美联储实施第二轮定量宽松政策的预期逐渐加强，从而导致美元出现快速的阶段性贬值。截至 2010 年 10 月 27 日，美元指数从年内峰值 88.71 点一路下跌至 77.81 点，较 2010 年 6 月 30 日下跌了 10.2%；同期，欧元和日元分别兑美元大幅升值 16.4% 和 11.1%（见图 1）。

图 1 全球主要汇率走势（2009.10-2010.10）

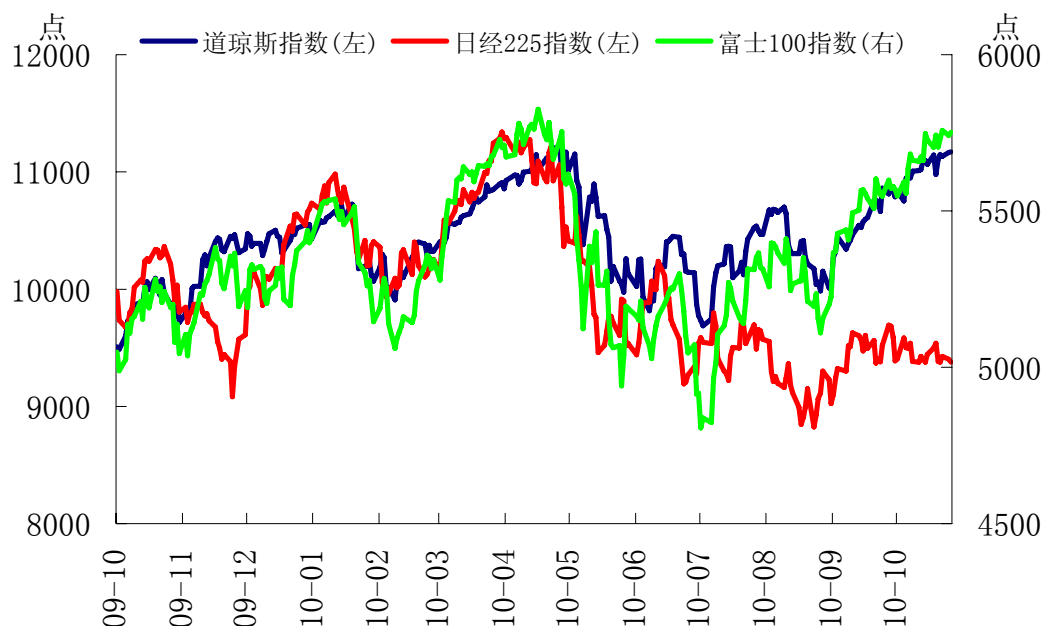


（二）全球股市大幅上涨，全年前抑后扬

2010 年上半年，受欧债危机影响，全球股市整体下跌。截至 2010 年 6 月 30 日，MSCI 全球股市指数收于 1041.32 点，较 2009 年末下跌 10.89%，同时较 2010 年 4 月 15 日的阶段性高点下跌 16.14%；美国的道琼斯指数、标准普尔指数和纳斯达克指数分别较 2009 年末下跌 6.30%、7.57% 和 7.05%，同时较 3 月 31 日下跌 9.98%、11.87% 和 12.05%；欧洲的英国富时 100 指数、德国 DAX 指数和法国 CAC40 指数分别较 2009 年末下跌 9.17%、上涨 0.14% 和 12.54%，同时较 3 月 31 日下跌 13.91%、3.06% 和 13.37%；日经 225 指数较 2009 年末下跌 11.15%，同时较 3 月 31 日上涨 15.49%。

2010 年第三季度以来，全球股市呈现出持续上涨态势，截至 2010 年 10 月 27 日，MSCI 全球股市指数和美国道琼斯指数分别较第二季度末上涨了 16.57% 和 14.28%。股指大幅上扬也导致全球股市市值剧增，截至 2010 年 10 月 27 日，全球股市市值为 49.35 万亿美元，较 2010 年 6 月 30 日上涨 20.39%（见图 2）。全球股市持续上涨的原因包括：一是欧债危机演化的不确定性有所降低，风险偏好的重新抬头推助股市上涨；二是第三季度以来主要经济体经济增速逐步回落，致使全球宽松政策基调得以确立，从而刺激股市上涨。

图 2 全球主要股指走势（2009.10-2010.10）

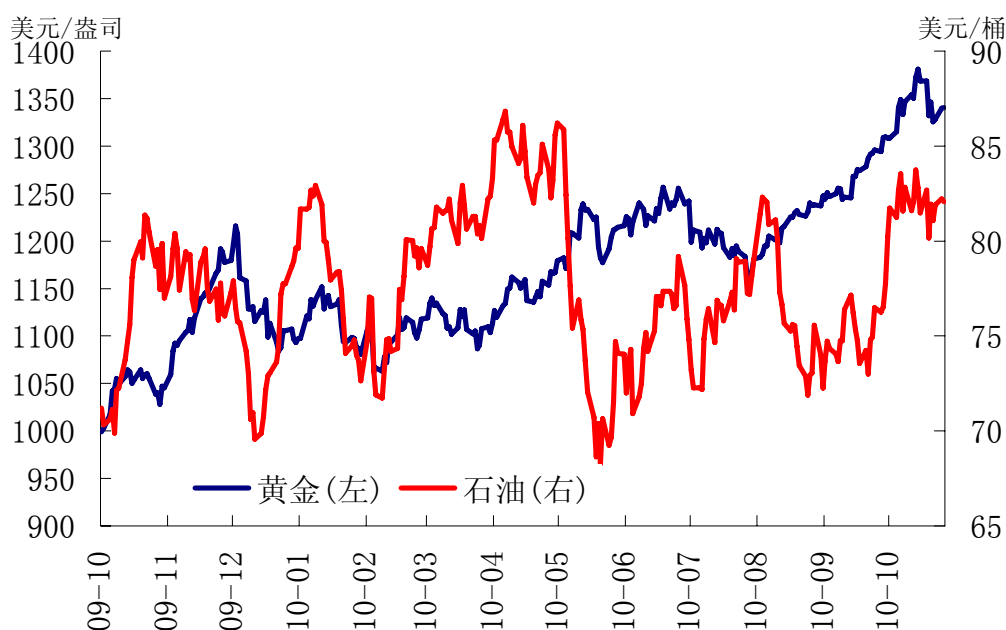


（三）全球主要大宗商品价格震荡攀升

国际油价震荡加剧。2010 年 1~8 月，国际油价在 68~87 美元/桶区间宽幅震荡。自 2010 年 9 月以来，国际油价持续单边上涨，9 月单月涨幅接近 10%。截至 2010 年 10 月 26 日，纽约市场轻质原油期货价格收于 82.08 美元/桶，较 2010 年 6 月 30 日上涨 9.73%。国际油价在 9 月之后大幅上扬的原因如下：一方面，受经济复苏减缓和流动性充裕影响，美元汇率持续贬值，直接推动了国际油价的快速上扬；另一方面，由于风险偏好上升和流动性较为充裕，更多的投资者在商品期货中寻求原油作为替代性投资，从而增强了市场的投机性，推动了国际油价的上涨。但是随着消费淡季以及经济增长的放缓，全球原油需求将可能进一步趋于缓和，预计 2010 年年内国际油价将围绕 80 美元宽幅震荡。

国际金价屡创新高。自 2010 年初至今，国际金价从 1097.32 美元/盎司一路震荡上行，并于 2010 年 10 月 14 日攀升至 1387.35 美元/盎司的全年峰值。截至 2010 年 10 月 26 日，国际金价收于 1340.45 美元/盎司，较年初上涨 22.16%。这一上涨进程分为两大阶段：第一阶段是从 2010 年初至 2010 年 6 月底，由于欧债危机风险大幅上升，避险资金大量流入黄金市场，致使国际金价上涨幅度高达 13.21%；第二阶段是 2010 年 7 月底至 2010 年 10 月中旬，由于美元汇率呈现阶段性大幅贬值，国际金价继续快速上扬，并于 2010 年 9 月 24 日突破 1300 美元/盎司大关，3 个月的涨幅高达 15.39%（见图 3）。考虑到欧债危机尚未完全触底、中长期的通胀风险和美元贬值预期增强，预计 2010 年年内国际金价将可能继续高位震荡，不排除再度冲击 1400 美元大关的可能性。

图 3 国际石油黄金价格走势（2009.10-2010.10）



三、全球经济金融未来发展的几个重要问题

（一）未来全球经济复苏将有怎样的趋势特征？

展望未来，全球经济复苏的复杂性和曲折性将进一步显现，但短期复苏动能的下降并不会改变全球经济复苏的长期趋势。一方面，复苏动能下降的风险将有所加大，原因包括：其一，尽管次贷危机引发的全球金融危机已经见底，欧洲主权债务危机也已逐步缓解，但全球范围内的金融风险依旧广泛存在，不能完全排除未来突发事件导致金融风险再度集中爆发的可能性；其二，一系列支撑上半年全球经济超预期复苏的短期利好因素正大幅减弱，前期扩张性政策的刺激效果从高峰转向低谷，再库存力度也逐渐降低；其三，全球范围内的贸易保护主义更趋泛滥，全球利益博弈更趋复杂，进而导致全球经济增长的不确定性进一步加大；其四；财政巩固计划对经济增长的抑制效应开始显现并将在短中期内逐渐加大；其五，全球经济复苏的就业创造能力较危机前显著下降，进而限制了内需的恢复力度；其六，全球金融监管改革的不断推进在增强金融稳定性的同时将不可避免地带来增长成本。

另一方面，由于欧债危机再度恶化并引发全球性金融危机的可能性较小，且生产和销售的渐次恢复、金融创新的稳步推进以及经济结构调整和增长模式转型将不断提供增长助力，因此短期复苏动能的下降并不会改变全球经济复苏的长期趋势。伴随着经

经济增长引擎渐次从政策刺激、库存变化转向消费和贸易内生驱动，全球经济在增速小幅回落后有望实现增长质量和可持续性的进一步提升。预计 2011 年，全球经济将增长 4.2%，发达市场和新兴市场经济将分别增长 2.2% 和 6.4%。

（二）全球政策调控将有怎样变化？

展望未来，鉴于全球经济复苏动能还将进一步下降，短期内全球政策调控的大方向还将综合考虑刺激性和平衡性，整体风格从“退出为主”向“工具轮转”的转变还将持续，财政政策以兼顾财政巩固和温和扩张为基调，货币政策以适度宽松为基调。

财政政策方面，即便不排除各经济体陆续出台以扩大政府支出和延长减税政策期限为主要手段的“二次刺激政策”的可能性，其政策规模也将显著低于首次刺激政策，原因是：其一，虽然欧债危机逐步缓解，但高赤字、高债务风险依旧在全球范围内广泛存在，大规模财政刺激政策的贸然推出可能导致风险再度集中爆发，并对金融市场信心带来较大打击；其二，部分发达经济体推行的财政巩固计划在本国遭遇到了较大的推行阻力，在游行示威和罢工不断发生的背景下，贸然扩大财政支出可能将进一步加剧社会摩擦。

货币政策方面，全球整体政策基调将偏向适度宽松，但区域分化将有所加大。由于复苏动能下降且通胀处于较为温和的水平，美欧发达经济体将继续维持超低基准利率，并将通过加大资产购

买的方式重启量化宽松货币政策。鉴于美联储的政策风格相比欧洲央行更趋积极，美国可能将早于欧洲启动量化宽松货币政策。而由于整体复苏势头依旧强劲且通胀压力有所上升，新兴市场经济体的货币政策将比发达经济体更加趋紧，虽然部分新兴市场经济体放缓了加息步伐，但逐步提升基准利率、抑制流动性趋向泛滥的政策大趋势依旧没有改变，而中国 2010 年 10 月的突然加息也表明新兴市场在全球货币政策博弈中将更加趋向主动，并不会受制于美欧进一步放松货币而任由通胀风险和跨境资本过度流动破坏其整体稳步复苏的进程。

（三）美元贬值会否引发全球“货币战”？

展望未来，在 G20 财长及央行行长会议业已初步缓解“货币战”紧张氛围的背景下，全球汇率政策博弈有望逐步趋向理性。短期内，美元汇率仍将维持弱势，全球范围内汇率争端和摩擦还将持续存在，但中长期内，这些争端和摩擦升级为全面“货币战”的可能性较小。

美元汇率走向依旧是决定全球资产价格走向和国际金融市场趋势的核心变量。展望 2010 年第四季度，短期超跌的美元汇率可能会有所反弹，但反弹力度有限，整体将在震荡中维持相对弱势，原因有三：其一，复苏动能的匮乏将抑制美元汇率，根据高盛的研究，美国经济面临的下行风险主要集中在未来 6-9 个月；其二，短期内弱势美元能够通过刺激出口提供较大增长助力，根据 IMF

的最新研究，以过去40年发生的169次金融危机为样本，危机后发达国家的进口在两年内都可能大幅低于危机前的趋势水平，这意味着2010-2011年通过弱势货币扩大出口将获得更高水平的净出口贡献；其三，宽松货币政策将给美元汇率带来下行拉力。

由于美元汇率短期内仍将维持弱势，因此全球范围内货币政策和汇率政策的争端和摩擦还将持续存在。但我们认为，中长期看，这些争端和摩擦升级为全面“货币战”的可能性较小，原因有三：其一，全球经济复苏动能不足可能只是短期现象，根据IMF的最新研究，虽然财政巩固计划会带来短期增长成本，但长期中将有利于经济稳健增长，自2010年下半年起，全球经济有望实现“换挡”，由外部短期因素推动复苏到内需自主推动可持续的复苏；其二，虽然短期内弱势美元有助于美国经济复苏，但长期内强势美元将有助于美元国际地位的稳固，进而符合美国长期战略利益；其三，大萧条后以邻为壑的“货币战”作为前车之鉴给全球留下了深刻的教训，“货币战”一方面通过引发贸易战可能引致经济危机，另一方面通过激生金融风险可能引致金融危机，全球经济体都将有所顾忌。

（四）全球资本流动格局是否将发生变化？

2010 年上半年，欧债危机是影响跨境资本流动的核心因素，其演化进程决定了全球资金的主要流向。从区域看，欧洲市场受主权债务危机影响严重，资本跨境流出趋势明显，而新兴市场强

劲的复苏势头与美国的超预期复苏则吸引了大量资金流入。从市场看，随着欧债危机的持续恶化，市场避险偏好快速上扬，资金大量流出股市，流入美元资产及黄金市场，全球股市普遍缩水，美元汇率及黄金价格大幅上升。

2010 年下半年，随着欧债危机风险的逐步降低，全球投资者风险偏好有所上升，致使全球资金大量从美元和美元资产流向新兴市场经济体、全球股市以及大宗商品市场，而美联储 9 月暗示即将重启第二轮量化宽松货币政策，进一步加大了美元的贬值压力，致使全球流动性进一步泛滥。2010 年 10 月 4 日，国际金融协会将 4 月份预测的 2010 年净流入新兴市场国家的私人资本总额由 7090 亿美元上调至 8250 亿美元。展望第四季度，基于美元将在震荡中维持相对弱势的判断，预计跨境资本将继续流向股市、大宗商品市场以及新兴市场经济体，从而加大全球资产价格和全球尤其是新兴市场经济体的通胀的上涨压力。

（五）全球金融监管改革将对银行业产生怎样的影响？

继美国参议院 7 月 15 日最终通过金融监管改革法案之后，巴塞尔银行监管委员会于 2010 年 9 月 12 日通过了加强银行体系资本要求的改革方案，即“巴塞尔协议 III”，这是对全球资本标准的根本强化，对长期金融稳定与增长具有举足轻重的作用，将在相当程度上改变全球银行业的生存环境，无论对国际银行业还是中国商业银行都是巨大的挑战。

对于国际银行业，“巴塞尔协议 III”的影响主要体现在以下三方面：一是致使短期内全球投资者对银行业发展前景较为悲观。按照新协议的要求，一些国际性银行将减少银行股息派放，投资者对银行业盈利前景表示担忧，并在一定程度上加剧了国际金融市场的动荡。二是银行补充资本的压力增加。尽管新协议在长期内有助于增强银行盈利能力，但其实施可能会致使大部分美国银行的一级资本充足率低于 6%，银行补充资本的压力进一步增加，而银行业的再融资甚至可能触发新一轮的危机，而新协议也将使欧洲银行业尤其是中小银行面临资本充足率无法满足新规定的困境。三是影响全球经济增长进程。新协议将银行一级资本金比率总体要求提升至 7%，虽然可以提升银行应对经济动荡时的缓冲能力，但额外的储备资本减少了银行的信贷能力，短期内可能会影响到诸多国家经济增长进程。

对于国内银行业来说，由于我国银行监管部门的监管要求已经覆盖了“巴塞尔协议 III”，多数国内银行都已满足新的监管要求，因此新协议对中国银行业的短期影响相对较小。根据 2010 年中报数据，中国大中型银行资本充足率均超过 10%，核心资本充足率也在 8% 以上，16 家上市银行核心资本充足率都在 6%，银行业的安全性指标远高于欧美银行。尽管如此，新协议仍将通过提高银行资本计提要求和杠杆率要求，在短期内抑制中国商业银行的信贷扩张，将可能致使利息收入占比较高的中国商业银行盈利

增长放缓，并逐步促使其从传统信贷业务转步向多元化的综合经营模式转变，因此“巴塞尔协议III”从长期看有助于增强中国银行业的稳定性，并积极促进其经营方式的转变。