



衍生品市场上，很多金融机构(尤其是商业银行)的那些没有证券化的贷款(包括房地产，工商和消费者贷款)，随着经济的恶化将来也存在着坏账率大幅度上升的可能，只不过是因为这些贷款不必采用市价评估(mark-to-market)的方法，其坏账问题目前尚没有完全暴露。待其暴露之时，我们也许会看到新一轮的商业银行的坏账危机(过去几个月的危机尚主要集中在投资银行，风险套利基金等投资者中)。

第三，随着经济增长的放缓和信用的紧缩，企业投资和居民消费的都会明显疲弱，因此企业的盈利增长无疑会受到影响。如果股票市场对美国经济增长的前景过于乐观的话，其隐含的对企业盈利的预期也会过高。因此，随着美国企业和消费者逐步降低投资和消费的话，股票分析师们估计还会不断地下调其对上市公司盈利的预期，与之相伴随的无疑将是股票价格的进一步回落。而这通过股市的财富效应和融资效应还会反过来进一步影响经济的成长。