

 高等院校经济与管理核心课经典系列教材

GAODENG YUANXIAO
JINGJI YU GUANLI HEXINKE
JINGDIAN XILIE JIAOCAI

宏观经济学

HONGGUAN JINGJIXUE

◎ 主编/徐长生 副主编/张玉英 费剑平

 首都经济贸易大学出版社



高等院校经济与管理核心课经典系列教材

宏观经济学

主 编 徐长生

副主编 张玉英 费剑平



首都经济贸易大学出版社

· 北 京 ·

图书在版编目(CIP)数据

宏观经济学/徐长生主编. —北京:首都经济贸易大学出版社, 2007. 2
(高等院校经济与管理核心课经典系列教材)

ISBN 978 - 7 - 5638 - 0933 - 2

I. 宏… II. 徐… III. 宏观经济学 - 高等学校 - 教材

IV. F015

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 131618 号

宏观经济学

主编 徐长生 副主编 张玉英 费剑平

出版发行 首都经济贸易大学出版社

地 址 北京市朝阳区红庙(邮编 100026)

电 话 (010)65976483 65065761 65071505(传真)

网 址 <http://www.sjmcb.com>

E-mail publish@cueb.edu.cn

经 销 全国新华书店

照 排 首都经济贸易大学出版社激光照排服务部

印 刷 北京永生印刷有限责任公司

开 本 787 毫米×980 毫米 1/16

成品尺寸 185 毫米×235 毫米

字 数 360 千字

印 张 20.5

版 次 2007 年 2 月第 1 版第 1 次印刷

印 数 1~4 000

书 号 ISBN 978 - 7 - 5638 - 0933 - 2/F · 521

定 价 27.00 元

图书印装若有质量问题,本社负责调换

版权所有 侵权必究

出版总序

中国加入世界贸易组织不仅标志着我国成为当今全球最大、最具代表性的国际经济组织的成员,而且标志着我国在融入经济全球化、参与国际经济竞争方面又迈出了决定性的一步,使我国的改革开放和经济发展自此步入了一个崭新的阶段。

入世是一把双刃剑,机遇与挑战并存。

我们已经看到和将要看到的是,经济领域中的竞争会日趋激烈。

经济领域竞争的实质,是人才的竞争;而人才的培养,有赖于教育,尤其是培养高素质专业人才的高等教育。与严酷的现实相比,我们还缺乏一大批既熟悉现代市场经济运行规律和世贸组织规则,又精通专业知识,适应国际竞争需要的高级管理人才和专业人才。

教育是当代科技生产力发展的基础,是科学技术转化为现实生产力的条件,是培养高素质人才和劳动者的根本途径,也是实现管理思想、管理模式、管理手段现代化的重要因素。

《中共中央国务院关于深化教育改革全面推进素质教育的决定》指出:“当今世界,科学技术突飞猛进,知识经济已见端倪,国际竞争日趋激烈。教育在综合国力的形成中处于基础地位,国力的强弱越来越取决于劳动者的素质,取决于各类人才的质量和数量,这对于培养和造就我国 21 世纪的一代新人提出了更加迫切的要求。”

中共中央和国务院的决定为高等教育的改革与发展确定了基本目标和方向。

教材是体现教学内容的知识载体,是进行教学的基本工具,更是培养人才的重要保证。

教材质量直接关系到教育质量,教育质量又直接关系到人才质量。因而,教材质量与人才质量密切相关。

正是由于教材质量在实施科教兴国的发展战略中具有十分重要的作用,我们在策划与组织编写这套教材的过程中倾注了大量的人力、物力和财力。

我们希望奉献给广大教师、学生、读者的是一套经得起专家论证和实践检验的经济与管理专业系列精品教材。

在策划和编写本套教材的过程中,我们贯彻了精品战略的指导思想,使之具有如下特点:

第一,以全面推进素质教育为着眼点,以教育部《普通高等教育教材建设与改革的意见》为指导,面向现代化,面向未来,面向经济全球一体化,充分考虑学科体

系的完备性、系统性和科学性,以适应教学和教材改革的需要,满足培养高素质、创造型、复合型人才的需要,并力求教材在内容质量方面具有体系新、内容新、资料新、方法新的特点。

第二,在广泛调查研究的基础上,通过多所高等院校一批有着丰富教学经验的专家教授论证和推荐,优化选题,优选编者。参加本套教材论证和编写的专家教授分别来自北京大学、清华大学、中国人民大学、中国政法大学、对外经济贸易大学、首都经济贸易大学、东北财经大学、西南财经大学、中南财经政法大学、上海财经大学、武汉大学、北京工商大学、南开大学、天津财经大学、天津商学院、南京大学、华中科技大学、北京科技大学、厦门大学、复旦大学、四川大学、中央财经大学等二十余所国内著名或知名高等院校。

第三,在选择教材内容以及确定知识体系和编写体例时,注意素质教育和创新能力、实践能力的综合培养,为学生在基础理论、专业知识、业务能力以及综合素质的协调发展方面创造条件。在确定选题时,一方面根据教育部的指导性意见,收入了各相关学科的专业主干课教材,以利于学生掌握各学科及各专业的基础理论、基本知识;另一方面又在充分学习和借鉴国外经典教材的基础上,编选了部分带有前沿性、创新性的专业教材,以利于中外高等教育在课程设置方面的接轨。

第四,考虑到培养复合型人才的实际需要,本套丛书突破了原有的较为狭隘的专业界限和学科界限,在经济学和管理学两大一级学科的统领下,广纳多个分支学科的基础课、专业基础课、专业主干课教材。这些分支学科和专业包括工商管理、金融学、人力资源管理、物流学、广告学、会计学、市场营销、电子商务、国际经济与贸易等。从纵向上看,各学科、各专业的教材自成体系,完整配套;从横向上看,各学科、各专业的教材体系又是开放式的,相互交叉,学科与专业之间没有明确的界限,以便于各院校、各专业根据自身的培养目标设置课程,交叉选用。

本套丛书自身也是开放式的。我们将根据学科发展的需要、教学改革的需要、专业设置和课程调整的需要,不断加以补充和完善。

本套教材不仅是一大批专家教授多年科研成果的总结和教学实践的总结,而且在编写体例上也有所突破和创新,希望它的问世能够对我国经济与管理人才的培养有所帮助。

出版者

前言

以凯恩斯 1936 年的《就业、利息和货币通论》一书问世为标志，现代宏观经济学已经经历了 70 年的发展历程。其间，世界上宏观经济的实践、理论和政策都已发生了巨大的变化。宏观经济学发生了两次“革命”，即 20 世纪 30 年代兴起的“凯恩斯革命”和 20 世纪 70 年代出现的“新古典主义革命”。本书力图在概括总结迄今为止的宏观经济的实践经验和主要的宏观经济理论及政策的基础上，对宏观经济学的基本原理作一系统、简明扼要的介绍和评述，并尽可能联系中国的实际问题加以分析。

本书共分 15 章，根据作者对宏观经济学的内在逻辑和历史演变的理解以及多年的教学实践经验，作以下结构安排：

第一章为导论，对宏观经济学作一总的概述。

第二章为宏观经济的衡量，介绍宏观经济的三大总量是如何计算出来的，为以后的分析打下基础。

第三章至第十二章是宏观经济学的主体，即理论部分，解释宏观经济变量的关系和宏观经济现象的原因。它又分为短期波动的理论和长期增长的理论。第三章至第十章为短期波动的理论。按照宏观经济学的历史演变，它主要包括四大模型，即凯恩斯主义的三代模型，这就是：第一代简单收入决定模型（第三章），第二代 IS-LM 模型（第四章），第三代 AS-AD 模型（第九章）和新古典学派从总供给方面对经济波动的新解释，即实际经济周期理论（第十章）。在第四章和第九章之间插入的四章分别是以 IS-LM 模型为中心的总需求理论的四个方面的发展和深化，因为篇幅较大，所以分四章分别予以介绍。第五章是消费与储蓄理论的发展，第六章为投资理论的发展，第七章是货币理论，第八章开放经济的均衡模型则是对从封闭经济拓展到开放经济，形成四部门经济中的 IS-LM 模型进行的分析。

宏观经济学

第十一章和第十二章为长期增长理论。第十一章介绍新古典增长理论即 20 世纪 50 年代后期产生的索洛模型。第十二章介绍 20 世纪 90 年代兴起的新增长理论即内生增长模型。

第十三章运用以上的理论和模型来分析宏观经济的两大难题,即失业和通货膨胀。

第十四章介绍宏观经济政策,论述政府如何运用政策工具来解决宏观经济的问题,以实现宏观经济的目标。

总之,以上几大部分是按照宏观经济的理论、问题、政策的顺序而安排的。

最后,第十五章运用上面的理论来分析改革开放以来我国宏观经济运行的趋势、特点和问题,以对我国的宏观经济有一个系统的认识和总结。

作者

2007 年 1 月

目 录

第一章 导论	1
第一节 宏观经济学的现实背景	1
第二节 宏观经济学的研究对象	4
第三节 宏观经济学的基本思路与方法	8
第四节 宏观经济学的两大流派	10
思考与练习题	12
第二章 宏观经济的衡量	13
第一节 总产出和总收入的衡量	13
第二节 一般物价水平的衡量	23
第三节 失业的衡量	27
思考与练习题	31
第三章 简单收入决定模型	32
第一节 模型假定	33
第二节 消费函数与储蓄函数	34
第三节 均衡国民收入的决定	38
第四节 简单模型的扩展	39
第五节 乘数理论	43
思考与练习题	49

第四章 IS - LM 模型:产品市场与货币市场的同时均衡	50
第一节 产品市场均衡:IS 曲线	51
第二节 货币市场均衡:LM 曲线	57
第三节 产品市场与货币市场的同时均衡:IS - LM 模型	63
思考与练习题	67
第五章 消费与储蓄理论的发展	68
第一节 早期消费模型	69
第二节 生命周期模型	75
第三节 持久收入模型	80
第四节 随机游走模型	84
第五节 及时行乐心理	88
思考与练习题	89
第六章 投资理论的发展	92
第一节 投资的构成	92
第二节 新古典投资理论	97
第三节 包含调整成本的投资模型	99
第四节 不对称信息与投资	103
思考与练习题	107
第七章 货币理论	110
第一节 货币及其职能	110
第二节 银行体系与货币供给	115
第三节 货币需求	126
思考与练习题	132
第八章 开放经济的均衡模型	134
第一节 国际收支与汇率	135
第二节 物品、资本的国际流动与国际收支平衡	140

宏观经济学

第三节 IS - LM - BP 模型	142
第四节 蒙代尔—弗莱明模型	145
思考与练习题	150
第九章 总供给—总需求模型	151
第一节 总需求曲线	152
第二节 总供给曲线	157
第三节 总供给—总需求模型	163
思考与练习题	172
第十章 实际经济周期理论	174
第一节 实际经济周期理论的产生与发展	175
第二节 经济波动的现象与特征	177
第三节 实际经济周期模型的思路	184
第四节 实际经济周期理论评价	188
思考与练习题	193
第十一章 新古典增长模型	195
第一节 经济增长的源泉	196
第二节 索洛模型	200
第三节 稳态消费	207
第四节 技术进步	210
第五节 经验分析	214
思考与练习题	218
第十二章 内生增长模型	221
第一节 最简单的内生增长模型:AK 模型	222
第二节 简单的人力资本模型	226
第三节 公共支出模型	229
第四节 “干中学”模型	232

宏观经济学

第五节 罗默的研发模型.....	235
思考与练习题.....	239
第十三章 失业与通货膨胀.....	241
第一节 失业.....	241
第二节 通货膨胀.....	251
第三节 失业与通货膨胀的关系:菲利普斯曲线	256
思考与练习题.....	261
第十四章 宏观经济政策.....	262
第一节 财政政策.....	263
第二节 货币政策.....	270
第三节 供给管理政策.....	277
思考与练习题.....	279
第十五章 改革开放以来中国宏观经济运行.....	280
第一节 改革开放以来中国宏观经济运行的总体特征.....	280
第二节 中国经济高速增长的成因.....	286
第三节 1978 ~ 1996 年高通胀的成因	289
第四节 1997 ~ 2002 年通货紧缩的成因	293
第五节 2003 年以来的经济回升与局部过热	295
思考与练习题.....	297
思考与练习题参考答案.....	298
参考文献.....	313
后 记.....	318

第一章

导 论

★ 本章学习要点与要求 ★

对宏观经济学有一个初步和总体的印象,了解宏观经济学的现实背景、研究对象、基本思路与方法,了解宏观经济学的两大流派。

自 20 世纪三四十年代现代宏观经济学产生以来,经济学原理被习惯地分为微观经济学和宏观经济学两大部分,前者研究微观经济主体的最优化行为和市场机制在资源配置中的有效作用,后者研究整个国民经济的运行规律和政府宏观调控政策的作用。本章对宏观经济学作一概述,为以后各章的学习打下基础。

第一节 宏观经济学的现实背景

宏观经济学的产生和演变均来自于现实经济生活中出现的这样或那样的问题。自 18 世纪工业革命发生和资本主义制度确立以后,近代西方资本主义市场经济经常面临两大难题,一是优胜劣汰的市场机制造成收入分配的差距不断扩大和贫富两极分化,二是社会总供求的失衡导致周期性的经济衰退和危机经常发生。这也就是“市场失灵”(market failure)的两种典型表现形式。自由竞争的市场机制无法自动地解决这两大难题,这两大难题的出现必然意味着经济、社会、政治的不稳定,甚至会引发严重的危机和革命。因此,客观上需要政府运用国家的权力从宏观上来调控市场运行和干预经济活动。总之,“市场失灵”或者说市场机制所不能自动解决的难题,客观上需要政府有为

而治,对市场进行宏观调控,这是宏观经济学赖以产生的客观基础。换言之,宏观经济学是应现实需求而产生的。

纵观 20 世纪以来西方发达国家的经济实践,可以说是以下三大经济现象决定了宏观经济学的产生和演变。

一、20 世纪 30 年代的“大萧条”(Great Depression)

经济衰退和萧条的一般特征是“低(负)增长、高失业、低通胀(通缩)”。1929 ~ 1933 年,爆发了影响整个世界的资本主义经济“大萧条”。其基本特征是严重的生产过剩和失业,它使得主要资本主义国家的生产下降了 1/3 左右,倒退了三二十年,失业率高达 30% 以上,还伴随着持续的物价下跌和严重的金融危机。“大萧条”是“市场失灵”的一种极端的表现形式,是近代资本主义市场经济缺陷的一次大暴露,是导致第二次世界大战(以下简称二战)爆发的经济原因。

正是“大萧条”催生了“凯恩斯革命”和现代宏观经济学的正式产生。1936 年,凯恩斯(John M. Keynes)在其宏观经济学奠基著作《就业、利息和货币通论》中,提出了有效需求原理,用消费需求不足和投资需求不足的理论系统地解释了经济萧条和失业的原因,并提出了政府运用财政扩张政策及货币扩张政策刺激需求的政策主张。从 20 世纪 40 年代到 20 世纪 60 年代末期,在将近 30 年的时间内,凯恩斯的总需求理论和政策一直占据西方主流经济学的中心地位。凯恩斯主义实践的结果是有力地促进了经济增长和就业,使经济走出了“大萧条”。西方国家二战后持续了长达 1/4 世纪的经济高速增长归功于凯恩斯主义的实践,这段时期也被称为“凯恩斯时代”。

二、20 世纪 70 年代的“滞胀”(Stagflation)

以美国为首的西方发达国家在 20 世纪 60 年代所实行的财政和货币扩张政策致使通货膨胀(可简称为通胀)日益抬头。20 世纪 70 年代,在两次中东战争的冲击下,伴随着“石油输出国组织”(OPEC,即“欧佩克”)的诞生,石油价格上涨了将近 10 倍,从每桶三四美元上涨到每桶三四十美元。石油危机的巨大冲击使得很多依赖石油的企业无法承受,纷纷亏损乃至倒闭,不得不减少生产和就业。因此,出现了低增长、高失业与高通胀并存的“滞胀”现象。20 世纪 70 年代中后期,西方国家的通胀率和失业率均高达 10% 左右。

“滞胀”现象的出现使得凯恩斯主义的总需求理论失灵。因为根据总需求分析,高失业是由于总需求严重不足,高通胀则是因为总需求过度,高失业和高通胀并发不能说总需求既不足又过度,无法自圆其说。凯恩斯主义的总需求管理政策也失效了,因为对付高失业需要总需求扩张政策,但这会使通胀更加严重;而要对付高通胀,则需要总需求紧

缩政策,但这会使失业更加严重。因此,总需求管理政策在“滞胀”面前只能顾此失彼。

为了解释和对付“滞胀”这种奇特的经济难题,一些西方经济学家把矛头指向凯恩斯主义,认为正是凯恩斯主义过分强调政府干预,过度实行总需求扩张政策,一方面造成了财政赤字和通货膨胀不断攀升,另一方面导致个人和企业的税收负担加重,生产积极性下降,进而使得经济增长率和效率下降。在批评和反对凯恩斯主义的思潮下,从20世纪60年代末期至80年代,先后出现了现代货币主义、供给学派、理性预期学派。以弗里德曼(Milton Friedman)为首的现代货币主义认为,高通胀的原因是财政和货币扩张政策造成货币的供给过多,要治理通胀,就必须放弃凯恩斯主义的总需求扩张政策,而采取稳定货币、稳住物价的简单货币政策。供给学派认为,政府对私人经济的管制过多,征收的税赋过重使得其积极性降低,经济增长率放慢,经济效率下降。因此,该学派提出了减管和减税并举的供给管理政策。以卢卡斯为代表的理性预期学派,更是从经济人的理性预期假定出发,认为政府的政策意图会被理性人的预期及对策抵消,因此得出了总需求管理政策无效的结论。以上这三个反凯恩斯主义的流派后来被统一归在新古典主义宏观经济学(New Classical Macroeconomics)旗下,在20世纪80年代它曾取代凯恩斯主义成为西方主流的经济学。从实践情况看,现代货币主义的反通胀的货币政策和供给学派的减税减管政策在20世纪80年代被美国的里根政府、英国的撒切尔政府等纷纷采用,乃至成为世界主流的经济政策。西方主要发达国家正是根据现代货币主义以及理性预期学派的理论在20世纪80年代成功地治理了通货膨胀,此后至今一直维持了低通胀局面;同时,根据供给学派的理论,大幅度地放松政府管制并减税,实行经济自由化政策,有些国家还推行了大规模的私有化。有人把以美国为首的西方国家根据新古典主义经济理论于20世纪80年代实行并向全世界推广的政策体系概括为“华盛顿共识”(Washington Consensus),其主要内容包括在微观层面上放松政府管制并减税,实行价格、利率、汇率、工资形成的市场化,贸易与要素流动的自由化和产权的私有化,同时在宏观上严格控制货币供给和财政赤字,防止通货膨胀。

总之,正是20世纪70年代西方发达国家的“滞胀”导致了凯恩斯主义的衰退和新古典主义的兴起。人们把20世纪三四十年代的“凯恩斯革命”称为宏观经济学的“第一次革命”,而把20世纪七八十年代的“新古典主义革命”称为宏观经济学的“第二次革命”。

三、20世纪90年代美国的“新经济”(New Economy)

20世纪90年代,在信息技术革命和经济全球化两大力量的带动下,美国经济出现了长达10年之久的持续高速增长,而同时物价总水平却很稳定,宏观经济运行呈现“高增长、低失业、低通胀”的从来没有过的良好局面。这被人们称为“新经济”的特征。2001年至2002年,随着“网络股泡沫”的破灭,美国经济出现了短暂的衰退,但很快就

恢复了过来。近几年来,美国经济又进入了新一轮扩张期,重现这些特征。

与美国不同的是,世界第二经济大国日本自20世纪80年代末“泡沫经济”破灭引发金融危机以后,陷入了将近15年的经济缓慢增长期,其年均增长率只有1%左右,有些年份甚至出现负增长和严重的通货紧缩,直到2005年经济才出现回暖。世界第一大经济体“欧盟”自1999年欧元诞生以来,经济增长速度也一直较低,其年均增长率在2%左右。

与美国相应的是,世界上两个人口最多的发展中国家中国和印度经济崛起,现已成为拉动世界经济增长的另一个火车头。我国在1978年到2005年,经济实际年均增长率达到9.6%,综合国力显著增强,人民生活水平大幅提高,被称为“中国奇迹”。但与此同时,在这27年的时间里,我国经济运行也并不平稳,经历了4次周期波动和6次宏观调控(详见本书第十五章),表明经济高速增长来之不易。印度自20世纪90年代初以来,经济年均增长率达到5%~6%,近年来还在进一步提升。如何解释中国和印度经济的崛起,成为经济学家们研究的一个热点问题。

纵观当今世界经济的形势,无论是在发达国家之间还是在发展中国家之间,经济发展都很不平衡,国际经济的失衡现象非常突出。一方面,绝大多数制造业产品生产过剩、物价下跌;另一方面,石油等能源和原材料价格以及房地产价格大幅上涨。同时,国际间贸易摩擦不断,金融危机频繁发生。这些现象表明,在信息化和全球化的新时代,全球和各国经济的失衡和不稳定性不是缩小而是加大了,世界范围内的宏观调控特别是国家之间宏观经济政策协调的难度也加大了。因此,需要新的经济理论来解释这些新现象,也需要新的政策来解决这些新问题,宏观经济学正处在第三次变革之中,我们姑且将这次变革称为“全球化时代的宏观经济学”。

总之,宏观经济学是从实践中来并随着实践的发展而演变的,是为现实需要服务的。要学好宏观经济学,就必须密切关注国际和国内经济生活的新现象和新问题,深入了解各种理论和政策的现实背景。

第二节 宏观经济学的研究对象

一、宏观经济学研究的两大主题

宏观经济学把国民经济作为一个整体,研究整个国民经济的运行机制,即研究一个国家的总产出和总收入水平、总就业量、总物价水平等宏观经济总量是如何决定和变动

的,它们之间的相互关系如何,政府应该如何运用财政政策、货币政策等工具有效地调控经济。为此,宏观经济学通常要运用到总量分析方法。但为了分析宏观经济现象的微观基础,也要分析经济主体的经济行为,因此,有时也要运用到个量或微观分析方法。

宏观经济学研究的是—国总产出水平即总生产能力的变动规律。根据凯恩斯的传统二分法,将总产出或总收入的变动一分为二,一是其长期的平均变动趋势,即—国潜在总生产能力或总产出水平的增长;二是围绕平均趋势的短期波动。由于这种短期波动总是周期性发生,所以又称为经济周期(如图 1.1 所示)。前者被称为经济增长(economic growth)问题,即长期问题,后者则被称为经济波动(economic fluctuation)或经济周期(business cycles)问题,即短期问题。习惯上,为了研究的方便,在研究经济增长问题时,假定不考虑经济波动情况;而在研究经济波动问题时,则假定长期趋势或潜在总产出水平是既定的。因此,宏观经济学有两大研究主题,即经济增长问题和经济波动(周期)问题。

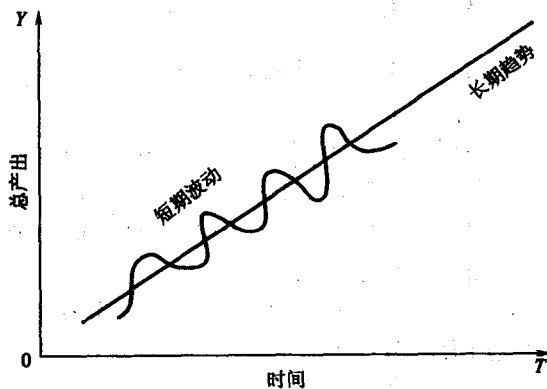


图 1.1 总产出变动

早期凯恩斯主义的宏观经济学只研究短期的经济波动问题,特别是经济衰退和萧条问题。后来,伴随着哈罗德—多马模型(Havrod-Domar Model, 1948)和索洛模型(Solow Model, 1957)的出现,长期的经济增长问题也成为宏观经济学家关注的对象。20世纪80年代以后,一些经济学家认为把经济增长和经济波动分开来研究是片面的、错误的。事实上,总产出是在波动中增长的,增长和波动是同一个过程而不是两个互不相关的问题。因此,他们试图将这两个方面结合起来研究。经济周期理论和经济增长理论出现了合二为一的趋势,最有代表性的就是“实际经济周期”(RBC)理论(详见本书第十章)。

二、宏观经济学研究的三大总量

宏观经济学研究的是总产出的变动规律,因此,宏观经济学主要研究以下三大总量:

第一,总产出或总收入水平及其增长率,通常用国内生产总值(GDP)来衡量(详见本书第二章)

第二,总就业水平和状况,通常用失业率来衡量。

第三,总物价水平,通常用物价指数来衡量通胀率。

因此,经济增长率、失业率、通胀率的变化关系到一国的穷富和经济的稳定,因此,它们贯彻于宏观经济学研究的始终。

由于在总产出的变动过程中,总就业和总物价水平要随之发生变化,所以失业率和通胀率的变动总是与增长率的变动有正向的或反向的关系。

三、宏观经济学研究的四大市场

宏观经济总量是在市场运行的基础上形成的。为了研究宏观经济的变动规律,通常需要研究以下四大市场的均衡或非均衡。

第一,商品市场,又称产品市场。其均衡条件是:总供给(Aggregate Supply, AS) = 总需求(Aggregate Demand, AD)。其调节工具是物价总水平(P)。当总供给大于总需求时,生产过剩,物价总水平将下降,经济将出现衰退;当总供给小于总需求时,生产不足,物价总水平将上升,经济将出现扩张。

第二,劳动力市场。其均衡条件是:劳动供给量(L_s) = 劳动需求量(L_d)。其调节工具是工资(w)。当劳动供给大于劳动需求时,会产生失业,工资水平有向下的压力;反之,工资水平有向上的压力。

第三,国内金融市场。其均衡条件是:金融资产(工具)的总供给 = 金融资产(工具)的总需求。其调节工具是利率(r)。金融资产(工具)有短期和长期之分,短期金融工具称为货币,长期金融工具称为资本,因此,金融市场又分为货币市场和资本市场。货币市场的均衡条件是:货币总供给(M_s) = 货币总需求(M_d)。资本市场的均衡条件是:资本总供给(即储蓄 S) = 资本总需求(即投资 I)。当 $M_s > M_d, S > I$ 时,利率会下降;反之,则会上升。

第四,对外金融市场,又称外汇市场。在对外开放的经济中,一国的对外经济活动均反映在其国际收支或外汇收支上。国际收入即外汇收入主要来自于出口和外资流入,外汇支出主要由进口和外资流出所形成。外汇市场的均衡条件是:外汇总供给(E_s) = 外汇总需求(E_d),其调节工具是汇率(e)。当 $E_s > E_d$ 即国际收支有顺差时,