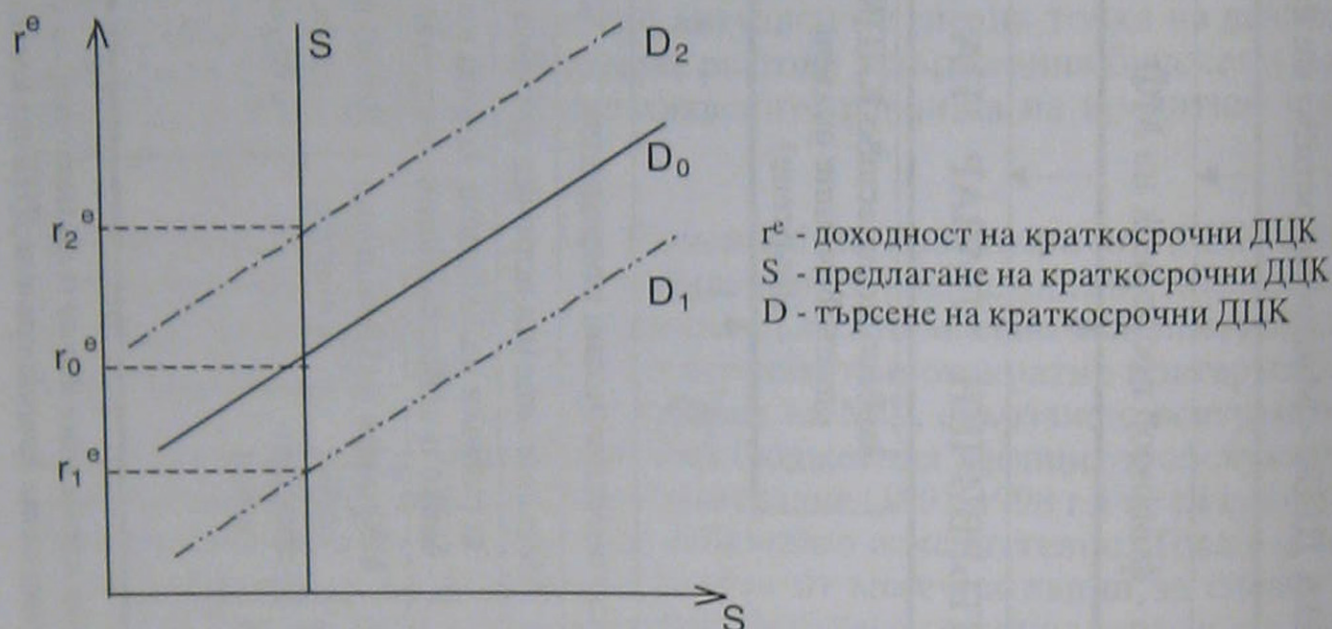


установяване на равновесна цена, по която инвеститорите закупуват ДЦК. Цената на книжата и доходността им се намират в обратна зависимост. Когато съкровищният бон се продава на висока цена, равнището на доходността е ниска; когато цената е ниска - нивото на доходността е високо. В общата икономическа теория е разработен теоретичен модел (фиг. 2 и 3) на търсенето, предлагането и равновесната доходност на финансовите активи, в случая на средната доходност на краткосрочните ДЦК.

Търсенето на финансови активи, включително и на краткосрочни ДЦК, зависи от тяхната очаквана доходност и от инвестиционния риск в сравнение с всички други достъпни активи (Сакс, Ларрен, 1996, с. 697-699). Доколкото цената и очакваната доходност се намират в обратна зависимост, кривата на търсенето се изобразява като възходяща, свързваща очакваната доходност на актива със съвкупното търсене на този актив от страна на инвеститорите (фиг. 2).



Фиг. 2. Търсене, предлагане и равновесна доходност на финансовия актив, в случая на краткосрочните ДЦК¹

Нека означим предлагането на краткосрочни ДЦК с правата S^2 . Тогава на първичния пазар на краткосрочни дългови книжа ще се установи равновесие между предлагането и търсенето на книжата с пазарна цена на ДЦК P_0 и очаквана доходност, равна на r_0^e , както е показано на фиг. 2. При промяна на величината на търсенето на краткосрочни дългови книжа са възможни две ситуации:

¹ Фигурата е взимствана от Сакс (1996, с. 698).

² В краткосрочен период се приема, че предлагането на ДЦК е неизменно.