

Преди извършването на селекцията за динамичните редове на средната доходност (като зависима променлива) и на макроикономическите фактори (като независими променливи) е извършена проверка за наличие на автокорелация. Резултатите от проверката показват липса на независимост между членовете на отделните динамични редове. Този факт налага приложението на метода на Оркат и Джеймс за проверка надеждността на коефициентите на Браве-Пирсон, с които се измерва силата и посоката на взаимодействие между средната доходност и изследваните макрофактори. След отчитане наличието на автокорелация в динамичните редове е установено, че за периода до въвеждане на валутен борд значими факторни променливи, въздействащи върху средната доходност, са: средномесечен ефективен ОЛП (X_{10t}), месечен темп на инфлация (X_{1t}), средномесечен валутен курс лев/щатски долар (X_{2t}) и кредити за правителството (X_{8t}). В условията на функциониране на валутен борд статистически значимо влияние върху средната доходност оказват: СНС на предложените, заявените и одобрените количества краткосрочни ДЦК (X_{3t} , X_{4t} и X_{5t}), паричното предлагане (X_{7t}) и кредитите за правителството (X_{8t}).

След подбора с корелационния анализ на макрофакторите, които в условията на българската стопанска конюнктура и в частност на първичния пазар на ДЦК оказват значимо от статистическа гледна точка влияние върху средната им доходност, на следващ етап зависимостите се моделират с използването на регресионни модели и смесени модели на регресия и авторегресия.

Моделирането на корелационните зависимости на средната доходност на краткосрочните ДЦК с регресионни модели и със смесени модели на регресия и авторегресия се извършва по определена технология с използване на статистическия програмен пакет Statistica-Edition '98. Експериментиранияте модели се подлагат на проверки на статистически хипотези за адекватност по F -критерия на Фишер, за значимост на оценките на техните параметри - по t -критерия на Стюdent, и за независимост на остатъчния компонент (ϵ_i) - по критерия на Дърбин-Уотсън. Всички цитирани по-нататък модели отговарят на съответните статистически критерии.

ЕМПИРИЧНИ РЕЗУЛТАТИ ОТ ИЗСЛЕДВАНЕТО

а) През периода до въвеждане на валутен съвет се оказва обективно необходимо използването на смесени модели на регресия и авторегресия при моделиране на значимите единични зависимости между средната доходност на краткосрочните ДЦК и месечния темп на инфлация (Y_t, X_{1t}), средномесечния валутен курс лев/щатски долар (Y_t, X_{2t}) и кредитите за правителството (Y_t, X_{8t}).

В подкрепа на включването на величината на доходността от предходния период като независима променлива е постигнатата висока адек-