

лационния анализ статистически значимо въздействие върху средната доходност на краткосрочните ДЦК на кредитния агрегат „кредити за правителството“ (X_{8t}) през периода до въвеждане на валутен борд (януари 1992 - юли 1997 г.) се моделира добре само със смесени модели на регресия и авторегресия. При тях величината на доходността се формира не само под въздействието на показателя „кредити за правителството“, но и от величината ѝ от предходния период, която се оказва нейна изходна база. Най-добрият модел - 8, е представен в табл. 1 и описва зависимостта с полулогаритмична по отношение на Y_t и Y_{t-1} крива. По отношение на остатъчния компонент се установява неубедителен тест за автокорелация по критерия на Дърбин-Уотсън. Допълнително изчислената емпирична стойност на критерия на Нойман се вмести в нужните граници и следователно моделът отговаря на условието за независимост на ε_t .

Въз основа на стойността на коефициента на детерминация $r^2=0.8213$ обобщаваме, че средно 82.54% от вариацията на средната доходност на краткосрочните ДЦК през периода до въвеждане на валутен съвет се определят както от вариацията на кредитите за правителството през същия период, така и от величината на доходността през предходния период. Положителният знак на параметрите пред X_{8t} потвърждава предвидената с теоретичния модел на доходността права обвързаност между доходност и кредити за правителството, но посоченият най-добър модел с полулогаритмична функция не дава количествен израз за абсолютния или относителния размер на влиянието.

б) В периода на действие на валутен съвет моделирането на единичните корелационни зависимости на средната доходност на краткосрочните ДЦК от макроикономическите фактори - 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}) - се извършва много по-успешно с регресионни модели в сравнение с експериментните смесени модели. Най-често те се основават на функцията на права линия, което е в пълно съответствие с установените в корелационния анализ линейни форми на зависимостите на средната доходност от всички фактори. Следователно експериментално се доказва стабилизиращото въздействие на системата на паричен съвет върху първичния пазар на ДЦК и средната им доходност. То се изразява в обусловеност на доходността от пазарно съответстващото влияние на отделните факторни променливи, доказващо и формулираните въз основа на теоретичния ѝ модел хипотези.

Статистически значима корелационна зависимост между средната доходност на краткосрочните ДЦК и предложените от МФ краткосрочни ДЦК (X_{3t}) е констатирана с помощта на корелационния анализ само за периода юли 1997 - декември 1998 г. За моделиране на формата ѝ са