

на дълговите ни книжа към доходността, формирана на пазарите за правителствен дълг в европейските страни.

3. През периода до въвеждане на валутен съвет се установява по-успешно моделиране на изследваните значими единични корелационни зависимости между средната доходност и макроикономическите променливи със смесени модели на регресия и авторегресия с включване величината на доходността от предходния период в качеството на факторна променлива. Следователно бих обобщила, че в изменението на доходността се установява определена консервативност и недостатъчна пазарна гъвкавост, след като през даден текущ период формирането ѝ зависи не само от конкретната конюнктура на първичния пазар на ДЦК и от взаимодействието на показателите от националната икономика, но и от стойността ѝ през предшестващ период. Изключение от посочената закономерност прави само ОЛП, моделирането на чието въздействие е по-успешно с регресионни модели.

4. През периода на действие на валутен съвет се установява обратната закономерност - моделирането на значимите единични зависимости на доходността от макроикономическите фактори се извършва по-адекватно с регресионни модели в сравнение с експериментиранияте смесени модели. Следователно изменението на средната доходност в условията на валутен съвет е под въздействие на конкретните параметри на общата стопанска конюнктура и на първичния дългов пазар и не се влияе от собствената си величина от предходния период, т. е. установява се активна гъвкавост и адаптивност към стабилната текуща макроикономическа пазарна среда и отхвърляне на консерватизма при формирането ѝ.

Приета за печат на 1.02.2001 г.

ЦИТИРАНА ЛИТЕРАТУРА:

- Браун, Дж. и др. (1998). Икономика на публичния сектор, София: Пъблиш Сай Сет-Агри.
- Закон за устройството на държавния бюджет, ДВ, бр. 67 от 6.08.1998 г.
- Информационен бюлетин на БНБ (1998). бр. 1.
- Масларов, Св. (1998). Валута и международни финанси, София, Principers.
- Сакс, Дж., Ф. Ларрен (1996). Макроикономика. Глобален подход - Москва: Дело.
- Пасев, В. (1994). Лихвеният процент. Основна категория на финансовия пазар, София: Сиела.