

експериментирани множество модели, при което по-високите емпирични стойности на F -критерия на Фишер при регресионните модели са основание за възприемането им като по-актуални и надеждни в сравнение със смесените модели.

Най-добро моделиране на зависимостта е налице при модел 3 (табл. 1). Описанието на зависимостта Y_t, X_{3t} с уравнение на права линия има това предимство, че параметърът b_1 е абсолютен коефициент на еластичност. Положителният му знак съответства на заложената от мен хипотеза за правопрпорционална обвързаност между двете променливи. Неговата стойност показва, че при нарастване на предложения обем ДЦК с 1 млрд. лв. средната доходност на ДЦК нараства с 0.006 пункта.

Доброто описание на измененията на средната доходност и на предложените количества ДЦК с помощта на права линия води до формирането на сравнително висок коефициент на детерминация $r^2=0.8304$. Той отчита, че 83.04% от колебанията на средната доходност на ДЦК средно през периода на паричен съвет се дължат на измененията на предложените от МФ количества книжа; останалите 16.96% са причинени от действието на други фактори, неучастващи в модела. Следователно в условията на постигнатата финансова стабилизация с помощта на иконометричното моделиране се обобщава в количествено изражение значителното въздействие на намалените потребности на МФ от заемни ресурси върху формирането на по-ниски равнища на доходността.

За периода на действие на паричния съвет с помощта на корелационния анализ е установено, че формирането на средната доходност на краткосрочните ДЦК се намира под значимото влияние на обема на заявените от финансово-кредитните институции количества краткосрочни ДЦК (X_{4t}). За моделиране формата на корелационната зависимост Y_t, X_{4t} са експериментирани регресионни модели, които въз основа на по-голямата си статистическа адекватност, установена с емпиричната стойност на F -критерия, налагат водещите си позиции спрямо смесените модели. Най-добрият модел (4) е представен в табл. 1.

Функцията на права линия, заложена в основата му, моделира надеждно взаимнообвързката между доходност и заявени количества дългови книжа. Тя е в синхрон с установената с корелационния анализ линейна зависимост между променливите. Абсолютният коефициент на еластичност, равен на стойността на параметъра $b_1=0.002$, изразява наличието на права взаимнообвързаност между Y_t и X_{4t} в условията на действие на валутен съвет - т. е. с нарастване на заявените поръчки с 1 млрд. лв. средната доходност на краткосрочните ДЦК нараства с 0.002 пункта. Тази закономерност не съответства на предварителната ми хипотеза за обратна връзка между Y_t и X_{4t} , изградена въз основа на теоретичния модел на доходността. Установеното противоречие с пазарната логика на първичния пазар на ДЦК е предизвикано от неотложната необходимост за