

обема на емитираните ДЦК върху вариацията на средната доходност в условията на паричен съвет, е 82.90%.

Статистически надеждна взаимнообвързаност между средната доходност на краткосрочните ДЦК и величината на паричното предлагане, измерено с паричния агрегат МЗ (X_{7t}), се доказва с методите на корелационния анализ единствено за периода на функциониране на паричен съвет. От проиграните регресионни модели и смесени модели на регресия и авторегресия като водещи се утвърждават първите.

В условията на паричен съвет факторът парично предлагане (X_{7t}) оказва обратнопропорционално въздействие върху средната доходност на краткосрочните ДЦК. Най-подходящ за описание на връзката Y_t, X_{7t} (табл. 1) е модел 7.

Моделирането на формата на връзка между Y_t и X_{7t} с помощта на логаритмична функция позволява да се направят изводи за относителната величина на въздействието на независимата върху зависимата променлива. Коефициентът на относителна еластичност $b_1 = -0.24\%$ има следната икономическа интерпретация: нарастването на паричното предлагане с 1% предизвиква намаление на средната доходност средно за изследвания период с 0.24%. Изчисленият коефициент на детерминация показва, че средните изменения на средната доходност на дълговите инструменти през периода вследствие на промените във величината на паричното предлагане са 74.69%. Останалите 25.31% се дължат на други фактори, които не участват в модела.

Направеното изучаване на статистически значимото въздействие върху средната доходност на краткосрочните ДЦК на макроикономическата променлива „кредити за правителството“ през периода юли 1997 - декември 1998 г. обхваща експериментирането на регресионни модели и смесени модели на регресия и авторегресия, сред които първите се открояват с по-добрите си показатели. Като най-добри подбираме модели 9 и 10 (табл. 1). Поради своята математическа простота и високата емпирична стойност на F -критерия възприемаме регресионния модел 9, основаващ се на функцията на права линия, за основен. Този факт е в синхрон с констатираната в извършения корелационен анализ линейна форма на зависимостта Y_t, X_{8t} след въвеждане на паричен съвет.

Значението на коефициента на детерминация ($r^2 = 0.8373$) свидетелства, че 83.73% от измененията на средната доходност на правителствените книжа през изследвания период се дължат на промени във величината на показателя „кредити за правителството“. Положителният знак на параметъра b_1 ($b_1 = 0.002$), изпълняващ ролята на абсолютен коефициент на еластичност, е в подкрепа на хипотезата за права обвързаност между Y_t и X_{8t} . Конкретното му тълкувание е следното: под влияние на нарастването на показателя „кредити за правителството“ с 1 млрд. лв. средната доходност на краткосрочните ДЦК се увеличава с 0.002 пункта.