

Вторият избран модел - 10, основаващ се на двойнологоаритмична функция, дава възможност за характеризирание на взаимодействието между доходност и кредити за правителството в относителни числа чрез параметъра b_7 , явяващ се относителен коефициент на еластичност. Икономическата му интерпретация гласи: увеличението на кредитите за правителството с 1% обуславя нарастване на доходността на дълговите книжа с 0.27%.

ИЗВОДИ ОТ АНАЛИЗА НА ЕМПИРИЧНИТЕ РЕЗУЛТАТИ

Въз основа на постановките на теоретичния модел на доходността и експерименталните резултати от иконометричното изследване можем да направим следните изводи и обобщения:

1. От участващите в теоретичния модел на доходността общо десет макроикономически фактора от първичния дългов пазар и от националната икономика през двата изследвани периода се установява и моделира значимо от статистическа гледна точка въздействие на следните от тях:

а) за периода до въвеждане на валутен съвет (януари 1992 - юни 1997 г.) средната доходност на краткосрочните ДЦК се намира под влияние на: месечен темп на инфлация (X_{1t}), средномесечен валутен курс лев/щатски долар (X_{2t}), кредити за правителството (X_{8t}) и ОЛП (X_{10t}).

б) през периода на функциониране на валутния съвет (юли 1997 - декември 1998 г.) се доказват корелационните зависимости на средната доходност от макрофакторите: СНС на предложените, заявените и одобрените количества краткосрочни ДЦК (X_{3t} , X_{4t} , и X_{5t}), размер на паричното предлагане (X_{7t}) и размер на кредитите за правителството (X_{8t}). От всички тях единствено кредитният агрегат „кредити за правителството“ оказва съществено от статистическа гледна точка влияние и през двата изследвани периода.

Ограничението в обема на статията възпрепятства излагането на вижданията ми относно липсата на статистически значимо въздействие върху доходността на макроикономическите променливи бюджетни приходи и разходи, които са част от теоретичния ѝ модел, както и за отсъствието на влияние на съответните фактори до или след въвеждането на паричен съвет.

2. По отношение на всички значими фактори се установява съответствие между предвиденото в теоретичния модел на доходността влияние и действителното, регистрирано със съответните експериментални резултати. Изключение прави само факторът заявени количества краткосрочни ДЦК (X_{4t}), но както вече бе посочено, липсващото обратно влияние при него е обусловено от комплекс причини, основните сред които са: съществено намалените потребности на държавния бюджет от заемни средства, подтискащи обратнопропорционалното влияние на фактора, и устойчивият тренд към приравняване на средната доходност