

ИЗМЕРЕНИЕ ВЛИЯНИЯ ОТДЕЛЬНЫХ ФАКТОРОВ НА СРЕДНЮЮ ДОХОДНОСТЬ КРАТКОСРОЧНЫХ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В БОЛГАРИИ

Силвия Парушева*

РЕЗЮМЕ В настоящей статье представлена теоретическая модель формирования средней доходности краткосрочных государственных ценных бумаг (ГЦБ), охватывающая воздействие макроэкономических факторов первичного рынка долгов и национальной экономики.

С помощью методов и инструментария эконометрического моделирования осуществлена эмпирическая проверка какие из этих факторов действительно воздействуют на формирование доходности в условиях болгарской экономики в процессе перехода в периоде - 1992-1998 гг., разделенном на два подпериода.

Экспериментальные результаты указывают, что в периоде до введения денежного совета средняя доходность краткосрочных ГЦБ находится под весомым воздействием факторных переменных, таких как: среднемесячная основная процентная ставка, месячный темп инфляции, среднемесячный курс обмена валют - лев/доллар США и правительственные кредиты. В условиях функционирования денежного совета статистически значимое влияние на среднюю доходность оказывают: СНС предложенных, заявленных и одобренных количеств краткосрочных ГЦБ, денежное предложение и правительственные кредиты.

В результате проведенных экспериментов устанавливается, что в периоде до введения денежного совета значимые единичные корреляционные зависимости между средней доходностью и макроэкономическими переменными могут быть моделированными более успешно смешанными моделями регрессии и авторегрессии, а в периоде действия денежного совета - регрессивными моделями. Выводятся заключения и обобщения, существенные для нашей финансовой практики и будущего управления внутренним государственным долгом.