

Липсват лагове, които да са статистически значими, и последователното им елиминиране води до модела:

$$\Delta^2 p_t = 0,0313 - 0,6094 \Delta p_{t-1} \quad (1.7)$$

(0,012) (0,0878)

В скобите са посочени стандартните грешки, а тестът на Бокс и Люнг дава стойност $BL = 0.047$, която не е значима, и следователно в остатъците липсва автокорелация.

Тестовата величина е:

$$\tau_\mu = \frac{\hat{\theta}}{SE(\hat{\theta})} = \frac{-0,6094}{0,0878} = -6,939 \quad (1.8)$$

Критичните стойности при 1%, 5% и 10% риск от грешка са съответно -3.462, -2.868 и -2.553. Хипотезата за наличие на интегрираност в първите последователни разлики може да се отхвърли и при 1% риск от грешка. Същевременно свободният член в модел (1.7) е статистически значим ($t_{em} = 2.61$), което потвърждава присъствието на детерминистичен тренд.

При изследването на цените не беше обърнато достатъчно внимание на обстоятелството, че след началото на 1997 г. динамиката им се променя (фиг. 1). Има основание да се предполага, че въвеждането на валутен борд в средата на годината е оказало съществено въздействие върху икономиката и финансовата система. Възможно е да съществува структурен разрыв, а това, както показва Перон (Peron, 1989, с. 1361-1401), води до проблеми при тестовете за интегрираност. За да се провери хипотезата за присъствие на стохастичен тренд в подобен случай, трябва предварително да е известно времето на структурната промяна. На пръв поглед трябва да се използва датата на въвеждането на валутния борд, но промените в икономиката най-често не настъпват моментално, а постепенно. Понякога е необходимо време, за да се пренастроят икономическите агенти към новата ситуация. Възможно е и обратното - приспособяването на икономиката към новата ситуация да изпревари въвеждането ѝ поради очакванията на потребителите и способността на икономическите субекти да планират и предвиждат. В конкретния случай има основание да се смята, че промяната е настъпила по-рано от датата на въвеждането на валутния борд. Причината за това е, че преговорите за въвеждане на валутен борд с международния валутен фонд започнаха още през есента на 1996 г. и принципното съгласие за въвеждането беше постигнато в началото на 1997 г. Информацията за това беше на разположение на икономическите субекти и им позволи да се приспособят към новата ситуация по-бързо. Като момент на разрыва (или промяната) ще бъде