

За оценка на коинтеграционната връзка между редовете се прилага модел на коригираните грешки (*ECM*). Дългосрочното уравнение между външния дълг в края на разглеждания период и месечните плащания по него и валутния курс е:

$$debt = - 80.062 \times paid - 343.864 \times ex_rate$$

[8.187]	[1.901]
(-9.779)	(-1.807)

Дългосрочното уравнение между външен дълг, плащания по външния дълг и LIBOR е:

$$paid = 0.012 \times debt + 6.226 \times libor$$

[0.005]	[25.034]
(2.136)	(0.249)

Извършена е проверка чрез *Q*-тестът на Бокс-Люнг (*Box-Ljung*) при 5-процентен риск за грешка. От теста следва, че липсва серийна корелация в остатъчния компонент на модела, т.е. моделът е адекватен. От дългосрочните уравнения могат да се направят следните изводи:

1. При увеличаване на месечните плащания по дълга с 1 млн. щ.д. външният държавен дълг в края на разглеждания период намалява с 80.062 млн. щ.д. Същевременно с увеличаване на валутния курс на лева към американския долар с един лев външният държавен дълг намалява с 343.864 млн. щ.д.

2. При увеличаване на външния държавен дълг с 1 млн. щ.д., месечните плащания по дълга се увеличават с 0.012 млн. щ.д. С увеличаване на лихвения процент на шестмесечния USD-LIBOR с един процент плащанията по дълга се увеличават с 6.226 млн. щ.д.

СТРУКТУРНИ СИСТЕМИ ОТ УРАВНЕНИЯ

При отразяването на икономическата действителност по-добър модел би се получил, ако всички променливи се изследват и оценяват чрез система от уравнения. Системите от едновременни уравнения в макроикономиката стават известни още през 50-те и 60-те години на ХХ век. Те са били развити, за да изследват зависимостите между икономическите променливи, чрез които да се прогнозира икономическата активност и да се оцени ефективността на различните политики в икономиката. По-късно икономистите - представители на рационалните очаквания (Лукас), отричат полезността на тези системи. Критиката на Лукас (Мишкин 2000, с. 533-535) към тези системи се базира на принципите на рационалните очаквания, т.е. когато се променя политиката, връзката между