

ЛИТЕРАТУРА

1. Търговски закон (обн. ДВ, № 48 от 18 юни 1991 г., посл. изм. ДВ. № 27 от 25 Март 2014 г.), <http://www.lex.bg/laws/ldoc/-14917630>.

2. Димитрова, Т. Банково обслужване на икономическите агенти. Свищов, Академично издателство “Ценов”, 2013.

3. *The Banco Central do Brasil. Working Paper Series 168. An integrated model for liquidity management and short-term asset allocation in commercial banks.* July, 2008.

4. *BIS (2000). Sound practices for managing liquidity in banking organizations. Basel Committee on Banking Supervision 69, Bank for International Settlement (BIS).*

5. *BIS (2006a). International convergence of capital measurement and capital standards: a revised framework – comprehensive version. Basel Committee on Banking Supervision 128, Bank for International Settlement (BIS).*

6. *BIS (2006b). The management of liquidity risk in financial groups. Joint forum issues paper on funding liquidity risk management, Bank for International Settlement (BIS).*

П. АНГЕЛОВ
(Болгария)

СВЯЗЬ МЕЖДУ СООТНОШЕНИЯМИ ВНУТРЕННИЙ ДОЛГ/ВВП, ВНЕШНИЙ ДОЛГ/ВВП И ЭКОНОМИЧЕСКИМ РОСТОМ

Связь между экономическим ростом, внутренним и внешним государственным долгом и валовым внутренним продуктом является исключительно важной проблемой для развития экономической науки и устойчивого развития экономики Республики Болгарии. Проведение разумной фискальной политики, сочетающейся с политикой поощрения экономического роста, гарантирует благоприятное развитие макроэкономических показателей и достижение долгосрочных целей в сфере экономических процессов.

Объект исследования – соотношения внутреннего долга к ВВП, внешнего долга к ВВП и их влияние на экономический рост, а **предмет** исследования – моделирование зависимости между ними на основе составления единичной регрессионной модели.

Тезис связан с утверждением, что для достижения устойчивого экономического роста и разработки на этой основе модели эффективного управления государственным долгом необходимо исследовать некоторые основные экономические факторы, в том числе состояние, тенденции и прогнозы динамики государственного долга и экономического роста.

Цель разработки – установить закономерные взаимозависимости между макроэкономическими переменными, государственным долгом, ВВП и экономическим ростом.

Для большей ясности относительно влияния соотношений внутреннего долга к ВВП, внешнего долга к ВВП на экономический рост исследуется связь каждого фактора с экономическим ростом. Для этой цели составлены единичные регрессионные модели и вычислены их характеристики.

Связь между соотношением внутреннего долга к ВВП и экономическим ростом представлена через следующую регрессионную модель:

$$GRO = -0.0769 + 2.1183 \frac{Y_1}{GDP}$$

Проверка наличия статистически значимой связи между исследуемым фактором и экономическим ростом проведена посредством F – критерия Фишера. Сравнение эмпирической и теоретической величины F – критерия ($F_{EM} = 2.662195 > F_T = 0.1310$) показывает, что существует статистически значимая связь между соотношением внутреннего долга к ВВП и экономическим ростом.

На основании проведенной проверки статистической значимости полученного регрессионного коэффициента было установлено, что он не является статистически значимым, так как р-значения его выше 0,05 /0,13103/. Стандартная ошибка, вычисленная для этой модели, очень мала – $S = 0.033898$.

Регрессионный коэффициент показывает, что каждому повышению соотношения внутреннего долга к ВВП на 1% соответствует увеличение экономического роста на 2,118295%.

Таблица 1

Характеристики регрессионной модели, представляющая связь между соотношением внутреннего долга к ВВП и экономическим ростом

Характеристики	Значения	T-статистика	p-value
Параметры регрессионной модели			
<i>Коэффициент альфа</i>	-0.07693	-1.00086	0.338401
<i>Внутренний долг/ВВП</i>	2.118295	1.631624	0.13103
Множественный коэффициент корреляции 0.441428			
Коэффициент детерминации 0.194859			
Скорректированный коэффициент детерминации 0.121664			
Стандартная ошибка 0.033898			
Эмпирические значения F- критерия 2.662195			
Теоретические значения F- критерия 0.13103			
** – показывает значимость при 99% доверительного интервала			
* – показывает значимость при 95% доверительного интервала			

Коэффициент единичной корреляции равен 0,4441428 и показывает умеренную положительную зависимость между соотношением внутреннего долга к ВВП и экономическим ростом. Для исследуемой модели коэффициент детерминации (R Square) равен 0.194859. Из коэффициента детерминации становится ясно, что 19,49% вариации в экономическом росте является следствием анализируемых факторов, а 80,51% порождены под влиянием других факторов, которые не включены в модель.

Связь между соотношением внешнего долга к ВВП и экономическим ростом представлена через следующую регрессионную модель:

$$GRO = 0.027659 + 0.077503 \frac{Y_2}{GDP}$$

Проверка наличия статистически значимой связи между соотношением внешнего долга к ВВП и экономическим ростом проведена посредством F – критерия Фишера. Сравнение эмпирической и теоретической величины F – критерия ($F_{EM} = 2.490856 > F_T = 0.142814$) показывает, что существует статистически значимая связь между соотношением внешнего долга к ВВП и экономическим ростом.

В результате проведенной проверки статистической значимости полученного регрессионного коэффициента было установлено, что он не является статистически значимым, так как p-значения его выше 0,05. Стандартная ошибка, вычисленная для этой модели, очень мала $S = 0.034113$.

Коэффициент единичной корреляции равен 0,429689 и показывает умеренную положительную зависимость между соотношением внешнего долга к ВВП и экономическим ростом. Коэффициент детерминации (R Square) равен 0.184633 и указывает, что 18,46% вариации в экономическом росте является следствием изменения соотношением внешнего долга к ВВП, а 81,54% порождены под влиянием других факторов, которые не являются объектом настоящего исследования (имеется в виду объем).

Регрессионный коэффициент показывает, что каждому повышению соотношения внешнего долга к ВВП на 1% соответствует увеличение экономического роста на 0,077503%.

Таблица 2

Характеристики регрессионной модели, представляющая связь между соотношением внешнего долга к ВВП и экономическим ростом

Характеристики	Значения	T-статистика	p-value
Параметры регрессионной модели			
Коэффициент альфа	0.027659	1.7557031.	0.106908
Внешний долг/ВВП	0.077503	1.578245	0.142814
Множественный коэффициент корреляции 0.429689			
Коэффициент детерминации 0.184633			
Скорректированный коэффициент детерминации 0.110509			
Стандартная ошибка 0.034113			
Эмпирические значения F- критерия 2.490856.			
Теоретические значения F- критерия 0.142814.			
** – показывает значимость при 99% доверительного интервала			
* – показывает значимость при 95% доверительного интервала			

Основные выводы и заключение:

✓ Представление модели показывает умеренную зависимость, доказывая, что исследуемые факторы не влияют непосредственно, а косвенно на экономический рост.

✓ Внутренняя задолженность влияет позитивно на рост доходов населения и в большей степени, чем внешний долг.

В результате проведенного анализа макроэкономических условий и особенностей болгарской экономики приходим к мнению о необходимости тестирования модели, которая может показать совокупное влияние факторов внутренний долг/ВВП, внешний долг/ВВП на экономический рост. Таким образом возможно количественно измерить влияние проводимой политики в сфере управления государственным долгом на рост доходов и улучшение благосостояния населения. Доказательство подобной зависимости полезно и может привести к ряду перемен в проводимых политиках – экономической, социальной, фискальной и т.д.

ЛИТЕРАТУРА

1. Адамов, В., Холст, Дж., Захариев, А. Финансов анализ. В. Търново, АБАГАР, 2006. с. 525–528.

2. Дрейпер, Н., Г. Смит. Прикладной регрессионный анализ. М., “Финансы и статистика”, 1986.

3. Маленко, Э. Статистические методы эконометрии. II часть, Москва, “Статистика”, 1975.

4. Съикова, И., А. Стойкова-Къналиева, С. Съикова. Статистическо изследване на зависимости. София, УИ “Стопанство”, 2002.

5. Buchel, C., R. J. Wise, C. J. Mummery, J. B. Poline, K. J. Friston. *Nonlinear Regression in Parametric Activation Studies. Neuroimage*, 1996, № 4, pp. 60–66.

6. <http://www.minfin.bg>.

7. <http://www.bnb.bg>.

8. <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/home>.

ТАРАС БІГУН

Науковий керівник:

к.е.н., доцент Лизун М. В.

ДОСЛІДЖЕННЯ ІННОВАЦІЙНОЇ СТРАТЕГІЇ ТНК

У сучасному світі основними суб'єктами зовнішньоекономічних зв'язків та рушійною силою інтеграції світової економіки є транснаціональні корпорації. Вони є гігантськими фінансово-промисловими об'єднаннями, національними або інтернаціональними за капіталом, побудованими за принципом планування та управління у світовому масштабі, беруть участь у міжнародному поділі праці і використовують переваги інтернаціоналізації господарського життя для максимізації прибутку. Під ТНК треба розуміти підприємство, що створене в будь-якій організаційно-правовій формі та складається з материнських (parent enterprises) і контрольованих зарубіжних підприємств (foreign affiliates), розміщених відповідно в країні базування і