Market Talks
ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫЙ ЦЕНТР

ФОРЕКС · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 8 ИЗ 15

Центральные банки и процентные ставки

Что такое центральные банки, как решение по ставке проходит через экономику к валюте и как трейдеры читают ястребов, голубей и ожидания рынка

12 мин чтения Вопросов в тесте: 8, с ответами

ФОРЕКС · НАЧАЛЬНЫЙ · УРОК 8 ИЗ 15

Центральные банки и процентные ставки

СУТЬ В ОДНОМ ПРЕДЛОЖЕНИИ

Центральные банки устанавливают процентные ставки, которые вызывают самые крупные движения в основных валютных парах. Они повышают ставки, чтобы бороться с инфляцией, и снижают их, чтобы поддержать слабую экономику. Рынки стараются заранее предсказать каждое решение, поэтому валюты сильнее всего реагируют на неожиданности и на намёки о дальнейших действиях банка.

Чем занимается центральный банк

За каждой валютой стоит центральный банк. Он выпускает валюту, надзирает за банковской системой и, что для трейдеров важнее всего, устанавливает **основную процентную ставку** страны, которую часто называют **ключевой ставкой** (policy rate).

У большинства центральных банков одна главная цель: **стабильные цены**, обычно это инфляция около 2% в год. У некоторых целей несколько. Например, у Федеральной резервной системы США двойной мандат: стабильные цены и максимальная занятость.

Чтобы достичь своей цели, центральный банк меняет ключевую ставку на регулярных заседаниях. Вот восемь центральных банков, которые стоят за основными валютами:

Центральный банк	Валюта	Цель по инфляции	Решений по ставке в год
Федеральная резервная система (ФРС, Fed)	USD	2%	8
Европейский центральный банк (ЕЦБ, ECB)	EUR	2%	8
Банк Японии (BoJ)	JPY	2%	8
Банк Англии (BoE)	GBP	2%	8
Швейцарский национальный банк (SNB)	CHF	Ниже 2%	4
Банк Канады (BoC)	CAD	2%, в коридоре от 1% до 3%	8
Резервный банк Австралии (RBA)	AUD	От 2% до 3%	8
Резервный банк Новой Зеландии (RBNZ)	NZD	2%, в коридоре от 1% до 3%	7

Даты заседаний публикуются задолго до них на сайте каждого банка и в любом экономическом календаре (урок 9).

Как решение по ставке доходит до валюты

Когда центральный банк меняет ключевую ставку, эффект распространяется шаг за шагом:

1. **Ключевая ставка** меняет стоимость денег для банков.
2. Банки передают изменение дальше: **ставки по кредитам и вкладам** для населения и компаний растут или снижаются.
3. **Доходность облигаций**, то есть доход по государственным и корпоративным облигациям, тоже подстраивается, особенно на коротких сроках.
4. Более высокая доходность привлекает иностранных инвесторов, которым для вложений нужна местная валюта. Более низкая доходность выталкивает деньги из страны. Поэтому **валюта** обычно растёт, когда ставки повышаются, и падает, когда они снижаются.

Одновременно решение действует и на саму экономику. Более высокие ставки делают кредиты дороже, замедляют расходы и за несколько месяцев снижают инфляцию. Более низкие ставки действуют наоборот. Поскольку эти эффекты проявляются не сразу,

центральные банки стараются действовать **до того**, как проблемы станут крупными, и поэтому так много говорят о будущем.



Рисунок 1. Как изменение ключевой ставки доходит до валюты через ставки банков и доходность облигаций.

Ястребы и голуби

Трейдеры описывают позицию центрального банка с помощью двух птиц:

- **Ястребиный (hawkish)** центральный банк обеспокоен инфляцией. Он повышает ставки или держит их высокими и намекает, что может пойти дальше. Ястребиные новости обычно **укрепляют** валюту.
- **Голубиный (dovish)** центральный банк обеспокоен ростом и занятостью. Он снижает ставки или держит их низкими и намекает на возможную новую поддержку. Голубиные новости обычно **ослабляют** валюту.

Те же слова применяют и к отдельным членам руководства. В каждом центральном банке есть комитет, который голосует по ставкам, и трейдеры внимательно следят за речами его участников. Фраза «мы готовы при необходимости повышать ставки и дальше» звучит по-ястребиному, а «мы будем терпеливы» обычно звучит по-голубиному.

Для валюты часто важнее всего **изменение** тона. Центральный банк, который переходит от ястребиного тона к чуть менее ястребиному, может ослабить свою валюту, даже если ставки остаются высокими.

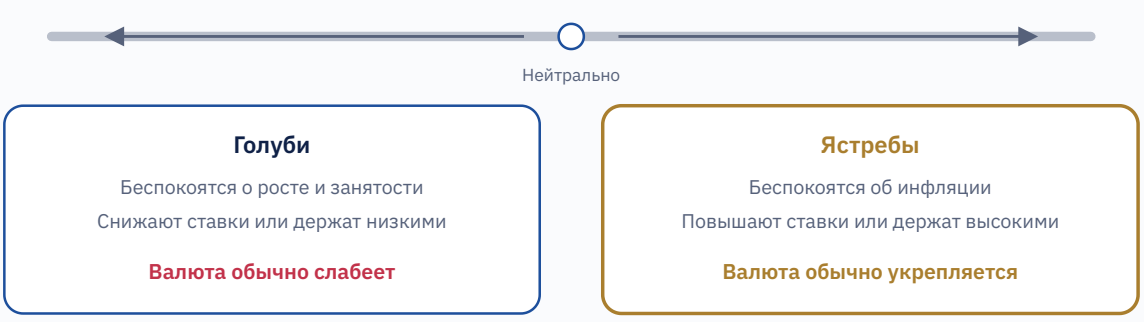


Рисунок 2. Ястребы и голуби. Валюту часто двигает изменение тона, а не только уровень ставок.

Ожидания: решение часто уже заложено в цену

Как говорилось в уроке 7, рынки реагируют на неожиданности. Для центральных банков это особенно верно. Перед каждым заседанием ожидаемое решение видно в ценах фьючерсов на процентные ставки и краткосрочных облигаций, а финансовые новостные сайты публикуют рыночную вероятность повышения, снижения или сохранения ставки.

Допустим, рынок почти уверен в повышении на 0,25%:

- **Повышение на 0,50%** становится ястребиным сюрпризом, и валюта обычно резко растёт.
- **Повышение на 0,25%** совпадает с ожиданиями всех участников, поэтому реакция зависит от деталей: заявления, итогов голосования и намёков на следующие заседания.
- **Сохранение ставки** становится голубиным сюрпризом, и валюта обычно падает, хотя ставки и не снизились.

Поэтому трейдеры читают каждое слово заявления и слушают пресс-конференцию после решения. Часто самое сильное движение вызывает не сама ставка, а то, что центральный банк говорит о будущем. Такую практику называют **ориентирами по будущей политике (forward guidance)**.

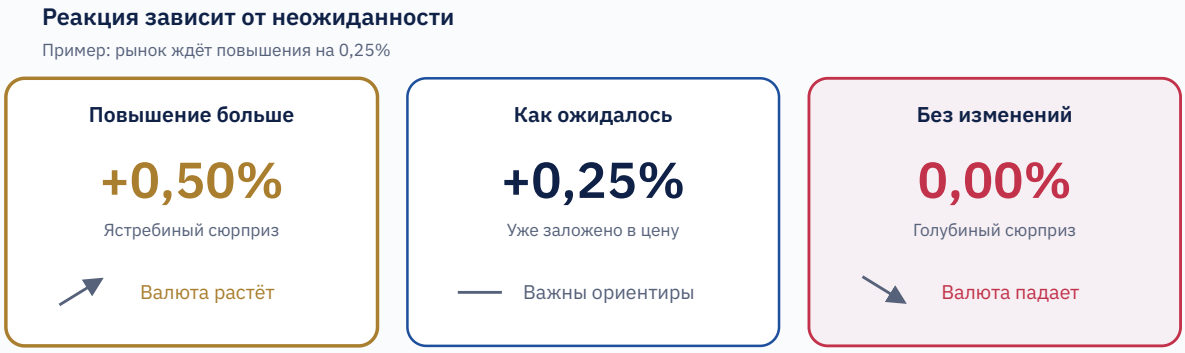


Рисунок 3. Перед решением ожидаемый результат обычно уже заложен в цену. Валюты реагируют на неожиданность и на ориентиры.

Когда два центральных банка идут в разные стороны

Валютная пара служит точкой встречи двух центральных банков. Самые сильные тренды часто появляются, когда они движутся в **противоположных направлениях** и разница процентных ставок двух валют быстро растёт.

Наглядный пример дал 2022 год. Чтобы бороться с самой высокой инфляцией в США примерно за 40 лет, ФРС подняла ставку почти с нуля в марте до диапазона от 4,25% до 4,50% к декабрю. Банк Японии сохранял краткосрочную ставку на уровне −0,1%. Разница

между ставками по доллару и иене росла месяц за месяцем, и USD/JPY поднялась примерно с 115 в начале года почти до 152 в октябре, самого слабого уровня иены с 1990 года.

Тренд прервался, только когда Япония провела интервенцию на рынке и когда инфляция в США начала замедляться. В уроке 7 было показано, почему разница ставок притягивает деньги к более доходной валюте; этот график показывает, насколько сильным может быть это притяжение.

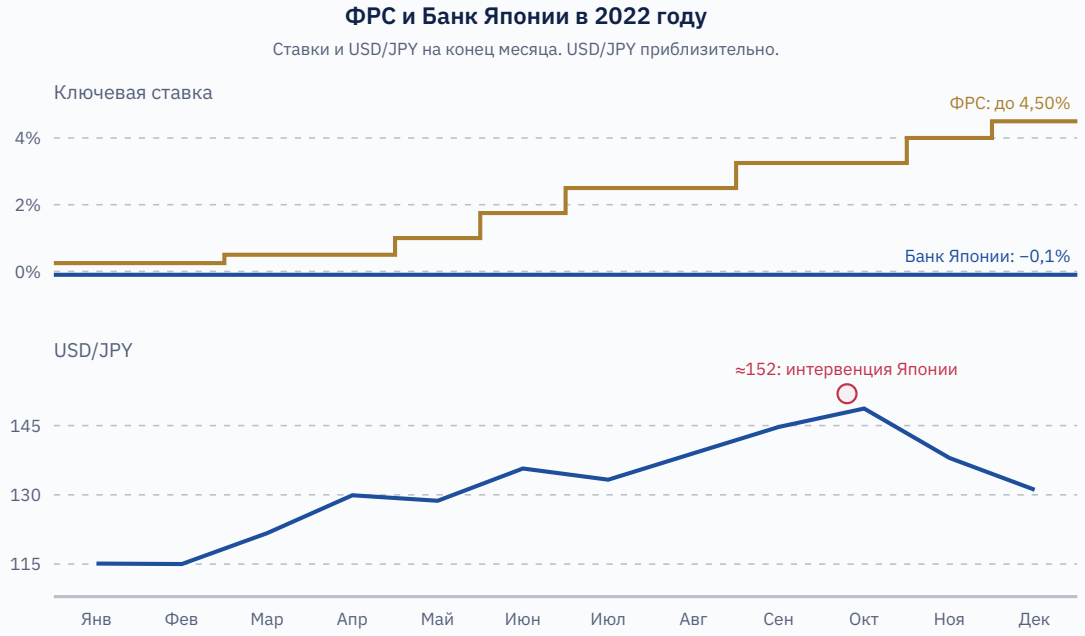


Рисунок 4. В 2022 году ФРС резко повышала ставки, а Банк Японии держал свою ставку ниже нуля. Растущая разница подняла USD/JPY почти до 152, пока Япония не провела интервенцию.

Не только ставка: другие инструменты

Процентные ставки служат главным инструментом, но у центральных банков есть и другие:

- **Количественное смягчение (quantitative easing, QE)**: покупка больших объёмов государственных облигаций, чтобы снизить долгосрочные процентные ставки. Обратный процесс, когда банк перестаёт заменять погашаемые облигации или продаёт их, называется **количественным ужесточением (quantitative tightening, QT)**. QE обычно ослабляет валюту, QT обычно её поддерживает.
- **Ориентиры по будущей политике (forward guidance)**: сообщения рынку о том, что банк ожидает сделать в будущем. Например, ФРС четыре раза в год публикует прогнозы ставок своих членов на графике, который трейдеры называют **точечным графиком (dot plot)**.
- **Валютная интервенция**: прямая покупка или продажа валюты. В сентябре и октябре 2022 года Япония потратила около 9,2 трлн иен на покупку иены; это была её первая

интервенция в поддержку иены с 1998 года. Швейцарский национальный банк тоже много раз проводил интервенции, обычно чтобы не дать франку слишком укрепиться.

Интервенции могут за минуты сдвинуть пару на несколько процентов, но сами по себе редко меняют тренд, если не меняются и процентные ставки.



Рисунок 5. Четыре главных инструмента, с помощью которых центральные банки влияют на процентные ставки и свою валюту.

Что происходит в день решения

Каждый центральный банк следует постоянному распорядку, и знание этого распорядка помогает избежать неожиданностей. Возьмём для примера ФРС:

- Примерно за десять дней до каждого заседания представители ФРС перестают выступать с речами о политике. Это называется **периодом тишины (blackout period)**.
- В день решения решение по ставке и короткое **заявление** публикуются в **14:00 по нью-йоркскому времени** (зимой в 19:00 UTC). На четырёх заседаниях в год одновременно выходят новые экономические прогнозы и точечный график.
- В **14:30** председатель ФРС проводит **пресс-конференцию**. Цены часто движутся во второй раз, иногда в обратную сторону, пока председатель отвечает на вопросы.
- Примерно **через три недели** публикуется **протокол** заседания (minutes) с более подробным описанием дискуссии.

Другие центральные банки следуют похожему распорядку в другое время суток. В эти моменты спреды расширяются, а цены могут резко скакнуть в обе стороны (урок 3). Многие начинающие трейдеры не держат крупных позиций во время решения центрального банка.



Рисунок 6. Распорядок вокруг решения ФРС. Другие центральные банки следуют похожему распорядку в другое время суток.

ПРИМЕР: ДАВИД СЛЕДИТ ЗА РЕШЕНИЕМ ФРС

Рынок ожидает, что ФРС оставит ставки без изменений, и так и происходит. В 14:00 EUR/USD почти не движется. Но на пресс-конференции председатель говорит, что инфляция «всё ещё слишком высока» и что повышение на следующем заседании «не исключено». Трейдеры начинают ждать более высоких ставок в США, доллар укрепляется, и EUR/USD за полчаса падает на 60 пипсов. Давид, который наблюдал со стороны, отмечает в своём журнале, что настоящее движение вызвали ориентиры, а не само решение.

Почему это важно для трейдеров

- **За каждой парой стоят два центральных банка.** Самые сильные тренды появляются, когда они движутся в разные стороны.
- **Ожидания важны не меньше решений.** Перед каждым заседанием трейдеры смотрят, чего ждёт рынок. Реакция зависит от неожиданности и от ориентиров.
- **Даты заседаний известны заранее.** Многие трейдеры отмечают в календаре все решения по своим валютам и относятся к этим часам с осторожностью: спреды расширяются, а цены могут скакнуть в обе стороны.
- **Золото тоже прислушивается к центральным банкам.** Более высокие ставки делают золото, которое не приносит процентного дохода, менее привлекательным, поэтому ястребиные новости от ФРС часто давят на XAU/USD, а голубиные его поддерживают. Эта связь объясняется в уроке 13.

Ключевые термины

Центральный банк	Учреждение, которое выпускает валюту и устанавливает основную процентную ставку страны, например ФРС или ЕЦБ.
Ключевая ставка (policy rate)	Основная процентная ставка, которую устанавливает центральный банк; она влияет на все остальные ставки в экономике.
Мандат	Цель или цели, которых обязан добиваться центральный банк, например стабильные цены.
Ястребиный (hawkish)	Сосредоточенный на борьбе с инфляцией и склонный к более высоким ставкам. Обычно поддерживает валюту.
Голубиный (dovish)	Сосредоточенный на поддержке роста и занятости и склонный к более низким ставкам. Обычно ослабляет валюту.
Ориентиры по будущей политике (forward guidance)	То, что центральный банк говорит о своих вероятных будущих решениях.
Количественное смягчение (QE)	Масштабная покупка облигаций центральным банком, чтобы снизить долгосрочные процентные ставки.
Количественное ужесточение (QT)	Сокращение облигаций на балансе центрального банка, процесс, обратный QE.
Точечный график (dot plot)	График ФРС, который показывает, где каждый член комитета ожидает увидеть процентные ставки в ближайшие годы.
Протокол заседания (minutes)	Подробная запись заседания центрального банка, которая публикуется через несколько недель.

Главное

1. Центральные банки устанавливают ключевую ставку и обычно стремятся к инфляции около 2%; ФРС также стремится к максимальной занятости.
2. Изменение ставки проходит через банковские ставки и доходность облигаций к валюте: более высокие ставки обычно укрепляют её, более низкие ослабляют.
3. Ястребиные центральные банки склонны к более высоким ставкам и поддерживают свою валюту; голубиные склонны к более низким ставкам и ослабляют её.

4. Решения обычно заложены в цену, поэтому валюты реагируют на неожиданности и на ориентиры; пресс-конференция может значить больше, чем само решение.
5. Самые сильные тренды возникают, когда два центральных банка движутся в противоположных направлениях, как ФРС и Банк Японии в 2022 году.

Проверьте себя

Обведите один ответ на каждый вопрос. Ответы с пояснениями находятся на следующей странице. Пройти этот тест можно и онлайн на markettalks.info, сразу узнав свой результат.

1. Какова главная цель большинства центральных банков?

A Сделать валюту как можно сильнее
B Стабильные цены, обычно инфляция около 2%
C Поддерживать рост фондовых рынков
D Зафиксировать курс к доллару

2. Центральный банк повышает ключевую ставку. Что обычно происходит с его валютой?

A Обычно укрепляется
B Обычно слабеет
C Ничего, ставки не влияют на валюты
D Её курс фиксируется

3. Член руководства банка говорит, что банк «готов при необходимости повышать ставки и дальше». Как трейдеры назовут такое заявление?

A Голубиным
B Ястребиным
C Нейтральным
D Интервенцией

4. Рынок полностью уверен в повышении на 0,25%, а центральный банк оставляет ставки без изменений. Что обычно происходит с валютой?

A Растёт, потому что ставки не снизились
B Падает, потому что решение стало голубиным сюрпризом
C Ничего, потому что ставки не изменились
D Рынок закрывается

5. Почему в 2022 году USD/JPY выросла примерно со 115 почти до 152?

A Банк Японии быстро повышал ставки
B ФРС резко повышала ставки, а Банк Японии держал ставку на уровне −0,1%
C Экономика Японии росла гораздо быстрее, чем экономика США
D Иена была привязана к золоту

6. Что такое количественное смягчение (QE)?

A Повышение ключевой ставки
B Покупка центральным банком больших объёмов облигаций для снижения долгосрочных ставок
C Продажа валюты для её укрепления
D Выпуск новой валюты

7. В какое время публикуется решение ФРС по ставке?

A В 09:00 по нью-йоркскому времени
B В 14:00 по нью-йоркскому времени
C В 17:00 по нью-йоркскому времени
D В полночь по UTC

8. ФРС, как и ожидалось, оставляет ставки без изменений, но председатель намекает на повышение на следующем заседании. Какова вероятная реакция?

A Доллар слабеет
B Доллар укрепляется
C Никакой реакции, потому что ставки не изменились
D Движется только золото

Ответы

1 B

Стабильные цены, обычно инфляция около 2%

Большинство центральных банков стремятся к стабильным ценам, которые обычно определяют как инфляцию около 2% в год. У ФРС есть ещё и цель максимальной занятости.

2 A

Обычно укрепляется

Более высокие ставки означают более высокий доход для инвесторов, которым для вложений нужна эта валюта, поэтому она обычно укрепляется.

3 B

Ястребиным

Разговор о более высоких ставках ради борьбы с инфляцией звучит по-ястребиному, а ястребиные комментарии обычно поддерживают валюту.

4 B

Падает, потому что решение стало голубиным сюрпризом

Ожидаемое повышение уже было заложено в цену. Сохранение ставок оказалось меньше ожиданий, то есть голубиным сюрпризом, поэтому валюта обычно падает.

5 B

ФРС резко повышала ставки, а Банк Японии держал ставку на уровне −0,1%

Разница ставок между долларом и иеной увеличивалась месяц за месяцем и притягивала деньги к доллару.

6 B

Покупка центральным банком больших объёмов облигаций для снижения долгосрочных ставок

При QE центральный банк покупает облигации в больших масштабах, что снижает долгосрочные процентные ставки и обычно ослабляет валюту.

7 B

В 14:00 по нью-йоркскому времени

ФРС публикует решение и заявление в 14:00 по нью-йоркскому времени, а в 14:30 начинается пресс-конференция.

8 B

Доллар укрепляется

Ориентиры заставляют трейдеров ждать более высоких ставок в США, и это поддерживает доллар, хотя само решение не стало сюрпризом.

ИСТОЧНИКИ

- Федеральная резервная система, операции на открытом рынке: история целевой ставки FOMC: https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/openmarket.htm
- Федеральная резервная система, календарь заседаний и информация: https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/fomccalendars.htm

- Nippon.com, интервенции Японии по покупке иены в 2022 году: https://www.nippon.com/en/japan-data/h01492/
- Резервный банк Австралии, о денежно-кредитной политике: https://rba.gov.au/monetary-policy/about.html
- Резервный банк Новой Зеландии, о денежно-кредитной политике: https://rbnz.govt.nz/monetary-policy/about-monetary-policy
- Швейцарский национальный банк, стратегия денежно-кредитной политики: https://www.snb.ch/en/the-snb/mandates-goals/monetary-policy/strategy

Market Talks

ПРОДОЛЖАЙТЕ ОБУЧЕНИЕ

Далее: урок 9 Экономический календарь и дни новостей

Этот урок входит в курс «Форекс» Образовательного центра MARKET TALKS. Уроки начального уровня бесплатны, в каждом есть тест и PDF для скачивания. Уроки среднего и продвинутого уровней доступны участникам.

Образовательный центр
Уроки от базовых принципов до продвинутых тем

Анализ рынков
Технический и фундаментальный анализ ключевых рынков

Отчёты
Биткоин, золото, серебро, SPX и другое

markettalks.info

Telegram @MARKET_TALKS

Только в образовательных целях. Ничто в этом документе не является финансовой рекомендацией. © 2026 MARKET TALKS. Вы можете свободно делиться этим PDF без изменений.