分段套利

作者:Emil Siriwardane, Adi Sunderam, Jonathan L. Wallen

我们利用股票、固定收益和外汇市场的套利活动来描述中介机构面临的摩擦和约束。我们研究的29个套利利差之间的平均成对相关性为21%。这些低相关性与规范的中介资产定价模型不一致。我们表明，至少有两种类型的细分驱动套利动态。首先，资金被分割，某些交易依赖于特定的资金来源，使其套利利差对局部资金冲击敏感。其次，资产负债表是细分的中介机构，专门从事某些交易，因此套利利差对资产负债表的特殊冲击很敏感。

**原文链接:**<https://www.nber.org/papers/w30561>