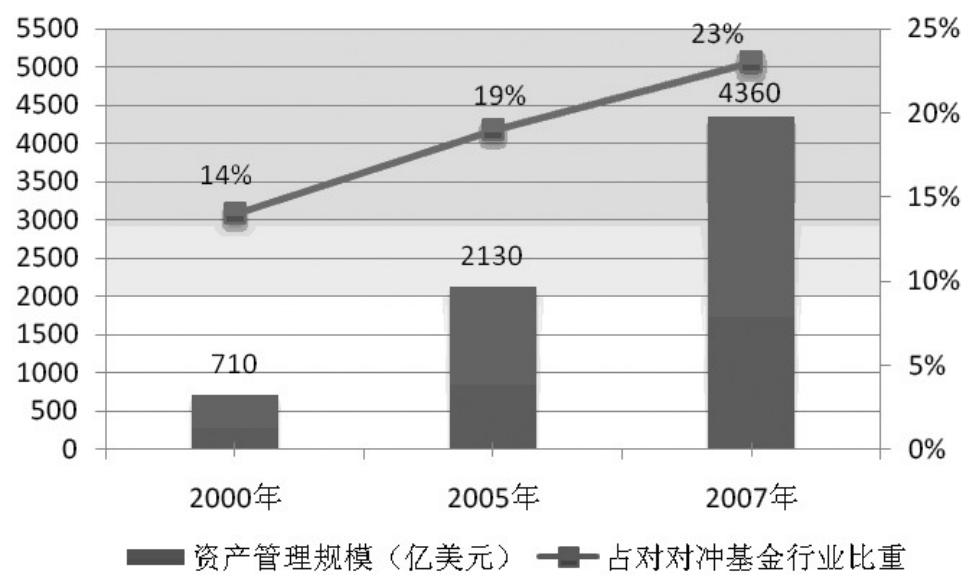




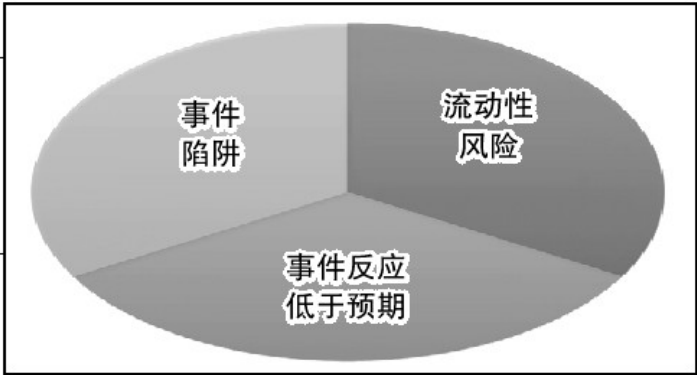
浅谈事件套利

作者：唐传龙 2013/8/21 0:00:00 来源：原创 浏览：899

事件套利基金资产管理规模增长情况



事件套利风险



套利交易在量化投资领域中无处不在，投资者所熟知的期现套利、跨期套利、可转债套利、跨市场套利、ETF套利等都是套利交易中重要的研究方向。在对冲基金发展历程中，像可转债套利等都取得过巨大的成功。随着市场的发展，这种明显的套利机会正在慢慢失去，即使机会仍然存在，但超额收益大幅下降也是不争的事实。

不过，另一种套利模式——事件套利却迅速发展起来。1985年汤姆·斯泰尔创立的法拉龙资本管理公司开创了事件驱动性对冲型基金，从导致现有市场价格错误的事件中获利。Hedge Fund Research的数据显示，2000年，事件驱动性基金的资产管理规模仅为710亿美元，占对冲基金行业规模的14%。到2005年，事件驱动性基金的资产管理规模上升为2130亿美元，占对冲基金行业规模的19%。2007年，这一数字更是达到惊人的4360亿美元，占比达到23%。

事件套利中，需要迅速判断事件的价值，这对投资者的要求较高。在有效市场中，价格通常已达到均衡，事件冲击效应会短暂打破这种均衡，而投资者正可以从无序波动中获利，并在价格充分反映事件预期后平仓。这种套利模式需要投资者有极强的分析和判断能力，因此不容易被市场其他投资者模仿。

套利事件类型

事实上，随着世界越来越扁平化，对资本市场有冲击效应的事件也发生得越来越频繁。对个股的影响事件通常有收购兼并、资产注入、整体上市、发行可转债、上市公司业绩公告等；对相关行业的影响事件通常有利率政策、行业政策、汇率政策、突发事件（地震）等；对商品市场的影响事件通常有地缘冲突、罢工事件、政策收储、公布重要经济数据、利率政策、货币政策等；对债券的影响事件通常有利率政策、货币政策、重要经济数据。通常这类事件都会短暂打破市场均衡价格，投资者可以在预期发生之前买进或卖出，在预期兑现时卖出或买进。

按日期查阅

<< 2017年6月 >>						
日	一	二	三	四	五	六
28	29	30	31	1	2	3
4	5	6	7	8	9	10
11	12	13	14	15	16	17
18	19	20	21	22	23	24
25	26	27	28	29	30	1
2	3	4	5	6	7	8



安装说明： 点击链接，将“Adobe Reader阅读器”安装文件下载到本地。执行该文件，根据提示点击“下一步”进行安装，途中可更改安装路径（更改目标文件夹）。点击“安装”，等待程序完成。最后点击“完成”结束安装。首次使用时会弹出协议窗口，点击“同意”即可使用。 阅读电子版报纸时，文件下载及阅读器启动所需时间会根据您本地计算机和网络情况有所不同，请您稍作等待。

关于报社



通讯地址：郑州市郑东新区商都路100号建正东方中心D座8层
邮政编码：4 5 0 0 0 8
编辑部电话：0371-65613080
广告部电话：0371-65612750
发行部电话：0371-65613818
办公室电话：0371-65613120
中国期货网电话：0371-65611275
国内统一刊号：CN41-0082



事件套利流程

投资者要想利用事件来获利，需要制定有效的事件套利流程。

1. 事件对市场影响必须明确

在信息化时代，消息满天飞，事件无处不在，但能影响市场价格有用的事件并不多，投资者需要明确事件的性质，迅速判断事件的价值，对事件作出合理的分析。比如智利铜矿工人大罢工事件。智利作为全球最重要的铜矿石生产国，这一事件的发生，会显著影响铜价短期走势，投机者可将其作为进场的重要依据。

2. 事件对市场预期未充分反应

投资者要想从事件中获利，一是能在公开消息发布之前进场，此时可获得最有利的时机，但这种机会经常会涉及内幕交易；二是在公开消息发布之后、市场对消息未充分反应预期之前进场。与阿尔法套利关注长期价格变化相比，事件套利关注的是短期价格变化。事件套利反映的是短期市场非均衡价格，不同类型的投资者对事件反应会有差异，因此投资者需要及时判断当前事件是否已充分反映价格变化。如果预期未充分反映事件变化，那么投资者可及时参与。

3. 建立事件数据库

对量化投资者而言，建立事件数据库是非常必要的。每个事件都不会是孤立的，发生的背景也是不尽相同的，市场对同样的事件反应也会有差异。因此，建立事件数据库，进行量化分析，对事件套利是极其有用的。

4. 迅速行动

事件套利成功的关键是需要投资者及时准确做出买卖行动。不过投资者往往没有更多时间对事件进行充分分析。经验和历史事件表现决定投资决策，而对事件反应的快慢则决定套利的成败。

事件套利风险

无论是哪种投资方法，都不可避免遇到风险，事件套利也不例外。事件套利的风险主要表现为流动性风险、事件陷阱、事件反应低于预期。

在流动性风险不充分的市场中，商品通常难以获得公允的定价。事件冲击通常属于短期效应，对价格影响较大，在流动性较差的市场中，冲击成本会较大，这使得套利收益会大幅减弱，这是投资事件套利时需要考虑的问题。一个可行的方法是买入一篮子相关的股票或商品，分散流动性和冲击成本。

在信息爆炸时代，事件陷阱无处不在。不过对量化投资者来说，只要在概率统计上是正收益的，且风险收益比合理，事件套利仍是较好的投资方法。

对历史事件进行详细的量化分析也是必要的。历史不会简单重复，事件反应总会或多或少超出预期或低于预期，风控可有效帮助投资者降低这种风险。对低于预期的事件，投资者需要及时做好风险控制。

版权声明： 本网所有内容，凡来源：“期货日报”的所有文字、图片和音视频资料，版权均属期货日报所有，任何媒体、网站或个人未经本网协议授权不得转载、链接、转贴或以其他方式复制发布/发表。已经本网协议授权的媒体、网站，在下载使用时必须注明“稿件来源：期货日报”，违者本网将依法追究。

【打印文章】 【收藏文章】 【关闭窗口】

报社简介 | 广告业务 | 发行业务 | 联系我们 | 在线客服 | 注册须知

期货日报网QQ交流群：141896004（能源化工一） 162392246（能源化工二） 161652943（农产品） 90977191（金属） 108718876（分析师群）

69511486（股指期货群） 158968638（黄金群） 186750572（有色金属） 81840197（豆类棕榈油）

期货日报 期货日报网 版权所有



豫公网安备 41010702002005号 豫ICP备13022189号-1

