

<<向传统呐喊>>

图书基本信息

书名：<<向传统呐喊>>

13位ISBN编号：9787111300984

10位ISBN编号：711130098X

出版时间：2010-4

出版时间：机械工业出版社

作者：（美）梅拉梅德 著，王端端 等译

页数：321

译者：王端端;刘奥南;康兰

版权说明：本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问：<http://www.tushu007.com>

## &lt;&lt;向传统呐喊&gt;&gt;

## 前言

2008年9月12日星期五，拥有158年传奇史的雷曼兄弟投资银行在申请破产前度过了最后一个工作日。

就在这一天，雷曼兄弟投资银行在CME（CME集团）所持有的客户和公司自营未平仓权益总额超过11亿美元（如果换算成市值则超过了11万亿美元，数字之大以至于无法具体估算）。

然而，尽管雷曼兄弟投资银行破产带来了一系列混乱，其在CME账户里的所有头寸都得到了全额清偿——没有违约，没有履约失败，不需要联邦政府的救援。

没错！

在这场空前的全球金融危机中，多少金融业巨头，无论规模多大、历史多长、金融实力多强，皆受到强烈震撼甚至轰然倒塌，唯有CME岿然不动，一如既往地履行着自身的功能和职责。

毫无疑问，这是CME在其100多年的历史中又一表现最佳的辉煌时期。

由此引出一系列问题：在这场前所未有的全球性危机中，当诸如高盛集团、美林证券、美国银行和美国国际集团等金融业巨头都需要政府救助才能生存下去之际，CME作为“私生子”为何能安渡危机？

当华尔街陷入错误的泥潭时，CME作为“私生子”为何能成为正确的榜样？

这所“用猪腩建造的房屋”——35年前还仅仅是从事农产品交易、处于二线不活跃的芝加哥期货市场——为何能在30年间成为庞大的全球期货期权中心？

对这些问题有许多不同的答案，但归根结底，这一切源于CME开拓创新的意志和能力。

领导素质、运作能力、技术知识水平、对高素质人才的吸引力和敢于尝试的胆魄，当然，还加上一定的运气，构成CME成功的驱动力。

毫无疑问，1971年建立国际货币市场，开创金融期货交易对CME的成功起到了关键性作用。

非常幸运，该市场设立的时间掌握得恰到好处。

1971年8月15日，当尼克松总统宣布美元与黄金脱钩时，固定汇率体系土崩瓦解，开启了全球化新时代，并为金融期货的诞生创造了条件。

此后随之而来的是一段现代历史中最严重的金融动荡时代。

确实，不可能找到一个比这更完美的时代背景，来设立一个新的金融期货交易所从而帮助应对汇率和利率波动的风险了。

这就为CME创造了领先占领的优势，使其能够有机会颠覆性地改变期货市场的发展进程和历史。

从一个二线的肉类期货市场——活牛、瘦猪、猪腩——到20世纪末，CME现已演变成为金融类合约占其交易品种98%的全球性企业。

通过2007年7月与芝加哥期货交易所和2008年8月与纽约商业交易所的两次合并，CME成为CME集团，同时也成为全世界最大的期货市场。

当然，CME运作模式继承了建立于1898年的“黄油加鸡蛋”交易所始创的传统。

但如今交易所变化如此之大，我相信当年的创始者们可能都认不出来了。

CME架构的核心是CME结算所，它是世界上最大的期货结算机构。

美国境内交易的期货和期权几乎90%都在这里进行结算。

风险管理和金融监管是CME结算所的两项主要功能，致力于为所有结算会员提供最高的安全性并尽早发现金融运作的漏洞。

作为每一笔交易的中央对手结算系统（CCP），CME结算所为所有交易对手的信用风险管理承担最终责任。

其安全措施的核心中有几项风险管理程序是CME结算所成功的根本所在，并清晰地将交易所场内交易的期货与场外交易（OTC）衍生品区分开来。

这其中包括履约保证金或保证金存款，包括每日两次执行逐日盯市制度以确保市场损失不会累积的“无负债系统”，还包括SPAN——1988年开发的、能够在整体投资组合的基础上评估风险的标准化投资组合风险分析系统。

在CME结算所110年的历史中，从来没有一个结算会员出现违约，也没有一个客户曾因对手违约而蒙

<<向传统呐喊>>

受损失。

## <<向传统呐喊>>

### 内容概要

本书作者利奥·梅拉梅德被誉为“现代期货市场之父”。

他在商品期货之外创建了金融期货，将传统的人工喊价转变为电子化交易。

他努力促成了CME集团今天的成功——全球最大期货交易所，该交易所在全球金融危机中一直如常运转。

在书中，梅拉梅德不仅讲述了几十年来期货市场从商品期货到金融期货、从公开喊价到电子化交易的革命性发展，还细致地描述了金融变革中的种种交锋、代表人物以及策略。

作者还把与金融市场交织在一起的技术性事件和全球性事件一起叙述，以便读者更好地理解历史背景。

在书中，梅拉梅德探讨了期货市场对于国家和企业的市场价值。

跟随作者的叙述，你将逐渐熟悉期货行业的发展趋势、技术变革和那些改变期货期权世界的产品，你甚至能够预见这个行业在未来几年的样子。

## <<向传统呐喊>>

### 作者简介

利奥·梅拉梅德（Leo Melamed），全球公认的金融期货创始人，被誉为“现代期货市场之父”。他1999年即位列《芝加哥论坛报》评选的20世纪商业领域中最重要10位芝加哥人之一，同时名列《芝加哥杂志》评选的“芝加哥世纪百强榜”。2003年，他被《养老金与投资报》列为100年来

## &lt;&lt;向传统呐喊&gt;&gt;

## 书籍目录

致中国读者推荐序一 推荐序二 前言 致谢 作者的话 作者简介 第一部分 与“现状的独裁”抗争 第1章 火箭发射倒计时 第2章 Globex电子交易系统：本质的区别 第3章 股权所有者协会：火箭助推剂 第4章 电子迷你标普500指数期货：CME成功的跳板 第5章 战略动荡：规划进程 第6章 全球竞争：终极裁决者 第7章 股份制改造：登月行动 第8章 网络时代的来临：虚幻天堂的没落 第9章 秘密行动：会议室的密谋 第10章 浴火重生：甜蜜的胜利 知识延伸 Globex电子交易系统大事年表 第二部分 来自期货的信使 第11章 明天的技术浪潮 第12章 警醒吧 第13章 苦难回忆录 第14章 新兴世界经济体对期货的需求 第15章 关于1987年股灾的专家小组讨论 第16章 《逃向期货》的日文版前言 第17章 痛苦、进步与希望：20世纪的回忆 第18章 比亚韦斯托克不再有犹太人 第19章 21世纪的芝加哥期货市场 第20章 默顿·米勒（1923—2000） 第21章 把宝押在智者身上 第22章 期货交易所的变革 第23章 我们的中间名字 第24章 CME的创新中心 第25章 《逃向期货》中文版发布会上的致辞 第26章 知识标签 第27章 CME的弗雷德·阿迪提奖 第28章 期货中的数学 第29章 只要米尔顿·弗里德曼认为没问题 第30章 教育永不失败 第31章 钢铁男孩 第32章 CME：创新之屋 第33章 选择性的万有引力定律 第34章 灰天鹅 第三部分 附录 附录1A 第三个里程碑 附录1B 致米尔顿·弗里德曼的一封信 附录3A 变革的时候到了 附录3B 股权所有者协会成员简介 附录3C 两个交易所合并的未来 附录3D CME为争取自律监管所付出的努力 附录3E 致亲爱的股权所有者 附录3F 股权所有者协会工作报告 附录3G 建立新的战略联盟：为何是此时此地 附录4A 终身主席的演讲 附录4B 致CME会员的公开信 附录4C 重返CME 附录8A 吉姆·麦克纳尔蒂成为CME主席和首席执行官 附录8B CME任命吉姆·麦克纳尔蒂为新任总裁兼首席执行官 附录9A CME控股公司董事会选举主席团成员 附录9B 斯科特·戈登致审计委员会的一封信 附录19A 期货的未来不在芝加哥注释跋

## &lt;&lt;向传统呐喊&gt;&gt;

## 章节摘录

第一部分 与“现状的独裁”抗争 第1章 火箭发射倒计时 在这段历史过程中，直到21世纪前叶，在美国所有期货交易所进行的交易都是通过公开喊价方式达成的。

考虑到这一传统深入人心和历史久远，任何人要想提出一种迥异的交易实施结构框架，都将不仅仅是一场革命，而简直是一种疯狂的举动。

我在1977年担任CME主席之际，曾为《霍夫斯特拉大学法律评论》杂志写过一篇文章，文中我斩钉截铁地宣称：只有公开喊价的交易方式才能确保期货市场的成功。

当然，那时我的观点尚基于三方面的传统观念：时间、当时的技术手段以及我个人在芝加哥交易池的经验。

到那时为止，面对面的交流仍然是产生交易流通性的唯一有效方式，所谓交易流通性就是指连续报买卖价的信息流量。

在1977年，个人电脑尚处于襁褓阶段，比尔·盖茨刚从哈佛大学出来，微软视窗操作系统只意味着一扇你能透过它向外观看的窗户，所谓鼠标当时还只代表一种啮齿类动物，而美国苹果电脑公司在人们眼中仅是一种水果而已。

我们今天所知道的计算机技术在当时仅处于科幻阶段。

直到又一个世纪之后，计算机才为20世纪带来革命性的变化，并彻底改变了一切。

在那个年代，即便是市场交易自动化的想法也被看做是异端邪说。

据我所知，就算如此，这一自动化的想法也早已不是什么新概念了。

从20世纪70年代前叶开始，自动化交易就已是全国证券交易员协会（National Association of Securities Dealers, Inc, NASD）的一项智力诱惑。

1971年，全国证券交易员协会的子公司纳斯达克（. Nasdaq），就已经成为世界上第一个电子化证券交易市场。

实际上，最初那不过是一个计算机公告牌系统而已，并没有将买家与卖家通过计算机系统相连接。

1975年，美国证券交易委员会（Securities and Exchange Commission, SEC）提议创建证券市场中限价订单的自动化集中撮合方式买卖盘。

1976年，该委员会正式发布了自动化交易的提议。

1976年，为响应美国证券交易委员会的提议，朱尼尔斯·匹克教授联手莫里斯·门德尔松与小埃尔·威廉姆斯教授提出了一个电子化的证券拍卖市场计划，这一计划包括如下技术特点：采用基于电脑屏幕而非交易大厅的交易方式，基于拍卖法则的交易执行机制、匿名交易、出价和报价的价格/时间优先级及合格投资者全球化的平等参与——换言之，这些也就是今天电子化交易系统的主要特征了。

这一计划的理念是革命性的。

然而好景不长，这一计划很快就受到经纪商集团的攻击。

理由是：这个系统将无法成功运作，并将“摧毁世界上最为精细的资本市场制度”。

在纽约证券交易所（NYSE）和其他做市商请求维持现状的集中游说之下，美国证券交易委员会在1979年改变了最初的决定。

期货市场也免不了受到这些创新先驱的影响。

1980年，朱尼尔斯·匹克教授实实在在地创建了我记忆中的第一套电子期货市场体系。

它被命名为INTEX交易系统，在百慕大群岛注册、完全自动化的期货交易系统。

1982年9月，在伦敦国际金融期货交易所（LIFFE）即将开业前，我和朱尼尔斯·匹克教授共同参与了英国《金融时报》在伦敦召开的一个会议。

朱尼尔斯·匹克教授在会上毫无愧疚地预测：如果能够满足某种经济意义上的需求，INTEX交易系统就将成功。

否则的话，“我们都将退出人们的视野”。

可是，朱尼尔斯·匹克教授太超前于他所处的时代，他雄心勃勃的超前努力最终功败垂成。

然而，他的理念始终没有为人们所淡忘。

那时，人们仅仅能够私下讨论一下这个被称之为期货市场“黑匣子”的事物。

## <<向传统呐喊>>

自动化在那时被视为我们这个行业的丧钟。

大家都有责任去遵循一个不成文的神圣协议：坚决彻底抵制这一理念。

我记得自己曾告诫朱尼尔斯·匹克教授：尽管我个人钦佩他的勇气，“但他不会有一丝一毫的机会可言”。

我说在我看来，如果有一天自动化真正降临于期货市场，那必定要基于某个成熟的期货交易所才能够取得成功。

所幸的是，我未被经济学家米尔顿·弗里德曼所称的“现状的独裁”所征服。

事实上，在《霍夫斯特拉大学法律评论》杂志上发表那篇文章后没几年，我就认识到我很遗憾地犯下了一个错误。

计算机技术当时正以难以想象的速度突飞猛进。

设想一下，交易在电子化的场所中自动进行，这样一种架构使得交易速度更快、成本更低及效率更高。

而这一切，伴随着计算机技术发展所提供的技术能力，都将在不久的将来成为现实。

更为重要的是，这将创造出数目巨大的新增交易量——这正是交易所收入所依赖的根本所在。

我的认识一旦转变过来，我就一定会十分坚定地改正自己的错误，并遵循经济学家约翰·梅纳德·凯恩斯的忠告：“当现实改变之际，我随之改变”。

事实的确改变了。

同许多关于接纳新事物的老生常谈一样，我的新信念告诉我，仅仅在观念上接纳新事物是远远不够的——我们还需要实践。

P8-9

## &lt;&lt;向传统呐喊&gt;&gt;

## 媒体关注与评论

本书的中文版，为中国民众再现了利奥·梅拉梅德先生的智慧、远见、坚毅和幽默，再现了他的经历和金融期货模式的不断创新，再现了在黑暗的光亮中一往无前的精神。

梅拉梅德理念至今仍然引领着世界潮流。

这本书所提出的问题，将为中国金融期货的健康发展提供有益的借鉴，并引发一系列的战略思考。

——北京大学副校长、北京大学中国金融衍生品战略研究院院长 张国有教授 继承了父母的坚强性格，加上命运的眷顾，利奥·梅拉梅德奇迹般地逃脱了纳粹控制下的波兰，最终成功地登上了全球金融体系的一座顶峰。

在过去40多年里，他引领CME从一个交易黄油、鸡蛋和猪腩的公开喊价交易池转变成一个电子化高效率同时成功处理数以亿计金融期货合约的交易所典范。

CME严密的风控措施使其在历经多次金融危机后依然有着持续稳定的市场表现，这不得不让利奥感到无比自豪。

《向传统呐喊》一书不仅是一部引人入胜的人生故事，更是一部关于组织领导者如何在稳健运营的基本原则下打破传统与积极创新的精彩传奇。

——前美联储主席 保罗·沃尔克 这是一本利奥·梅拉梅德写的探险故事，其中的曲折经历堪比海明威的人生。

这同时也是一本间谍惊悚故事和一部编年史。

本书记载了古老的期货行业发生的一系列决定性的变革，从内部第一参与者的角度向我们讲述了这段历史中鲜为人知的细节。

这本著作的作用如此重要，可以被称做是商业学院的“圣经”。

——纪录片大师 比尔·柯蒂斯 利奥·梅拉梅德成功地描述和分析了CME电子化交易系统Globex的演变历史，正是这一系统改变了全球期货交易的方式。

他将这一过程中交易所内部权力的争夺、个人和集体的利益权衡以及改变CME历史的各种创新想法全部融入故事的讲述中。

一路读下来，感觉无数种结果都可能出现，读者就好像在阅读一本神秘的探险小说。

太不可思议了，谨在此对本书致以衷心的祝贺。

——诺贝尔经济学奖获得者 迈伦·斯科尔斯 作为金融衍生品行业的一个具有重大影响力的人物，利奥·梅拉梅德一直是CME集团以及期货交易在全球不断发展的主要推动力。

本书描述了他事业过程中的各种努力和成功，追溯了过去半个多世纪创新变革的轨迹。

他对金融市场有效运作所起到的作用怎么强调都不为过，他的创新思想将会持续产生深远的影响。

能够认识他并和他一起工作是我莫大的荣幸。

——CME集团执行主席 特瑞·达菲 梅拉梅德的书记录了围绕期货交易所发生的一段无比精彩的金融创新历史。

它展现了这个过程中创新所面临的各类局外人难以想象的复杂阻碍，以及作者是如何运用灵活、耐心和创业精神来克服这些阻碍的。

在当前呼吁政府监管的声音越来越多的时刻，本书是对自我监管的强大力量做出的有力证词。

——耶鲁大学著名经济学教授 罗伯特·希勒 利奥·梅拉梅德将读者带进了CME的会议室，从内部视角去深入了解CME在从公开喊价到电子化交易、在与芝加哥期货交易所合并以及成为上市公司的各类背景下所经历的各种政治纷争。

——前芝加哥联邦储备银行行长 迈克尔·莫斯科柯 《向传统呐喊》是一本带有梅拉梅德个人日记色彩的、对从公开喊价交易池到电子交易系统这一巨大变革的历史叙述。

梅拉梅德和他的同事们一起，引领金融服务行业走过几十年的变革时代。

没有人比利奥更清楚这一过程中发生的一系列事件了。

——美国百利金融集团董事长兼CEO 拉斯·维森多夫 对一家商业机构如何发展壮大的历程感兴趣的读者，将会惊叹这本书的精彩。

作者梅拉梅德用亲身经历讲述了CME集团的诞生，以及在过去30年里遭遇并努力破解的各种危机和难

<<向传统呐喊>>

题。

梅拉梅德一手创建、领导、完善、扩展和保卫的芝加哥期货市场战胜了多年来经受的无数艰辛曲折，至今依然完好无损。

——布鲁金斯学会 马丁·梅耶

## <<向传统呐喊>>

### 编辑推荐

“现代期货市场之父”梅拉梅德，以回忆的方式记录了金融世界近十年来的变化，期货市场的革命性发展、金融变革过程中的种种斗争以及金融风云人物的叱咤纵横，均在作者锐利的笔锋下栩栩如生。

本书是一面镜子，带你走进梅拉梅德眼中的期货行业，回望期货交易所觥筹交错的历史，以及其不断的创新与转型。

<<向传统呐喊>>

版权说明

本站所提供下载的PDF图书仅提供预览和简介，请支持正版图书。

更多资源请访问:<http://www.tushu007.com>