

当代西方经济学经典译丛



# 资本的秘密

为什么资本主义在西方  
取得了成功，  
却在其他地方遭遇了滑铁卢？

## THE MYSTERY OF CAPITAL

[秘鲁] 赫尔南多·德·索托 / 著  
于海生 / 译

华夏出版社

当代西方经济学经典译丛

---

# 资本的秘密

为什么资本主义在西方  
取得了成功，  
却在其他地方遭遇了滑铁卢？

---

**THE  
MYSTERY  
OF  
CAPITAL**

【秘鲁】赫尔南多·德·索托／著  
于海生／译

---

华夏出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

资本的秘密/(秘)索托著;于海生译. —北京:华夏出版社,2007.1  
ISBN 978-7-5080-4125-4

I. 资… II. ①索… ②于… III. 资本-研究 IV. F032.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2006)第 162813 号

THE MYSTERY OF CAPITAL

Copyright © 2000, Hernando de Soto

Chinese translation Copyright © 2007 by HUAXIA PUBLISHING HOUSE

All rights reserved

本书英文版版权为 Hernando de Soto 所有。

本书中文简体版权由 Hernando de Soto 授予华夏出版社,版权为华夏出版社所有。未经出版者书面允许,不得以任何方式复制或抄袭本书内容。

版权所有 翻印必究

北京市版权局著作权合同登记号:图字 01-2006-7310

## 资本的秘密

[秘鲁]赫尔南多·德·索托 著

于海生 译

策 划:陈小兰

责任编辑:李欣利

出 版 者:华夏出版社

(北京市东直门外香河园北里4号 邮编:100028 电话:64663331 转)

印 刷 者:北京圣瑞伦印刷厂

经 销 者:新华书店

开 本:670×970 1/16 开

字 数:200 千字

版 次:2007年1月北京第1版 2007年2月北京第1次印刷

定 价:25.00 元

本版图书凡印刷、装订错误,可及时向我社发行部调换

◇**赫尔南多·德·索托** 秘鲁自由与民主学会主席。该学会总部位于秘鲁首都利马,《经济学家》将其列为世界上两个最重要的“智囊团”之一。德·索托被《时代》和《福布斯》杂志称为世界上最具号召力的改革家之一,如今,他正在为全世界20多个国家和政府首脑制定所有权改革计划。德·索托的主要活动,是和自由与民主学会一起为亚洲、拉美和中东的贫困国家制定和推行资本形成计划。

◇很多经济学家甚至社会学家都思考过这样一个问题,为什么资本主义经济模式在西方(比如美国、西欧甚至日本)都取得了极大的成就,而它在很多发展中国家却停滞不前,发展中国家面对资本市场,就像隔着一层透明玻璃,怎么都进不去,这是为什么?德·索托一语道破真相,因为多数发展中国家没有建立起把资产转换成为资本的机制,所以他们缺乏资本。

◇资本是一整套的经济运作模式,德·索托创造性地从五个角度来阐释资本的运作规律,人们就称之为“资本的五大秘密”。

当代西方经济学经典译丛（共四册）

《生活中的经济学》

[美] 加里·贝克 吉蒂·贝克 / 著

《另一条道路》

[秘鲁] 赫尔南多·德·索托 / 著

《资本的秘密》

[秘鲁] 赫尔南多·德·索托 / 著

《选择与结果》

[美] 托马斯·谢林 / 著

◇丛书策划

陈小兰

◇版权策划

吕

娜

◇责任编辑

李欣利

◇封面设计

张朋

## 各界评论

赫尔南多·德·索托……也许是世界上最前卫、也最跟得上潮流的经济学家，他是所有权领域的天才。

——Slate. com 网站

德·索托提出的重要见解，不仅适用于马克思主义者，也适用于资本主义者……他的革命性主张，正在社会多个领域发挥积极作用。

——《华尔街日报》

这本书令人着迷……读罢此书，你一定会对贫穷国家开发民众创造性潜力的前景充满希望。

——《经济学家》

对于几个世纪以来的一些重大问题，本书为政策制定者、国际投资人和关心发展中国家改革的人，提供了全新的思路——乃至最终的答案。

——前美国参议员比尔·布拉德利

有些书是好书，有些书是坏书，却极少有多少书称得上真正的精品——最近出版的《资本的秘密》，便是为数不多的精品之一。

——托马斯·索韦尔，《基本经济》的作者

他在研究事实方面，可谓细心而全面，而他的思想和精神，似乎充满无穷的活力……他把在第三世界棚户区常见的破败的房屋和流淌的污水，转变成“大面积的钻石产地”。

——《泰晤士报》（伦敦）

## 2 资本的秘密

一部革命性的著作……它具有不可思议的颠覆性的意义。

——《独立报》（伦敦）

（德·索托）令人信服地证明了这一事实：要想让全世界走向繁荣，需要的并不是遏制资本主义，而是将它在全球范围内进一步推广。

——《评论家》

一本具有开拓性意义的作品。本书是作者继《另一条道路》之后，推出的另一部独特而非凡的力作。

——珍妮·柯克帕特里克，前美国驻联合国特使

德·索托的这部内容深刻、可读性极强的著作，是“自由”这一“军械库”的重要武器。

——《政策》杂志

新鲜的思想，永远都是那样弥足珍贵……本书能够使那些资本主义制度不能为人民所用的国家采取必要措施，对经济布局做出合理而有益的调整……（它）解释了那种没有建立在合法所有权制度之上，也没有使“地下经济”成为主流经济的制度为什么会遭到失败。

——戴维·欧文，前英国外交大臣，  
欧洲联盟驻前南斯拉夫国家大会主席

《资本的秘密》一书，使德·索托进入了我们这个时代最杰出的进步知识分子之列。

——《新政治家》

德·索托所做的工作，就是帮助我们解决贫穷这一难题。

——《泰晤士报·文化副刊》

一部至关重要的著作。它提出的改革方案，适用于全世界任何国家和地区。

——佩雷斯·德奎利亚尔，前联合国秘书长

我们都要读一读德·索托的这本书，他以敏锐的洞察力和强大的说服力，让我们充分意识到：忽略了某些事实，将会使我们承受多大的代价！

——贾格迪什·巴格沃蒂，美国哥伦比亚大学教授，  
联合国经济政策特别顾问

它是一部革命性的作品。

——《每日新闻报》（瑞士）

德·索托摧毁了战后发展经济学理论的整个体系。他为年轻的创业家们提供了最需要的解决方案……（《资本的秘密》）是一种重要的工具，借助这一工具，我们更容易理解最贫穷的国家如何调整和规范法律制度，来创造资本，走出贫困。

——《多伦多太阳报》

这本书堪称一流。它为改善第三世界人民的生活指明了一条可靠的道路。

——沃尔特·瑞斯顿，花旗集团前总裁

这是一本有关可持续发展的最重要、也最容易引发争论的书。

——《罗利新闻观察报》

（德·索托）从事的是一项有价值的事业。他深入研究了久被我们低估的一个问题：承认并尊重穷人财产权的法律制度，为什么迟迟都没有出现？

——《商业周刊》

充满激情和理性。

——《洛杉矶时报·图书评论》

德·索托的这本书吸引了官方的眼球……这是一本独一无二的书，它不只是做出了深刻的、一针见血的评论……而且清晰地揭示出发生在第三世界国家的悲剧现实。

——《自由》杂志

#### 4 资本的秘密

本书改变了我们对资本起源的认识。它必将带来一种颠覆性的结果。

——威廉姆·巴克利，美国著名政治家、作家

德·索托做出了更为大胆的断言，提供了更具广泛意义的建议和主张……（他）以无懈可击的逻辑性、条理性和翔实、可靠的证据，有力地捍卫了他的主要观点。

——《国际政治》杂志

德·索托几乎是凭借一己之力，在第三世界国家酝酿了一场革命……《资本的秘密》一书，为这些国家战胜贫穷这一痼疾提供了宝贵的、有效的手段。

——弗朗西斯·福山，《历史的终结》的作者

赫尔南多·德·索托做了一项极其有益的工作：他让全世界意识到，一向被我们过度忽视、乃至嗤之以鼻的不正规经济当中，实际上蕴藏着巨大的力量。

——《纽约书评》

本书构思奇特，论证缜密，措辞优美……德·索托令人惊奇地使理想和现实合而为一，这使本书成为我们这个时代最重要的必读书目之一。

——《科克斯书评》

第1章 1

资本五个秘密

第2章 13

遗漏的信息

第3章 27

资本的秘密

第4章 53

政治的盲点

第5章 81

美国历史的经验和教训

第6章 119

法律的缺陷

第7章 159

结 论

注 释 177

译后记 189

## 第 1 章

# 资本的五个秘密

我们应该廓清一个关键问题：历史上所谓的资本主义，为什么仿佛活在一座封闭的“钟罩”里？它为什么不能继续扩张，乃至占据整个社会……（为什么）资本在当时形成的高速度，仅仅出现在某些社会部门，却没有出现在整个市场经济中？

——费尔南德·布罗代尔：《商业的发展》

资本主义的鼎盛之日，就是它的危机爆发之时。柏林墙的倒塌，结束了资本主义与共产主义一个世纪的政治对抗。资本主义一枝独秀，成为合理组织现代经济唯一可行的选择。历史发展到了这一时期，有责任感的国家都别无选择，第三世界和前共产主义国家，开始在不同程度上平衡预算，削减补贴，引进外资，降低关税壁垒。

然而，它们的这些努力，换来的却是失望和痛楚。在过去 5 年里，从俄罗斯到委内瑞拉，经济的发展变得满目疮痍，国民收入显著下降，国内充斥着忧虑、不安和愤怒的情绪。马来西亚前总理马哈蒂尔·穆罕默德尖锐地指出，这段时期完全以“饥饿、暴乱和掠夺为主要特征”。

## 2 资本的秘密

《纽约时报》最近的一篇社论评价说：“在世界大多数地区，一度笼罩着冷战胜利的余辉，而且为西方社会所揄扬的市场经济，已经失去了往日炫目的光环，取而代之的是市场竞争的残酷性，人们对资本主义的警惕性，以及一切不稳定现象潜藏的危险性。”事实上，资本主义有理由成为其他国家治疗经济和政治痼疾的一剂良方，但是，遗憾的是，它仅仅在西方国家获得了成功。

享受着和平与繁荣的美国人，很容易对他国的动荡视而不见。想想看，当道·琼斯工业指数比埃德蒙·希拉里爵士（新西兰人，著名登山运动家）爬升得还要高，资本主义怎么会陷入麻烦呢？而且，美国人看到了其他国家的进步——尽管这种进步步履缓慢，而且不大稳定——即便如此，在莫斯科，人们不是照样能够吃到麦当劳的巨无霸汉堡包吗？在上海，人们不是随意就可以租到海外大片录像带吗？在委内瑞拉首都加拉加斯，人们不是仍可接入互联网吗？

但是，即便是美国人，也体验到了一种不祥的预感，他们看到，哥伦比亚正处在大规模国内战争的边缘，那些走私毒品的游击队员，与荷枪实弹的国民自卫军长期对抗。在墨西哥南部，一场难以驾驭的暴乱已经爆发。在亚洲，具有强制色彩的经济快速增长的最终成果，消耗在普遍的腐败和混乱当中。在拉丁美洲，对于自由市场的支持和热情正在下降。2000年5月，民众对私营经济的支持，从46%下降到36%。更为不祥的是，在前共产主义国家，资本主义无所作为，某些支持旧制度的人正准备重新掌权。一些美国人也感觉到，他们10年来经济繁荣的一个原因是：世界其他地区的经济和政治愈不稳定，美国的股票和债券作为国际货币的一大“避难所”，就似乎愈发具有吸引力。

西方社会的忧虑与日俱增，因为在世界的大部分地区，资本主义一再遭遇失败，这终将使富裕的经济陷入衰退。市场上新兴流动资本的迅速减少，千百万投资者痛苦地意识到，全球化是一种双向过程：假如第三世界和前共产主义国家无法避开西方世界的影响，那么，西方社会也无法将自身与前者脱离开来。在富裕国家的内部，资本主义的不良反应也在逐步升级。1999年12月，在世界贸易组织的会议召开之际，以及几个月后在华盛顿举行的世界银行会议期间，在西雅图发生的暴乱活

动，集中反映出资本主义制度遭遇的挫折和引发的愤怒，尽管民众感到不满的原因，可能远远不止一种。许多人由此想起经济历史学家卡尔·波拉尼的警告，那就是自由市场与社会制度发生碰撞，可能导致法西斯主义的出现。如今，日本也正在经历自世界经济大萧条时期以来最痛苦、最漫长的衰退过程。西欧国家的民众，开始投票支持那些许诺实行“第三条道路”、驳斥《悲惨经济》（一本法国畅销书）核心观点的政治家。

这些微弱的、警告性的声音，总归令人感到悸动和不安，然而到头来，它们只会促使美国和欧洲当权者站在讲坛上，继续向世界其他地区重复着那套千篇一律、令人生厌的说辞：让你们的货币保持稳定！努力坚持下去！别把粮农暴乱过分放在心上，耐心地等待国外投资者的到来！

当然，国外投资是一件好事——外资越多越好。稳定货币也是好事，还有，自由贸易，透明化的银行操作，国有企业的私营化，源自西方的其他各种补救方法，所有这些都是好事，不过，我们总是忘记了一个事实：全世界各国都曾进行过资本主义的尝试——例如，自从19世纪20年代摆脱西班牙统治、获得独立以来，拉丁美洲创立资本主义体制的改革运动，至少进行过四次，每一次改革，只是经历了最初的欢愉和兴奋，最后却迅速地从资本主义和市场经济政策那里碰壁而返。他们的改革措施和手段显然远远不够，而且与第三世界和前共产主义国家的实际状况几乎毫不相干。

当资本主义的尝试遭遇失败以后，西方人通常的反应，并不是质疑这些措施的可行性，而是指责第三世界国家的人民缺少创业精神，不懂得市场定位。西方人认为他们获得了一流的建议，但却没有走向繁荣，这是因为他们自身出了某种问题。他们错过了新教改革运动，所以，至今仍饱受西方殖民国家毁灭性政策的摧残，或者说，归根到底，这是因为他们的智商太低。然而，假如说文化因素是实行了资本主义的日本、瑞士和加利福尼亚获得成功的关键，同样是文化因素，也是中国、爱沙尼亚、下加利福尼亚（墨西哥西北部一个半岛）相对贫困的原因——这种说法不仅相当不近人情，也缺乏说服力。在西方以及世界其他地区

## 4 资本的秘密

出现的巨大贫富差距，并不是文化本身的差异所能解释的。大多数人都希望从资本中获益，他们的愿望十分强烈，甚至纷纷涌入西方国家，其中就包括桑切斯的子女，还有赫鲁晓夫的儿子。

在第三世界和前共产主义国家的城市里，有着为数众多的创业者。假如你经过中东地区的市场，或者搭车到拉丁美洲的乡村旅行，或者坐上莫斯科的出租车，总会有人想同你做一笔交易。这些国家的民众，充满了智慧、热情和白手起家的卓越才干。他们能够掌握和运用现代技术，否则，美国也不会花那么大的气力，制止他们的专利权在国外未经授权而使用，美国政府也不至于处心积虑，想出种种手段，防止现代武器技术被第三世界国家掌握。市场经济，其实是一种古老而普遍的传统，并非为西方世界所独有，早在两千年以前，基督耶稣就曾把商人逐出了神庙；早在哥伦布到达美洲的多年以前，墨西哥人就把产品带到市场上进行交易。

那些试图过渡到资本主义的国家的人民，不是一无所有、可怜兮兮的乞丐，也不是那种缺少鉴别能力、看不到本国文化的机能障碍，只会一味固守陈规旧习的“文化囚徒”——既然如此，为什么资本主义导致了西方国家的繁荣，却没有为他们带来同样的财富呢？为什么资本主义如同被封闭在一座“钟罩”里，只是在西方得到了发展呢？

我将在本书中证明：阻挡在世界其他国家和地区面前，使之无法从资本主义制度获益的巨大障碍，在于它们无法创造资本。资本具有提高劳动生产力、为社会创造财富的力量，它是资本主义制度的生命线，是国家发展和进步的根基。而事实上，那些贫穷的国家，似乎难以凭借一己之力，去创造更大的资本，尽管那些国家的人民能够前赴后继，以惊人的热情和卓绝的努力，投身到以资本主义为特征的经济活动中。

我的研究团队以及我本人，在亚洲、非洲、中东地区以及拉丁美洲挨门逐户地调查，收集了大量数据和事实，我将借助它们证明：大多数穷人，已经拥有了使资本主义获得成功的资产。即便是在最贫穷的国家，穷人也有积蓄。实际上，穷人积蓄的价值相当庞大，是1945年以来，第三世界和前共产主义国家获得的全部外援的40倍。例如，在埃

及，穷人积累的财富，是这个国家有记载的直接外资（包括对于苏伊士运河和阿斯旺大坝的投资）的45倍；在海地——这个拉丁美洲最贫穷的国家，穷人拥有的全部资产，比这个国家1804年从法国统治下独立后获得的所有外国投资多150倍。假如美国能够同意，把它的外援预算提高到联合国建议的水平，即国民收入的0.7%，那么，这个地球上最富裕的国家最少要用150多年时间，才能把与世界上穷人的资产价值相当的财产转移出去。

然而，这些穷人掌握财产的方式，有着相当大的缺陷：他们的房屋，建筑在所有权记录不够完善的土地上；他们的公司，既没有法人地位，也没有明晰的职责；企业处于金融家和投资者视野之外；他们的财产权利，没有得到可靠的登记和确认，无法顺利地转化成资本。他们的交易，只能在彼此了解和信任、范围狭隘的熟人圈子中进行，而不能延伸到更开阔的市场上。他们的资产，既不能作为抵押物而获得投资，也不能投资为股票。

与之形成鲜明对比的是，在西方国家，每一块土地、每一座建筑、每一台设备、每一件库存，都在所有权文件中得到过表述。他们的资产，与其他领域的经济活动紧密相连。所有权文件，成为这一庞大、潜在的生产过程的可见标志。得益于这种表述，财产可以作为贷款抵押物使用。在美国，开办新型企业的一个最重要的资金来源，就是企业家房产的抵押贷款，这些财产能够作为资产所有人的信誉证明，它们是用来偿还债务、缴纳税款的保障，是建立可靠而普遍的公共管理设施的基础，也是发行有价证券（譬如背书抵押债券）的基础。这些有价证券还可以在二级市场上销售和再贴现——通过这一系列过程，西方国家最终能够为资产注入活力，并使它们成为通用的资本。

第三世界和前共产主义国家，并不具有这种表述体系，因此，其中的大多数国家处于资本不足的局面。这就如同一家资本不足的公司，它发行的有价证券的价值，低于公司的收入和资产的价值。那些国家的穷人创办的企业，类似于无法依赖发行股票或债券而获得投资和资本的公司，换言之，没有上面的表述体系，他们的资产，就是一种“僵化”的资本。

## 6 资本的秘密

的确，这些国家的穷人——他们占了全人类人口的 5/6——并非一无所有，可是，他们缺少表述财产权，缺少创造成本的途径。他们有房屋，却没有所有权凭证；他们有庄稼，却没有契约；他们有企业，却没有法人地位。从回形针到核反应堆，他们能够适应西方的每一种发明，然而，由于缺少关键性的财产权表述，他们始终无法创造出充足的资本，因此在他们的国家，资本主义不可能正常运转。

这正是资本的秘密。要了解这个秘密，我们就必须弄清楚：为什么西方人通过所有权文件表述财产，就能够从财产中看到并提取资本？人类思维面临的最重大的挑战之一，就是理解和掌握这些事情背后的秘密，而到目前为止，我们知道它们的确存在，却无法清晰地看到它们。我们都知道，并非一切真实、有用的事物都是有形的、可见的，例如，时间是真实存在的，但只有通过一只钟或一部日历进行表述，它才能够被有效地控制和利用。纵观人类历史，我们创造了一系列表述方式——文字、音符、会计、复式记账法……人类用双手永远无法触摸它们，却可以凭借思维去掌握它们。通过同样的方式，从综合所有权制度和公司股票创立者，到迈克尔·米尔肯这些资本主义制度最伟大的实践者，他们很早就能够揭示并提取被他人视为一种废物的资本，而他们采取的方式，就是设计出各种灵活、新颖的方法，去表述潜藏在人类积累的资产中那些无形的潜能。

如今的你，可能正被来自乌克兰、中国和巴西的电视信号团团包围，而你根本看不见它们，同样，你也可能正被那些隐藏着无形成本的资产所包围。乌克兰的电视信号，可能因距离遥远而过于微弱，所以，你无法直接感受到它们的存在，不过，借助于一台电视机的帮助，电视信号就可以被解码成有声有形的实物，使你能够听到和看到它们。同样，资本也可以从资产当中得到提取和加工。然而，只有西方人拥有这种必需的转化体系，他们知道如何将无形资产转化为有形资产。正因为存在这种差异，才导致西方国家能够创造出资本，第三世界和前共产主义国家却对此无能为力。

在世界最贫穷的地区——那里的人口占世界总人口的 2/3——这种表述体系的缺乏，并不是某些西方国家阴谋策划、实施了某种垄断性政

策的结果。而且，西方人把这种体制完全视为天经地义，以至于对于它的存在无知无觉。尽管这种体制无所不在，却没有人能够看到它——包括美国人、欧洲人和日本人在内，但他们却能够最大限度地利用拥有的财富。在他们的所有权系统内部，潜藏着固有的法律基础，所有权仅仅是其中一小部分而已，就如同冰山的一角，而冰山的其余部分，由复杂的人为过程所构成。西方人能够把资产和劳动转化为资本，这一过程并不是来自一张图纸，也无法通过虚有其表的宣传手册给予描述，它的起源十分模糊，它的价值和意义，隐藏在西方资本主义国家的经济潜意识之中。

为什么一种极具价值的事物，有时候会轻易地从我们的思维旁边溜走？其实，我们知道怎样运用某种技能，却不理解其中的工作原理，这种情形并不罕见。早在磁场理论获得令人满意的解释之前的很多年，水手们就已经开始使用带有磁铁的罗盘为船只导航；早在孟德尔阐述遗传学原理之前，动物饲养者就在实践中掌握了可靠的遗传学知识。西方国家凭借充足的资本而走向繁荣，那么，那里的人们是否真的了解资本的起源？假如不了解，那也许存在着一种可能性，即，西方人可能缘于某种原因，不自觉地摧毁了自身力量的这一源泉。事实上，了解资本的起源，也可以使西方人做好准备，为他们自身以及世界其他地区提供保护，因为目前的繁荣也许只是暂时的，危机迟早都会到来。在这种情况下，我们将会再次听到全球性危机出现时，人们经常提出的一种疑问：应该由谁做主，来解决这一危机问题？假如它始终难以解决，哪些人、哪些国家将会为此付出代价呢？

到目前为止，西方国家把他们创造资本的体制视为理所当然，任由这一体制的历史处于模糊不清、不加论证的状态。他们对此无忧无虑，心满意足，实际上，它的历史必须得到发掘和证实。本书就是要重新揭示资本的起源，解释和修正贫穷国家在经济上遭遇的失败。这些失败，与文化遗产或民族基因的缺陷没有任何关系。有谁会坚持认为，在拉丁美洲与俄罗斯民族之间，存在某种“文化”的共同性呢？但是，在过去十年里，自从在没有资本的前提下构建资本主义制度的那一天起，这两个地区就面临着同样的政治、社会和经济问题：显著的不平等，地下