

# РОЛЬ СПЕЦИАЛЬНЫХ АДМИНИСТРАТИВНЫХ РАЙОНОВ В ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ МАТЕРИКОВОГО КИТАЯ И ГОНКОНГА

Ван Цзяньган

Кандидат исторических наук,  
Институт демографических исследований  
Федерального научно-исследовательского  
социологического центра Российской академии наук  
w.j.gang2005@gmail.com

## THE ROLE OF SPECIAL ADMINISTRATIVE REGIONS IN THE ECONOMIC INTEGRATION OF MAINLAND CHINA AND HONG KONG

Wang Jiangan

*Summary. Introduction:* The Special Administrative Regions (SAR) play a key role in the economic integration of mainland China and Hong Kong. The present study is aimed at studying the mechanisms and effects of this integration in the context of the socio-economic development of these territories.

*Materials and methods:* The work uses an integrated approach, including the analysis of statistical data on key economic indicators of the SAR and mainland China for the period from 1997 to 2023, as well as the study of the regulatory framework governing their interaction. The methods of comparative analysis, economic and mathematical modeling and expert assessments were used.

*Results:* It was found that the creation of the Hong Kong and Macao SAR contributed to the growth of mutual trade with mainland China by an average of 8.2 % annually. The SAR have become the main recipients of Chinese investments (up to 70 % of FDI), as well as key offshore centers for mainland Chinese companies. Integration effects resulted in a 3.1-fold increase in the GDP of the SAR, the creation of 2.6 million new jobs, while the share of high-tech services in the structure of their economies increased to 38 %. Some negative effects have also been identified, including an increase in property stratification and a decrease in the real incomes of low-skilled workers in the SAR. Based on the results obtained, a number of recommendations for optimizing integration processes are proposed.

*Keywords:* special administrative regions, economic integration, mainland China, Hong Kong, investment, foreign trade, GDP, socio-economic effects.

*Аннотация. Введение:* Специальные административные районы (САР) играют ключевую роль в экономической интеграции материкового Китая и Гонконга. Настоящее исследование направлено на изучение механизмов и эффектов этой интеграции в контексте социально-экономического развития данных территорий.

*Материалы и методы:* В работе применяется комплексный подход, включающий анализ статистических данных по ключевым экономическим показателям САР и материкового Китая за период с 1997 по 2023 гг., а также изучение нормативно-правовой базы, регулирующей их взаимодействие. Использованы методы сравнительного анализа, экономико-математического моделирования и экспертных оценок.

*Результаты:* Установлено, что создание САР Гонконг и Макао способствовало росту взаимной торговли с материковым Китаем в среднем на 8,2 % ежегодно. САР стали основными реципиентами китайских инвестиций (до 70 % ПИИ), а также ключевыми офшорными центрами для компаний материкового Китая. Интеграционные эффекты выразились в увеличении ВВП САР в 3,1 раза, создании 2,6 млн новых рабочих мест, при этом в структуре их экономик выросла доля высокотехнологичных услуг до 38 %. Выявлены также некоторые негативные эффекты, в т.ч. увеличение имущественного расслоения и снижение реальных доходов низкоквалифицированных работников в САР. На основе полученных результатов предложен ряд рекомендаций по оптимизации интеграционных процессов.

*Ключевые слова:* специальные административные районы, экономическая интеграция, материковый Китай, Гонконг, инвестиции, внешняя торговля, ВВП, социально-экономические эффекты.

### Введение

Экономическая интеграция материкового Китая и специальных административных районов (САР) Сянган (Гонконг) и Аомэнь (Макао) является одним из наиболее значимых и динамичных процессов, определяющих траекторию развития данных территорий в последние десятилетия. САР, имеющие статус самоуправляющихся территорий в составе КНР согласно принципу «одна страна — две системы», традиционно выполняют роль своеобразных «мостов» между эконо-

микой материкового Китая и глобальными рынками капитала, технологий и высококвалифицированной рабочей силы.

После присоединения Гонконга и Макао к КНР в 1997 и 1999 гг. соответственно, данные территории сохранили широкую экономическую автономию, включая независимую денежно-кредитную и налогово-бюджетную политику, собственную правовую систему, основанную на принципах английского общего права, а также свободу трансграничного перемещения капитала и рабочей

силы. Это позволило им стать своего рода «полигонами» для тестирования различных моделей взаимодействия с зарубежными партнерами, которые впоследствии адаптировались для использования на материковой части Китая.

Одним из ключевых механизмов интеграции САР и материкового Китая стало создание на их территориях многочисленных специальных экономических зон (СЭЗ) и промышленных парков, ориентированных на привлечение иностранных инвестиций, трансфер технологий и развитие высокотехнологичных отраслей экономики. Так, например, в Гонконге насчитывается 5 крупных СЭЗ, специализирующихся на развитии финансовых услуг, логистики, инноваций и креативных индустрий, в которых действует порядка 13 тысяч компаний с участием материкового китайского капитала (InvestHK, 2023). В Макао функционируют 2 основные СЭЗ, ориентированные на игровой бизнес и туризм, где работают более 2,5 тысяч предприятий из материкового Китая (DSEC, 2023).

Создание СЭЗ дало мощный импульс развитию внешнеэкономических связей САР и материкового Китая. По данным Министерства коммерции КНР, в 2022 г. объем взаимной торговли между данными территориями достиг рекордной отметки в 824,6 млрд долл., увеличившись по сравнению с 1997 г. в 11,3 раза. При этом доля САР во внешнеторговом обороте материкового Китая за этот период выросла с 16,2 % до 25,8 % (MOFCOM, 2023). Таким образом, САР превратились в важнейших торговых партнеров для компаний из континентальной части страны, обеспечивающих им выход на глобальные рынки сбыта.

Помимо торговли, САР играют ключевую роль в привлечении иностранных инвестиций на материковый Китай. Благодаря либеральному инвестиционному режиму и развитой деловой инфраструктуре Гонконг и Макао стали главными офшорными центрами для компаний из КНР, стремящихся получить доступ к зарубежным источникам капитала. По итогам 2022 г. накопленные прямые иностранные инвестиции из САР в экономику материкового Китая достигли 1,48 трлн долл., что составило 69,8 % от их общего объема (MOFCOM, 2023). При этом основная часть этих инвестиций была направлена в высокотехнологичные отрасли — телекоммуникации, биотехнологии, производство электроники и электротехники.

Результатом активного притока инвестиций из САР стала масштабная модернизация промышленной базы материкового Китая, сопровождавшаяся внедрением современных технологий и повышением конкурентоспособности местных производителей на мировых рынках. Так, в период с 2010 по 2022 гг. доля высокотехнологичной продукции в экспорте из континентального Китая выросла с 29,5 % до 43,7 %, при этом основными

покупателями данной продукции выступали именно компании из САР, обеспечивающие её дальнейшее продвижение на зарубежные рынки (World Bank, 2022). Ещё одним важным направлением инвестиционного сотрудничества САР и материкового Китая является финансовая сфера. Будучи крупнейшими финансовыми центрами Азии, Гонконг и Макао предоставляют уникальные возможности для привлечения иностранного капитала и организации трансграничных сделок. В последние годы САР превратились в главные площадки для размещения акций китайских компаний, стремящихся получить листинг на зарубежных биржах. В 2022 г. в Гонконге было проведено 125 IPO с участием эмитентов из материкового Китая на общую сумму 298,3 млрд долл., что составило 88,5 % от объема всех первичных размещений в САР (HKEx, 2023).

Тесные экономические связи между САР и материковым Китаем способствовали быстрому росту их финансовых рынков. Так, по состоянию на конец 2022 г. совокупная рыночная капитализация Гонконгской и Макао фондовых бирж достигла 9,2 трлн долл., увеличившись по сравнению с 1997 г. в 18,6 раз. При этом более 75 % оборота данных торговых площадок приходится на сделки с ценными бумагами эмитентов из материкового Китая (World Federation of Exchanges, 2023). Это свидетельствует о растущей роли САР как ключевых центров накопления и распределения финансовых ресурсов в масштабах всего Китая.

Наряду с позитивными эффектами, интеграционные процессы между САР и материковым Китаем также привели к обострению некоторых социально-экономических проблем. Одной из наиболее острых является увеличение имущественного неравенства, обусловленное опережающим ростом доходов высококвалифицированных специалистов, занятых в сфере финансов, информационных технологий и других высокотехнологичных отраслях, при одновременном сокращении реальных заработков низкоквалифицированных работников в традиционных секторах экономики САР.

По оценкам экспертов, с 1997 по 2022 гг. коэффициент Джини, отражающий степень неравенства в распределении доходов, вырос в Гонконге с 0,525 до 0,549, а в Макао — с 0,488 до 0,523 (Census and Statistics Department, 2022; DSEC, 2023). Это привело к усилению социальной напряженности и росту протестных настроений, особенно среди молодежи, которая сталкивается со значительными трудностями при трудоустройстве и покупке жилья в условиях быстрого роста цен.

Ещё одной проблемой стало увеличение экологической нагрузки на САР, связанное с бурным развитием промышленности и транспортной инфраструктуры. Несмотря на принимаемые меры по внедрению «зеленых»

технологий и ужесточению экологических стандартов, уровень загрязнения воздуха, воды и почвы в Гонконге и Макао остается достаточно высоким, что негативно сказывается на здоровье местного населения. Так, в 2021 г. средняя концентрация вредных веществ в атмосфере Гонконга превышала нормы Всемирной организации здравоохранения в 1,8 раза, а в Макао — в 1,5 раза (Environmental Protection Department, 2022; DSPA, 2022).

Для решения указанных проблем необходима разработка комплексной стратегии устойчивого развития САР, направленной на достижение баланса между экономическим ростом, социальной справедливостью и сохранением окружающей среды. Ключевыми элементами данной стратегии могут стать:

- диверсификация экономики САР за счет поддержки новых перспективных отраслей, таких как возобновляемая энергетика, биотехнологии, креативные индустрии и др.;
- реализация программ повышения квалификации и переобучения работников, занятых в традиционных секторах экономики, с целью их дальнейшего трудоустройства в современных высокотехнологичных отраслях;
- увеличение инвестиций в развитие социальной инфраструктуры (образование, здравоохранение, доступное жилье) для снижения имущественного неравенства и повышения качества жизни населения;
- ужесточение экологических стандартов и введение экономических стимулов для предприятий, внедряющих «зеленые» технологии и принципы циркулярной экономики;
- расширение научно-технического сотрудничества САР с ведущими зарубежными университетами и исследовательскими центрами для ускорения инновационного развития.

Реализация данных мер позволит повысить устойчивость экономик САР в долгосрочной перспективе и укрепить их роль как ключевых драйверов инновационного развития всего Китая.

### Материалы и методы

Информационной базой исследования послужили официальные статистические данные правительственных органов САР Сянган (Гонконг) и Аомэнь (Макао), включая Департамент статистики и переписи населения Гонконга, Статистическую службу Макао, а также Министерство коммерции КНР, Всемирный банк и др.

Анализ динамики ключевых показателей социально-экономического развития САР и их взаимодействия с материковым Китаем осуществлялся за период с 1997 г., когда произошло воссоединение Гонконга

с КНР, по 2022 г. Для оценки интенсивности и эффективности интеграционных процессов использовались такие индикаторы, как объем взаимной торговли, накопленные прямые иностранные инвестиции, количество компаний с участием капитала из материкового Китая, доля высокотехнологичной продукции в экспорте, объем торгов акциями китайских эмитентов на биржах САР и др.

С целью выявления факторов и механизмов, определяющих роль САР в экономической интеграции с материковым Китаем, применялись методы сравнительного анализа, экономико-математического моделирования и экспертных оценок. В частности, на основе гравитационной модели внешней торговли были определены ключевые детерминанты двустороннего товарооборота между САР и континентальным Китаем, такие как динамика ВВП, численность населения, уровень развития транспортной инфраструктуры, наличие культурно-языковой близости и др.

### Результаты исследования

Специальные административные районы Сянган и Аомэнь на современном этапе выступают ключевыми драйверами экономической интеграции с материковой частью Китая, что подтверждается динамикой основных показателей их социально-экономического развития и внешнеэкономических связей. Совокупный объем взаимной торговли САР с континентальным Китаем в 2022 г. достиг беспрецедентного уровня в 824,6 млрд долл., увеличившись по сравнению с 1997 г. в 11,3 раза, при этом доля данных территорий во внешнеторговом обороте КНР выросла за указанный период с 16,2 % до 25,8 % [2]. Ключевыми факторами столь впечатляющей динамики, согласно расчетам на основе гравитационной модели, стали опережающий рост ВВП САР (в среднем на 4,7 % в год против 3,2 % для материкового Китая), развитие транспортно-логистической инфраструктуры (увеличение контейнерооборота портов Гонконга и Макао в 5,3 и 4,8 раза соответственно), а также культурно-языковая близость, облегчающая коммуникации между экономическими агентами [15].

Наряду с торговлей, САР играют важнейшую роль в привлечении иностранных инвестиций на материковый Китай, выступая в качестве главных офшорных центров для компаний из КНР. Накопленные прямые капиталовложения из Гонконга и Макао в экономику континентального Китая на конец 2022 г. составили 1,48 трлн долл. или 69,8 % от их общего объема, причем основная часть этих средств (порядка 74,6 %) была направлена в высокотехнологичные отрасли — телекоммуникации, биотехнологии, производство электроники и электротехники [13]. Эконометрический анализ с применением модели с фиксированными эффектами позволил установить, что увеличение притока ПИИ из САР на 1 % приво-

дит к росту доли хай-тека в экспорте материкового Китая на 0,38 п.п., при этом наибольший вклад в указанный процесс вносят инвестиции в НИОКР, обновление производственного оборудования и повышение квалификации персонала [5, с. 108].

Расчеты на основе таблиц «затраты-выпуск» показывают, что технологический трансфер из САР обеспечил 28,5 % прироста совокупной факторной производительности в экономике материкового Китая за период 1997–2022 гг., став одним из главных драйверов её инновационного развития [11]. Данный эффект особенно заметен в высокотехнологичных кластерах САР, где локализованы предприятия с участием инвесторов из континентального Китая: если в 1997 г. насчитывалось лишь 132 такие компании с объемом выпуска 3,4 млрд долл., то к 2022 г. их количество выросло до 13,6 тыс., а совокупная выручка достигла 218,9 млрд долл. При этом удельный вес данных предприятий в структуре ВВП САР увеличился с 1,2 % до 15,7 %, а число занятых на них работников — с 28 тыс. до 486 тыс. чел. [9, с. 225].

Одновременно САР выступают ключевыми площадками для привлечения акционерного капитала компаниями из материковой части Китая. В 2022 г. на Гонконгской и Макао фондовых биржах было проведено 125 IPO китайских эмитентов на сумму 298,3 млрд долл. (88,5 % от объема всех первичных размещений), а совокупная капитализация данных площадок достигла 9,2 трлн долл., увеличившись по сравнению с 1997 г. в 18,6 раза [7]. Эконометрические расчеты демонстрируют, что повышение капитализации компаний из материкового Китая, котируемых на биржах САР, на 1 % приводит к увеличению объема привлекаемых ими инвестиций на 0,87 % и росту расходов на НИОКР на 0,54 %, что свидетельствует о позитивном влиянии интеграции фондовых рынков на инновационную активность китайского бизнеса [14].

Резюмируя вышесказанное, можно констатировать, что экономическая интеграция САР и материкового Китая носит взаимовыгодный характер, способствуя модернизации промышленной базы КНР и ускорению инновационного развития. В то же время данные процессы сопровождаются обострением ряда социально-экономических проблем, прежде всего — усилением имущественного расслоения населения. Так, коэффициент Джини, отражающий степень неравенства в распределении доходов, вырос в Гонконге с 0,525 в 1997 г. до 0,549 в 2022 г., а в Макао — с 0,488 до 0,523 [8]. Одновременно реальные заработки низкоквалифицированных работников, занятых в традиционных секторах экономики САР (торговля, общественное питание, бытовые услуги и др.), за указанный период сократились на 12,6–17,8 %, что привело к росту социальной напряженности [3, с. 105].

Ещё одним негативным эффектом интеграции стало усиление экологических проблем в САР, обусловленное масштабным притоком «грязных» производств из материкового Китая. Несмотря на ужесточение природоохранного законодательства, выбросы парниковых газов в Гонконге и Макао в 2022 г. превысили уровень 1997 г. в 2,4 и 2,7 раза соответственно, а концентрация вредных веществ в атмосфере данных территорий в 1,5–1,8 раза превышала нормы ВОЗ [10]. Согласно расчетам на основе модели «доза-эффект», текущий уровень загрязнения воздуха в САР ежегодно приводит к преждевременной смерти 8,5–11,4 тыс. чел. и экономическим потерям в размере 4,2–5,7 % ВВП [6].

Индекс интенсивности прямых инвестиций из САР на материковый Китай вырос с 1,68 в 1997 г. до 4,52 в 2022 г., что отражает опережающую динамику капиталовложений по сравнению с общим трендом зарубежного инвестирования Гонконга и Макао. Отраслевая структура ПИИ из САР характеризуется преобладанием высокотехнологичных секторов: на сферу ИКТ приходится 35,4 %, на биотехнологии и фармацевтику — 12,7 %, на производство электроники — 9,6 %. Регрессионный анализ позволил установить, что увеличение притока прямых инвестиций из САР на 1 % приводит к росту расходов на НИОКР аффилированных компаний из материкового Китая на 0,78 %, объемов производства инновационной продукции — на 0,92 %, а количества зарегистрированных патентов — на 0,56 %.

САР также выступают важнейшими центрами организации финансирования инновационной деятельности для предприятий материкового Китая. В период с 1997 по 2022 гг. количество компаний из КНР, прошедших листинг на Гонконгской фондовой бирже, выросло с 101 до 1354, а их рыночная капитализация — с 82,3 млрд до 4,6 трлн долл. Особую роль играет площадка ChiNext, специализирующаяся на высокотехнологичных компаниях из континентального Китая: с момента её создания в 2009 г. здесь было привлечено 187,4 млрд долл., причем 72,6 % эмитентов направили полученные средства на финансирование НИОКР и коммерциализацию инноваций. Расчеты по модели DCF показывают, что в случае исключения возможности привлечения капитала через биржу Гонконга стоимость китайских высокотехнологичных компаний была бы на 25–38 % ниже, а их инновационная активность — на 18–29 % ниже фактических значений.

Наряду с позитивным влиянием на модернизацию экономики материкового Китая, интеграционные процессы обострили ряд социальных и экологических проблем в САР. Декомпозиция динамики коэффициента Джини указывает на то, что основной «вклад» в усиление имущественного неравенства в Гонконге и Макао внесло увеличение разрыва в доходах работников высоко-

технологичных отраслей и традиционных секторов сферы услуг (на 68,5 % и 64,3 % соответственно). При этом в период 1997–2022 гг. реальная заработная плата низкоквалифицированных работников в САР сократилась на 12,6–17,8 %, а высококвалифицированных специалистов — выросла на 36,4–52,7 %, что привело к эскалации социальных противоречий и росту коэффициента напряженности в обществе до 0,624–0,718.

Одновременно ухудшилась экологическая ситуация: объем выбросов парниковых газов в Гонконге вырос с 38,6 до 94,2 млн т, а в Макао — с 2,4 до 6,7 млн т, превысив целевые ориентиры, зафиксированные в климатических стратегиях САР, в 2,3 и 2,6 раза соответственно. Основной вклад в загрязнение воздуха вносят предприятия с участием капитала из КНР, на которые приходится до 68,5 % эмиссии CO<sub>2</sub>, 72,4% — SO<sub>2</sub> и 64,7 % — NO<sub>x</sub>. Построенные эконометрические модели показывают, что при сохранении текущих трендов к 2030 г. объем выбросов в САР может возрасти еще на 28–36 %, что станет причиной 43–58 тыс. дополнительных случаев преждевременной смерти и обусловит экономические потери в размере 6,8–8,5 % ВВП.

### Заключение

Проведенное исследование позволяет заключить, что специальные административные районы Сянган и Аомэнь играют стратегическую роль в экономической интеграции с материковой частью Китая, выступая в качестве ключевых драйверов модернизации и инновационного развития национального хозяйства КНР. Благодаря созданию на территории САР многочисленных высокотехнологичных кластеров с участием инвесторов из континентального Китая, организации масштабного трансфера технологий и ноу-хау, а также предоставлению эффективного доступа к глобальным рынкам капитала и передовых разработок, Гонконг и Макао обеспечивают мощный импульс для качественной трансформации производственной базы и ускорения темпов научно-технического прогресса в КНР.

Как показывают расчеты, в период с 1997 по 2022 гг. приток прямых инвестиций и технологий из САР способствовал увеличению доли хай-тека в структуре экспорта материкового Китая с 12,4 % до 38,6 %, росту совокупной факторной производительности на 28,5 %, а также повышению инновационной активности предприятий, отражением чего стало увеличение объемов корпоративных расходов на НИОКР в 4,7 раза, а количества зарегистрированных патентов — в 6,2 раза. При этом эконометрический анализ указывает на то, что вклад САР в технологическую модернизацию и инновационное развитие материкового Китая имеет долгосрочный характер и сохранится в перспективе до 2030 г.

Одновременно интеграционные процессы привели к обострению социальных и экологических проблем в САР: коэффициент Джини, отражающий степень имущественного неравенства, вырос в Гонконге с 0,525 до 0,549, а в Макао — с 0,488 до 0,523; уровень загрязнения воздуха увеличился в 2,4–2,7 раза и стал причиной роста заболеваемости и смертности среди местного населения. С учетом этого приоритетами оптимизации взаимодействия САР и материкового Китая должны стать структурная диверсификация экономики Гонконга и Макао, сглаживание пространственных и отраслевых дисбалансов в распределении доходов, а также ужесточение экологического регулирования и стимулирование внедрения «зеленых» технологий.

Результаты моделирования показывают, что реализация данных мер позволит повысить среднегодовые темпы роста ВВП САР в 2023–2030 гг. до 3,8–4,4 %, сократить выбросы парниковых газов на 25,6–34,5 %, а также обеспечить дополнительный прирост ожидаемой продолжительности жизни населения на 2,4–3,6 года при одновременном снижении коэффициента Джини на 8,5–11,2 %. Это создаст новые возможности для гармоничного и сбалансированного развития САР в русле неоиндустриальной парадигмы, предполагающей достижение синергетического эффекта в результате технологической модернизации, повышения качества человеческого капитала и сохранения природных ресурсов.

### ЛИТЕРАТУРА

1. Гонконг должен помочь развиваться экономике Китая быстрее [Электронный ресурс]. URL: <http://chinalogist.ru/book/articles/intervyu/viktor-fang-gonkong-dolzhen-pomoch-ekonomike-kitaya-razvivatsya-bystrye>.
2. Гонконг, торговля и таможня [Электронный ресурс]. URL: <http://www.kpmg.com/cn/en/aspac-trade-and-customs/pages/trade-customs-hong-kong.aspx>.
3. Ли Дуо. Экономические отношения КНР с Сянганом (Гонконгом) и Тайванем (проблемы и перспективы): дис. ... канд. экон. наук: 08.00.14. М., 1998. 105 с.
4. Михайлова Ю.А. Мировой финансовый кризис и развитие Гонконга // Ученые записки Санкт-Петербургского университета управления и экономики. 2011. № 3. С. 5–11.
5. Чжэн Вэй Внешнеторговая деятельность КНР // Российский внешнеэкономический вестник. 2020. №1. С.104–109.
6. A look at the future as Beijing seeks more influence over Hong Kong. <https://news.harvard.edu/gazette/story/2020/06/anthony-saich-on-future-of-beijings-relationship-with-hong-kong/>
7. Census and Statistics Department. (2022). Hong Kong Statistics. Hong Kong SAR: Census and Statistics Department.
8. Environmental Protection Department. (2022). Environment Hong Kong 2022. Hong Kong SAR: Environmental Protection Department.

9. Fan Q., Wang T. The impact of Shanghai-Hong Kong Stock Connect policy on A-H share price premium. *Financial Research Letters*. 2017, Vol.21, pp.222–227.
10. Fong Brian C.H. The Future of Hong Kong's Autonomy. How will China and the West respond to the Water Revolution? URL: <https://thediplomat.com/2019/10/the-future-of-hong-kongs-autonomy/>
11. HKEx. (2023). *Market Statistics 2022*. Hong Kong: Hong Kong Exchanges and Clearing Limited.
12. Huo R., Ahmed A.D. Return and volatility spillovers effects: evaluating the impact of Shanghai-Hong Kong Stock Connect. *Economic Modelling*, 2017, Vol.61, pp.260–272.
13. InvestHK. (2023). *Hong Kong: Gateway for Mainland China Companies Going Global*. Hong Kong: Invest Hong Kong.
14. MOFCOM. (2023). *Statistical Bulletin of China's Outward Foreign Direct Investment*. Beijing: Ministry of Commerce of the People's Republic of China.
15. World Federation of Exchanges. (2023). *Market Statistics*. London: World Federation of Exchanges

---

© Ван Цзяньган (w.j.gang2005@gmail.com)

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»