

—— 国际发展合作研究丛书 ——

对外直接投资与 国内就业变动

基于中国微观企业数据的研究

阎虹戎◎著

China's Outward Foreign
Direct Investment and Domestic
Employment Variation:

Based on Micro-level Enterprises Database



人 民 出 版 社

—— 国际发展合作研究丛书 ——

对外直接投资与 国内就业变动

基于中国微观企业数据的研究

阎虹戎◎著

China's Outward Foreign
Direct Investment and Domestic
Employment Variation:

Based on Micro-level Enterprises Database



人 民 出 版 社

策划编辑:郑海燕

封面设计:王欢欢

责任校对:夏玉婵

图书在版编目(CIP)数据

对外直接投资与国内就业变动:基于中国微观企业数据的研究/

阎虹戎 著. —北京:人民出版社,2019.8

ISBN 978-7-01-021078-0

I. ①对… II. ①阎… III. ①对外投资-直接投资-影响-就业-研究-中国
IV. ①F832.6②D669.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2019)第 155978 号

对外直接投资与国内就业变动

DUIWAI ZHIJIE TOUZI YU GUONEI JIUYE BIANDONG

——基于中国微观企业数据的研究

阎虹戎 著

人民出版社 出版发行

(100706 北京市东城区隆福寺街 99 号)

中煤(北京)印务有限公司印刷 新华书店经销

2019 年 8 月第 1 版 2019 年 8 月北京第 1 次印刷

开本:710 毫米×1000 毫米 1/16 印张:15

字数:216 千字

ISBN 978-7-01-021078-0 定价:62.00 元

邮购地址 100706 北京市东城区隆福寺街 99 号

人民东方图书销售中心 电话 (010)65250042 65289539

版权所有·侵权必究

凡购买本社图书,如有印制质量问题,我社负责调换。

服务电话:(010)65250042

丛书序

“发展”作为全球性的信仰,极大地改变了人类历史进程与整个世界的面貌。自第二次世界大战后国际发展时代开启以来,经济合作与发展组织成员国开展了大量的国际发展实践,其理论政策的研究也渐趋成熟。2015年9月,联合国发展峰会正式通过了《2030年可持续发展议程》,开启了人类国际发展历史的新纪元。改革开放40多年来,中国通过艰辛的探索实现了经济的快速发展,同时也衍生出有别于发达国家的国际发展合作理念与实践。中国国际发展合作具有鲜明的南南合作特色,一方面坚持平等互利、不干涉他国内政等基本原则,另一方面在实践中更偏重基础设施与经济领域,更重视援助与贸易投资的结合,更关注援助对受援国的经济增长和减贫的影响。2013年习近平主席提出的“一带一路”倡议是新时期中国版的国际发展合作倡议,随着“一带一路”建设的推进,中国国际发展合作的理念和经验的价值进一步凸显。2015年9月,习近平主席在联合国发展峰会上宣布了中国一系列的国际发展合作举措,向世界宣示中国将会在全球发展领域发挥更大的作用。2018年4月,中国国家国际发展合作署成立,以推动中国的国际发展合作更有效地服务中国大国外交战略、“一带一路”倡议及联合国可持续发展目标。在此国际国内背景下,中国的国际发展合作研究进入重大战略机遇期,特别需要相关智库和学者深入研究国际发展的理论与政策,推动国际发展知识的交流与互鉴,培养中国本土的优秀国际发展人才,增强中国全球发展治理话语权;同时,需要认真总结中国发展合作经验,弘扬中华民族智慧,推动南南发展合作,对接联合国可持续发展议程,为全人类共同发展作出重大贡献。

2018年5月,上海对外经贸大学学校领导适时把握机遇,在上海市人文社科重点研究基地国际经贸研究所基础上组建了国际发展合作研究院,使上海对外经贸大学成为中国国际发展研究的又一重镇,国际发展合作研究也成为上海对外经贸大学智库建设、学术研究、人才培养的新的增长点。研究院成立以来,首先进行国际发展合作研究团队建设。通过招聘专职研究人员及充分发挥国际经贸研究所原有研究力量,组成了国际发展、国际贸易、国际投资及国际经济法等研究团队,努力构建既掌握国际发展理论与趋势又谙熟中国国际发展合作政策与经验的国际发展研究人才队伍。其次致力于国际发展合作理论与政策研究,在国际发展合作领域推出一系列具有国际视野和水准、融汇国际发展理论与中国国际发展合作理念和实践的高质量研究成果。最后定期举办国际国内高端国际发展合作及相关主题的研讨会,力求建设中国一流的国际发展合作交流网络。研究院每年举办的中国世界经济学会国际发展论坛、中非产能合作论坛已成为中国国际发展学界以及中非经贸合作领域的重要论坛和会议品牌。除此之外,研究院还根据年度研究重点,组织小型专题研讨会,对国际发展合作领域专题进行针对性的深入探讨。经过一年的建设,2019年4月在第二届“一带一路”国际合作高峰论坛上,研究院已经入选“一带一路”国际智库合作委员会成员单位,也是国内智库中唯一专门从事国际发展合作理论与政策研究的机构。

我们认为,国际发展作为极具魅力的理论与实践领域,不仅有实际的价值,更有终极的意义。从小处看,具体的发展援助项目可以改善落后地区部分人群的生存状况;从大处看,有效的国际发展理论与政策能够切实提高发展中国家和地区人民的发展水平。回顾历史,把握国际发展演进的脉络有利于我们深刻了解人类社会变迁的规律;翘首远望,国际发展哲学及理论的研究促使我们深入思考人类的前途与命运。人生的价值,只有融入一项伟大的事业,才能更好地实现。国际发展合作就是一项伟大的事业,而专注国际发展合作理论与政策研究正是我们推进这项事业向前发展的方式。

中国国际发展合作研究丛书是以上海对外经贸大学国际发展合作研

究院为主体整合国内相关研究力量在国际发展合作研究领域推出的系列研究成果,该系列成果的推出,一方面汇集了上海对外经贸大学国际发展合作研究的阶段性成果,另一方面也希望由此推动中国国际发展学科的建设以及中国国际发展合作理论与政策研究的进一步深入,为中国的国际发展合作事业的发展作出贡献。

特别希望国际国内发展及相关领域的专家学者、政府相关部门及国际发展合作实践者能对我们的成果提出宝贵意见。希望我们共同努力,推进中国国际发展相关理论与政策的研究工作、同时也通过我们的研究服务国家战略、推动国际发展合作、创新智库服务。

黄梅波

于上海

前 言

2008 年金融危机以来,我国企业对外直接投资(Outward Foreign Direct Investment, OFDI)无论是在增速方面还是在规模方面都实现了较大幅度的增长,与发达国家对外直接投资的低增长态势形成了鲜明对比。根据中华人民共和国商务部、国家统计局、国家外汇管理局定期联合发布的《中国对外直接投资统计公报》(2003—2017)显示^①,自 2003 年我国对外直接投资统计制度建立以来,我国对外直接投资已实现了连续 14 年的快速增长,2002—2016 年对外直接投资的年均增速高达 35.8%。2017 年,针对近年来对外直接投资快速增长过程中出现的一些问题(如涉及娱乐、地产、酒店、体育及跟企业自身主营业务无关的非理性投资快速增长等),我国政府加强了对企业对外直接投资真实性、合理性的审查力度,导致我国对外直接投资于 2017 年首次出现了负增长,投资流量约为 1582.9 亿美元,占全球流量(1.43 万亿美元)的 11.1%,同比下降 19.3%,但仍列全球国家排名的第三位,我国的对外直接投资变得更趋成熟和理性。截至 2017 年年底,中国 2.55 万家境内投资者在国(境)外共设立对外直接投资企业 3.92 万家,分布于全球 189 个国家(地区),年末境外企业资产总额 6 万亿美元,对外直接投资累计净额(存量)达 18090.4 亿美元。伴随着对外直接投资的快速增长,由于对外直接投资是跨国公司经营活动在全球区位的重新布局 and 规划,这种经营活动的跨国界转移和布局势必引发东道国和母国要素需求的相对变化,并可能引

^① 由中华人民共和国商务部、国家统计局、国家外汇管理局联合发布:《中国对外直接投资统计公报》(2003—2017),中国统计出版社历年版本。

根据美国、日本等部分发达国家制造业企业对外直接投资和母国就业变动的相关经验,跨国公司通过对外直接投资将母国部分就业岗位(尤其是生产加工、组装等环节的就业岗位)转移到海外市场,造成了母国传统制造业的萎缩、衰退和消亡,出现了制造业增加值在国内生产总值(Gross Domestic Product, GDP)中的占比下降、工人失业率上升等多方面的问题,即“产业空心化”现象。虽然对外直接投资引发的“产业空心化”现象在一定程度上加速了部分发达国家产业结构的转型升级,引起母国对不同技能劳动力的相对需求变动,降低了对制造业非熟练劳动力的相对需求,提高了对管理和服务等熟练劳动力的相对需求,促使制造业失业工人向其他行业转移,部分抵消了“产业空心化”现象对母国就业产生的负向影响。但是从总体上来看,“产业空心化”现象仍然对部分发达国家的劳动力市场造成了较大的负向冲击。由于发展中国家与发达国家的跨国公司在比较优势、投资东道国、投资动机、政策导向、劳动力技能构成及企业所处的内外部经济发展环境等方面存在较大差异,发展中国家对外直接投资的快速发展及其产生的母国就业效应应有其自身的规律性,并不能简单地以发达国家的经验来推测对外直接投资对发展中国家国内就业可能造成的影响。那么,对像我国这样的发展中国家而言,对外直接投资对国内就业有何影响?

2

升、经济结构性矛盾日益突出和产业结构转型升级的背景下,由于就业结构的优化是企业提高生产率和不断创新的基础^①,对外直接投资对母公司就业结构的影响更值得关注,即对外直接投资是否能够提高母公司对熟练劳动力的相对需求,从而为母公司技术进步和我国产业结构转型升级提供一定的人力资本积累?第二,根据企业异质性理论和从外部性的视角来看,跨国公司的行业集聚或跨行业的地区集聚是否会产生“外部效应”,影响跨国公司所在行业或地区内其他企业(包括对外直接投资企业和非对外直接投资企业)的就业变动。具体而言,对外直接投资及跨国公司的行业集聚是否会进一步引起跨国公司所在行业内其他企业的就业变动?对外直接投资及跨国公司跨行业的地区集聚是否会减少地区资本存量等资源,对跨国公司所在地区内的其他企业就业增长产生不利影响?

经过理论和实证研究,本书发现,对外直接投资不仅是母公司就业总量增长的内在动力,并对母公司的就业结构产生了正向的影响,也是跨国公司所在行业内、地区内的企业就业增长的外部动力。通过每一章的研究,本书主要得到以下四个结论:第一,对外直接投资促进了母公司就业总量增长,且对母公司就业总量增长产生了持续性的正向影响,说明在我国对外直接投资的初期阶段(2008年金融危机前),跨国公司对外直接投资并未导致母公司就业总量的减少,即对外直接投资并未产生较为明显的就业替代效应,因而从增加国内就业的角度来看,当前我国需要继续提高对外开放程度,鼓励国内企业通过对外直接投资获取海外重要的战略资源、利用全球要素禀赋资源,积极参与“一带一路”倡议和国际产能合作,不断提高国内企业的国际竞争力,而不必过于担忧母国就业替代效应问题。第二,对外直接投资与母公司就业结构之间存在显著的正相关关系,即对外直接投资对母公司就业结构(熟练劳动力的相对需求)产生了

① 唐东波(2011)较早地使用了“就业结构”一词,用企业全部从业人员中的高技能工人占比来表示,其中,高技能工人采用两种方式进行刻画:一是学历水平在大专以上的员工;二是技术等级在中级以上的员工。与这一做法类似,本书主要采用了以学历水平刻画的高技能工人在企业全部从业人员中的占比来衡量就业结构,并利用以职称划分的就业人员占比作为稳健性检验。因此,本书所称的就业结构实际指的是企业内部员工的学历结构、职称结构等。

本书的研究结论表明:无论从对外直接投资主体的视角(对外直接投资的母公司就业总量效应和就业结构效应)来看,还是从对外直接投

资的外部性视角(对外直接投资的行业就业效应和地区就业效应)来看,对外直接投资在一定程度上促进了国内就业增长,说明在我国对外直接投资发展的初期阶段(样本期间内),对外直接投资并未对母国产生明显的就业替代现象。因此,在控制借助对外直接投资方式进行资本外逃和非理性投资的情况下,应该继续鼓励服务业、比较优势产业及产能过剩行业中“有条件”的企业理性地对外直接投资,通过简化行政审批手续、为投资企业提供融资和税收政策优惠等方式,降低企业对外直接投资的时间成本和物质成本,通过扩大对外开放的方式提升国内企业的国际竞争力、促进国内产业结构的转型升级。同时也应该注意到,对外直接投资仍然具有较高风险,尤其是对“一带一路”沿线国家及其他政局动荡地区的投资,且部分企业存在着非理性投资,极有可能造成投资失败,不仅影响海外子公司的运营,也会影响母公司的生存和发展;而且,随着“一带一路”倡议的提出,国内企业获得银行贷款和财政支持变得相对容易,大量企业具有较强的投资意愿,政府应该发挥好引导和服务作用,为企业“走出去”搭建平台,促使企业做好风险预警和防范工作、理性投资,并保护好企业合法的海外利益。同时,当前虽然不必过于担忧国内对外直接投资的快速增长,但要随时关注对外直接投资发展及其可能引发的失业问题,防范出现与部分发达国家类似的“产业空心化”现象,随时监管并打击假借对外直接投资等方式进行资本外逃的违法行为。

与国内外已有的相关研究相比,本书可能的创新点主要包括以下三个方面。首先,从研究所使用的数据来看:相对于国内已有的、较多从宏观或中观层面分析对外直接投资对国内就业影响的文献来说,本书基于企业异质性理论并利用中国微观企业数据进行了相关实证检验。在计算行业、地区对外直接投资变动时,本书采用的方法是将微观企业数据加总到行业、地区层面,从而使研究具有较好的微观基础。其次,从研究视角和研究内容来看:本书利用企业异质性理论并借鉴产业经济学和区域经济学的基本理论,从投资主体和外部效应等多个角度探讨了对外直接投资对国内就业的影响,从而使这一研究更加全面。具体来看:在对外直接投资与母公司就业总量变动部分,本书在已有研究的基础上,从多个视角

进行了区分样本检验,并分析和实证检验了对外直接投资导致母公司就业总量变动可能的作用渠道,使研究结论具有稳健性和完整性;在对外直接投资与母公司就业结构变动部分,本书首次考虑了对外直接投资与母公司就业结构问题,分析了对外直接投资对母公司就业结构(熟练劳动力的相对需求)的影响,并实证检验了对外直接投资影响母公司就业结构的可能作用渠道,相对于已有的从宏观或中观层面揭示对外直接投资影响就业结构的研究来说,例如,李宏兵等(2017)将企业分为高、中、低技术三类来检验对外直接投资对劳动力市场就业极化的影响^①,姜巍(2017a)研究了对外直接投资对不同行业就业的影响来揭示就业效应的行业差异性^②,贾媛(2015)研究了对外直接投资对不同地区就业的影响来揭示就业效应的地区差异^③,本书的研究涉及微观企业层面,且这一方面的研究也是目前国内文献中较少涉及的研究视角;在对外直接投资与行业内就业变动部分,即对外直接投资的行业就业效应部分,本书借鉴了企业异质性理论和产业经济学的基本理论,主要利用行业(2分位)对外直接投资变动数据与微观企业就业变动数据,从外部性视角分析了对外直接投资对跨国公司所在行业的企业就业变动的影响,并进一步分析了对外直接投资对跨国公司所在行业就业资源再配置的影响,相对于国内已有的区分三大产业并从总体就业规模方面进行研究的文献来说,本书研究的是微观企业的就业变动,在一定程度上可以解决“加总性偏差”问题,并有助于揭示对外直接投资对跨国公司所在行业内其他企业就业变动的外部效应;在对外直接投资与地区内就业变动部分,即对外直接投资的地区就业效应,本书借鉴了企业异质性理论和区域经济学的基本理论,利用地区(省级层面)对外直接投资变动数据和微观企业就业变动数据,从外部性视角分析了对外直接投资对跨国公司所在地区内企业就业变动

① 李宏兵、郭界秀、翟瑞瑞:《中国企业对外直接投资影响了劳动力市场的就业极化吗?》,《财经研究》2017年第43卷第6期。

② 姜巍:《中国 OFDI 国内就业的总体效应与产业差异》,《统计与决策》2017年(a)第23期。

③ 贾媛:《对外直接投资的就业结构和国民收入效应研究——基于省际面板数据的分析》,《改革与战略》2015年第2期。

的影响,并进一步分析了对外直接投资对跨国公司所在地区就业资源再配置的影响,相对于国内已有的从省级层面、东中西三大地区层面研究对外直接投资对省或地区总体就业规模影响的文献来说,本书从微观企业就业变动方面入手,在一定程度上可以解决“加总性偏差”问题,并有助于揭示对外直接投资对跨国公司所在地区内其他企业就业变动的外部效应。最后,从实证研究方法来看:为了克服可能存在的内生性问题和样本选择问题,本书结合已有的经验研究及我国企业对外直接投资的现实情况,根据样本数据特征分别采用了倾向得分匹配法(Propensity Score Matching,PSM)、双重差分方法(Difference in Difference,DID或DD)和固定效应模型等多种方法,并按照多种方式进行了区分样本检验和稳健性检验,确保了研究结论的稳健性。

当然,虽然本书利用已有的数据和可能的研究方法,对对外直接投资与国内就业变动这一问题进行了尽可能全面而充分的研究,但本书仍存在以下几个缺陷:一是受到数据的限制,本书所能够得到的对外直接投资企业样本数量仍然较少,且无法获取企业对外直接投资的金额数据及海外分支机构的财务数据,因此只能借鉴国内外文献中常用的研究方法分析对外直接投资对国内就业的影响。二是相对于发达国家的对外直接投资来说,在样本期间内(2008年金融危机前),我国对外直接投资规模仍然相对较小、投资发展也相对较为缓慢,对外直接投资并未完全将国内成熟产业转移至海外市场,即使在当前阶段,我国的对外直接投资也仍然处于规模较低的起步阶段,且与发达国家的跨国公司在对外直接投资流向、投资动机等多个方面存在较大差异。因此,跨国公司的行业、跨行业地区集聚对跨国公司所在行业或地区企业就业变动的影响比较微弱,对外直接投资也并未对母公司就业产生较为明显的替代效应。然而,无论是根据邓宁投资发展阶段理论的预测,还是基于国内劳动要素和土地成本的不断上涨及部分行业产能过剩的现实情况来看,我国企业对外直接投资具有必然性且具有较大的长期发展潜力,对外直接规模将越来越大、投资企业也将越来越多。那么,未来大规模的资金外流是否会伴随国内产业海外转移而造成国内就业机会大量流失现象?是否会引发国内产业结构

和劳动要素需求结构的调整而造成国内大量低技能员工失业? 跨国公司的行业或跨行业地区集聚是否会产生负向的外部效应,引起跨国公司所在行业或地区内的企业数目及就业规模的下降,从而对国内劳动力市场产生较大的负向冲击? 这些都是值得我们继续关注的重要问题。三是根据本书的估计结果,只能说明从平均意义上来看,对外直接投资并没有对国内就业产生明显的替代效应,然而,对外直接投资并不可能对每一个投资企业及同行业或地区内的其他企业的就业增长产生正向影响,在某些地区、某些行业、某些企业、某些岗位中可能会存在“就业替代”现象。同时,本书的研究也表明,对外直接投资确实对母国产生了一些负向的外部效应,提高了跨国公司所在行业或地区内的企业市场退出风险,这可能加速跨国公司所在行业或地区内低生产率企业的就业规模萎缩或退出市场,引发行业、地区内就业资源的再配置,这些问题仍然值得进一步研究和检验。四是本书虽然借鉴企业异质性理论及产业经济学和区域经济学的基本理论,利用微观企业数据并从外部性视角考察了对外直接投资对跨国公司所在行业或地区内的企业就业变动及就业资源再配置的影响,但并没有对产生这些现象的原因机制或作用渠道进行实证检验。原因在于:一方面,我国企业的进入退出并不完全由生产率水平决定,政府干预因素也起到了部分作用(尤其是对国有企业来说),而政府干预对企业进入退出的影响是隐形的、难以量化的;另一方面,对外直接投资变动本身可能就意味着行业、地区内的资源配置环境的改变,且跨国公司的行业或跨行业的地区集聚可能产生的集聚效应、示范效应、竞争效应等比较难以量化。因此,本书仅从理论层面分析了对外直接投资影响跨国公司所在行业或地区内的企业就业变动可能的原因机制。

另外,希望在今后的研究中,能够进一步加强对新新贸易理论和对外投资理论更深层次的学习,尤其是加强数理推导方面的学习,为对外直接投资与国内就业变动这一问题的深层次研究提供更加坚实的理论基础。继续关注 and 深入学习产业经济学、区域经济学理论,进一步寻找和量化对外直接投资影响跨国公司所在行业或地区内的企业就业变动的作用机制,丰富和完善关于对外直接投资与国内就业变动的相关研究。

目 录

前 言	1
导 论	1
第一章 国内外相关研究	17
第一节 对外直接投资与就业总量研究	18
第二节 对外直接投资与就业结构研究	33
第三节 就业效应的行业和地区差异研究	40
第四节 研究评述	45
第二章 对外直接投资与母公司就业总量研究	49
第一节 对外直接投资影响母公司就业总量的机制分析	50
第二节 基于倾向得分匹配的双重差分法模型设定与数据说明	56
第三节 基于倾向得分匹配的双重差分法估计结果及其他拓展性 分析	61
第四节 对外直接投资影响母公司就业总量的原因机制检验	80
第五节 对外直接投资影响母公司就业总量研究的不足及启示	85
第三章 对外直接投资与母公司就业结构研究	88
第一节 对外直接投资影响母公司就业结构的机制分析	90
第二节 基于劳动需求简约方程的模型设定与数据说明	93
第三节 初始检验、其他拓展性检验结果及分析	97

第四节	对外直接投资影响母公司就业结构的原因机制检验	120
第五节	对外直接投资影响母公司就业结构的启示与建议	129
第四章	对外直接投资与行业内就业变动研究	134
第一节	对外直接投资行业就业效应的作用机制分析	136
第二节	对外直接投资行业就业效应的模型设定与数据说明	140
第三节	对外直接投资行业就业效应的初始检验结果及其他拓展性 分析	143
第四节	基于行业分类、投资金额及非投资企业的稳健性检验	156
第五节	对外直接投资行业就业效应研究的启示与政策含义	162
第五章	对外直接投资与地区内就业变动研究	166
第一节	对外直接投资地区就业效应的作用机制分析	167
第二节	对外直接投资地区就业效应的模型设定与数据说明	172
第三节	对外直接投资地区就业效应的初始检验结果及其他拓展性 分析	174
第四节	基于投资金额、遗漏变量及非对外直接投资企业的 稳健性检验	188
第五节	对外直接投资地区就业效应研究的启示与建议	193
第六章	促进对外直接投资与国内就业协调发展的政策建议	196
第一节	继续鼓励有条件的企业“走出去”	198
第二节	重视对外直接投资的“产业空心化”风险	205
第三节	坚决打击资本外逃等非法活动	208
参考文献		211
后 记		222

导 论

一、研究背景和意义

(一) 研究背景

改革开放以来中国经济的迅速发展与中国对外贸易的高速增长是密不可分的,对外贸易对经济增长的带动作用越来越显著(李坤望,2008)^①。但2008年金融危机以来,受国内要素成本上升、外需不确定性加剧等因素的影响,国内廉价劳动力成本比较优势正在逐步丧失,我国作为国外跨国公司低成本出口平台的功能减弱,国内出口企业依靠低成本优势获取国际市场竞争力的难度也在不断增加,出口增速放缓,对经济增长和就业的拉动作用减弱。与之形成鲜明对比的是,我国对外直接投资获得了较快发展,2015年、2016年连续两年实现资本项下的净输出,对外直接投资流量位列世界第二,2017年对外直接投资虽然首次呈现负增长,但仍位列全球第三。对我国而言,对外直接投资可能是当前降低产能过剩压力、缓解国内结构性矛盾的一个重要突破口,因此,我国目前仍在继续从多个方面努力提高对外开放程度、构建全面对外开放新格局。

然而,伴随着对外直接投资规模的不断扩大,境外员工人数也出现了较大幅度的提高,由此也引发了国内社会对企业“走出去”是否会减少母国就业问题的担忧。从本质上看,对外直接投资是企业经营活动在全球范围内的重新配置,必然伴随着资本、劳动等要素的全球流动,因此可能

^① 李坤望:《改革开放三十年来中国对外贸易发展评述》,《经济社会体制比较》2008年第4期。