的
行业

值的评估
一些学
价值

了本文所用数据情况;第五部分介绍了实证设计和结果;第六部分总结。

二、文献综述

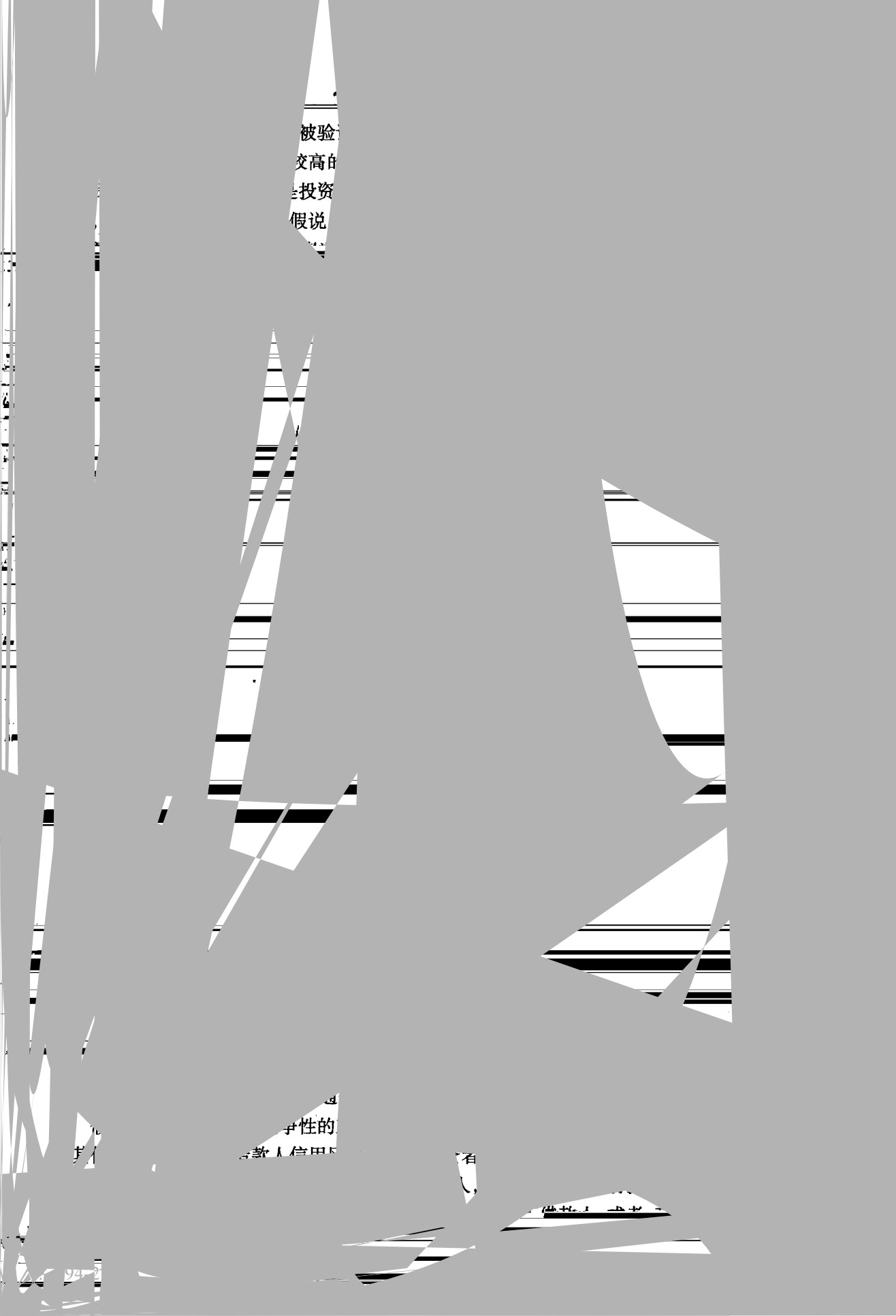
教育作用的相关文献

回报是一个重要的问题,它既关系到如何解释一些国家曾出现过的受教育程度者收入差距加大的现象,又涉及到如何决策人力资本投入以便更好地促进经量文献探讨教育投入在劳动力市场的回报问题。受教育较多的劳动者在劳动可能得到更高的报酬(Ashenfelter and Krueger, 1994; Butcher and Case, 1994; ; Harmon and Walker, 1995)。此外,也有一些论文探讨教育程度与公民意识

被验
校高的
投资
假说

性的

款人信用



逾期、或已由人人贷垫付(对于一些逾期时间过久的借款,人人贷可能会进行垫付),则哑变量成功借款取值为 1。

表 1　描述性统计:借款状态

变　量	频数	百分比	哑变量如约还清	哑变量成功借款
借款失败	67,297	89.93	.	0
还付中	1,220	1.63	.	1
已还清	5,859	7.83	1	1
逾期	104	0.14	0	1
已由人人贷垫付	351	0.47	0	1

(二)关键变量

学历相关变量是本文的关键变量。表 2 针对借款人的学历进行了统计,在申请借款的样本中,拥有本科学历的借款人占比 17.32%,拥有研究生及以上学历的借款人占比 1.3%。根据 2010 年我国第六次人口普查数据,我国(港澳台之外)具有大专及以上学历的人口占总人口的 8.93%。因此,参与 P2P 网络平台的借款人学历普遍高于社会平均水平。在借款成功的样本中,拥有本科学历的借款人占比 24.11%;在如约还清的样本中,拥有本科学历的借款人占比 24.84%。

表 2　描述性统计:借款人学历

	申请借款样本		借款成功样本		如约还清样本	
借款人学历	频数	百分比	频数	百分比	频数	百分比
高中或以下	32,569	45.07	2,235	35.90	1,608	34.56
大专	26,234	36.1	2,332	37.46	1,763	37.89
本科	12,515	17.32	1,501	24.11	1,156	24.84
研究生及以上	940	1.3	158	2.54	126	2.71

本文以哑变量本科生及以上作为基准变量,并使用其他学历相关变量作稳健性检验,这些变量的构造规则如下。构造的哑变量本科及以上,衡量借款人是否拥有本科及以上学历,若借款人学历为本科或研究生及以上,则该变量取值为 1,否则取值为 0。构造的哑变量研究生及以上,衡量借款人是否拥有研究生及以上学历,若借款人学历为研究生及以上,则该变量取值为 1,否则取值为 0。构造的哑变量大专及以上,衡量借款人是否拥有大

?1994-2015 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved.　http://www.cnki.net

(三)控制变量

控制变量主要包括借款特征和借款人特征两类。借款特征包括借款金额、借款期限、

3中可以看出,在申请借款的样本中,借款金额的均值为5.18万元,借款期限的均值为

育程度与真实违约率的关系,即教育程度较高的借款者是否本应受到青睐;二是,从投资者投资决策方面,探究P2P市场上的投资者是否认可借款者的教育程度,即投资者是否认为教育程度较高的借款者的信用风险较低,由此可以看出P2P市场上的投资者在通过教育程度识别信用风险方面是否存在行为偏差。

实证结果表明,一方面,受教育程度较高的借款者的实际违约率较低,事实上,高等教育年限深刻影响着借款者的某些行为特征,这些行为特征有助于增强借款者的自我约束能力;另一方面,借贷市场上的投资者并未对受教育程度较高的借款者表示出青睐,由此看出个人借贷市场上的投资者通过教育程度识别信用风险的行为可能存在明显偏差。

从本文的研究结论出发可作如下政策引申。其一,教育除了可以使受教育人在劳动力市场上更具竞争力外,也潜移默化中规范着受教育人的行为,降低了受教育人借款时的

违约率显著较低,信用风险较低,这一研究结果有助于政府、企业和个人准确识别借款者

?1994-2015 China Academic Journal Electronic Publishing House. All rights reserved. http://www.cnki.net