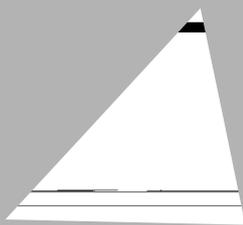


提 一系列信息来
的 在信息包 否身
方 投资者进行风
这 信用评 评
/ IR 表示 信用
人 人贷 大到
借 款人 人的
的。本 的数
用 过 的 始



一、
性
全

然在 1% 的水平下显著，且系数有明显提升。该结
老倾向于晚期进行投资。且在控制借款人的特征之



在回归(3)中,我们进一步加入借款的相关信息作为控制变量。从结果来看,回归(3)的 R^2 较前两个回归有所提升。从具体系数来看,利率、借款金额和期限都在1%水平下显著。同样地,在引入借款信息之后,部分借款人信息的回归系数符号发生了变化,这仍是变量之间多重共线性所致。

从回归(3)的回归系数来看,借款人的上一笔投资是否违约(*PreDefault*)在5%的水平下显著,该结果说明即使控制了借款人信息和借款标的信息,上一笔投资的违约依然会
给投资者带来心理阴影,投资者会从中汲取教训,在下一次投资的时候倾向于晚期进行投

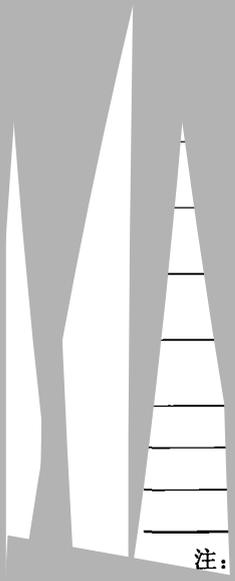
资。不过,从实际系数大小来看,该系数明显进一步降低。上一次投资的失败,对下一次投
资时机的影响仅为0.270%。这也说明投资者虽然能够从过去的失败中进行总结学习,但是

选

回归 (3)

0.272

(1.21)



注：

“后退出”
的投资者学
“中进步”效应





