

# 教育科技领域5 大创意

2024年返校报告



# 教育科技行业未来趋势



1. 后ESSER世界扫描



2. 在课堂上AI能占据一席之地吗？



3. 高等教育价值主张演变



4. 选举是影响要素吗？



5. 教育往哪走？

# 介绍

返校对学生、家庭、教育工作者和学校管理者来说，就像一个变化的季节。新学年开始让人感受到变革之风扑面而来，这种变化在K-12和高等教育领域已经有所体现。

随着2024学年的开始，为了给新学年（及以后）设定一个方向，Baird联系了几位教育思想领袖和专家，对共同关注的一些教育主题进行了探讨。接下来我们将探讨其中的一些主题。

## 参与者



**Seth Reynolds**  
Managing Director  
seth.reynolds@parthenon.ey.com

**Chris Ross**  
Managing Director  
chris.ross@parthenon.ey.com



**Wayne Redmond**  
Partner  
wayne\_redmond@mckinsey.com

**Jake Bryant**  
Partner  
jake\_bryant@mckinsey.com



**Vanessa Webb**  
Partner  
vanessa.webb@oliverwyman.com

**Chip Greene**  
Partner  
chip.greene@oliverwyman.com



**Paul Edwards**  
Senior Managing Director  
pedwards@stax.com

**Will Barden**  
Director  
wbarden@stax.com



**Ben Wallerstein**  
Co-Founder & CEO  
ben@whiteboardadvisors.com

**Matt Tower**  
Vice President, Strategy & Research  
matt.tower@whiteboardadvisors.com

## 后ESSER世界扫描

### 随着预算重新调整，地区和供应商必须做出调整

K-12教育界对2024年ESSER专项资金截止日期感到十分担忧。在与我们的专家学者交谈时，我们的共同感受是“绝境”可能不是对当前情况的最准确描述。基础教育和中等教育紧急援助（ESSER）资金的拨款将于2024年9月30日截止，各学区必须在该日期前将资金拨付到位。在预算收紧的情况下，各学区今年秋季将面临艰难的选择。这些变化会对关键项目和解决方案产生连锁效应，但有些项目可免受影响。

ESSER的资助使各学区在可自由支配的支出能力上有了显著提高，对许多学区来说，将预算重新调整到“正常”水平，将是一个巨大的转变，甚至是巨大的挑战，因为在与新冠疫情相关的学习损失和行为困境仍然存在的时候，这笔资金快要消失了。虽然教育市场的某些领域不会受到这种变化的影响，但解决方案提供商不得不证明其自身价值。



联邦资金正在减少，但围绕“ESSER悬崖”的讨论感觉有点夸张，也许，这并没有给予那些努力为此计划奔走的学校管理者足够的信任，我们看到很多在预算之间讨价还价的案例。虽然ESSER资金通常用于一次性支出——通常是资本支出，也用于消除学习损失（疫情影响）；但许多地区最终用它来支付员工，包括新员工和现有同事的加薪。员工薪资是削减预算中最痛苦的部分，所以一些地区也在裁员。今年我们看到更多的供应商是在努力保留其预算地位，也试图通过提供更长期的合同优惠来实现未来不被削减。

#### OLIVER WYMAN

传统资金来源仍然强劲，有充足的资金用于核心项目和补充项目等关键优先领域；学生参与/主动学习解决方案；学生安全/保障/福利；特殊教育；家长参与，后台/行政软件；诸如此类。特殊教育、辍学恢复计划和人员配备也有独特的资金动态，提供额外的保护。



联邦资金正在减少，但围绕‘ESSER悬崖’的讨论感觉有点夸张，也许这并没有给予那些努力为此计划奔走的学校管理者足够的信任。”

根据我们与学区领导者的互动，预计最有可能受到ESSER资金终止影响的项目/解决方案是“一次性”/有限持续时间的特征，如辅导、专业发展和旨在应对与疫情相关挑战的行为服务。一如既往的教学计划不太可能受到影响，除非它们提供的价值很低，否则可能会消减他们购买的服务的数量。

企业在这种环境取得成功的关键因素是：1)确保使用程序/解决方案并交付价值；2)有效地向客户展示这一点。

—OliverWyman

## MCKINSEY

我们的调查研究表明，各学区计划在三个方面维持支出。首先，各学区正在优先投资于疫情期间造成的学习损失，干预和特殊教育课程预计在未来三年内每年增长1-3%。其次，各学区正计划继续投入资金支持学生的健康，预计健康和心理健康项目每年将增长1-3%。第三，各学区期望实施新的策略，以解决学生行为和缺勤问题。相反，疫情早期的优先事项韧性较差，可能会减少课外项目（如课前/课后项目、暑期学习项目、虚拟学校）和新资本项目（如暖通空调、教室基础设施）的投资可能每年减少约1-2%。

## EYP

工资成本的上升和K-12教育开支中不可动摇的部分可能会给其他类别的开支（如教学材料、软件）带来压力。本质上，虽然没有“悬崖”，但学区决策者肯定感到更受约束，解决方案购买者也会相对于前几年做出更重大的权衡。迫使供应商增加服务，推动大量教材、软件使用以确保客户粘性。也就是说，K-12管理软件（如SIS，ERP，人才软件）仍然是学区运营的关键。这些细分市场没有通过ESSER资金进行实际投资，也不太可能在ESSER到期后显著减少支出。教学材料将混合使用。

展望未来，各学区将优先投资解决过去几年出现痛点的教学材料，包括教学方法的转变（即阅读科学）、学生需求的日益复杂（即IEP，ELL学生等），同时面临在持续的人才短缺下，教师群体管理教学的经验不足。

也就是说，有些挑战是普遍的，所有地区都必须解决迫在眉睫的预算变化。ESSER的资金使各地区能够获得灵活的资金。这类融资的结束也意味着，为大型项目和倡议争取资金的程序性挑战将再次出现。

## MCKINSEY

我们的调查研究表明，53%的学区决策者预计在ESSER落幕后，他们学区支出会减少，60%的人担心ESSER落幕后的资金计划。它的影响将是不对称的，大城市地区更有可能受到影响，因为在疫

情期间，高职称的比例更高，入学率持续下降，招聘负担更重。预算挑战可能会因其他几个因素而变得更加复杂，这些因素包括持续的通货膨胀、进一步的入学人数下降以及学费上涨、有增加劳动力成本的可能性。考虑到预期的资金挑战，大多数类别的支出在未来两个学年可能会放缓，但恢复程度各不相同。

### STAX

我们观察到，K-12学校管理预算的方式出现了分歧，这些分歧是根据学区的贫困程度划分的。高收入和中产阶级地区的学校已经将ESSER的大部分资金分配给一次性支出，例如学校创新，暖通空调改进和技术升级（例如，为所有学生提供ipad，新电脑等）。相反，低收入地区的学校经常将这笔资金用于经常性开支，包括增加全职教师、行为干预学家和社会工作者。虽然这些地区中的大多数计划用新的收入来源（例如，州基金、地方税收收入、联邦第一标题基金等）来支付这些费用，但还有些地区没有计划落实这笔资金。

在所有统计中，学校都优先考虑并分配资金，通过数字工具和技术解决学习损失问题。通过与“主管们”对话，预计随着这些资金减少，学区会更严格合理管理IT支出。展望未来，预算紧缩的低收入学区增加就业岗位将存在一些不稳定性。受ESSER资金减少影响最大的领域会包括一次性开支，如大规模资本改善项目。近年来，学校可以比较宽松地开展这些项目，他们的ESSER资金是在“使用或失去”的条件下运作的。如今，许多地区再也无法获得这种灵活的资金，它们将不得不依赖地方税收或国家基金，这在启动大规模资本改善项目的决策过程中又增加了一个障碍。

## 在课堂上AI能占据一席之地吗？ 教与学将如何改变？

人工智能已经进入K-12和高等教育领域。虽然它目前在内容创建和核心后台管理功能中最常见，但它还有其他令人兴奋的应用程序，供教育工作者、学生和管理员使用。用例不断涌现，潜在的应用程序不计其数。人工智能在今天扮演什么角色，如何在未来几年改变教育界？我们的参与者分享了一些独特的观点。

### EYP

很明显，人工智能会推动教育领域的一些最高水平的创新，在未来几年就能看到。虽然大家有共同观点，但也会有一点不同，因为“机器人导师/教师”可能需要更长的时间才能发展起来（尽管有大量的投资活动）。

虽然围绕面向学生的人工智能工具有大量的活动，但我们的观点是，短期内最成功的影响（除了后台和内容创建用例）不会直接影响学生的人工智能用例，而是增加和提高教师的影响和效率。

短期内，生成式人工智能将产生一些显著的影响。就生成式人工智能工具的数量和2022年至2022年期间对这些工具的投资而言，学习工具和虚拟导师是教育领域最受欢迎的新兴人工智能解决方案，占工具开发活动的40%左右，并积极影响K-12和高等教育学习者。也许更有希望的是，我们还看到人工智能驱动的劳动力发展工具（针对学习者），内容创建工具（针对教育者），评估和反馈工具（针对教育者），研究和信息工具（针对研究人员），学术诚信/抄袭检测工具（针对教育者和管理员）以及教育管理工具（简化管理任务并为管理员生成数据分析和报告）中的相当大的活动。

当考虑长期影响时，我们认为人工智能驱动的工具和模型可能会对教学和学习的其他领域产生长期影响，包括1)学生在学校期间的指导和参与（与特定的教师主导模块一起或代替），2)教育工作者的专业发展（使用人工智能分析教师的表现并确定可能需要额外培训和/或支持的领域），以及3)认证精通。诊断误解，和/或为学生呈现和排序内容。

我们的感觉是，人工智能不太可能消除教室，或者在K-12的背景下，消除传统的每天7小时的教学模式。

个性化学习对所有人工智能利益相关者来说都是一个重要的机会。它有可能影响该领域的影响力和创新——以及引人注目的投资机会。

### STAX

在课堂设置中，我们观察到用于教育游戏和个性化学习的专用AI应用程序急剧增加。风险投资推动了这一趋势。在高等教育和K-12教育中，学生们都是生成式人工智能的早期采用者，有时用于与学术机构的道德实践不一致的用例（例如，考试作弊、抄袭等）。这加快了许多大学采用生成式人工智能应用程序的努力，以促进更安全、更有教育意义的实践。

尽管高等教育和K-12机构在采用课堂人工智能应用方面取得了重大进展，但他们仍在努力将意图转化为切实的成果。在短期内，我们预计各种生成式人工智能平台将被广泛采用，以满足个性化的学习需要，优化教师和教授的工作流程以及其他应用。随着这些解决方案的发展，我们预见到从采用人工智能解决方案（例如，提高特定教师和学生任务效率的解决方案）到更全面的下一代人工智能课件的范式转变，这将使新的教学方法和学习方法得以实施，并有效利用机构数据。

### MCKINSEY

我们看到了决策者在探索人工智能应用方面的早期潜力和开放性。

人工智能的潜力可能是巨大的，特别是它涉及到进一步个性化和推动更有吸引力的学生学习体验，节省教师在劳动密集型工作流程中的时间（例如，课程计划），以及实现新的教学手段（例如，副驾驶）。高等教育探索人工智能的速度更快，早期的产品应用在教学和学习（例如聊天机器人导师，人工智能研究工具）和学生服务（例如聊天机器人辅导员）中。高等教育机构在早期探索人工智能提高学生生命周期参与度，在招生预筛选、招生管理和预测学生留存风险方面出现了新的用例。

在K-12课程中，虽然许多学区已经使用了一些具有人工智能个性化和适应性的平台，但我们的研究表明，只有不到25%的学区使用非人工智能课程应用程序。研究还表明，由于工作量的增加，以教师为中心的应用程序（例如，课程计划开发、反馈和评分工具）将与以学生为中心的应用程序（例如，虚拟导师）一起成为优先事项。研究显示，这两种类型的申请都被地区决策者视为有效，并期望在未来两年内会获得更多的地区预算和拨款。值得注意的是，大约60%的地区显现出以教师为中心的人工智能应用程序是有效的，并计划增加这方面的支出。同样，约50%的人认为以学生为中心的应用程序才是有效的，并计划增加在这方面的支出。

面向学生的生成式人工智能应用（如ChatGPT、StealthGPT、YomuAI等）正在被K-12和高等教育学生大规模使用，许多人已经开始转向盈利；这个领域仍然是碎片化的，我们可能会经历通过质量控制（即幻觉）和简单的UI/ux区分的明确市场领导者的出现。

随着个性化学习的主题，一个有趣的推论正在出现。人工智能不仅会改变学生的学习方式，而且还会改变学生的学习方式

### OLIVER WYMAN

我们认为人工智能在K12和高等教育中最有潜力的应用之一是评估，以确保学习效果，维护学术诚信/防止作弊。

生成式人工智能是突破性的工具，但它有可能颠覆学习（有意或无意）。我们认为这将增加学习中评估的比重，为了达到最佳效果，这些评估将变得更适应内容/环境和实时性。人工智能非常适合这些应用。

“人工智能的潜力可能是巨大的，特别是它涉及到进一步个性化和推动更有吸引力的学生学习体验，节省教师在劳动密集型工作流程中的时间，并实现新的教学手段。”

– McKinsey

# 高等教育 不断演变的价值主张

## 满足当今学生的需求

在不断变化的人口结构、学生意见和教育成本的压力下，高等教育正处于十字路口。现在，高等教育机构比以往任何时候都需要阐明和证明其价值主张。学生们对高等教育的期望越来越高。高等教育是否能够发展并满足这些需求？时间会证明一切——尽管对许多机构来说，变革不再是可有可无的选择。

### MCKINSEY

新冠疫情对高等教育的影响是持久的。机构整合和联邦贷款偿暂停，结构性变化影响学生的决策，而学生的偏好（包括对职业课程、短期证书和在线学习的日益偏好）从根本上重塑了学生的体验。考虑到这些变化，与学生体验相关的三大趋势正在显现。

首先，尽管参与度降低，心理健康挑战增加，但学生们表现出了不错韧性，2022年秋季成绩显示出了更高的持久性（76.5%）和留存率（68.2%）——这两项指标都达到了过去十年的最高点。其次，学生在教育选择和参与方面越来越表现出灵活性。近50%的学生现在喜欢混合模式和完全在线的教学形式，与疫情前相比，本科证书课程的入学率上升了近16%。最后，学生群体比以往任何时候都更加多样化，非传统的、国际的和双招生的学生发生了变化，种族多样性也在增加——公平性（包括学术上的和非学术上的）变得势在必行。

为了在日益严峻的环境中竞争生存，高等教育机构必须适应学生不断变化的需求。为了有效地吸引学生，学校需要为不同背景的学生提供各种模式（如在线、面对面、混合）和课程（如学士、训练营、证书）的高质量体验，同时保持学生的保留率和结业率。

话虽如此，尽管人们普遍认为高等教育存在信心危机，但其价值主张依然强劲。对出勤成本暴涨的担忧可能言过其实；在过去的十年中，求学净成本的增长（每年1.7%）滞后于通货膨胀（每年2.5%），在2021-22学年，四年制大学86%的学生获得了一些助学金或奖学金。

认为所有学生都面临更高的债务负担和不确定的就业前景的观点同样没有得到支持。自2017年以来，获得联邦资助的学生债务中位数已经稳定并略有下降（每年约1.8%），大学生债务违约率下降得更快。在就业前景方面，大学毕业生的失业率（2024年6月为2.4%）比所有工人的失业率（3.8%）低40%，而应届毕业生的失业率（4.5%）比同龄青年工人的失业率低2%以上当然，不同的学生群体的情况有所不同，但债务负担加重和工作不确定性的总体情况在各个群体中并不一致。

与此同时，大学毕业生的工资中位数比高中毕业生高出近3倍，而且应届毕业生的工资增长速度超过了债务增长速度。可以肯定的是，高等教育机构比以往更需要证明其毕业证的含金量，并向学生展示它们独特的价值主张——但学士学位带来的机会仍然很有吸引力。

## OLIVER WYMAN

随着生源趋于平缓，并即将进入缓慢下降阶段，美国高等教育部门的竞争正变得越来越激烈。高等教育机构正在通过改善基础来应对这一动态：发展其价值主张，提高其差异化，在营销和招生工作中变得更有针对性，确保学生毕业并找到工作，提高行政效率和效率/升级技术基础设施，吸引校友并拓展新市场（继续教育/劳动力发展，国际学生等）。

这创造了一个宽松的投资环境，教育机构正在投入产品和服务提供商怀抱，以帮助其实现这些目标。教育机构愿意为高质量的服务付费，因为从大学的收入角度来看，每招收或留住一名学生都是有意义的。其中一些类别处于发展的早期阶段，具有显著的增长机会。

正如许多宏观主题展开时的情况一样，整合是一种明显的趋势。我们和参与者一样认为，高等教育正在发生重大变化，但并不能保证所有机构（或类型的机构）都能在这场剧变中生存下来。



Whiteboard  
Advisors

我们觉得这句话已经说了很多年了，但高等教育市场仍然处于重大变化的边缘。围绕疫情这一变化制造了很多噪音。许多学校在2020年面临着生存问题，但随着疫情救济资金的迅速到位，他们并没有被迫做出改变（尽管一些学校确实做出了改变）。今年夏天，许多学校再次面临这些问题，因为今年春天“FAFSA”的动荡导致申请人数减少。

这创造了一个宽松的投资环境，教育机构正在投入产品和服务提供商怀抱，以帮助其实现这些目标。教育机构愿意为高质量的服务付费，因为从大学的收入角度来看，每招收或留住一名学生都是有意义的。

– Oliver Wyman

从更宏观的角度来看，我们看到的转变是向大学谱系的两端整合——私立学校和大型综合类学校（大型综合类学校内部可能有一个私立学校，但没有大型综合类的私立学校）。

随着数字技术的普及，几乎所有其他行业都经历了这种变化。

消费者可以找到越来越多的关于每个产品的信息，这迫使供应商在差异化或成本上进行竞争。在美国的高等教育中，既有低成本的供应商，也有差异化的供应商——缺失的因素是产品的透明度和对当地校园的偏好。随着学生选择在线完成更多的学位课程，产品透明度应该增加，本地偏好应该减少。

#### EYP

虽然高等教育的招生情况有所缓解，但中长期的招生情况仍然充满挑战，人口结构仍然是一个拖累。

即使失业率上升（这在历史上推动了更多成人学习者的注册），我们预计，与学位无关、与职业更相关的选择的可用性可能会抵消这种影响。吸引、留住学生的解决方案将优先于其他软件工具。对于大多数高等教育机构来说，我们几乎肯定会进入一个降低成本的时期，我们可能会看到机构之间的合作水平不断提高，包括全面的并购活动。对于大多数机构来说，节省成本是不够的，因此我们预计，机构更需要通过定价或提高所交付的价值来提高其价值主张。那些能够以更高的效率与就业建立更大联系的机构应该是成功的。这对学校的供应商也有影响，他们需要实现这些成功。

“对于大多数机构来说，节省成本是不够的，因此我们预计，机构更需要通过定价或提高交付的价值来提高其价值主张。”

– EYP

# 选举是影响因素吗？

## 政治不确定性下的教育如何运作？

即将到来的美国总统大选占据了新闻头条，为商业、交易和规划创造了一个复杂的环境。我们的参与者分享了一些教育在不断变化的时代中具有导航作用的重要想法。

### STAX

风险管理是今年即将到来的大选的首要关注点。从我们的角度来看，对包括学校在内的公共机构的信任已经受到侵蚀。在选举过程中，不引起争议是很多教育机构的目标。选举可能会在一定程度上影响国家拨款，但最重要的是，学校正专注于他们在面对政治和地缘政治动荡时保持敏捷的能力。因此，学校最关心的是制定灵活的“游戏”计划，使他们能够保持中立并培养包容性文化

“在不陷入争议的情况下通过选举是许多教育机构的目标。”

– Stax

**W/A** Whiteboard  
Advisors

目前的影响是不确定性。当然，民主党全国委员会和共和党全国委员会有截然不同的教育平台。

但事实是，该行业真的不太可能受到所谓名义上的市场影响（以历史为鉴，除了一些明显的例外）。尽管如此，选举季前后的交易活动总有令人寒心的影响，精明的投资者已经开始采取“选举后再出手”的策略。这是不幸的，因为在大多数情况下，影响可能是微乎其微的。总的来说，我们仍在思考国家政治的变化将如何转化为实际政策。目前尚不清楚哈里斯政府是否

会简单地延续拜登的政策和优先事项。没有人真正知道特朗普政府会选择那些优先政策。

### OLIVER WYMAN

当然，不同的理念会对这两个领域产生影响。以下是对民主党和共和党政府政策的一些预测：

- 继续为个人接受高等教育提供财政补贴。
- 盈利性高等教育面临持续的监管压力，包括人事管理和招生服务（尽管雪佛龙的裁决可能会掩盖这一点），而不是放松监管支持创新解决方案。
- 可能会有另一轮联邦政府对K12的支持，以应对持续的学习损失和地方政治的影响。

## 接下来教育往哪走？ 具有投资潜力的新兴主题

将现在描述为教育的“有趣时代”感觉有点轻描淡写了。其实有大量的创新和全面的变化等待着我们。教育是公众和投资界谈论最多的领域之一，什么没有被谈论，什么应该被谈论？我们的参与者分享他们对值得密切关注的主题的想法。



我们真的不知道如何处理学校建筑。50到100年前，美国的城镇花费大量资金投资建立了公立学校的基础设施。这些建筑大多是为单一功能模式设计的，也就是以一对多模型教育传统学习者。

从那时起，很多事情都发生了变化。大多数学校已经发展或正在发展更多基于项目和能力的学习。有些学校甚至采用了与工作相结合的课程。人们对择校的兴趣再度高涨，但往往无法利用公共基础设施。

更重要的是，这些基础设施中的大部分已经超过了预期的使用寿命，它们的维护被推迟，材料的选择也不够灵活（有时甚至是有害的）。要使我们学校设施达到现代标准需要大量的资金。我们确实期待这种情况发生，我们很好奇需要多少公共和私人资金才能实现这一目标。

### EYP

由于教育行业的会议规模与实际规模之比最高，因此没有多少话题是不被讨论的。尽管如此，还是有几个主题引起了我们的注意。

虽然人口统计数据不一定决定命运，但它们确实会推动很多结果。现实情况是从K-12到高等教育，十多年来支撑该行业的学习者激增现象正在结束，如果出生率或移民政策没有重大变化，这种情况不会有所缓解。整个行业的参与者需要提高价值主张和执行力，以便在竞争日益激烈的市场中茁壮成长。

具体到K-12，合理调度是获得真正影响的“白鲸”，否则我们基本上是在重新安排甲板上的椅子。从K-12政策的角度来看，选择至少会来到共和党州，这将推动地区和学校的不同行为。与此同时，在高等教育中，加强与就业的联系将继续成为成功和关注的关键因素。

衡量结果的方法已经过时了，但随着教育领导人希望用更少的钱做更多的事，争论总是会回到什么是有效的问题上。评估、毕业率和就业成功等衡量结果的指标都有可能重新受到青睐。

最后，当我们看到劳动力市场的松动时，企业培训和终身学习的价值真将正实现的一些转变。

## STAX

显然，人工智能是最重要的，但我们相信，创建和使用生成式人工智能应用程序，为学生的学习和职业规划提供更个性化的旅程，将是生成式人工智能在增强学生体验方面最有效的应用。在目前的状态下，在开发技术解决方案方面存在大量空白，这些解决方案可以为学生的需求提供规范的解决方案。例如，在高等教育的背景下，学生通常对毕业后的职业目标有一个大致的概念（例如，医学院，财富500强的市场营销）

许多大学都有丰富的课程计划、俱乐部细节、良好的校友关系和领导力。这些学术机构开始在法学硕士课程中使用他们的历史数据。理想情况下，他们能够制定明确的行动计划，帮助学生了解他们可以追求的各种途径以及大学内可用的资源。虽然许多高等教育机构还处于使用其内部数据创建法学硕士的预发现阶段，但还有一些大学已经主动与软件公司合作（例如，密歇根大学与OpenAI合作，利用大学数据创建生成式人工智能模型）。

## 与我们的团队联系

自2004年以来，Baird的专业投资银行和机构股权研究知识解决方案团队一直积极覆盖该领域。如今，我们的业务覆盖了整个教育生命周期——从幼儿教育、专业培训和合规——并反映了广泛的商业模式，包括传统和在线学校、数字内容/评估、专业技能开发/CE和基于 workflow 软件的企业解决方案。

我们很高兴有机会讨论这些主题，以及Baird知识解决方案团队如何帮助您实现业务增长和战略目标。



**Dan Alfe**  
Managing Director  
dalfe@rwbaird.com  
+1-312-609-4922



**Jeremy Fiser**  
Managing Director  
jfiser@rwbaird.com  
+1-312-609-7064



**Sebastian Daumueller**  
Managing Director  
sdaumueller@rwbaird.com  
+44-20-7667-8160



**Andrew Snow**  
Managing Director  
asnow@rwbaird.com  
+1-312-609-4972



**Devansh Gupta**  
Director  
dgupta@rwbaird.com  
+44-20-7667-8151



**Matt Murtha**  
Vice President  
mmurtha@rwbaird.com  
+1-312-609-4666



**Dennis Schwartz**  
Vice President  
dschwartz@rwbaird.com  
+1-312-609-6985

f in X @

<sup>1</sup>The New York Times, <sup>2</sup>The Social Institute, <sup>3</sup>Forbes, <sup>4</sup>Forbes, <sup>5</sup>American Psychological Association, <sup>6</sup>National Student Clearinghouse, <sup>7</sup>Inside Higher Ed, <sup>8</sup>Inside Higher Ed, <sup>9</sup>Gallup, <sup>10</sup>IPEDS, <sup>11</sup>New York Federal Reserve.  
©Robert W. Baird & Co. Incorporated. Member SIPC. MC-1413901.