



IBF ♦ News

Februar 2011 ♦ Nr. 17

www.bf.uzh.ch

Vom ISB zum IBF

Neu heisst unser Institut seit anfangs Jahr:

Institut für Banking und Finance (IBF) bzw.

Department of Banking and Finance

Die Umbenennung erfolgte im Rahmen einer Reorganisation der Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät der Universität Zürich. Grössere organisatorische Veränderungen gab es in der Betriebswirtschaft und der Volkswirtschaft, wo mehrere Institute zusammengelegt wurden.

Bei unserem Institut schliesst die Umbenennung eine Phase intensiver Veränderungen ab. Als das ISB (Institut für schweizerisches Bankwesen) 1968 gegründet wurde, stand dahinter das Drängen der Banken auf eine spezifischere Hochschulausbildung für zukünftige Bankführungskräfte. Diese Zielsetzung stand beim ISB und ihrer Leitung sehr lange im Vordergrund.

Erst nach dem Führungswechsel im Jahre 1997 fand allmählich auch die moderne Finance Eingang am ISB und es kam zu einer ersten Wachstumsphase. Im Jahr 2005 machten dann die Banken selber die neue Ausrichtung klar, indem sie das Swiss Finance Institute (SFI), ein universitätsübergreifendes Forschungsnetzwerk, gründeten. Dies ermöglichte einen markanten Ausbau auf 17 Professoren. Gemäss der Anzahl Studierenden ist das neue IBF zudem das grösste Institut der Fakultät geworden.

So ist die moderne Finance an der UZH zwar spät angekommen, heute im Rahmen des IBF aber sehr stark vertreten – was die Umbenennung des Instituts bestätigt.

Im Namen der Institutsleitung wünsche ich Ihnen einen guten Start in das Frühjahrs-Semester 2011.

Prof. Dr. Thorsten Hens
Direktor Institut für Banking und Finance

INSTITUTSLEITUNG

MANAGEMENT BOARD

Die Zusammensetzung der Institutsleitung und die Fachverantwortungen sind unverändert wie folgt geregelt:

- Thorsten Hens (Direktor), Financial Economics
- Marc Chesney (Stellvertretender Direktor), Quantitative Finance
- Kjell Nyborg, Corporate Finance
- Urs Birchler, Banking

AKTUELL/ANKÜNDIGUNGEN

LATEST NEWS/COMING EVENTS

Antrittsvorlesung

Inaugural Lecture

Prof. Dr. **Per Östberg** hält am Montag, 14. März 2011, um 19.30 Uhr, seine Antrittsvorlesung zum Thema „Segmentation in Financial Markets“. Die Antrittsvorlesung ist öffentlich und findet in der Aula der Universität statt (Rämistrasse 71, Raum KOL-G 201). Alle Interessierten sind herzlich eingeladen.

Swiss CFA Research Challenge

Swiss CFA Research Challenge



UZH BF Studenten gewinnen den Swiss CFA Research Challenge

Ein Team von B&F Studierenden des Master Seminars "CFA Investment Challenge" von Prof. **Markus Leippold** hat Anfangs Februar den ersten Platz im "Swiss CFA Investment Research Challenge" gewonnen. In ihrer Aufgabe, die Tamedia AG zu analysieren und eine entsprechende Investment-Empfehlung abzugeben, setzten sich die Zürcher Studenten Peter Gilles, Marco Koch, David Gihawley und Philipp Langenegger erfolgreich gegen andere Studierendenteams der Universitäten Lausanne, Neuenburg, Lugano, St. Gallen und Genf durch.

Das Team der Universität Zürich erreicht somit die nächste Runde des Wettbewerbes und wird die Schweiz im Europa-Finale anfangs März in Madrid vertreten. Wir wünschen dem Team viel Erfolg und hoffen, dass sich ihr grosser Einsatz auszahlt.

Neue Lehrveranstaltungen des IBF im FS 2011

New courses, spring term 2011

Game Theory: Applications to Banking and Finance

Dozent: **Jérôme Mathis** (Modulverantwortlicher Urs Birchler), Stufe: Bachelor

<http://www.vorlesungen.uzh.ch/FS11/suche/sm-50542147.modveranst.html>

Advanced Valuation

Dozent: Prof. Dr. **Kjell Nyborg**, Stufe: Master

<http://www.vorlesungen.uzh.ch/FS11/suche/e-50525783.details.html>

Takeovers, Corporate Restructuring and Corporate Governance

Dozent: Prof. Dr. **Per Östberg**, Stufe: Master

<http://www.vorlesungen.uzh.ch/FS11/suche/e-50526113.details.html>



Topics in Applied Risk Management

Dozent: Dr. **Gerold Studer** (New Re, by invitation of Prof. E.W. Farkas), Stufe: Master

<http://www.vorlesungen.uzh.ch/FS11/lehrangebot/fak-50000003/sc-50457276/cga-50457276010/cg-50457277/sm-50525901.modveranst.html>

Experimental Finance

Dozent: Dr. **Stefan Zeisberger**, Stufe: Master, mit integrierter Übung

Students are presented the rich body of experimental work that has been published in the finance literature and are taught how to conduct experiments.

<http://www.vorlesungen.uzh.ch/FS11/suche/e-50525645.details.html>

Empirical Research in International Finance

Dozent: **Eliza Wu**, Seminar, Stufe: Doktoranden

<http://www.vorlesungen.uzh.ch/FS11/suche/sm-50542140.modveranst.html>

Finance Seminar

Finance Seminar

Fridays, 12:15 – 13:30, lecture room KO2-F-172, (1st floor), University main building, entrance Karl-Schmid-Strasse 4:

Date	Speaker	University
25.02.2011	Halil Mete Soner	ETH Zürich
04.03.2011	Andrew Ellul	Indiana University
11.03.2011	Grigory Vilkov	Goethe University Frankfurt
18.03.2011	Christopher Hennessy	London Business School
25.03.2011	Enrique Schroth	University of Amsterdam
01.04.2011	Suleyman Basak	London Business School
08.04.2011	Javier Suarez	CEMFI Madrid
15.04.2011	Rossen Valkanov	UC San Diego School of Management
06.05.2011	Pierre Lasserre	Université du Québec à Montreal
13.05.2011	Alan Morrison	Saïd Business School
20.05.2011	Jörg Rocholl	European School of Management and Technology
27.05.2011	Giovanni Barone-Adesi	University of Lugano
03.06.2011	Ran Duchin	University of Michigan

Brown Bag Lunch Serie FS 2011

Brown Bag Lunch Series

Wie in jedem Semester organisiert der Finance Club die sogenannten Brown Bag Lunches (BBL) mit Unternehmen aus der Praxis, um den Studierenden und Doktorierenden mit Interesse in den Bereichen Banking, Finance und Consulting den Einstieg ins Berufsleben zu erleichtern. Im kommenden Frühlingsemester werden neben top Consulting Unternehmen wie McKinsey & Company, Boston Consulting Group oder Roland Berger Strategy Consultants auch wieder diverse Banken (z.B. Citigroup, Maerki Baumann oder Barclays) und Versicherungen (z.B. Zurich Financial Services) spannende Cases und Arbeitsmöglichkeiten präsentieren.

Das aktuelle Programm kann jeweils auf der neu gestalteten Homepage unter folgendem Link eingesehen werden: <http://www.financeclub.ch/lunches.html>



Weiterbildung

Executive Education

Neue Weiterbildungskurse im Bereich Derivate, Risk Management, Strukturierte Produkte und Unternehmenssteuern

Das breite Weiterbildungsangebot des IBF präsentiert sich im Frühjahrssemester 2011 mit einer Fülle von Kursen, wobei besonders auf die erstmalige Durchführung der Kurse *eDerivatives*, *Risk Management Practices*, *Strukturierte Produkte* und *Basic Taxes* und *Advanced Taxes* im Bereich Unternehmenssteuern hinzuweisen ist.

Im Rahmen des bestehenden Weiterbildungsprogramms im Bereich Corporate Finance starten am 17. Februar 2011 die beiden Kurse *eCF Advanced Corporate Finance* mit Prof. em. **Rudolf Volkart** und *eCF Valuation* mit Dr. Richard Schindler.

Auch der Kurs *Socially Responsible Investments* vom Center of Microfinance wird nach einer erfolgreichen ersten Durchführung letzten Herbst im Mai 2011 erneut angeboten.

Alle Kurse sind im Rahmen von CAS Lehrgängen bzw. im DAS und MAS in Finance anrechenbar. Der Diploma- und Master of Advanced Studies-Lehrgang kann auch im Februar gestartet werden.

Zudem können für die beiden Abschlüsse neu auch zwei Kurse in Kooperation mit dem Center for Urban & Real Estate Management besucht und angerechnet werden: *Grundlagen der Immobilienbewertung* und *Immobilien Investment Management*.

Weitere Informationen unter: www.finance-weiterbildung.uzh.ch.

Center for Microfinance

The first executive course on Socially Responsible Investments (SRI), held together with CSSP AG in October 2010, was very successful and highly recommended by the 20 attendees. Based on this encouraging feedback, the Center for Microfinance at the Department of Banking and Finance decided that two more SRI-courses should follow in 2011. Also in planning is a course on the topic of microfinance in collaboration with the DEZA (SDC, Agency for International Collaboration at the Federal Department of external affairs).

Forschungsprojekte

Research projects

Center for Microfinance: Study regarding over-indebtedness of microfinance clients

The Center for Microfinance at the Department of Banking and Finance issued a study regarding over-indebtedness of microfinance clients. The work has been published as a remittance work by a consortium of Swiss and international microfinance investment managers, above all the Zurich-based company "responsAbility". It shows the possibilities and the boundaries of an early warning system for over-indebtedness crises in micro finance markets. The study is now available at "responsAbility" and on the new website of CMF (www.cmf.uzh.ch).

Konferenzen, Organisation und Mitwirkung

Conferences

Prof. **Markus Leippold** ist im Organisationskomitee des "European Winter Finance Summit 2011", welcher vom 14. – 17. März 2011 in Tröpolach Hermagor, Österreich, stattfindet. Link: <http://www.skinance.com/>

Auch Prof. **Kjell Nyborg** ist Mitglied des Organisationskomitees des "European Winter Finance Summit 2011", sowie im Program Committee des Annual Meetings 2011 der „Western Finance Association, 19. – 22. Juni 2011 in Santa Fe, New Mexico, USA.



Alumni Finance Club, Anlässe

Alumni Finance Club, events

09. März 2011: Going-Out-for-Drinks (19.00 Uhr), Amber, Bahnhofquai 15, 8001 Zürich
21. Mai 2011: Generalversammlung mit Spezialprogramm, Details folgen
Weitere Informationen zu den Aktivitäten des Alumni Finance Club unter folgendem Link:
<http://www.alumni-finance-club.com/home/>

Dissertationen

Dissertations

Schweri, U.: „*Three Essays in Financial Economics*“
Die Dissertation befasst sich in drei unabhängigen Teilen mit der Bewertung von Assets: Zunächst wurde der Wert und die Investmentstrategie einer Firma ohne Zugriff auf Fremdkapital bestimmt. In diesem Modell konnten diverse Effekte wie z.B. der Leverage Effekt, eine Value Premium und starkes Wachstum kleinerer Firmen bei kleinen Dividendenausschüttungen gezeigt werden. Der nächste Teil betrachtet Investmentstrategien in einem evolutionären Setup, in dem Firmen neu gegründet, aber auch bankrott gehen können. Dabei wurde gezeigt, dass sich langfristig eine Anlagestrategie durchsetzt, welche sich an den Fundamentalwerten der Firmen orientiert. Als Letztes wurde der Pricing Kernel untersucht: Dieser erlaubt die Bestimmung des Wertes eines Assets aus dessen (stochastischem) Zahlungsstrom. In den meisten Schätzungen enthielt dieser steigende Teile, was der herkömmlichen ökonomischen Theorie widerspricht.

Wilding, B.: „*Strukturierte Produkte in der Schweiz aus Sicht des Privatanlegers*“
Der Autor untersuchte, wie sich Privatanleger in der Schweiz beim Handel mit Strukturierten Produkten verhalten. Hierfür wurden Daten einer schweizweiten, repräsentativen Befragung von 18- bis 74-jährigen Personen ausgewertet. Zentrale Aspekte der Befragung waren die Wahrnehmung sowie Risikoeinschätzung, die Art und Häufigkeit bei der Informationsbeschaffung und die mit Strukturierten Produkten erzielte Rendite. Interessante Ergebnisse sind z.B., dass nur 15 % der Schweizer Bevölkerung das Risiko von Strukturierten Produkten in Relation zu Aktien oder Obligationen korrekt einschätzen können oder dass weibliche Anleger andere Anlageziele verfolgen als Männer.

Gäste

Visiting Guests

Gäste Lehrstuhl Prof. **Thorsten Hens:**

- **Prof. Ulrike Malmendier**, University of Berkeley, vom 13. bis 25. Juni 2011. Sie wird, zusammen mit Prof. Stefano Della Vigna (Gast am Lehrstuhl Fehr), nochmals den Doktorandenkurs zu „*Behavioral Economics and Finance*“ geben.
- **Prof. Ramo Gençay**, Simon Fraser University, Burnaby (CA). Er wird im April einen Doktorandenkurs zum Thema „*High-Frequency Trading*“ geben.
- **Yuan Zhang**, Gast-Doktorandin aus China (Central South University, Changsha), absolviert seit Oktober 2010 einen einjährigen Forschungsaufenthalt.

Gast Lehrstuhl Prof. **Kjell Nyborg:**

- Prof. **Sudipto Bhattacharya** der London School of Economics and Political Science ist zu Gast vom 27. März bis 17. April 2011. Er gibt ein Blockseminar im Rahmen des Kurses 506, „*Liquidity, Intermediation and Corporate Finance*“.



Gast Lehrstuhl **Prof. Marc Paolella:**

- Prof. **Michael McAleer**, Erasmus Universität Rotterdam, Mai 2011. Er wird einen Kurs in „Modelling Multivariate Conditional Volatility“ unterrichten.

Forschungs- und Lehraufenthalte

Research and teaching abroad

Prof. **Thorsten Hens** bezieht im FS 2011 ein Forschungsfreisemester und wird einen Teil dieser Zeit an der Universität Stanford, USA, verbringen.

Mathias Jüttner, Assistent Team Vanini, ist Visiting Scholar an der Columbia Universität, New York, von Januar bis Juni 2011.

Im Januar 2011 arbeitete Dr. **Stefan Zeisberger** als Visiting Scholar an der Universität Innsbruck (Österreich), folgend einer Einladung von Prof. Dr. Jürgen Huber.

Value Reporting 2010

Value Reporting 2010

Value Reporting Rating 2010 – Eine weitere Etappe wurde genommen

Die Resultate des diesjährigen Ratings wurden in der Ausgabe der BILANZ vom 23. September 2010 publiziert. Das unter Prof. em. Dr. **Rudolf Volkart** ins Leben gerufene Geschäftsberichte Rating blickt auf eine lange Tradition zurück und wurde auch im vergangenen Jahr 2010 durchgeführt. Über 229 Geschäftsberichte wurden von 13 Studierenden unter der Leitung von **Florian Eugster** umfassend hinsichtlich verschiedener Kriterien geprüft.

Den ersten Platz im Value Reporting Rating nimmt erstmals der Zahnimplantate-Hersteller Straumann ein. Dessen Geschäftsbericht zeichnet sich durch eine besonders übersichtliche und sehr transparente Aufbereitung der relevanten Sachverhalte aus und sticht im Bereich der Hintergrundinformation und der nichtfinanziellen Informationen sowie bei der Trendanalyse hervor. Die Möglichkeiten eines Geschäftsberichts werden hier optimal genutzt, um die Equity-Story inklusive der Charakteristika der anspruchsvollen Produkte an die Adressaten zu transportieren.

Den zweiten Platz belegt mit Sonova ein weiteres Unternehmen der Medizinaltechnik. Der Geschäftsbericht besticht durch sehr gute Information in allen Kategorien, wobei die besten Noten bei wichtigen nichtfinanziellen Sachverhalten erreicht wurden.

Der dritte Platz schliesslich geht an die Grossbank Credit Suisse, die vor allem in den Bereichen Risiko-Management sowie Zieldaten und der damit verbundenen Glaubwürdigkeit besonders positiv heraussticht.

Im Herbst erfolgte die Stabübergabe des Projekts von Prof. em. Dr. **Rudolf Volkart** zu Prof. **Alexander Wagner**, Ph.D. Wir danken Ruedi Volkart an dieser Stelle für seinen langjährigen Einsatz und das Herzblut, das er in dieses Projekt investiert hat.

Weitere Informationen und die Ranglisten sind erhältlich über:

<http://www.bf.uzh.ch/go/Value-Reporting> oder bei Florian Eugster (florian.eugster@bf.uzh.ch)

Neuer Blog

New blog

Prof. **Marc Chesney**, Prof. **Christine Hirszowicz** und Dr. **Brigitte Maranghino-Singer** haben einen neuen Blog zum Thema „Sustainable and Responsible Finance“ unter <http://www.responsiblefinance.ch/> eröffnet. Das Ziel dieses Blogs ist es, die interdisziplinäre Reflexion gesellschaftsrelevanter Finanzthemen zu fördern.



PERSONELLES

PEOPLE

Wahlen, Ernennungen, neue Funktionen

Elections, new functions

The Econometric Society is an international society for the advancement of economic theory in its relation to statistics and mathematics. We are pleased to announce the election of Prof. **Felix Kübler** as a Fellow in 2010. Link: <http://www.econometricsociety.org/news1.asp?ref=87>

Prof. **Kjell Nyborg** has become editor of "Schmalenbach Business Review", the international edition of the zfbf, the oldest and most prestigious German journal of business. <http://www.fachverlag.de/sbr/home.html>

Neue Institutsmitglieder

New Institute Members

(Ober-)Assistierende/Wissenschaftliche Mitarbeiter/PostDocs

- Megally, Elisabeth, Team Habib, 01.09.2010
- Pohl, Edward, Team Kübler, 01.11.2010
- Morengo, Santiago, Team Rochet, 01.02.2011

Semesterassistierende

- Bertschinger, Tobias, E-Learning, Team Lautenschlager, 01.01.2011
- Gruber, Romano, Finance Weiterbildung, Team Farmer, 01.01.2011

Abgänge

Retirements

Die folgenden Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter haben das Institut verlassen:

- Buge, Julia, Team Mei Wang, per 31.12.2010
- Crameri, Remo, Team Chesney, per 01.12.2010
- Goriatchev, Sergej, Team Paoletta, per 31.12.2010
- Jedig, Stanislaw, Team Leippold, per 30.09.2010
- Luhmer Tobias, PhD, per 31.12.2010
- Nowak, Kathrin, Team Nyborg, per 15.09.2010
- Wang, Mei, Professor, per 31.12.2010

Wir danken allen Abgängerinnen und Abgängern herzlich für ihren Einsatz und wünschen ihnen alles Gute für die weitere Zukunft!

PUBLIKATIONEN

PUBLICATIONS

Journals

Journals

- Hens, T.:** "A Note on Reward-Risk Portfolio Selection and Two-Fund Separation", joint with Enrico De Giorgi and Janos Mayer, in: Finance Research Letters, forthcoming
- Hens, T.:** "An Evolutionary Explanation of the Value Premium Puzzle", joint with Terje Lensberg, Klaus Reiner Schenk-Hoppé and Peter Woehrmann, forthcoming in: Journal of Evolutionary Economics
- Hens, T.:** "Rational investor sentiment in a repeated stochastic game with imperfect monitoring", joint with Anke Gerber and Bodo Vogt, Journal of Economic Behavior and Organization, Volume 76, Issue 3, Dec. 2010, pp. 669-704

- Hens, T.:** *"Indirect Reciprocity and Money"*, joint with Bodo Vogt, in: Games and Economic Behavior, Volume 70, Issue 2, November 2010, pp. 354-374
- Hens, T.:** *"Financial Market Equilibria with Cumulative Prospect Theory"*, joint with Enrico De Giorgi and Marc Oliver Rieger, Journal of Mathematical Economics, Volume 46, Issue 5, pp. 633-651
- Kübler, F.:** *"Solving the Multi-Country Real Business Cycle Model using a Smolyak-Collocation Method"*, mit Malin, B., D. Krueger, in: Journal of Economic Dynamics and Control, February 2011, Volume 35, Issue 2, p. 229-239
- Kübler, F.:** *"Social security and risk sharing"*, mit Gottardi, P., in: Journal of Economic Theory, Oktober 2010
- Kübler, F.:** *"Regulating Collateral-Requirements when Markets are incomplete"*, mit A. Araujo und S. Schommer, in: Journal of Economic Theory, Oktober 2010, Link: http://www.sciencedirect.com/science?_ob=ArticleURL&_udi=B6WJ3-518TDYP-1&_user=5294990&_coverDate=10%2F20%2F2010&_rdoc=1&_fmt=high&_orig=search&_origin=search&_sort=d&_docanchor=&view=c&_acct=C000049009&_version=1&_urlVersion=0&_userid=5294990&md5=229989d61dd46643632562caa0bba1ed&searchtype=a
- Kübler, F.:** *"Verifying Competitive Equilibria in Dynamic Economies"*, in: Review of Economic Studies, forthcoming
- Leippold, M.:** *"The Term Structure of Variance Swap Rates and Optimal Variance Swap Investments"*, mit Daniel Egloff und Liuren Wu, in: Journal of Financial and Quantitative Analysis / Volume 45 / Issue 05, pp 1279 -1310
Link: <http://journals.cambridge.org/action/displayAbstract?fromPage=online&aid=7938862&fulltextType=RA&fileId=S0022109010000463>
- Leippold, M.:** *"A New Goodness of Fit Test for Event Forecasting and Its Application to Credit Default"*, mit Blöchlinger A., in: Management Science 2010, accepted for publication. Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=821884
- Leippold, M.:** *"Equilibrium Implications of Delegated Asset Management under Benchmarking"*, mit Rohner, P., in: Review of Finance, 2010, accepted for publication. Link: http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/publ_1974.pdf
- Nyborg, K.:** *"The Price of Liquidity: The Effects of Market Conditions and Bank Characteristics"*, mit Fecht F., Rocholl J., in: Journal of Financial Economics, forthcoming
- Nyborg, K.:** *"Financing and corporate growth under repeated moral hazard"*, mit Anderson R.W., in: Journal of Financial Intermediation, 20 (2011) 1-24
- Wagner, A.F.:** *"Board independence and competence"*, Journal of Financial Intermediation, 2011, 1, S. 71-93, http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1001206
- Zeisberger, S.:** *"Measuring the Time Stability of Prospect Theory Preferences"*, mit Vrecko, D. und Langer, T., in: Theory and Decision, forthcoming, 2011
- Zeisberger, S.:** *"Why does myopia decrease the willingness to invest? Is it Myopic Loss Aversion or Myopic Loss Probability Aversion?"* mit Langer, T. und Weber, M., in: Theory and Decision, forthcoming, 2011
- Zeisberger, S.:** *"Management Guidance – Bevorzugen professionelle Kapitalmarktteilnehmer wirklich Punktprognosen?"* mit Lammert, J. und Watrin, C., in: Zeitschrift für Planung und Unternehmenssteuerung (Special Issue: Voluntary Disclosure)

Bücher/Buchbeiträge

Books/Articles in books

- Rochet, J.C.:** *„Balancing the Banks: Global Lessons from the Financial Crisis“*, mit Mathias Dewatripont, Jean Tirole, Princeton University Press, Princeton, N.J. 2010, <http://press.princeton.edu/TOCs/c9155.html>



- Volkart, R.:** *“Unternehmensbewertung und Akquisitionen”*, 3., vollständig überarbeitete Auflage, Zürich, 2010 (199 S.)
- Volkart, R.:** *„Corporate Finance. Grundlagen von Finanzierung und Investition“*, 5. Auflage, Zürich, 2011 (1350 S.)

Paper Präsentationen

Paper Presentations

- Farkas, E.W.:** *“On Modelling and Option Pricing using Lévy Copula Processes”*, Annual Meeting on Portfolio Risk Management, Technische Universität Wien, 1. Oktober 2010, Link: <http://www.fam.tuwien.ac.at/events/prisma2010/>
- Feng, Z.:** *“Macroeconomic Consequences of Alternative Reforms to the Health Insurance System in the U.S.”*, Guanghua School of Business, Universität Peking, 21. Dezember 2010
- Feng, Z.:** *“Numerical Simulation of the Overlapping Generations Models with Indeterminacy”*, at:
- Washington University, St. Louis (US), 23. November 2010
 - Xinhua School of Finance, Zhongnan University of Economics and Law, China, 23. December 2010
- Kübler, F.:** *“Life-Cycle Portfolio-Choice, the Wealth Distribution and Asset Prices”*, an:
- Universität Autonoma de Barcelona, 26. Oktober 2010
Link: http://idea.uab.es/events_seminars_micro.php?year=2010
 - University of Oxford, Department of Economics, 3. November 2010,
Link: <http://www.economics.ox.ac.uk/index.php/seminars>
 - 2010 NSF/NBER/CEME Conference General Equilibrium and Mathematical Economics, New York, 13. November 2010,
Link: <http://www.econ.nyu.edu/user/bisina/NSF%20NBER%20GE.html>
- Kübler, F.:** *“Collateral requirements and Asset prices”*, mit Schmedders K., Brumm J. und Grill, M. bei: University of Southampton, School of Social Sciences, 20. Januar 2011, Link: <http://www.soton.ac.uk/socsci/economics/seminars/index.php>
- Nyborg, K.:** *“Money and Liquidity in Financial Markets”*, at:
- Seminar der Schweizerischen Nationalbank, Zürich, 29. Oktober 2010
 - Jahresversammlung des Swiss Finance Institutes, 3. November 2010
 - FINMA, Bern, 5. November 2010
- Nyborg, K. und Habib, M.:** *„Corporate Finance, Market Structure and the Theory of the Firm“*, FINRISK Projekt Präsentationen, Zentrum für Weiterbildung, Zürich, 4. November 2010
- Östberg, P.:** *“Money and Liquidity in Financial Markets”*, at:
- RFS Conference on Information, Liquidity and Trust in Incomplete Financial Markets, 11. – 13. October 2010
 - ECB Conference on The Role of Financial Market Liquidity in Periods of Turbulence: Theory, Empirical Evidence and Implications for Policy, 14 – 15 October 2010
 - Stockholm School of Economics, 26 November 2010
- Paolella, M.:** *“ALRIGHT: Asymmetric LaRge-Scale (I)GARCH with Hetero-Tails”*, 3rd International Conference of the ERCIM WG on Computing & Statistics (ERCIM'10), London, 10. – 12. Dezember 2010
- Paolella, M.:** *“An Asymmetric Multivariate Student’s t Distribution Endowed with Different Degrees of Freedom”*, Quantitative Methods in Finance Conference (QMF) 2010, Sydney, 14. – 19. Dezember 2010
- Paolella, M.:** *“Multivariate Asset Return Prediction with Mixture Models”*, Fourth Conference of Thailand Econometric Society, Chiang Mai, 12. – 15. Januar 2011



- Rochet, J.C.:** *"Taming SIFIs"*, at:
- Research Workshop des Max-Planck Institutes for Research on Collective Goods, Österr. Nationalbank, Wien, 16./17. September 2010
 - 3rd Conference of Financial Integration and Stability: System Risk and Incentives, Mannheim, 23./24. September 2010
- Scheuring, S. und Jonen, B.:** *"A Habit-Based Explanation of the Forward Premium Anomaly in Incomplete Markets"*, Campus for Finance-Research Conference, WHU Otto Beisheim School of Management, Vallendar DE, 12./13. Januar 2011
- Wrampelmeyer, J.:** *"Taking Ambiguity to Reality: Robust Agents Cannot Trust the Data Too Much"* (<http://ssrn.com/abstract=1668569>), 17th Annual Meeting of the German Finance Association (DGF), Hamburg, Germany, 8 – 9 October, 2010 (<http://www.dgf2010.de/>)

Working Papers

Working Papers

-
- Chesney, M.:** *"The Value of Tradeability"*, joint with Alexander Kempf
- Chesney, M.:** *"Risk-Taking Incentives, Governance, and Losses in the Financial Crisis"*, mit Jacob Stromberg und Alexander F. Wagner
- Chesney, M.:** *"Technology Change and presence of institutional investors in Experimental markets for emission permits"*, mit Luca Taschini, Mei Wang
- Chesney, M.:** *"The effect of proactive adaptation on green investment"*, mit Oliver Bahn, HEC Montréal und Jonathan Gheysens, IBF PhD
- Farkas, E.W.:** *"On Modelling and Option Pricing using Lévy Copula Processes"*, Annual Meeting on Portfolio Risk Management, Universität Wien, 1. Oktober 2010, Link: <http://www.fam.tuwien.ac.at/events/prisma2010/>
- Farkas, E.W.:** *"Quantitative Methods in Operational Risk Analysis: more or less?"*, Research seminar, Department of Economics, University of Birmingham, 10. November 2010, Link: <http://www.economics.bham.ac.uk/events/external.shtml>
- Farkas, E.W.:** *"Options on Discretely Sampled Variance: Discretization Effect and Greeks"*, mit G. Drimus. Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1700151
- Nyborg, K.:** *"Consistent valuation of project finance and LBO's using the flows-to-equity method"*, joint with Cooper Ian, SFI Research Paper Nr. 10 - 51, Nov. 2010
- Nyborg, K. und Östberg, P.:** *"Money and Liquidity in Financial Markets"*, SFI Research Paper Nr. 10-51
- Nyborg, K.:** *"Bank Bailout Menues"*, joint with Bhattacharaya S., SFI Research Paper Nr. 10-51
- Östberg, P.:** *"Passive Shareholders as a Takeover Defense"*, joint with Andriy Bodnaruk, Paul Gao and Hayong Yun
- Putintseva, M.:** *"Mixture Dynamic Conditional Correlation Model"*, International Conference on Computational Financial Econometrics (CFE '10), London, 10. – 12. December 2010
- Rochet, J.C.:** *"Taming SIFIs"*, joint with Xavier Freixas, Link: <http://www.parisschoolofeconomics.eu/IMG/pdf/FMI-PSE-FreixasRochet17.pdf>
- Rochet, J.C.:** *"Reforming Capitalism"*, joint with Michael Magill and Martine Quinzii. Link: <http://www.ewget.uek.krakow.pl/papers/Quinzii-paper.pdf>
- Rochet, J.C.:** *"Systemic Risk: Changing the Regulatory Perspective"*, Link: <http://ideas.repec.org/a/ijc/ijcjou/y2010q4a12.html>



- Wagner, A.F.** mit Peter S. Schmidt, Urs von Arx, Andreas Schrimpf, Andreas Ziegler: *“On the Construction of Common Size, Value and Momentum Factors in International Stock Markets: A Guide with Applications”*, SFI Research Paper Nr. 10-58, Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1738315
- Wrampelmeyer, J.:** *“The Joint Dynamics of Hedge Fund Returns, Illiquidity and Volatility”* (<http://ssrn.com/abstract=1720909>)

Studien

Studies published

- Kappel, Vivien, Annette Krauss, and Laura Lontzek:** *“Over-indebtedness and Microfinance: Constructing an Early Warning Index”*, Zürich: responsAbility, CMEF and Triodos Investment Management (ed.), Links: www.cmf.uzh.ch/publications and http://www.responsability.com/site/index.cfm?id_art=67454&vsprache=DE
- Wilding, B., Volkart, R., Affolter, B., Lautenschlager, P.:** *Strukturierte Produkte in der Schweiz 2010 – eine repräsentative Studie aus Anlegersicht*, Institut für Schweizerisches Bankwesen der Universität Zürich, 2010

Zeitungsbeiträge/Diverses

Newspaper Articles/Miscellaneous

- Chesney, M., Hirszowicz, Ch., Maranghino-Singer, B.:** *“Wie sich Lebensversicherungsverträge in Wetten auf den Tod wandeln”*, in: Der Schweizer Treuhänder, Nr. 10, S. 669 –670
- Hens, T.:** *„A world of biases and anomalies“*, in: denaris, 01/2011
- Hens, T.:** *“Wenn man optimistisch wird, ist es meistens schon zu spät”*, in: Tages-Anzeiger, 29. November 2010
- Hens, T.:** *„Vom Wissen und Glauben“*, Finanz und Wirtschaft, 15. Januar 2011
- Nyborg, K.:** *„Wenn Banken Beziehungsprobleme haben“*, NZZ Nr. 302, 28.12.2010
- Nyborg, K.:** Dagens Næringsliv (The Norwegian Daily Business News), 8.1.2011, p. 31
- Rochet, J.C.:** *„Financial Crises and the Optimality of Dept for Liquidity Provision“*, Diskussionsleitung an der JME-SNB-SCG-Konferenz in Gerzensee, 15./16. Oktober 2010
- Volkart, R., Eugster, F.:** *„Value Reporting“*, in: Geschäftsberichte-Rating 2010, Herausgeber Harbour Club (Schweiz), Zürich, 2010, S. 12 – 16
- Volkart, R.:** *„Theorie und Praxis im Fokus“*, in: Der Schweizer Treuhänder, Nr. 12, Dezember 2010, S. 846/847, (<http://www.treuhaender.ch/Archive.aspx>)

Interviews/Medienauftritte

Interviews/Media Coverage

- Chesney, M.:** *„La crise financière et les responsabilités des universités en termes d’enseignement et de recherche“*, Radio Suisse Romande, 21.10.2010
- Chesney, M.:** *„Enseignement de la finance: la crise a-t-elle eu lieu?“* in : Le Temps, Genf, Oktober 2010
- Kübler, F.:** *„Fünf Fragen zu Obligationen“*, NZZ-Beilage vom 26. Oktober 2010
- Kübler, F.:** *„Wealth Management in turbulenten Zeiten“*, Tages-Anzeiger, 26.11.2010
- Leippold, M.:** *„High Frequency Trading“*, Radio-Interview «Echo der Zeit», 10.1.2011



Vorträge

Lectures

- Farkas, E.W.:** „*Master of Science UZH ETH in Quantitative Finance*“, Vorstellung des Programms am Workshop der «Wirtschaftsmathematik-Tagung», Göttingen, 29. Oktober 2010,
Link:<http://optimierung.math.unigoettingen.de/wima2010/index.php?go=schedule>
- Hens, T.:** „*Three solutions to the Pricing Kernel Puzzle*“, Karlsruhe Institute of Technology, Karlsruhe, 18. November 2010
- Hens, T.:** „*Quo vadis Finance*“, Expert to Expert Banking Forum, Credit Suisse, Zürich, 19. November 2010
- Hens, T.:** „*Evolutionäre Finanztheorie*“, Seminar für Kapitalanlagen, Ausblick 2011 – wie anlegen? Finanz & Wirtschaft, Zürich, 17. November 2010
- Hens, T.:** „*Behavioural Finance: Anlegerverhalten im Wandel der Zeit*“, LGT, Wien, 29./30. Oktober 2010

Konferenzen/Workshops

Conferences/Workshops

On December 2, 2010, Prof. **Walter Farkas** organized for the Zurich Chapter of PRMIA (Professional Risk Manager International Association) a workshop on “The Road Ahead: Banking Regulation in Switzerland”.

Link: <http://optimierung.math.uni-goettingen.de/wima2010/index.php?go=schedule>

Prof. **Kjell Nyborg** was a member of the organizing committee at the European Finance Association’s meeting 2010. He organized five sessions on the subject of Liquidity and the crisis, including one European Central Bank special session.

DIVERSES

MISCELLANEOUS

„Bilanz“-Ranking 2010

„Bilanz“ Ranking 2010

Seit Jahren publiziert die Wirtschafts-Zeitschrift Bilanz ihr „Ranking der mächtigsten schweizerischen Wirtschaftsführer“. Einbezogen werden auch die Ökonomie-Professoren. Die Jury kürte Frau Prof. Weder di Mauro als Nr. 1 – dies unter Hinweis auf ihre einflussreiche Tätigkeit im deutschen „Sachverständigenrat für Wirtschaftsfragen“. Prof. **Thorsten Hens** schaffte den Sprung von Rang 10 auf Rang 5 – insbesondere auch für das IBF ein erfreuliches Signal.

Swiss Finance Institute Best Discussant Doctoral Award

The annual SFI Best Discussant Doctoral Award was begun by SFI in 2007 and is awarded to PhD students for an outstanding discussion of a paper presented at the SFI / NCCR-FINRISK Annual PhD Workshop. The recipients are selected by the chairmen of the respective workshop sessions.

Recipients of the Best Discussant Doctoral Award in 2010 are:

Julien Cujean, Nilüfer Caliskan and Jan-Peter Kulak

http://www.swissfinanceinstitute.ch/faculty_research/phdbestawards.htm



Josseph de la Vega Prize 2011

Josseph de la Vega Prize 2011

Josseph de la Vega Prize 2011

Die „Federation of European Securities Exchanges“ (FESE) hat soeben eine neue Runde des obigen Preises ausgeschrieben (Link: <http://www.fese.eu/en/?inc=cat&id=16>). Mit dem Preis werden hervorragende Arbeiten zu den europäischen Wertpapiermärkten ausgezeichnet. Im Jahr 2008 wurde die Dissertation von Frau Dr. **Alexandra Schaller** vom IBF ausgezeichnet.

Impressum

Herausgeber / Publisher: Institut für Banking und Finance der Universität Zürich
Plattenstrasse 14, CH-8032 Zürich, www.bf.uzh.ch

Redaktionsteam: Peter Lautenschlager, Richard T. Meier, Ruth Häfliger

Abonnieren Sie den IBF-Newsletter oder empfehlen Sie ihn weiter auf unserer Website unter http://www.bf.uzh.ch/cms/unsere-institut/newsletter_165_948.html

Themenvorschläge und weitere Anregungen senden Sie bitte an die Redaktion (newsletter@bf.uzh.ch)