



# IBF-News

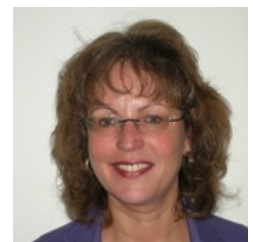
Februar 2012 | Nr. 20

## Neu am IBF: Das Center for Responsibility in Finance

Traditionell erwartete man von Führungseliten, dass sie ihren Kompass nicht nur auf den eigenen kurzfristigen Vorteil, sondern insbesondere auch auf die langfristige und die gesamtwirtschaftliche Perspektive einstellen. Die letzten Jahre haben diesbezüglich allerdings Zweifel aufkommen lassen – vorab auf Grund von unerfreulichen Entwicklungen in der Finanzindustrie.

Auch als Wissenschaftler sind wir gut beraten, den Aspekten der Ethik und Verantwortung in der Finanzwirtschaft auf den Grund zu gehen. Letztlich gilt es zu verhindern, dass soziale Spannungen den gesellschaftlichen Zusammenhalt gefährden. Allerdings zeigt sich bei näherem Hinsehen auch, dass die Welt zu komplex geworden ist, als dass man die ethischen Regeln auf einem Bierdeckel notieren könnte.

Solchen Fragen soll inskünftig an unserem Center for Responsibility in Finance nachgegangen werden. Wir freuen uns sehr, dass Frau PD Dr. Carmen Tanner es gewagt hat, vom Psychologischen Institut zu uns überzusiedeln mit dem Ziel, ein solches Center auf interdisziplinärer Basis aufzubauen. Ich erhoffe mir von dieser Kooperation interessante, in die Praxis umsetzbare Ergebnisse und wünsche Frau Tanner viel Erfolg.



Den Leserinnen und Lesern der IBF-News wünsche ich im Namen der Institutsleitung ein erfolgreiches Frühjahrssemester 2012!

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



## INHALTSVERZEICHNIS

## TABLE OF CONTENTS

---

<b>Aktuell/Ankündigungen</b>	<b>Latest News/Coming Events</b>	<b>3</b>
<b>Personelles</b>	<b>People</b>	<b>6</b>
<b>Publikationen</b>	<b>Publications</b>	<b>7</b>
<b>Diverses</b>	<b>Miscellaneous</b>	<b>13</b>

---

### Institutsleitung

### Management Board

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

### Beirat

### Advisory Board

- Dr. Dominique Biedermann, Direktor der Ethos-Stiftung, Genf
- Prof. Dr. Jean-Pierre Danthine, Mitglied des Direktoriums, Schweizerische Nationalbank, Bern
- Michel Demaré, Executive Vice President & Chief Financial Officer, ABB Ltd., Zürich
- Prof. Dr. Dr. h.c. Günter Franke, Fachbereich Wirtschaftswissenschaften, Universität Konstanz
- Dr. Philipp Halbherr, Leiter Investment Banking und Mitglied der Generaldirektion, ZKB, Zürich
- Dr. Ulrich Körner, Mitglied der Konzernleitung, Group COO sowie CEO Corporate Center, UBS, Zürich
- Dr. Urs Landolf, Partner, Markets Leader, PricewaterhouseCoopers AG, Zürich
- Cecilia Reyes, PhD, Chief Investment Officer, Zurich Financial Services, Zurich
- Dr. Peter Weibel, Mitglied des Verwaltungsrats, Credit Suisse Group, Zürich

### Impressum

Herausgeber / Publisher: Institut für Banking und Finance der Universität Zürich  
Plattenstrasse 14, CH-8032 Zürich, [www.bf.uzh.ch](http://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/unser-institut/newsletter\\_165\\_948.html](http://www.bf.uzh.ch/cms/unser-institut/newsletter_165_948.html)

Themenvorschläge und weitere Anregungen senden Sie bitte an die Redaktion ([newsletter\[at\]bf.uzh.ch](mailto:newsletter[at]bf.uzh.ch))



## AKTUELL/ANKÜNDIGUNGEN

## LATEST NEWS/COMING EVENTS

### Antrittsvorlesung

### Inaugural Lecture

Prof. Dr. **Jean-Charles Rochet** hält am Montag, 30. April 2012, um 18.15 h, seine Antrittsvorlesung zum Thema "Rethinking Financial Regulation". Die Antrittsvorlesung ist öffentlich und findet in der Aula der Universität Zürich statt (Rämistrasse 71, Raum KOL G-201). Alle Interessenten sind herzlich eingeladen.

### Center for Responsibility in Finance

### Center for Responsibility in Finance

Beim neuen Center for Responsibility in Finance geht es vorab darum, die Faktoren wissenschaftlich zu untersuchen, welche ethisches und verantwortungsvolles Verhalten in Management-Situationen fördern oder hindern. Sodann sollen Instrumente und Ausbildungsgänge geschaffen werden, welche dazu dienen, die ethischen Dimensionen von Management-Entscheiden zu erkennen und ethische Kompetenzen zu fördern.

Die Leitung des neuen Centers übernimmt Frau PD Dr. Carmen Tanner. Sie war bisher an den Universitäten von Bern, Fribourg, an der Northwestern University (Evanston, USA) und zuletzt als SNF-Förderungsprofessorin am Psychologischen Institut der UZH tätig. Ihre aktuellen Forschungsschwerpunkte sind (psychologische) Mechanismen, die ethisches Verhalten fördern oder hemmen (Behavioral ethics), und die Förderung von ethischen Kompetenzen (Moral intelligence).

### Lehre

### Courses

#### *Topics in Empirical Finance*

Course for Master Students, Fridays 16.00 – 18.00 h, organized by Prof. **Thorsten Hens**

This course is a panoramic analysis of the interplay among asset pricing theory, the choice of econometric methodology and the available empirical evidence. We also discuss the information contained in option prices, and the so called kernel pricing puzzle. Some evidence on the performance of hedge funds will be analyzed as an application of the previous theoretical and econometric topics. The lectures will be held by guest professor **Jens Jackwerth**, University of Konstanz.

Link: <http://www.vorlesungen.uzh.ch/FS12/suche/sm-50590357.modveranst.html>

#### *Economic crimes and corporate resilience*

Course for Master Students, Tuesdays 12.15 – 13.45 h, organized by Prof. **Walter Farkas**

The goal of the lecture is to introduce the phenomenon "Economic Crime" as a considerable and not only financial risk in business activity. Future managers need to be sensitized in order to prevent themselves and their companies from damage. Potential risks plus prevention options will be shown by presenting the work of the involved parties (prosecution and regulatory authorities, auditing companies) within the economic environment. Case studies on special fields as legal assistance, stock exchange, auditing. Discussion on methods for prevention.

The course will be held by guest lecturer **Ivo Hoppler**, Partner for Forensic at PwC.

Link: <http://www.vorlesungen.uzh.ch/FS12/lehrangebot/fak-50000003/sc-50457276/cga-50457276010/cg-50457277/cg-50457312/sm-50575640.modveranst.html>



*Finance Seminar*

Fridays, 12.15 – 13.30 h, lecture room KOL-H-317, 1<sup>st</sup> floor, University main building, Entrance Rämistrasse 71, 8006 Zürich

<b>Date</b>	<b>Speaker</b>	<b>University</b>
24.02.	Tim Bollerslev	Duke University
02.03.	Richard Stehle	University of Berlin
09.03.	Toni Whited	University of Rochester
16.03.	tba	
23.03.	Franklin Allen	University of Pennsylvania
30.03.	Antonio Mele	University of Lugano
20.04.	Ran Duchin	University of Michigan
27.04.	Denis Gromb	INSEAD
04.05.	Michael King	University of Western Canada
11.05.	Tibor Nergebauer	University of Luxembourg
18.05.	Söhnke Bartram	Warwick Business School
25.05.	Jaroslav Borovicka	University of Chicago
01.06.	Wolfgang Breuer	RWTH Aachen University

*Brown Bag Lunch Finance Club*

Wie in jedem Semester organisiert der Finance Club die so genannten 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 Frühjahrssemester 2012 werden folgende Firmen präsentieren:

<b>Date</b>	<b>Company</b>	<b>Date</b>	<b>Company</b>
23.02.	Ernst & Young	01.03.	Notenstein Privatbank AG
08.03.	Bearing Point	15.03.	McKinsey
22.03.	Leonardo & Co	29.03.	Roland Berger
19.04.	Barclays Capital	26.04.	PricewaterhouseCoopers
03.05.	Boston Consulting Group	10.05.	Maerki Baumann
17.05.	Kein BBL	24.05.	Citi

Weitere Informationen unter folgendem Link: [www.financeclub.ch/lunches](http://www.financeclub.ch/lunches)

**Weiterbildung**

**Executive Education**

*CUREMkompaktkurse 2012*

Das Center for Urban and Real Estate Management (CUREM) bietet nebst den bewährten Kompaktkursen „Grundlagen der Immobilienbewertung“ sowie „Immobilien Portfolio- und Assetmanagement“ (frühere Bezeichnung „Immobilien Investment Management“) neu auch einen Kurs zum Thema **kollektive Immobilienanlagen** an. Er richtet sich an Investor/innen und Anlageberater/innen, welche die rechtlichen Grundlagen und Werttreiber von kollektiven Immobilienanlagen kennen lernen möchten.

Der Kurs [Urban Management](#) wird aufgrund der Vielfältigkeit des Themas und des hohen Interesses von vier auf sechs Tage erweitert.

*Finance Weiterbildung:*

Die erfolgreich gestarteten MAS- und DAS-Lehrgänge in Finance sowie das CAS in Risk Management for Banking and Finance laufen im Frühjahrssemester weiter. Zudem werden folgende Einzelkurse durchgeführt, die von über 100 Teilnehmenden besucht werden:

eCorporate Finance Advanced (Prof. Rudolf Volkart); eCorporate Valuation (Dr. Richard Schindler, Leiterkapitalmarkt ZKB); eDerivatives (Prof. Alexandre Ziegler & Prof. Marc Chesney); Corporate Taxes Basic (Dr. Urs Landolf & Dr. Marcel Widrig, beide Partner bei PricewaterhouseCoopers) sowie Strukturierte Produkte (Benjamin Wilding).

Link: <http://www.finance-weiterbildung.uzh.ch/>

## Zukünftige Konferenzen

## Upcoming Conferences

---

*1st Financial Econometrics Workshop of the Swiss Finance Institute, 23 February 2012*

The workshop aims for establishing new (and supporting the existing) interdisciplinary exchange among PhD students from all SFI centers in the fields of Financial Econometrics, Asset Pricing, and Quantitative Risk Management. PhD students from the three SFI centers (Leman, Lugano and Zurich) will be given the opportunity to present their research to colleagues and professors. Senior researchers and SFI alumni who bring state-of-the art topics in the field are invited to participate and lead the workshop. Organizers: **Kerstin Kehrlé**, **Jochen Krause**, **Pawel Polak** and **Maria Putintseva**. Keynote Speakers are: Tim Bollerslev (Duke), Olivier Scaillet (HEC Lausanne), Enrique Santana (CEMFI).

Link: <https://sites.google.com/site/fewsf/>

*The Swiss Solvency Test*

This PRMIA Zurich Chapter event is offered together with the Master of Science in Quantitative Finance, joint degree of UZH and ETH, and is organized by Prof. Dr. **Walter Farkas** (UZH) and Dr. Karl Rappl (FINMA) for PRMIA Zurich Chapter. The gathering takes place on February 28, 2012, 18:30-20:00, Auditorium HG G 60, ETH Zurich. Link: <http://www.ccfz.ch/events/forthcoming-events.html>

*Conference on Mathematical Finance - in honour of the 65th anniversary of Prof. Dr. Freddy Delbaen*

Prof. Dr. **Walter Farkas** will be co-organizer on behalf of The Center of Competence Finance in Zurich, a joint platform of cooperation between UZH and ETH in the area of finance, of a one week conference in honour of the 65th birthday of Prof. Dr. Freddy Delbaen, between September 24-28, 2012. Among the confirmed speakers are Ivar Ekeland, Hans Föllmer, Rene Carmona, Walter Scharchmayer, Dilip Madan, etc.. Further details will follow in early spring

*Finethikon*

Prof. **M. Chesney** und Dr. **B. Maranghino-Singer** organisieren zusammen mit Dr. Christoph Weber-Berg die Konferenz Finethikon zum Thema „Finanz, Ethik und Gesellschaft“, welche am 8. und 9. November 2012 in Zürich stattfindet. Herr Weber-Berg ist Leiter des Center for Corporate Social Responsibility an der Hochschule für Wirtschaft Zürich (HWZ).



## Gäste

## Visiting Guests

---

### Gäste Lehrstuhl Chesney:

- **Olivier Bahn**, Associate Professor der HEC Montréal, war zu Gast bei Prof. **Marc Chesney** zur gemeinsamen Forschung. Zusätzlich gab Herr Bahn eine Präsentation mit dem Titel „States Roles and Interactions, Insight from Energy/Economy/Environment Models“ während der Vorlesung „Environmental Finance“ am 1. Dezember 2011.

### Gäste Lehrstuhl Kübler:

- **Jianjun Miao**, Professor of Economics der Boston University, war zu Gast beim Lehrstuhl **Felix Kübler** zur gemeinsamen Forschung mit Zhigang Feng. Zudem gab er innerhalb der Vorlesung „Advances in Computational Economics“ am 23. November eine Präsentation mit dem Titel „Credit Constraints and Bubbles“.

## Forschungs- und Lehraufenthalte im Ausland

## Research and teaching abroad

---

Prof. Dr. **Walter Farkas** will visit Penn State University, USA, from 9 – 16 May 2012, following an invitation by Prof. V. Nistor.

Dr. **Stefan Zeisberger**, OA am Lehrstuhl Hens, weilt für einen halbjährigen Forschungsaufenthalt am California Institute of Technology (Caltech), Pasadena. Er wurde von Prof. Peter Bossaerts eingeladen.

## PERSONELLES

## PEOPLE

### Auszeichnungen

### Awards

---

Prof. Dr. **Jean-Charles Rochet**, University of Zurich researcher, was awarded the 2011 "Risques - La tribune" prize on 21 December, for his new book "Risk Management in Turbulent Times", co-authored with Gilles Bénéplanc.

### Wahlen, Ernennungen, neue Funktionen

### Elections, new functions

---

Prof. Dr. **Torsten Hens** ist als Mitglied des akademischen Beirates für das ECAEF (European Center of Austrian Economics Foundation) aufgenommen worden.

Dr. **Stefan Zeisberger** übernimmt die Leitung des Teilprojektes „Behavioural Finance“ im Forschungsschwerpunkt „Finance and Financial Markets“ von Prof. Mei Wang.



## Neue Institutsmitglieder

## New Institute Members

### Assistierende

- Arkarawanatorn, Meena; Team Paoella, 1. März 2012
- Diez, Matthias; Team Lautenschlager, 1. Februar 2012
- Meyer, Julia; Team Krauss, 1. September 2011
- Mishra, Riva; Team CUREM, 15. Februar 2012
- Ostinelli, Diego; Team Habib, 1. Oktober 2011
- Zhang, Ally; Team Paoella, 1. Januar 2012

### Administratives Personal

- Jovanovic, Mira; Team Paoella, 1. Februar 2012

## Abgänge

## Retirements

Die folgenden Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter haben das Institut verlassen:

- Braun, Sandro; Team Weiterbildung, 31. Oktober 2011
- Constantinescu; Mihnea; Team CUREM), 31. Dezember 2011
- Gattringer, Christian; Team Nyborg, 31. Oktober 2011
- Kreher, Dörte; Team Nikeghbali, 30. November 2011
- Scarcella, Martina; Team Finance Weiterbildung, 31. Oktober 2011
- Schweri, Urs; Team Hens, 30. November 2011
- Spycher, Franziska; Associate Doctoral Program Coordinator/Chair M. Paoella, 29.02.2012
- Voser, Johanna; Team Lautenschlager, 31. Januar 2012

Wir danken allen Abgängerinnen und Abgängern herzlich für Ihren Einsatz und wünschen Ihnen alles Gute für die Zukunft!

## PUBLIKATIONEN

## PUBLICATIONS

### Journals

### Journals

**Arnold, M., Wagner, A., Westermann, R.:** *"Growth Options, Macroeconomic Conditions and the Cross-Section of Credit Risk"*, Journal of Financial Economics, forthcoming

Link: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1570353](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1570353)

**Broda Simon A., Haas Markus, Krause Jochen, Paoella Marc S., Steude Sven C.:** *"Stable Mixture GARCH Models"*, forthcoming in: Journal of Econometrics (Annals of Econometrics)

**Chesney, M. und Taschini, L.:** *"The Endogenous Price Dynamics of Emission Allowances and an Application to CO2 Option Pricing"*, Applied Mathematical Finance, forthcoming, 2012

**Chesney, M., Gheysens, J., Bahn, O.:** *"The effect of proactive adaptation on green investment"*, Environmental Science and Policy, forthcoming, 2012

**Drimus, G.:** *"Options on realized variance in Log-OU models"*, Applied Mathematical Finance, forthcoming (2012). Link: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1570591](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1570591)

- Habib M.A., Ziegler A., Delaloye F.-X.:** „*Swiss Banking Secrecy: The Stock Market Evidence*“, forthcoming in: *Financial Markets and Portfolio Management*
- Hens, T.:** „*An Evolutionary Explanation of the Value Premium Puzzle*“, joint with Terje Lensberg, Klaus-Reiner Schenk-Hoppé and Peter Woehrmann, *Journal of Evolutionary Economics*, Vol 21(5), pp. 803-815, 2011
- Kübler, F.:** „*Bond Ladders and Optimal Portfolios*“, *Review of Financial Studies*, Vol. 24 (12), pp. 4123 – 4166, 2011 Link: <http://rfs.oxfordjournals.org/content/24/12.toc>
- Leippold, M. und Lohre, H.:** „*International Price and Earnings Momentum*“, *European Journal of Finance*, forthcoming 2012,  
Link: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1102689&](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1102689&)
- Rochet, J.-C.:** „*Free Cash Flow, Issuance Costs, and Stock Prices*“ joint with Jean-Paul Décamps, Thomas Mariotti and Stéphane Villeneuve, *The Journal of Finance*, Vol. 66, Iss. 5, pp. 1501-1544, Oct. 2011. Link: <http://www.afajof.org/afa/forthcoming/6519.pdf>
- Zeisberger, S.:** „*Why does myopia decrease the willingness to invest? Is it myopic loss aversion or myopic loss probability aversion?*“, joint with Thomas Langer and Martin Weber, *Theory and Decision*, Vol. 72(1), pp. 35-50, 2012  
Link: <http://www.springerlink.com/content/x0211667u3565201/fulltext.pdf>

#### Paper Präsentationen

#### Paper Presentations

- Brune, A., Hens, T., Rieger, M.-O., Wang, M.:** „*The War Puzzle: Contradictory Effects of International Conflicts on Stock Markets*“, Campus for Finance Research Conference 2012 in Vallerendar, Deutschland (WHU - Otto Beisheim School of Management), 11. - 12. Januar 2012. Link: <http://www.nccr-finrisk.uzh.ch/wps.php?action=query&id=688>
- Farkas, W.:** „*General acceptance sets, risk measures, and optimal capital injections*“, joint with P. Koch Medina and C.-A. Munari, at: Research Seminar of the Department of Economic of the University of Birmingham, UK.  
Link: <http://www.birmingham.ac.uk/schools/business/departments/economics/events/external-seminars.aspx>
- Hens, T.:** „*Three Solutions to the Pricing Kernel Puzzle*“, Research Seminar, Universität Bern, 9. November 2011
- Jonen, B., und Scheuring, S.:** „*Time-Varying International Diversification and the Forward Premium*“, an: 2012 Midwest Finance Association Annual Meeting, New Orleans, 22. – 25. Februar
- Kübler, F.:** Discussant des Papers „*A Structural Model of Dynamic Market Timing: Theory and Estimation*“, von Jerome Detemple, Boston University, Swissquote Conference on Asset Management 2011, (SFI), 20. Oktober 2011, Lausanne.  
Link: <http://sfi.epfl.ch/swissquote-conference>
- Kübler, F.:** „*Dynamic General Equilibrium with Complete Markets and Collateral*“, an:
- UCL Department of Economics, London, 26. Oktober 2011,  
Link: <http://events.ucl.ac.uk/event/%7Bhttp://www.columbasystems.com/customers/ucl/gpp/eventid/%7Dp5j-gtb9zd3l-dxz3ih>
  - Universität zu Köln, Wirtschafts- und Sozialwissenschaftliche Fakultät, 9. November 2011, Link: <http://cmr.uni-koeln.de/11478.html>



- Kübler, F.:** *"Collateral Requirements and Asset Prices"*, Bank of Canada, Conference on Financial Intermediation and Market Dynamics: The Role of Margin Requirements, Ottawa, 3. November 2011
- Kübler, F.:** Discussant des Papers *"Why Prices don't respond sooner to a prospective Sovereign Debt Crisis"*, von Richard A. Braun, Joint Central Bank Conference, Organisator: SNB, Rüschiikon, 10. November 2011
- Rochet, J.-C.:** *"Taming SIFIs"*, joint with Xavier Freixas, at: Conference on Regulation of Systemic Risk – Federal Reserve Board. Washington DC, 15. – 16. September 2011
- Rochet, J.-C.:** *"Aggregate Investment Externalities and Macroprudential Regulation"*, joint with Hans Gersbach, at:
- JMCB-SNB-UniBern Conference, Gerzensee, 21. – 22. Oktober 2011
  - Universität St. Gallen, 11. Oktober 2011
  - Universität Wien, 3. November 2011
- Rochet, J.-C.:** *"Innovations, Rents and Risk"*, joint with Bruno Biais and Paul Woolley, at:
- Conference on Welfare effects of financial innovation, De Nederlandsche Bank, Amsterdam, 11. November 2011
  - Econometric Society, North American Meeting, Chicago, 6. – 8. Januar 2012
- Rochet, J.-C.:** *"Environmental Protection: Are Consumer Boycotts a Possible Complement to Regulation?"*, joint with Julien Daubanes, at:
- Conference in Honor of Michel Moreaux, University of Toulouse, 18. November 2011
  - Université de Franche-Comté, Besançon, 30. November 2011
- Scheuring, S.:** *"Multivariate Markov chain approximations"*, 4th International Conference of the ERCIM Working Group on Computing & Statistics, London, 17. – 19. Dezember. Link: <http://www.cfe-csda.org/ercim11/>
- Wagner, A.:** *"Are shareholders stupid? On the surprising impact of binding say-on-pay on stock prices"*, Lugano Conference on Financial Regulation, Lugano, 15. Dezember 2011. Link: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1793089](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1793089)
- Wenk, Ch.:** *"Are shareholders stupid? On the surprising impact of binding say-on-pay on stock prices"*, Campus for Finance Research Conference, Vallendar, 11. Januar 2012.

## Working Papers

## Working Papers

- Drimus, G., Farkas, W.:** *"Local Volatility of Volatility for the VIX Market"*, FINRISK WP 735. Link: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1970547](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1970547)
- Farkas, W.:** *"General acceptance sets, risk measures, and optimal capital injections"*, joint with P. Koch Medina and C.-A. Munari, FINRISK WP 734. Link: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1966645](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1966645)
- Hens, T.:** *"Risk Aversion in the Large and in the Small"*, joint with Jorgen Haug and Peter Woehrmann, Swiss Finance Institute Research Paper, No. 11-24, 2011. Link: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1876529##](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1876529##)
- Hens, T.:** *"The Impact of Interest Rate Policy on Stock Market Bubbles and Trading Behavior: An Experimental Analysis"*, joint with Stefan Zeisberger and Urs Fischbacher, NCCR-Working Paper Nr. 681. Link: [http://www.zora.uzh.ch/49786/4/Fischbacher\\_et\\_al\\_The\\_impact\\_of\\_interest\\_rate\\_policy\\_on\\_stock\\_market\\_bubbles\\_and\\_trading\\_behavior-V.pdf](http://www.zora.uzh.ch/49786/4/Fischbacher_et_al_The_impact_of_interest_rate_policy_on_stock_market_bubbles_and_trading_behavior-V.pdf)

Huitema, R.: *“Optimal portfolio execution using market and limit orders”*,  
Link: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1977553](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1977553)

## Zeitungsartikel

## Newspaper Articles

- Affolter B., Volkart R.:** *„Berücksichtigung des Risikos in Investitionsentscheiden – ein schillerndes Phänomen aus praktischer und theoretischer Sicht“*, in: Neue Zürcher Zeitung, 5. Dezember 2011, S. 23.  
Link: [http://www.nzz.ch/nachrichten/wirtschaft/aktuell/beruecksichtigung\\_des\\_risikos\\_in\\_investitionsentscheiden\\_1.13514399.html](http://www.nzz.ch/nachrichten/wirtschaft/aktuell/beruecksichtigung_des_risikos_in_investitionsentscheiden_1.13514399.html)
- Janssen, M.:** *„Es braucht neues Gleichgewicht“*, SonntagsZeitung, 25. Dezember 2011,  
Link: [http://www.ecofin.ch/aktuelles/presseartikel/164\\_altersvorsorge\\_janssen.pdf](http://www.ecofin.ch/aktuelles/presseartikel/164_altersvorsorge_janssen.pdf)
- Janssen, M.:** *„Zweite Säule: Mehr Markt, weniger Staat“*, SonntagsZeitung, 13. November 2011,  
Link [http://www.ecofin.ch/aktuelles/presseartikel/159\\_sz\\_janssen.pdf](http://www.ecofin.ch/aktuelles/presseartikel/159_sz_janssen.pdf)
- Leippold, M.:** *„Coco Bonds als regulatorisches Kapital“*, Schweizer Treuhänder, November 2011,  
**Leippold, M., Rohner, P.:** *„Benchmark prägt Risikoprämie“*, in: ROI, 2011,  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3400.pdf>

## Medienpräsenz/Diverses

## Media Coverage/Miscellaneous

- Birchler, U.:** *“Experte Birchler zum Devisenberg der SNB“*, DRS4 aktuell, 6. Oktober 2011  
Link: <http://www.drs4news.ch/www/de/drs4/sendungen/drs4aktuell/5728>
- Birchler, U.:** *„Dieses Gewurstel macht alles schlimmer – Wer stoppt endlich das Schulden-Pingpong“*, Blick, 11. Oktober 2011, Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3415.pdf>
- Birchler, U.:** *„Wir sind quasi Krisengewinner“*, Tages Anzeiger, 5. November 2011,  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3481.pdf>
- Birchler, U.:** *„Der Euro ist eine Fehlkonstruktion“*, Uni-Magazin 4/2011, Dezember 2011,  
Link: [http://www.uzh.ch/news/articles/2011/der-euro-ist-eine-fehlkonstruktion/Magazin\\_4\\_2011.pdf](http://www.uzh.ch/news/articles/2011/der-euro-ist-eine-fehlkonstruktion/Magazin_4_2011.pdf)
- Birchler, U.:** *Europas Banken auf Kapitalsuche“*, Radio DRS1, Echo der Zeit, 4. Oktober 2011,  
Link: <http://www.drs.ch/www/de/drs/sendungen/echo-der-zeit/2646.sh10195951.html>
- Birchler, U.:** *„Private Banking im Umbruch“*, NZZ, 14. Dezember 2011,  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3530.pdf>
- Birchler, U.:** *„Finanzierungsprobleme der europäischen Banken“*, Schweizer Fernsehen, Tages-schau, 20. Dezember 2011, Link: <http://www.batz.ch/2011/12/testartikel/>
- Birchler, U.:** *„Bankgeheimnis: Brüchige Sicherheit“*, Radio DRS, Echo der Zeit, 10. Januar 2012,  
Link: <http://www.drs1.ch/www/de/drs1/sendungen/echo-der-zeit/2646.bt10207954.html>
- Chesney, M.:** *„Crisé de Dexia: les véritables stress tests ont été fatals“*, Le Temps, 14. Oktober 2011  
**Chesney, M.:** *„CDS (Credit Default Swaps): die unheimliche Gefahr“* Interview SF DRS, Magazin "ECO", 17. Oktober 2011,  
Link: <http://www.videportal.sf.tv/video?id=660c44fa-b8b3-4cf2-bfc3-9d34b70e9852>
- Chesney, M.:** *„Finanzkrise - Eurokrise - Schuldenkrise - Börsenkrise: Wer sitzt am längeren Hebel?“*, Radio DRS 2, Basel, 4. November 2011
- Chesney, M.:** *„Gesinnung hilft uns nicht weiter“*, Uni-Journal, November 2011,

- Link: <http://www.kommunikation.uzh.ch/publications/journal/archiv/journal-2011-5.pdf>
- Chesney, M.:** „La finance doit être au service du bien commun“, L’Hebdo, 10. November 2011, Link: [http://www.hebdo.ch/la\\_finance\\_doit\\_etre\\_au\\_service\\_du\\_bien\\_130879\\_.html](http://www.hebdo.ch/la_finance_doit_etre_au_service_du_bien_130879_.html)
- Chesney, M.:** „Round Table: Renewing the Paradigm in Economics and Finance“, Observatoire de la Finance: Ethique, Finance & Responsabilité“, Genf, 10./11. November 2011
- Chesney, M.:** „Toxische Papiere gehören verboten“, 20 Minuten online, 21. November 2011, Link: <http://www.20min.ch/finance/news/story/-Toxische-Papiere-gehoren-verboten--17969094>
- Chesney, M.:** „Faut-il chercher à satisfaire les marchés financiers?“, Mediapart, 27. Dezember 2011
- Chesney, M.:** „La finance bientôt à la vitesse de la lumière - High Frequency Trading“, Le Temps, 30. Dezember 2011
- Chesney, M.:** „Die gesellschaftliche Verantwortung auch im Finanzbereich wahrnehmen“, Interview in „Zeit-Fragen“, 3. Januar 2012, Link: <http://www.zeit-fragen.ch/index.php?id=591>
- Chesney, M.:** Interview zum Thema „Finanztransaktionssteuern“, Radio Télévision Suisse, 7. Januar 2012  
Link: <http://www.drs2.ch/www/de/drs2/sendungen/kontext/5005.sh10199448.html>
- Farkas, W.:** „Vom Reiz, mit Geld zu jonglieren“, Tages Anzeiger, 12. Dezember 2011, Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3523.pdf>
- Janssen, M.:** „Katastrophe mit Ansage“, NZZ am Sonntag, 18. September 2011
- Janssen, M.:** „Pensionskassen: Renten sind zwischen 30 und 40 % zu hoch“, Der Sonntag, 6. November 2011
- Janssen, M.:** „Das Pensionskassen-Puff: Renten 10 % runter?“, (mit W. Vontobel), SonntagsBlick, 12. November 2011
- Janssen, M.:** „Die UBS wieder erstarben“, Blick am Abend, 15. November 2011
- Janssen, M.:** „Was tun, wenn die Renten der Pensionskassen sinken?“, NZZ am Sonntag, 16. November 2011
- Janssen, M.:** „Steuerabkommen: Auch ein Scheitern wird diskutiert“, Neue Luzerner Zeitung, 20. November 2011, Link: [http://www.ecofin.ch/aktuelles/presseartikel/161\\_neue\\_luzerner\\_zeitung\\_janssen.pdf](http://www.ecofin.ch/aktuelles/presseartikel/161_neue_luzerner_zeitung_janssen.pdf)
- Janssen, M.:** „Guter Wille ist wichtiger als zusätzliche Bestimmungen“, Die Stiftung, Nov. 2011
- Janssen, M.:** „Zwei Professoren sind genug“, Tages Anzeiger, 11. Januar 2012
- Leippold, M.:** „Ratingagenturen sind viel zu mächtig“, Cash News, 24. November 2011
- Leippold, M.:** „ETF haben den Aktienmarkt verändert“, Cash News, 12. Dezember 2011
- Leippold, M.:** „ETF’s“, ibpc Media, PIP Conferences. 12. Januar 2012  
Link: <http://www.pipconferences.com/2012/01/interview-with-prof-dr-markus-leippold/>
- Rochet, J.-C.:** Keynote Address on Macroprudential Regulation, at: First Conference of the Macroprudential Research (MaRs) network of the European System of Central Banks“, European Central Bank, Frankfurt a.M., 5. – 6. Oktober 2011

## Vorträge

## Lectures

- Chesney, M.:** „Zum Paradox zwischen Liberalismus und Deckung: Erzeugt das Deckungsproblem ein Risiko?“, Internationale Fachtagung für Geld, Finanzen und Religion am ZRWP der Universität Basel, 4. November 2011
- Chesney, M.:** „Die Umwandlung des Kapitalismus durch „sa financialisation“, Nationale Konferenz Haushalten + Wirtschaften, Bern, 18. Januar 2012.  
Link: <http://ds1.dreifels.ch/zukunftsrat/>

- Chesney, M.:** „L'appel des enseignants et chercheurs à renouveler la recherche et l'enseignement en finance, économie et gestion pour mieux servir le bien commun“, Nationale Konferenz Haushalten + Wirtschaften, Bern, 31. Januar 2012
- Hens, T.:** „Inflation oder Deflation: A Strategic Analysis“, Obligationenkonferenz Schweiz, Universität Zürich, 17. Januar 2012
- Hens, T.:** „Behavioral Finance“, Bank Zweiplus, Zürich, 27. Oktober 2011
- Hens, T.:** „Quo Vadis Finance“, ZZ-Asset Management, Wien, 21. Oktober 2011
- Rochet, J.-C.:** Seminar-Präsentation, basierend auf dem Buch „Risk Management in Turbulent Times“ (mit Gilles Bénéplanc), SFI, Zürich, 20. September 2011
- Rochet, J.-C.:** „A Theoretical Foundation for the Stakeholder Corporation“, Paris School of Economics, Paris, 12. Dezember 2011
- Zeisberger, S.:** « The impact of interest rate policy on stock market bubbles and trading behavior: An experimental analysis », 18<sup>th</sup> Annual Meeting of the German Finance Association (DGF), Regensburg (DE), 30. September – 1. Oktober 2011

## Studien

## Lectures

- Birchler, U.:** „Besseres Konkursrecht statt Bailouts“, ZeFiR und Universität Zürich, Institut für Banking und Finance, Januar 2012, Link: <http://www.libinst.ch/publikationen/LI-Gutachten-Birchler-Konkursrecht-Bailouts.pdf>

**Birchler, U., Bühler Ch., Ettl D., Forrer, F.:** „The International Private Banking Study“

Anspruchsvolle und gut informierte Kunden lassen die Margen im weltweiten Vermögensverwaltungsgeschäft sinken. Zudem erhöhen die erfolgreiche Bekämpfung von Steuerhinterziehung und verschärfte Vorschriften den internationalen Wettbewerb. Das spüren auch Schweizer Private-Banking-Anbieter, die unter sinkenden Erträgen und stagnierenden Kosten leiden. Insbesondere kleinere Schweizer Institute weisen ein hohes Aufwand-Ertrags-Verhältnis aus. Trotzdem ist es den Schweizer Vermögensverwaltern gelungen, neue Kundengelder zu akquirieren.

Dies zeigt die neu in fünfter Auflage publizierte Studie „The International Private Banking Study 2011“, welche die Wettbewerbsfähigkeit von 209 Private Banking Anbietern aus neun Ländern/Regionen (Schweiz, Benelux-Staaten, Deutschland, Frankreich, Grossbritannien, Italien, Liechtenstein, Österreich und den USA) untersucht. Analysiert werden Aspekte wie Profitabilität, operationelle Effizienz, Neugeldentwicklung sowie deren Zusammenhänge.

Link: [http://www.bf.uzh.ch/cms/publikationen/private-banking-study-2011\\_168\\_1437.html](http://www.bf.uzh.ch/cms/publikationen/private-banking-study-2011_168_1437.html)

## Konferenzen/Workshops

## Conferences/Workshops

*CUREM: Workshop Raumwissenschaften*

CUREM setzt sich dafür ein, dass die aktuelle Schweizer Raumentwicklungsdebatte sachlich und wenn möglich wissenschaftlich fundiert, statt ideologisch, geführt wird. Zu diesem Zweck haben wir gemeinsam mit der ETH Zürich und dem Schweizerischen Ingenieur- und Architektenverband SIA eine Initiative zur stärkeren Einbindung empirischer Erkenntnisse und Methoden in der Raumentwicklung ins Leben gerufen. Am 3. November 2011 luden wir 47 Experten und Expertinnen aus den Bereichen Raumökonomie, Mobilität, Raumplanung, Wirtschaftsgeografie, Stadtsoziologie, Sozialpsychologie und Politikökonomie zu einem ersten Workshop ein. ([Impressionen](#))



### *OEC Alumni UZH Forum 2012*

Das OEC Alumni Forum wurde dieses Jahr fachlich durch das IBF, konkret vor allem durch Prof. **Urs Birchler** konzipiert. Als Generalthema legte man sich auf die Finanzmarktstabilität fest. Das Forum empfahl sich einmal mehr als wichtiger Vermittler zwischen Universität und Praxis. Die Besucher kamen in hellen Scharen und besetzten die Aula bis auf den letzten Platz.

Als konkrete Fragestellung formulierte Prof. Birchler die Ausgangslage: „The individual, the banks and the state – a fatal triangle?“ Dr. Jean-Pierre Danthine, Mitglied des Direktoriums der SNB, plädierte für den Einsatz makroprudenzieller Instrumente zur Steuerung des Finanzsystems durch die Zentralbanken. Prof. Jean-Charles Rochet zeigte auf, dass die neue Dimension der Aufsicht zwangsläufig zu einer neuen Zusammenarbeit zwischen Zentralbank, Politik und Bankenaufsicht führt - einer Zusammenarbeit, die nicht nur informell angelegt, sondern in einem entsprechenden Obergremium institutionalisiert und damit transparent gemacht werden sollte. D. Wilson Ervin, bis vor kurzem Chief Risk Officer der Credit Suisse, ging auf die praktischen Anforderungen an die neue Aufsichtsarchitektur ein, insbesondere die Notwendigkeit, vom „Bail out“ notleidender Banken durch den Staat weg und zur Umwandlung von Fremdkapital in Eigenkapital („Bail in“) zu kommen; das sei billiger und systemgerechter. Einige der aufgeworfenen Thesen wurden an einem anschließenden Roundtable unter der Leitung von Prof. Thorsten Hens, Direktor des IBF, vertieft.

## DIVERSES

## MISCELLANEOUS

### CUREM

### CUREM

#### *REIDA gedeiht*

Am 26. Oktober 2011 zog der Vorstand der Real Estate Data Association (REIDA) eine erste Bilanz und informierte über den aktuellen Stand der Datenerfassung und des Abrufsystems. Das Interesse war gross: rund 150 Personen sind der Einladung zur Informationsveranstaltung gefolgt.

Die Datenbank umfasste Ende 2011 bereits Liegenschaften im Wert von rund 60 Milliarden Franken und 115'000 Mietverträge. Erste Datenbezüge werden ab April 2012 möglich sein. Interessierte Personen können sich bei [transactions\[at\]reida.ch](mailto:transactions[at]reida.ch) oder unter 043 322 17 79 bei Felix Thurnheer melden

#### *Immobilienwirtschaft aktuell – Beiträge zur immobilienwirtschaftlichen Forschung 2012*

Das Buch „Immobilienwirtschaft aktuell (2012)“ ist frisch gedruckt. Es enthält die Zusammenfassungen der besten Masterarbeiten des Masters of Advanced Studies in Real Estate 2010/2011. Das Buch kann direkt beim vdf-Verlag bestellt werden ([www.vdf.ethz.ch](http://www.vdf.ethz.ch)).

### SSRN „All time hits“

### SSRN „All time hits“

#### *Local Volatility of Volatility for the VIX Market*

This paper by **Gabriel G. Drimus** and **Walter Farkas**, made it to the Top Ten SSRN “all time hits” (for all papers in SSRN eLibrary) publications for Journal of ERN: Financial Derivatives, from January 2, 1997 to January 18, 2012.

Link: <http://papers.ssrn.com/sol3/topTen/topTenResults.cfm?groupingId=1939436&netorjml=jrml>

## CFA Challenge Triple

## CFA Challenge Triple

### *2011 – 2012 CFA Institute Swiss Research Challenge*

An der Preisverleihung des 2011-2012 CFA Institute Swiss Research Challenge hat das Studierenden-Team der Universität Zürich zum dritten Mal in Folge den ersten Platz belegt; das Team der Universität Zürich gewann dabei nicht nur den Preis für die beste Gesamtleistung, sondern erreichte auch die Top-Platzierung für den besten Investment-Report.

Der Wettbewerb besteht darin, dass Studierende auf Master-Stufe ein Schweizer Small- /Mid-Cap Unternehmen bewerten, einen Report dazu verfassen sowie eine Verkaufsempfehlung präsentieren. Anlässlich der Award Zeremonie wurden Auszeichnungen für die beste Präsentation, den besten Report sowie die beste Gesamtleistung vergeben.

Der Research Challenge wurde dieses Jahr zum dritten Mal durchgeführt, wobei insgesamt 21 Teams von sieben Universitäten (Freiburg, Genf, Lausanne, Lugano, Neuchâtel, St. Gallen und Zü-



rich) teilgenommen haben. Das Team, welches die UZH in diesem Wettbewerb vertritt, wurde anlässlich des Seminars "CFA Investment Challenge" ermittelt. Dieses Seminar wurde von Prof. **Markus Leippold** geleitet und zusammen mit **Daniel Ettlin** und **Christoph Wenk** organisiert.

Die fünf Studierenden, **Philipp Dillinger**, **Stefan Grossmann**, **Dino Lüssi**, **Marco Müller** und **Jan Schöps** überzeugten nicht nur in der internen UZH-Ausscheidung, sondern vermochten

auch auf nationaler Ebene die Jury, zusammengesetzt aus unabhängigen Experten aus der Finanzindustrie, zu überzeugen und sich gegen die besten Teams der anderen sechs teilnehmenden Universitäten durchzusetzen. Sie werden die Schweiz nun am Europäischen Finale der Challenge vertreten, das im März in London durchgeführt wird.

Während der diesjährige Erfolg einmal mehr auf das grosse Engagement der UZH-Studierenden zurückzuführen ist, kann der dritte Sieg innerhalb dreier Jahre sicherlich auch als Indiz dafür gewertet werden, dass die Finance-Ausbildung an der UZH auf einem sehr hohen Niveau stattfindet und eine grosse Praxisrelevanz aufweist.

Wir wünschen dem UZH Team viel Erfolg und gutes Gelingen in London und hoffen, dass Ihnen die Finance-Ausbildung an der UZH auch auf Europäischem Level hilft, eine Top-Platzierung zu erreichen!