



# IBF-News

Februar 2014 | Nr. 26

Die neuste Errungenschaft des IBF:

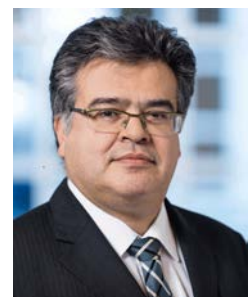
## Center for Finance and Insurance (CFI)

Zweifellos ist das Versicherungsgeschäft ein wichtiger Teil des Finanzplatzes, und doch behandelt die Finance dieses Geschäft – weltweit – ziemlich stiefmütterlich. Die Entwicklungen der letzten Jahrzehnte zeigen allerdings einen klaren Trend in Richtung eines finanzökonomischen Zugangs zu Fragen der Versicherungsindustrie. Dieser Trend hat massgebend auch die International Accounting Standards und die risikobasierten regulatorischen Solvenzanforderungen geprägt.

Während es weitgehend unumstritten ist, dass die Perspektive der Finance in der Versicherungsindustrie anzuwenden ist, fehlt dazu eine solide theoretische Grundlage. Dieser Umstand erschwert die Beantwortung von strategischen Fragen wie z.B.: Was ist der ökonomische Wert einer Versicherungsunternehmung? Wie wählt man ein optimales Versicherungs- und Anlage-Portfolio aus? Wie bestimmt man die optimalen Kapitalanforderungen? Welche Risikomanagement-Massnahmen sollten ergriffen werden?

Das IBF trägt diesen Entwicklungen Rechnung. Dank grosszügiger Unterstützung der Swiss Re Foundation – weitere Versicherungsgesellschaften werden sich hoffentlich anschliessen – konnten wir das Center for Finance and Insurance (CFI) ins Leben rufen.

Das neue CFI soll sich – erstmalig in Europa – der Beantwortung finanztheoretischer Fragestellungen in Bezug auf das Versicherungsgeschäft widmen. Es handelt sich dabei vorab um Grundlagenforschung. Ziel ist ein besseres Verständnis der Wertschöpfungsprozesse in der Versicherungsindustrie. Aber auch der Lehre soll das CFI zugute kommen, einerseits im Rahmen des Programms „Master of Science in Quantitative Finance“, dann aber auch im Rahmen unserer Weiterbildungsprogramme.



Verantwortlich für das neue Center ist Dr. Pablo Koch Medina. Er vereint einen soliden wissenschaftlichen Leistungsausweis auf diesem Gebiet mit langjährigen praktischen Erfahrungen, welche er sich insbesondere bei der Swiss Re angeeignet hat. – Wir wünschen dem neuen Center viel Erfolg und eine fruchtbare Forschungs- und Lehrtätigkeit.

Den Leserinnen und Lesern der IBF-News wünsche ich im Namen der Institutsleitung einen guten Start ins neue Semester und einen schönen Frühling.

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



## INHALTSVERZEICHNIS

## TABLE OF CONTENTS

---

<b>Aktuell/Ankündigungen</b> Latest News/Coming Events	<b>3</b>
<b>Personelles</b> People	<b>6</b>
<b>Publikationen</b> Publications	<b>8</b>

---

### Institutsleitung

### Management Board

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

### Beirat

### Advisory Board

- Prof. Dr. Jean-Pierre Danthine, Mitglied des Direktoriums, Schweizerische Nationalbank, Bern
- Michel Demaré, Chairman of the Board of Directors, Syngenta AG, Basel
- Prof. Dr. Dr. h.c. Günter Franke, Fachbereich Wirtschaftswissenschaften, Universität Konstanz
- Dr. Tobias Guldimann, Chief Risk Officer, Mitglied der Geschäftsleitung der Credit Suisse Group AG und der Credit Suisse AG
- 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

### 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)



## AKTUELL/ANKÜNDIGUNGEN

## LATEST NEWS/COMING EVENTS

### SIMPOL

### SIMPOL

Prof. Stefano Battiston has joined the IBF as of November 2013. He holds a new SNSF Professorship (which is the first one at our department), aiming at an interdisciplinary investigation of systemic risk in financial networks. Moreover, Stefano coordinates the EU funded project "SIMPOL - Financial Systems SIMulation and POLicy Modelling" (2013-16). The goal of this project is to advance policy modelling for a more sustainable financial system by means of innovative network models and participatory ICT tools.

For further info, see <http://www.simpolproject.eu/>

### SAIF

### SAIF

Das IBF hat mit dem Shanghai Advanced Institute of Finance (SAIF) der Shanghai Jiao Tong University ein Memorandum of Understanding unterschrieben, welches den gegenseitigen Austausch von Studierenden und Fakultätsmitgliedern beinhaltet. Das IBF freut sich sehr, dass es gelungen ist, mit einer erstklassischen Institution aus dem asiatischen Raum eine engere Zusammenarbeit zu vereinbaren und den Studierenden ein attraktives neues Austauschprogramm anzubieten.

### Neue PhD-Programmkoordination

### New PhD program coordination

Prof. **Steven Ongena** wird per Januar 2014 neuer PhD Program Coordinator, unterstützt durch das neue PhD program committee mit allen weiteren SFI (senior and junior) chairs (Kübler, Nyborg, Rochet, Wagner).

Herzlichen Dank an Prof. **Marc Paolella** für die in den vergangenen Jahren geleistete Arbeit als bisheriger PhD Program Coordinator, sowie an Prof. **Michel Habib**, welcher übergangsweise seit Herbst 2013 dieses Amt ausführte.

### Lehre

### Courses

#### *Empfohlene Semesterplanung für Bachelor- und Master-Studierende*

Die aktualisierten Semesterplanungen für den Bachelor und Master in Banking & Finance für das kommende FS 2014 sind unter <http://www.bf.uzh.ch/studium> aufgeschaltet. Sie helfen den Studierenden, ihr Studium besser zu planen und eine sinnvolle Reihenfolge der Veranstaltungen zu wählen.

#### *Brown Bag Lunch Finance Club*

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 Frühlingsemester 2014 werden folgende Firmen präsentieren:



<b>Datum</b>	<b>Firma</b>
20. Februar	Black Rock
27. Februar	Roland Berger
06. März	Leonardo & Co.
13. März	McKinsey & Co.
20. März	PwC
03. April	BearingPoint
10. April	zeb/
17. April	EY
08. Mai	ZKB
15. Mai	Julius Bär
22. Mai	Maerki Baumann & Co.

Weitere Informationen auf der Website: : <http://www.financeclub.ch/lunches.html>

*Research Seminar Finance*

Fridays, 12.15 – 13.30 h, lecture room KOL E-21, University main building, Entrance Rämistrasse 71, 8006 Zürich

<b>Date</b>	<b>Speaker</b>	<b>University</b>
21 February	Per Mykland	University of Chicago
28 February	Pierre-Olivier Weill	UCLA
07 March	Josef Falkinger	University of Zurich
14 March	Gilles Zumbach	Swissquote
21 March	George Skiadopoulos	University of Piraeus
28 March	Colin Mayer	Oxford University
04 April	Branko Urošević	University of Belgrade
11 April	Ilya Strebulaev	Stanford University
02 May	Tba	
09 May	Pierre Lasserre	Université du Québec à Montréal
16 May	Walter Torous	MIT
23 May	Ralph De Haas	EBRD
30 May	Tba	

**Weiterbildung**

**Ongoing education**

*Finance Weiterbildung*

Mit den Prüfungen zu den Kursen eInvestments und eCorporate Finance Basic fand das Herbstsemester am 17. Januar auch für die Finance Weiterbildung seinen erfolgreichen Abschluss. Die Teilnehmendenzahlen waren einmal mehr sehr erfreulich. Auch die Kurse im Bereich Risk Management, Behavioral Finance und Socially Responsible Investments waren sehr gut besucht.

Im kommenden Semester finden neben dem Kurs eDerivatives, in welchem die Grundlagen über Optionen, Futures und Forwards vermittelt werden, vor allem aufbauende Kurse wie eCorporate

Valuation und eCorporate Finance Advanced statt. Daneben werden auch Präsenzseminare im Bereich Unternehmenssteuern, Strukturierte Produkte und Microfinance angeboten. Zum ersten Mal stattfinden wird zudem ein Kurs im Bereich Banking, in welchem Themen wie Banktheorie, Kreditgeschäft und Regulation behandelt werden.

## Zukünftige Konferenzen

## Upcoming Conferences

---

### *10th European Winter Finance Summit*

The "European Winter Finance Summit" conference will be held in Zermatt, March 16-19, and is organized by Proffs. **Kjell Nyborg** and **Per Östberg**. Both also are members of the program committee. The European Winter Finance Summit is a joint initiative of financial economists from the Department of Banking and Finance at the University of Zurich and the Department of Finance, Accounting and Statistics at WU and brings together researchers in an Austrian or Swiss ski resort. The aim is to discuss and develop new ideas in any field of finance in a stimulating and relaxing environment. For further information see [www.skinance.com](http://www.skinance.com)

### *Experimental Finance*

The fifth Experimental Finance conference, also annual meeting of the Society for Experimental Finance, will take place in Zurich from 22 to 24 June 2014 at Kloster Kappel. The conference will bring together internationally leading scholars using lab and field experiments to study various topics in finance, such as bubble formation, risk-taking, trading behavior, FX-markets, market microstructure, auctions etc.

Invited speakers are Colin Camerer (Caltech), Ernst Fehr (University of Zurich) and David Laibson (Harvard University). Additionally there will be approx. 20 presentations and a poster session. The conference is organized by **Thorsten Hens**, **Stefan Zeisberger** and Michael Kirchler (University of Innsbruck). More information on the conference can be found at [www.ef2014.ch](http://www.ef2014.ch). Abstract and paper submissions will be possible through the website. The conference is kindly sponsored by the SIX Swiss Exchange.

### *Aktivitäten des UFSP Finanzmarktregulierung*

14. Mai 2014 Referat von Daniel Roth, Leiter Rechtsdienst EFD, zum Thema FinfraG, 12.45 – 13.45 h.

18. März 2014 Referat von Stefan Kramer (Rechtsanwalt bei Homburger AG) zum geplanten Finanzmarktinfrastukturgesetz mit Fokus auf dem OTC-Derivatehandel

Für weitere Informationen siehe Link: <http://www.finreg.uzh.ch/index.html>

## Gäste

## Guests

---

### *Gäste Lehrstuhl Hens:*

- Dr. Tõnn Talpsepp, Tallinn University of Technology, Sciex Fellow Forschungsaufenthalt (Dezember 2013 bis Mai 2014)
- Prof. Dr. Klaus Reiner Schenk-Hoppé, Leeds University, Forschungsaufenthalt (Januar 2014)
- Prof. Dr. Igor Evstigneev, Manchester University, Forschungsaufenthalt (Januar 2014)

- Tongja Wang, Doktorand, Leeds University, Forschungsaufenthalt (Januar 2014)
- Prof. Ramazan Gençay, Simon Fraser University, Blockveranstaltung zu "Market Microstructure", 3. - 13. Februar 2014
- Prof. Dr. Jens Jackwerth, Universität Konstanz, Seminar zu "Hedge Funds", freitags von 10:15-12:00 Uhr im Frühjahrssemester 2014

## PERSONELLES

## PEOPLE

### Auszeichnungen

### Awards



*"Value Around the World",*

*"Value Around the World",* by **Nilufer Caliskan** and **Thorsten Hens** got the ACATIS Value Prize as the best dissertation piece/essay in the field of Value Investing, September 2013

Link: <http://www.acatis.de/de/value-investing/value-preis/acatis-value-preis-2013/>

**Kremena Bachmann, Thorsten Hens** and **Stefan Zeisberger** successfully applied for the SNF grant "Behavioral Finance for Retail Banking". Congratulations!

### Dissertationen

### Dissertations

**Jochen Krause**, Assistant at the chair of Prof. M. Paoletta, obtained his doctoral degree after the presentation and successful defense of his doctoral thesis on 11 December, 2013. The title of his thesis is "Mixture Models in Financial Risk Modeling". He will start soon as a PostDoc in our institute at the chair of Empirical Finance with Prof. M. Paoletta.

**Pawel Polak**, Assistant at the chair of Prof. M. Paoletta, had his thesis defense on 27 November 2013. The dissertation with the title "Forecasting Financial Returns Under Non-Elliptical Distributions with Applications to Portfolio Allocation and Risk Management" introduces new multivariate models which can capture stylized facts which, until now, could be addressed only through conditional copula constructions. His work has the potential to have a major impact on the techniques used by financial institutions, and also for pension funds, in which long term risk management is crucial.

### Forschungsaufenthalte im Ausland / Sabbatical

### Research stays abroad / Sabbatical

**Nilufer Caliskan** attended the Princeton Initiative 2013 as a selected participant in September 2013. Link: [https://www.princeton.edu/princeton\\_initiative/](https://www.princeton.edu/princeton_initiative/)

Professor **Marc Chesney** will be on sabbatical leave during spring term 2014.

In November and December 2013, Dr. **Simon Scheidegger**, PostDoc at the chair of Felix Kübler, stayed at the Department of Economics at the University of Chicago. Together with Prof. Ken Judd, he worked on a project on Optimal Taxation.

### **Wahlen, Ernennungen, neue Funktionen**

### **Elections, new functions**

**Florian Eugster** hat das IBF per Ende November 2013 verlassen und einen Ruf als Assistenzprofessor mit Tenure Track an der Stockholm School of Economics angenommen. Herzliche Gratulation!

### **Neue Institutsmitglieder**

### **New Institute Members**

PostDoc:

- Klimenko, Natalija – Team Rochet, auf 1. November 2013

Assistierende:

- Bräuninger, Dominic - Team Birchler/Rochet, auf 1. Dezember 2013
- Caversaccio, Pascal - Team Leippold, auf 1. Februar 2014
- Stang, Felix - Team Leippold, auf 1. Januar 2014
- Voser, Johanna – Team Teaching Center, auf 1. Januar 2014

Admin:

- Buchholz, Olga – Admin Team Jäger/Team Battiston, auf 1. Januar 2014
- Eggimann, Nadia – Admin IBF (HR) und Team Wagner, auf 1. Dezember 2013
- Kley, Annakäthi – Admin IBF (FI) und Team Birchler, auf 1. Dezember 2013
- Maurer, Björn - IBF IT, auf 1. Dezember 2013

### **Abgänge**

### **Persons leaving**

Die folgenden Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter haben das Institut verlassen:

- Drimus, Gabriel – Team Farkas, Ende September 2013
- Gugelmann, Tobias – Team Wagner/IBF/TC/Team Leippold, per Ende Februar 2014
- Hafen, Robin – Team Hens/Zeisberger, per Ende Oktober 2013
- Nunez, Rina – Admin NCCR, auf Ende Januar 2014
- Saxer Chantal – Admin IBF, auf Ende Januar 2014

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



## PUBLIKATIONEN

## PUBLICATIONS

### Journals

### Journals

- Brumm, J., Grill, M., Kübler, F., Schmedders, K.:** "Collateral Requirements and Asset Prices", International Economic Review, forthcoming
- Brumm, J., Grill, M.:** "Computing Equilibria in Dynamic Models with Occasionally Binding Constraints", Journal of Economic Dynamics and Control, Vol. 38, Januar 2014.  
Link: <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0165188913001954#>
- Bachem, O., Drimus, G., Farkas, W.:** „Smooth and Bid-Offer Compliant Volatility Surfaces under General Dividend Streams“, Quantitative Finance, 13 (11), pp. 1801-1812 (2013).  
Link: <http://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/14697688.2013.842652>
- Farkas, W., Koch-Medina P., Munari C.-A.:** "Beyond cash-additive risk measures: when changing the numeraire fails", Finance and Stochastics, 18(1), pp. 145-173 (2014).  
Link: <http://link.springer.com/article/10.1007%2Fs00780-013-0220-9>
- Farkas, W., Koch-Medina P., Munari C.-A.:** "Capital requirements with defaultable securities", Insurance: Mathematics and Economics, forthcoming 2014
- Hens, Th., Wang, M., Rieger M.-O.:** "Risk Preferences Around the World", accepted in: Management Science
- Hens, Th., Rieger, M.-O.:** "Can Utility Optimization Explain the Demand for Structured Investment Products", accepted in: Quantitative Finance
- Hens, Th., Wang, M., Rieger M.-O.:** "International Evidence on the Equity Premium Puzzle and Time Discounting", forthcoming in: Multinational Finance Journal
- Hens, Th., Zeisberger, St.:** "The Impact of Monetary Policy on Speculative Bubbles and Trading Activity: Evidence from the Lab", Journal of Economic Dynamics and Control, Volume 37, Issue 10, October 2013, Pages 2104 – 2122.
- Ongena, St.:** "Collateralization, Bank Loan Rates and Monitoring", (mit G. Cerqueiro, K. Roszbach), Journal of Finance, forthcoming
- Tanner, C., Duc, C., Hanselmann, M., Boesiger, P.:** „Sacred Values: Trade-off type matters“, Journal of Neuroscience, Psychology and Economics, 6(4), 252- 263

### Bücher/Buchbeiträge

### Books/Articles in books

- Hens, Th.:** "Anlegerschutz und Behavioral Finance", in: Zobl, Giovanoli, Weber, Sethe (Hrsg): Anlegerschutz im Finanzmarktrecht kontrovers diskutiert, Schweizer Schriften zum Finanzmarktrecht, Bd. 108, Zürich, 2013
- Kübler F.:** "Computing All Solutions to Polynomial Equations in Economics" (mit Philipp Renner, Karl Schmedders), Handbook of Computational Economics Vol. 3, 16.12.2013.
- Ongena, St.:** Buchbeitrag "Know the Competitor, Know Thyself?" First Evidence from Banks in Emerging Europe", mit Ralph de Haas, Liping Lu, in: Understanding Banks in Emerging Markets (Herausgeber Steven Ongena, Thorsten Beck & Ralph de Haas)
- Tanner, C., Christen, M., Fischer, J., Huppenbauer, M., van Schaik, C.:** „Empirically informed ethics: Morality between facts and norms“, Springer Berlin, 2013
- Tanner, C., Christen, M.:** "Moral Intelligence: A framework for understanding moral competences", in: Empirically Informed Ethics – Morality between Facts and Norms, pp. 19 – 136



**Tanner, C., Huppenbauer, M.:** *“Ethical Leadership: Integration of empirical and ethical dimensions”*, in: Empirically Informed Ethics – Morality between Facts and Norms, pp. 239 - 254

**Paper Präsentationen**

**Paper Presentations**

- Caliskan N.:** *“Value around the World”*, (mit Th. Hens), ACATIS Value Seminar, September 2013
- Coculescu, D.:** *“Endogenous Trading in Credit Default Swaps”*, at:  
 - Morgan Stanley, New York, 18. November 2013  
 - Princeton University, Dept. of Operations Research and Financial Engineering (ORFE), New York, 20. November 2013
- Farkas, W.:** *“Capital requirements with defaultable securities”* (mit P. Koch-Medina and C.-A. Munari), Kyoto-Zurich symposium on “Financial risks and related problems”, Zurich, 21.11.2013. Link: <http://www.ccfz.ch/events/past-events/kyoto.html>
- Farkas, W.:** *“Beyond cash-additive risk measures: when changing the numeraire fails”*, (mit P. Koch-Medina und C.-A. Munari), Finance Seminar Universität Kent, Canterbury, 12.11.2013. Link: <https://www.kent.ac.uk/kbs/research/research-centres/cequfin/seminars/walter-farkas.html>
- Hasseltoft, H.:** *“Why do investors disagree? The role of a dispersed news flow”* (mit Michal Dzielinski), at:  
 - 8<sup>th</sup> Annual Conference on Advances in the Analysis of Hedge Fund Strategies, Imperial College, London Business School, 11. Dezember 2013  
 - American Finance Association Annual Meeting 2014, Philadelphia, 3.-5.1.2014  
 Link: <http://www.afajof.org/details/page/5310071/2014-Meeting-Program.html>
- Hens, Th.:** *“Designing Risk Profilers in the Laboratory”*, bei:  
 - Institute for Financial Services, University of Liechtenstein, 3. Oktober 2013  
 - Department of Banking and Finance, University of Sussex, 11. Oktober 2013
- Kübler, F.:** *“Applying Negishi’s method to stochastic models with overlapping generations and borrowing constraints”*, CEME Seminar in Mathematical Economics and General Equilibrium, Columbia Business School, New York, 12. Oktober 2013
- Kübler, F.:** *“Why is too much leverage bad for the economy”*, Paris School of Economics, 14.11.13
- Ongena, St.:** *“Macroprudential Policy, Countercyclical Bank Capital Buffers and Credit Supply: Evidence from the Spanish Dynamic Provisioning Experiments”* (mit Gabriel Jiménez und José-Luis Peydro), Banque de France, Paris, 14. Oktober 2013
- Ongena, St.:** *“A Century of Firm - Bank Relationships: Did Banking Sector Deregulation Spur Firms to Add Banks and Borrow More”* (mit Fabio Braggion), at:  
 - Banque de France, Paris, 15. Oktober 2013  
 - Université Paris West, Paris, 17. Oktober 2013
- Östberg, P.:** *“Stock Investments at Work”*, University of Lugano, 12.09.2013
- Pana, A.:** *“Optimal Harvesting under different baselines and efficiency implications for redd projects”* (mit J. Gheysens), Bioecon Cambridge: 15th Annual BIOECON Conference, Cambridge, 18. – 20. September 2013
- Rochet, J.-C.:** *“A Critique of Shareholder Value Maximization”* (with Martine Qunzii and Michael Magill), at:  
 - Harvard-MIT “Applied Theory Seminar”, Harvard University, Cambridge,  
 - Brown University, Providence, 21.-23.10.2013

- Rochet, J.-C.:** *"How can Government Borrow So Much? A Public Choice Theory of Sovereign Debt"*, Allied Social Science Associations (ASSA) Meeting in Philadelphia, 03.-05.01.2014
- Scheidegger, S.:** *"Using adaptive sparse grids to solve high-dimensional dynamic models"*, (mit Johannes Brumm), at:  
 - Becker Friedman Institute, University of Chicago, 1. November 2013  
 Link: <http://bfi.uchicago.edu/people/simon-scheidegger>  
 - Argonne National Laboratory, Lemont, USA, 6. November 2013  
 Link: <http://www.mcs.anl.gov/research/LANS/events/listn/detail.php?id=2253>
- Sokko, A.:** *"Does Short Selling Improve the Evolutionary Fitness of Investment Strategies"*, workshop "Deterministic and Stochastic Dynamics in Economics and Finance", Scuola Normale Superiore di Pisa, December 2013. Link: <http://crm.sns.it/course/3894/>
- Tanner, C.:** *"Managing Values – Factors that matter: Insights from Current Empirical Research"*, Zurich Insurance Group – Global CIO Conference, Juli 2013
- Tanner, C.:** *"Psychologische Ursachen der Finanzkrise und Ansatzmöglichkeiten für Veränderungen"*, Talk at the sneep Jubiläums-Herbsttagung, Zürich, Oktober 2013
- Vasiljevic, N.:** *"American options in a jump-diffusion model: randomization and disentanglement"* (mit M. Leippold), Fin&Math Doc Seminar, ETH Zürich, Dezember 2013
- Wagner, A.:** *"Tips and tells from managers"* (mit Marina Druz und Richard Zeckhauser), an:  
 - Universität Boston, 15. Oktober 2013  
 - Erasmus Universität Rotterdam, 3. Dezember 2013
- Zeisberger, St.:** *"How to Help Investors Choosing the Right Asset Allocation and Sticking to it"*, (mit M. Bradbury und Th. Hens), Universität Innsbruck, Finance Seminar, 30.09.2013
- Zeisberger, St.:** *"Improving investment decisions with simulated experience"* (mit M. Bradbury und Th. Hens), at:  
 - University of Central Florida, Finance Seminar, 10.01.2014  
 - Florida State University, Finance Seminar, 17.01.2014
- Zeisberger, St.:** *"From Descriptive to Prescriptive Behavioral Finance"*, London Decision Making Group Seminar, 29.01.2014
- Zhang, A.:** *"Analytical Option Pricing Under an Asymmetrically Displaced Double Gamma Jump-Diffusion Model"*, 26 Australasian Finance & Banking Conference, Sidney, 17.-19. December 2013. Link: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2311673](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2311673)
- Ziegler, A.:** *"The determinants and earnings effects of performance pay"*, Discussion workshop: Personnel Economics and Economics of Education, Grindelwald, 27.1.2014

## Working Papers

## Working Papers

- Brumm J., Scheidegger S.:** *"Using adaptive sparse grids to solve high-dimensional dynamic models"*,  
 Link: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2349281](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2349281)
- Caliskan N., Hens Th.:** *"Value Around the World"*, SFI Research Paper Nr. 13-32,  
 Link: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2274823](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2274823)
- Chesney, M., Bahn, O., Gheysens, J., Knutti, R., Pana, A.:** *"Is there Room for Geoengineering in the Optimal Climate Policy Mix?"*
- Drimus, G., Necula, C., Farkas, W.:** *"Closed form option pricing under generalized Hermite expansions"*,  
 Link: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2349868](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2349868)
- Hasseltoft, H., Dzielinsky M.:** *"Why do investors disagree? The role of a disperses news flow"*

- Hens, Th., Bradbury, M., Zeisberger, St.:** *“Improving investment decisions with simulated experience”*,  
Link: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2179276](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2179276)
- Hens, Th., Caliskan, N.:** *“Behavioral Finance and Mutual Fund Flows: An International Study”*, NCCR  
Working Paper Nr. 836
- Koch-Medina P., Moreno-Bromberg S., Munari C.:** *“Surplus invariant capital adequacy tests and their risk measures”*, SSRN, Link: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2348590](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2348590)
- Koch-Medina P., Munari C.:** *“Law-invariant risk measures: extension properties and qualitative robustness”*, Arxiv Working Paper. Link: <http://arxiv.org/abs/1401.3121>
- Rochet, J.-C., Daubanes J.:** *„Activism versus Captured Regulators“*

### Zeitungsartikel

### Newspaper Articles

- Hens, Th.:** *“Spenden statt Steuern”*, Leitartikel in Finanz und Wirtschaft, 8. Oktober 2013.  
Link: <http://www.fuw.ch/article/spenden-statt-steuern/>
- Ongena, St.:** *“Corporate leverage and firm-bank relationships: A secular perspective”*, (mit Fabio Braggion), in: VoxEU.org, 11. November 2013

### Medienpräsenz/Diverses

### Media Coverage/Miscellaneous

- Birchler, U.:** *„Experten warnen vor Aufteilung der Schweizer Grossbanken“*, Der Bund, 16.09.2013  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/4818.pdf>
- Birchler, U.:** *„Schulnoten lügen“*, uni online, Zürich, 23.10.2013  
Link: <http://www.uni-online.de/presse.php?id=557879>
- Birchler, U.:** *„Swiss private banking in clinch with high cost level“*, pressrelation Universität Zürich, 23.10.2013. Link: [http://www.pressrelations.de/new/standard/result\\_main.cfm?r=548208&sid=&aktion=jour\\_pm&quelle=0&n\\_firmanr\\_=116003&pfach=1&detail=1&sektor=p m&popup\\_vor](http://www.pressrelations.de/new/standard/result_main.cfm?r=548208&sid=&aktion=jour_pm&quelle=0&n_firmanr_=116003&pfach=1&detail=1&sektor=p m&popup_vor)
- Birchler, U.:** *“Kostenproblem im Schweizer Private Banking”*, NZZ, 24.10.2013, Autor E. Gallarotti.  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/4863.pdf>
- Birchler, U.:** *„Der Kundenberater der Zukunft“*, Handelszeitung, 24.10.2013, Autor O. Kühni.  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/4862.pdf>
- Birchler, U.:** *„Seit der Krise hat der Ruf der Banken bei Wirtschaftsstudenten gelitten“*, Der Bund, 24.10.2013, Autor O. Kühni. Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/4862.pdf>
- Birchler, U.:** *„Anhaltender Druck auf die Löhne der Banker“*, Zürcher Unterländer, 24.10.2013, Autor J. Lienhart. Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/4882.pdf>
- Birchler, U.:** *„Vor 5 Jahren musste der Bund die UBS retten“*, Blick, 16.10.2013, Autor G. Schätti.  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/4841.pdf>
- Chesney, M.:** *“Gebt die Boni den Controllern”*, Blick, 08.10.2013. Interviewer Marco Metzler
- Chesney, M.:** *„Wegzug? Bonne chance!“*, Blick, 20.10.2013
- Chesney, M.:** *“Maschinen auf Speed”*, The European Value Investor, 16.12.2013
- Chesney, M.:** *„Die Systemrisiken sind nach wie vor gross“*, take-it (Schweiz. Bankpersonalverband), Dezember 2013. Interviewer Caspar Heer
- Hasseltoft, H.:** Discussant des Papers *“Sovereign bond risk premiums”* von Dockner, Mayer und Zechner am European Corporate Governance Institute, Brüssel, 13.01.2014

- Hasseltoft, H.:** Zitat im Artikel *"Black and White News Makes Market Red All Over"* (Autor Justin Lahart), Wall Street Journal, 08. 01.2014.  
Link: <http://blogs.wsj.com/moneybeat/2014/01/08/black-and-white-news-makes-market-red-all-over/>
- Ongena, St.:** Discussant des Papers *"Understanding Bank Runs: Do Depositors Monitor Bank Runs?"* von Rajkamal Iyer, Manju Puri, Nicolas Ryan. Banque de France, Paris
- Östberg, P.:** Discussant des Papers *"Who are the value and growth investors"* (von S. Betermier, L. Calvet und P. Sodini), Norges Bank conference on Household Finance, 12.12.2013.  
Link: <http://www.norges-bank.no/en/about/conferences/household-finance/>
- Tanner, C.:** Interview mit APA Monitor (US) zum Center of Responsibility in Finance, wichtigen Trends und neuen Pionieren in der Psychologie
- Ziegler, A.:** *"Die Angst der Banken vor dem Reputationsverlust"*, Handelszeitung, 27.08.2013, Autor Jeffrey Vögeli. Link: <http://www.handelszeitung.ch/unternehmen/die-angst-der-banken-vor-dem-reputationsverlust-487396>

### Vorträge / Seminare

### Lectures

- Birchler, U.:** *"Never again!" – The Dynamics of 'Too big to fail'*, Seminar an der Universität Auckland, 26.11.2013. Link: <http://www.business.auckland.ac.nz/en/about/seminars-and-events/2013/11/26/never-again-the-dynamics-of-too-big-to-fail.html>
- Hens, Th.:** Keynote speech zum Thema "Shaping Tomorrow's Wealth" an der Private Banking Conference Asia, Shanghai, 20. – 21. November 2013
- Nyborg, K.:** *Collateral quality, financial health, and Eurosystem Credit: Evidence from German banks"*, Keynote speaker at ECB workshop on Structural changes in money markets: Implications for monetary policy implementation, European Central Bank, Frankfurt, 30.09.2013
- Nyborg, K.:** *Stock Liquidity and Corporate Cash Holdings"*, Institut für Finanzmanagement, Universität Bern, 06.11.2013
- Ongena, St.:** *"Dynamic Programming"*, Seminar an der Ungarischen Nationalbank, 11.-13.9.13
- Ongena, St.:** *"A century of bank relationships"*, University of Aarhus, 17. September 2013
- Ongena, St.:** Doctoral Workshops zum Thema *"Méthodes économétriques en économie bancaire une applicaton au thème "geography and duration in banking"*, Université Paris West
- Ongena, St.:** Seminar *"A century of Firm – Bank Relationships"*, Universität Maastricht, 23.10.
- Ongena, St.:** *"A Century of Firm – Bank Relationships: Did Banking Sector Deregulation Spur firms to Add Banks and Borrow More?"*, University of Bath, 30.10.2013
- Rochet, J.-C.:** Key-Note *"How to finance the SiFis"*, Konferenz *"The Structure of Banking Systems and Financial Stability"*, Max Planck Institut, Bonn, 19.09.2013
- Rochet, J.-C.:** Key-note am SFI PhD Workshop 2013, *"Financial Intermediation and stability"*, Universität Genf, 03.10.2013
- Rochet, J.-C.:** *"A cost-Benefit analysis of Macro-Prudential Regulation"*, SFI 8<sup>th</sup> Annual Meeting *"Global Economic Risks"*, Credit Suisse Forum, Geneva, 14.11.2013
- Rochet, J.-C.:** *"How to Finance Systemic Institutions"*, Seminar Cass Business School, City University London, 27.11.2013
- Rochet, J.-C.:** *"How can government borrow so much"*, European Corporate Governance Institute (ECGI) Law & Finance Seminar Series: "Sovereign Debt" at the Royal Academy of Belgium, Brussels, 13.01.2014
- Scheidegger, S.:** *"A Journey from Astrophysics to Financial markets"*, Computational Centre Computational Sciences, Universität Basel, 18. September 2013

---

**Studien****Study**

**Birchler, U., Bühler, C., Hegglin, R., Meier, L., Reeh, F.:**

„The International Private Banking Study 2013“ 23.10.2013

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**

SUERF/Banque de France Conference - The Financial Reconstruction of Europe, Paris, 22. November 2013

Als Präsident des SUERF war Prof. **U. Birchler** unter anderem für die Eröffnung der Konferenz sowie für die Begrüssung der Anwesenden zuständig.

Link: [http://www.suerf.org/index.php?option=com\\_k2&view=item&id=419&Itemid=129](http://www.suerf.org/index.php?option=com_k2&view=item&id=419&Itemid=129)

Prof. **W. Farkas** co-organized on 28 November 2013 for PRMIA (Professional Risk Managers International Association) Zurich a conference dedicated to questions on regulation of the Swiss financial market place. The speakers were Prof. Martin Janssen from our Institute, Daniel Hofmann (ZIG) and Dr. Philipp Keller (Deloitte).

Link: <http://www.ccfz.ch/events/past-events/ccfz28112013.html>

Furthermore, Prof. **W. Farkas** organized on 21 November 2013 in Zurich a workshop that aimed to lay a foundation for future academic cooperation between Kyoto University and both University and ETH Zurich in the area of advanced finance and risk management.

Link: <http://www.ccfz.ch/events/past-events/kyoto.html>

Prof. **H. Hasseltoft** was a member of the program committee at the Western Finance Association Annual Meeting 2014.

Link: <https://wpweb2.tepper.cmu.edu/wfa/programCommittee.asp>

**ZICE14**

The Zurich Center for Computational Financial Economics (ZCCFE) held the 2014 Zurich Initiative on Computational Economics (ZICE14) at the University of Zurich, Switzerland, from 28 January to 5 February, 2014. After ZICE workshops in 2011 and 2013, this was the third time that a workshop similar to the ICE of the Chicago Initiative was held outside Chicago. Organized by Proffs. Ken Judd, **Felix Kübler** and **Karl Schmedders**, the workshop brought together leading researchers in the field of computational methods in economics to give lectures to around 45 PhD students from Europe, the US and Australia. Link: [www.zccfe.uzh.ch](http://www.zccfe.uzh.ch)

Prof. **Kjell Nyborg** is a member of the Program Committee of the “Finance Down Under Conference”, taking place in Melbourne from 6 – 8 March 2014. The same function he has for the “Meeting of the Western Finance Association” in Monterey from 15 – 18 June, 2014. For further information visit the websites <http://fbe.unimelb.edu.au/finance/fdu> and <http://wpweb2.tepper.cmu.edu/wfa/details.asp>

Prof. **Steven Ongena** had the chair “Household Finance” at the conference “Financing the Recovery after the Crisis” at Bocconi University, Milan, 1 October 2013.

Prof. **Per Östberg** is a member of the program committee of the Swiss Society for Financial Market Research’s annual meeting, taking place on 11 April 2014 in Zurich.

Link: <http://www.fmpm.ch/conference?view=featured>



Prof. **Jean-Charles Rochet** gave an advanced course in economics for doctoral students and faculty members, the topic was “Financial Stability” (with Prof. Xavier Vives). The event (joint with SFI), took place at the study center Gerzensee on 7 – 11 October 2013.

Furthermore, he participated in a joint workshop with the Swiss Banking Association, Basel, on 26 November 2013. Topic was Prof. Rochet’s SFI-study on “The Extra Cost of Swiss Regulation”.