



IBF-News

Februar 2016 | Nr. 32

Am Puls der Zeit mit dem „Swiss FinTech Innovation Lab“

FinTech steht für den nächsten Industrialisierungsschritt des Finanzgeschäfts. Um die starke Stellung des Finanzplatzes Schweiz zu sichern, sind neben mehr Transparenz und einem reformwilligen Finanzsektor, der zur Förderung des Kundenvertrauens beiträgt, Spitzentechnologie und innovative Applikationen von zentraler Bedeutung. Der Finanzplatz Schweiz hat sich immer wieder durch hohe technologische Kompetenzen ausgezeichnet. Dies soll so bleiben, und die Wissenschaft will dazu ihren Beitrag leisten.

FinTech ist anspruchsvoll. Kooperation ist unerlässlich. Informatik und Finance müssen auf der akademischen Seite zusammenspielen und gleichzeitig mit den verschiedenen Interessenten aus der Praxis zusammenspannen. Unsere Fakultät hat den Ball aufgenommen und auf Initiative von Thomas Puschmann (IFI) und Thorsten Hens (IBF) ein „Swiss FinTech Innovation Lab“ lanciert. Professuren sollen am Institut für Informatik und bei uns, am Institut für Banking und Finance, entstehen. Ein privater Trägerverein mit Banken, SIX-Group und anderen Interessenten soll das Kompetenz-Zentrum finanziell unterstützen und die Brücke zwischen Theorie und Praxis sicherstellen. Das Ziel dieser Initiative ist die Schaffung eines Ökosystems, auf dem neue Ideen und kreative Lösungen entstehen und gedeihen können.

Auf der personellen Ebene ist zu erwähnen, dass Prof. Urs Birchler auf Ende Januar 2016 emeritiert wird. Zudem wird die Berufung von Prof. Claire Célérier an die Universität von Toronto die Reihen unserer Banking-Professoren weiter lichten. - Angesichts dieser Abgänge ist es sehr erfreulich, dass Prof. Felix Kübler einem Ruf nach Deutschland nicht gefolgt ist, obwohl die Humboldt-Stiftung für höchste Ehren und eine beeindruckende Ausstattung gesorgt hätte.

Das Institut für Banking und Finance, übrigens das Institut mit der höchsten Absolventenzahl im Bachelor und der zweithöchsten im Masterprogramm, kann sich also durchaus auf eine grosse Anziehungskraft stützen. Wir werden diese benötigen, wenn wir in nächster Zeit die entstehenden Lücken wieder schliessen und die neuen Bedürfnisse der FinTech abdecken müssen.

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. Marc Chesney
Direktor Institut für Banking und Finance, Head Department of Banking and Finance



INHALTSVERZEICHNIS

TABLE OF CONTENTS

Aktuell/Ankündigungen Latest News/Coming Events	3
Personelles People	5
Forschungsbeitrag Research contribution	7
Diverses Miscellaneous	14

Institutsleitung

Directorate

- Prof. Dr. Marc Chesney, Direktor
- Prof. Dr. Kjell Nyborg, Stellvertretender Direktor, Fachbereich Corporate Finance
- Prof. Dr. Thorsten Hens, Fachbereich Financial Economics
- Prof. Dr. Markus Leippold, Fachbereich Quantitative Finance
- Prof. Dr. Steven Ongena, Fachbereich Banking

Geschäftsführung

Management Board

- Dr. Benjamin Wilding, Bereiche Finanzen/Lehre
- Eckart Jäger, Bereiche Forschung/Personal
- René Hegglin, Bereiche Infrastruktur/Kommunikation

Beirat

Advisory Board

- Michel Demaré, Chairman of the Board of Directors, Syngenta AG, Basel
- Prof. Dr. Dr. h.c. Günter Franke, Fachbereich Wirtschaftswissenschaften, Universität Konstanz
- Dr. Stephanino Isele, Leiter Institutionals & Multinationals, Mitglied der Geschäftsleitung, ZKB, Zürich
- Dr. Ulrich Körner, Mitglied der Konzernleitung, Group COO sowie CEO Corporate Center, UBS, Zürich
- Dr. Andréa M. Maechler, Mitglied des Direktoriums der Schweizerischen Nationalbank, Zürich
- Joachim Oechlin, Chief Risk Officer, Mitglied der Geschäftsleitung, Credit Suisse AG, Zürich
- Cecilia Reyes, PhD, Chief Investment Officer, Zurich Insurance Group, Zürich
- Dieter Wirth, Swiss Asset Management Industry Leader, Partner, PricewaterhouseCoopers Ltd., Zürich

Impressum

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

Redaktionsteam: René Hegglin, 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/de/media-and-news/ibf-newsletter.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

Ernennung Carmen Tanner

Appointment Carmen Tanner

Prof. Dr. **Carmen Tanner Calmonte** wurde auf den 1. Januar 2016 zur ausserordentlichen Professorin ad personam für Responsibility in Finance ernannt. Sie studierte Psychologie und Soziologie an der Universität Bern, wo sie später auch promovierte. Danach war sie während drei Jahren als «Postdoctoral Research Fellow» am Department of Psychology der Northwestern University in Evanston, USA, tätig. Schliesslich trat Prof. Tanner Calmonte am Psychologischen Institut der UZH eine SNF-Förderungsprofessur an. Seit 2011 obliegt ihr die Direktion des Center for Responsibility an unserem Institut. Zudem ist Prof. Tanner Calmonte seit Anfang 2015 mit einem Pensum von 75 % ordentliche Professorin für Wirtschaftspsychologie und Führungsethik an der Zeppelin Universität in Friedrichshafen.

The International Private Banking Study 2015

Die siebte Ausgabe der vom Institut für Banking und Finance der Universität Zürich alle zwei Jahre publizierten International Private Banking Study untersucht eine Stichprobe von 82 Schweizer Banken. Im internationalen Teil vergleicht sie wichtige Kennzahlen mit denen einer umfassenden internationalen Vergleichsgruppe. Im Inlandteil geht die Studie genauer auf die Entwicklung der Schweizer Banken ein. Link: <http://www.bf.uzh.ch/go/pbs>

Research Seminar Finance

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

Date	Speaker	University
26 February	Sanjay Banerji	University of Nottingham
04 March	Robert Kosowski	Imperial College London
11 March	Damir Filipovic	EPF Lausanne
18 March	Mitchell Peterson	Northwestern University
08 April	Mete Soner	ETH Zürich
15 April	Fabio Trojani	University of Geneva
22 April	Alberto Plazzi	USI Lugano
29 April	Thomas Hellmann	University of Oxford
13 May	Hank Bessembinder	Arizona State University
20 May	David Sraer	UC Berkeley
27 May	Gilles Chemla	Imperial College London
03 June	Bill Megginson	University of Oklahoma

For further details and the papers presented, please see:

http://www.phd-finance.uzh.ch/Courses/Coursedetails/FS16/financeseminar_en.html

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 2016 werden folgende Firmen präsentieren:

Datum	Firma
25 February	PricewaterhouseCoopers (PwC)
03 March	Capco
10 March	zeb
17 March	Julius Bär
24 March	BearingPoint
07 April	Zürcher Kantonalbank
14 April	Maerki Baumann & Co. AG
21 April	McKinsey&Company
28 April	Zurich Insurance
12 May	Roland Berger
19 May	Blackrock

Die Brown Bag Lunches finden jeweils am Donnerstag von 12.15 – 13.45 Uhr an der Rämistrasse 59, 8001 Zürich im Raum RAA-G-01 statt.

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

Weiterbildung

Continuing education

Finance Weiterbildung

Mit den Prüfungen zu den Kursen eInvestments und eCorporate Finance Basic fand das Herbstsemester am 15. Januar auch für die Finance Weiterbildung seinen erfolgreichen Abschluss. Die Teilnehmendenzahlen beider Kurse waren einmal mehr 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, und dem Modul eFundamentals of Banking, in welchem Themen wie Banktheorie, Kreditgeschäft und Regulierung behandelt werden vor allem aufbauende Kurse wie eCorporate Valuation und eCorporate Finance Advanced statt. Daneben bietet das IBF auch Präsenzseminare im Bereich Unternehmenssteuern und Strukturierte Produkte an. In Planung für das kommende Herbstsemester sind Kurse im Bereich Versicherungen sowie in Makroökonomie.

Weitere Informationen auf der Website: <http://www.finance-weiterbildung.uzh.ch/>

Lehre

Teaching

Im Herbstsemester waren 498 Studierende im Bachelorstudium in Banking and Finance eingeschrieben, dies entspricht 23 % aller im Fachbereich Wirtschaft eingeschriebener Studierenden. 141 Studie-



rende haben im Jahr 2015 einen Abschluss als Bachelor of Arts in Banking and Finance erlangt, das entspricht 34 % aller BA-Abschlüsse, welche von der Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät vergeben wurden. Die durchschnittliche Abschlussnote betrug 4.96.

Im Masterprogramm Banking and Finance waren 324 Studierenden eingeschrieben (34 % aller Studierenden im Bereich Wirtschaft) und einen Abschluss erlangt haben 78 Studierende (27 % aller Abschlüsse an der Fakultät). Die Abschlussnote betrug durchschnittlich 5.14.

Financial Economics wird als letztes Banking and Finance Bachelor Pflichtfach ab dem FS 2016 mit einem eLearning Teil dem bewährten Blended Learning Konzept des IBF Teaching Center folgen. Mittlerweile wird rund 70 % der Lehrleistung im Bachelor (ECTS-Punkte * Anzahl Studierende) mithilfe der Unterstützung des Teaching Center im Blended Learning Ansatz unterrichtet.

Gäste

Guests

Gast Lehrstuhl Birchler:

- Prof. Elisabeth Allgoewer, Universität Hamburg, als Gastreferentin am UZH Seminar History of Economics and Banking, 07. – 10.09.2015.

Gast Lehrstuhl Chesney:

- Prof. Dr. Olivier Bahn, Centre de recherche GERAD, University of Montreal, 09. – 13.11.2015.

Gäste Lehrstuhl Hens:

- Prof. Igor Evstigneev, University of Manchester, was invited for two short research visits, one in December 2015 and one in January 2016.
- Prof. Benjamin Golez, University of Notre Dame, has been invited to join the research group of Professor Hens for three months, January to March 2016.
- Prof. Ramazan Gençay, Simon Fraser University, is giving a two-week block course on "Market Microstructure" from 08. – 18.02.2016.
- Prof. Dr. Klaus Schenk-Hoppé, Economics, School of Business Sciences, University of Manchester, four-week research visit in March 2016.

Gast Lehrstuhl Kübler:

- Prof. Dr. Herakles Polemarchakis, University of Warwick, 29.11. – 3.12.2015, 17. – 21.1.2016, 08. – 12.02.2016

Gäste Lehrstuhl Ongena:

- Sanja Jakovljevic, KU Leuven, Faculty of Economics and Business, March to April 2016.

PERSONELLES

PEOPLE

Berufungen

Calls

Prof. **Claire Célérier** hat einen Ruf der Universität Toronto erhalten und angenommen.

Prof. **Felix Kübler** hat über die Alexander von Humboldt-Stiftung einen Ruf an die Universität Bonn erhalten und abgelehnt.



Prof. **Per Östberg** hat einen Ruf der Universität Bergen erhalten und abgelehnt.

Prof. **Carmen Tanner Calmonte** wurde auf den 1. Januar 2016 zur ausserordentlichen Professorin ad personam für Responsibility in Finance ernannt.

Dissertationen

Dissertations

Boris Wälchli defended his PhD thesis titled "Essays on Nonaffine Option Pricing and Random Forests in the Fields of Finance" on 25 November 2015.

Forschungsaufenthalte im Ausland / Freisemester

Research stays abroad / Sabbatical

Felix Fattinger, Assistent am Lehrstuhl Chesney, wird für ein Jahr über die SNF Doc.Mobility scholarship einen Forschungsaufenthalt an der Toulouse School of Economics verbringen.

Anastasiia Sokko, assistant at the chair of Thorsten Hens, has been invited by Prof. Klaus Reiner Schenk-Hoppé to a research visit at the University of Manchester from 10 – 20 November 2015.

Neue Institutsmitglieder

New department members

Postdocs / Wissenschaftliche Mitarbeiter:

- Sikic, Mario, Team Koch/CFI, ab 01.01.2016
- Stolbova, Veronika, Team Battiston, ab 01.01.2016
- Von Büren, Christina, Team Curem, ab 01.01.2016

Assistierende:

- Janssen, Alexandra, Team Hens, 01.10.2015

Semesterassistierende:

- Alinski, Michal, Team Battiston, ab 16.11.2015
- Conrad, Sandro, Team Weiterbildung, ab 01.12.2015
- Fricker, Marius, Team Hegglin, ab 01.11.2015
- Helbling, Robin, Teaching Center, ab 16.11.2015
- Krakow, Jonathan, Team Chesney, ab 01.02.2016
- Münstermann, Lukas, Team Chesney, ab 01.02.2016
- Sakhandia, Daria, Teams Farkas und Weiterbildung, ab 01.01.2016
- Schmid, Per, Teaching Center, ab 16.11.2015
- Visentin, Gabriele, Team Battiston, ab 01.10.2015
- Zaidan, Ahmad, Team Battiston, ab 16.11.2015
- Zellweger, Cedric, Team Hegglin, ab 16.11.2015

Abgänge

Persons leaving

Die folgenden Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter haben das Institut verlassen:

- Bordogna, Giada, Team Farkas, per 29.02.2016
- Caliskan, Nilufer, Team Hens, per 31.10.2015
- Diez, Matthias, Team Hegglin, per 31.01.2016
- Eggimann, Nadia, Verwaltungsassistentin, per 31.10.2015
- Fattinger, Felix, Team Chesney, per 31.12.2015
- Festl, Diana, Team Birchler, per 29.02.2016
- Fuchs, Simone, Team Kübler, per 29.02.2016
- Glaus, Tim, Team Hens, per 31.12.2015
- Gupta, Manish, Team Curem, per 30.11.2015
- Imhof, Nicolas, Team Hegglin, per 30.11.2015
- Krause, Jochen, Team Paoella, per 29.02.2016
- Martinez, Catalina, Team Krauss, per 31.12.2015
- Pana, Anca, Team Chesney, per 31.01.2016
- Reeh, Florian, Teaching Center, per 31.01.2016
- Reichelt, Patricia, Team Curem, per 31.03.2016
- Riga, Candia, Team Rochet, per 29.02.2016
- Schmocker, David, Team Tanner, per 30.11.2016
- Stössel, Remo, Team Hens, per 31.10.2015
- Thoma, Alexander, Team Hens, per 31.12.2015
- Troja, Bruno, Team Chesney, per 31.01.2016
- Zhang, Liyan, Team Weiterbildung, per 31.12.2015

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

FORSCHUNGSBEITRAG

RESEARCH CONTRIBUTION

Artikel in Fachzeitschrift

Journal article

- Brumm J., Kübler, F.:** *“Collateral Requirements and Asset Prices”* (mit M. Grill, K. Schmedders), 2015, International Economic Review, Vol. 56, pp. 1 – 25.
- Brumm, J., Kübler, F.:** *“Margin Regulation and Volatility”* (mit M. Grill, K. Schmedders), 2015, Journal of Monetary Economics, Vol. 75, pp. 54 – 68.
- Brumm, J., Scheidegger, S.:** *“Scalable High-Dimensional Dynamic Stochastic Economic Modeling”* (mit D. Mikushin, O. Schenk), 2015, Journal of Computational Science, Vol. 11, pp. 12 – 25.
- Chesney, M., Coculescu, D.:** *“Endogenous trading in Credit Default Swaps”* (mit Selim Cokay), Decisions in Economics and Finance, 2015, Springer Verlag, pp. 1 – 31.
- Farkas, W.:** *“The Impact of Cointegration on Commodity Spread Options”* (mit E. Gourier, R. Huitema, C. Necula), Proceedings of the conference "Challenges in derivatives markets", Munich, 2015.
Link: <https://www.mathfinance.ma.tum.de/kpmgce/workshops-konferenzen/konferenzen/conference-challenges-in-derivatives-markets-2015/>

- Farkas, W.:** *“Akkurate Messung der Portfoliorisiken im Pensionskassengeschäft”* (mit S. Schmid), Schweizerische Zeitschrift für Sozialversicherung und berufliche Vorsorge, Band 59, Heft 5, 2015, 406–414. Link: <http://www.szs.recht.ch/>
- Hens, T.:** *“How time preferences differ: Evidence from 33 countries”* (mit M.O. Rieger, M. Wang), Journal of Economic Psychology, 2016, Vol. 55, pp. 115-135. Link: <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0167487015001439>
- Hens, T.:** *“A rigorous approach to business services offshoring and North-North trade”* (mit B. Dluhosch), Applied Economics, accepted for publication. Online 30.10.2015. Link: <http://www.tandfonline.com/doi/abs/10.1080/00036846.2015.1100259>
- Kübler, F.:** *“Dynamic Competitive Economies with Complete Markets and Collateral Constraints”*, (mit P. Gottardi), 2015, Review of Economic Studies, Vol. 82, pp. 1119 – 1153.
- Östberg, P.:** *“Social Interaction at work”* (with Hans K. Hvide), 2015, Journal of Financial Economics, 117, pp. 628-652.
- Ongena, S.:** *“Bank loan announcements and borrower stock returns before and during the recent financial crisis”* (mit L. Chunshuo), 2015, Journal of Financial Stability, Vol. 21, pp. 1–12.
- Ongena, S.:** *“The international diversification of banks and the value of their cross-border M&A advice”* (mit A. de Jong, M. Van d. Poel), Management Science, forthcoming.

Bücher/Buchbeiträge

Books/Articles in books

- Chesney, M., Pana, A.:** *“Environmental Finance and Investments”* (mit J. Gheysens, L. Taschini), Springer Verlag, 3. Auflage. Link: <http://www.springer.com/de/book/9783662481745>

Studie

Study

- Birchler U., Hegglin, R.:** *“The International Private Banking Study 2015”* (mit Ch. Bühner, M. Reichenacker), IBF. Link: <http://www.bf.uzh.ch/go/pbs>
- Meyer, J.:** *“Swiss Microfinance Investments Report – A Review of the Microfinance Investment Vehicles Managed in Switzerland”* (mit M. Parashkevova), White Paper, Symbiotics/UZH Center for Microfinance, November 2015.

Paper Präsentationen

Paper Presentations

- Brumm, J.:** *“Using adaptive sparse grids to solve high-dimensional dynamic models”*, at:
– 11th Dynare Conference, National Bank of Belgium, Brüssel, 28.09.2015.
– Federal Reserve Bank of St. Louis, US, 17.11.2015.
- Célérier, C.:** *“Catering to Investors through Product Complexity”* (with B. Vallée), Stanford University. Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2289890
- Célérier, C.:** *“Returns to Talent and the Finance Wage Premium”* (with B. Vallée), at:
– University of Columbia.
– Eurofidai, Paris, 17.12.2015.
– Financial Research Association Conference, Las Vegas, 12./13.12.2015.

- Chesney, M.:** *"Toxic Sustainable Companies: A Critique on the Shortcomings of current Corporate Sustainability Ratings and a Definition of Financial Toxicity"* (mit P. Seele), 3rd European Responsible Investment & Institutions Conference, Hamburg, 04.12.2015.
- Kübler, F.:** *"Simple ε -equilibria in stochastic OLG economics"*, University of Warwick, CRETA Theory Seminar, 18.11.2015.
- Martinez, C.:** *"Doing Well by Doing Good? Empirical Evidence from Microfinance"*, 2015 Northeast Universities Development Consortium Conference, Brown University, 07.11.2015.
Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2227301
- Necula, C.:** *"A general closed form option pricing formula"* (mit W. Farkas, G. Drimus), Quantitative Methods in Finance Conference 2015, Sydney, 15.-18.12.2015.
- Nyborg, K.:** *"Collateral, Central Bank Repos, and Systemic Arbitrage"*, at:
- Research Seminar UC San Diego, Rady School of Management, San Diego, 03.11.2015.
- Federal Reserve Bank of San Francisco and Bank of Canada Conference on "Recent Advances in Fixed Income Research and Implications for Monetary Policy", San Francisco, 05.11.2015.
- Nyborg, K.:** *"Central bank collateral frameworks"*, at:
- Cambridge Finance Workshop, Cambridge Judge Business School, 21.01.2016.
- Law and Finance Seminar Series, Oxford University, 28.01.2016.
- Östberg, P.:** *"Stock Correlations: Trading, Liquidity and Uncertainty"*, at:
- University of Bocconi, Milan, 25.11.2015.
- International College of Economics and Finance, Higher School of Economics, Moscow, 3.12.2015.
- Ongena, S.:** *"The invisible Hand of the Government: Moral Suasion during the European Sovereign Debt Crisis"*, (mit A. Popov, N. Van Horen), Conference "Tomorrow's Bank Business Model", University of Bocconi, Milan, 28.09.2015.
- Ongena, S.:** *"Does the Cost of Capital affect Bank Lending?"* (Paper mit C. Célérier, T. Kick), CEPR/ Assonime Programme on Restarting European Long-Term Investment Finance (RELTI), University of Bocconi, Milan, 22.-23.01.2016.
- Ostinelli, D.:** *"The Big Innovation Bang"*, at:
- IFABS 2015 Oxford Conference, Oxford, September 2015
- Swiss Finance Institute, Università della Svizzera Italiana, Brown Bag, Lugano, October 2015.
- Hochschule St.Gallen, PiF Seminar, St. Gallen, November 2015.
- Swiss Finance Institute Workshop, EPFL, Lausanne, December 2015.
- Rochet, J-C.:** *"Simple Macromodels for Financial Stability Analysis"*, Graduate Student Seminar, Becker Friedman Institute for Research in Economics, University of Chicago, 02.12.2015.
- Rochet, J-C.:** *"Aggregate Bank Capital and Credit Dynamics"* (mit N. Klimenko, S. Pfeil, G. de Nicolo), at:
- Finance Lunch Seminar, Booth School of Business, University of Chicago, 01.12.2015.
- Seminar, University of Copenhagen, 24.11.2015.
- Finance Seminar, Stanford Graduate School of Economics, 07.10.2015.
- Rochet, J-C.:** *"A Simple Equilibrium Model for Macro-Prudential Policy"*, Banking and Finance Workshop at CEMFI, Madrid, 29.09.2015.

- Rochet, J.-C.:** *"On the Origin of Insurance Cycles"*, Conference in honor of Hervé Moulin, GREQAM, Marseille, 17.-18.09.2015.
- Scheidegger, S.:** *"(Peta-)Scalable High-Dimensional Dynamic Stochastic Economic Modeling in a Nutshell"* (with Johannes Brumm), at:
– IMF, Washington DC, 15.12.2015.
– Macro Lunch Seminar, Stanford, 06.10.2015.
- Vo, Q.A.:** *"Liquidity Management in Banking: What is the Role of Leverage?"*, 2015 Paris Financial Management Conference, 14.-15.12.2015.
- Wenk, Ch.:** *"Agency versus Hold-up: On the Impact of Binding Say-on-Pay on Shareholder Value"* (mit A. Wagner), 16th Workshop on Corporate Governance and Investment, Alliance Manchester Business School, 10.-12.12.2015.

Working Paper

Working paper

- Brumm, J., Kryczka D., Kübler F.:** *"Recursive Equilibria in Dynamic Economies with Stochastic Production"*, 2015, University of Zurich.
- Brumm, J., Kübler, F., Scheidegger, S.:** *"Computing equilibria in dynamic stochastic macro-models with heterogeneous agents"*, 2015, University of Zurich.
- Chesney, M.:** *"Québécoisisation method for the pricing of Parisian options with jump risk"* (mit N. Vasiljevic).
- Farkas, W., Necula, C.:** *"A Two-Factor Cointegrated Commodity Price Model with an Application to Spread Option Pricing"* (mit E. Gourier, R. Huitema).
Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2679218
- Farkas, W., Necula, C.:** *"Herding and Stochastic Volatility"* (mit B. Wälchli)
Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2685939
- Fringuelli F., Necula C.:** *"A generalized Bachelier Formula for Pricing Basket and Spread Options"*
Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2698307
- Kübler, F.:** *"Expected Utility Preferences for Contingent Claims"* (mit L. Selden, X. Wei), 2015, University of Zurich.
- Kübler, F.:** *"Simple ε -equilibria in stochastic economies with overlapping generations"*, 2015, University of Zurich.
- Kübler, F.:** *"Identifying beliefs from asset demand"* (mit H. Polemarchakis), 2015, University of Zurich.
- Vo, Q.A.:** *"Liquidity Management in Banking: What is the Role of Leverage?"*, SFI Research Paper Series No. 15-51. Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2696126

Zeitungsartikel

Newspaper article

- Chesney, M., Maranghino-Singer, B.:** *"Bessere Bildung statt hohe Boni"*, Tages-Anzeiger, 29.12.2016.
Link: <http://www.tagesanzeiger.ch/zuerich/bessere-bildung-statt-hohe-boni/story/18018174>

Medienpräsenz/Diverses**Media coverage/Miscellaneous**

- Birchler, U.:** „Das Fehlen eines Prognosemarktes in der Schweiz“, NZZaS, Externer Standpunkt, 06.12.2015.
- Birchler, U.:** „Kriminell und teuer! Bargeld auf der Anklagebank“ (Autor K. Ammann), SRF, 07.11.2015.
- Birchler, U.:** „Freispruch für das Bargeld“ (Autoren M. Felber, M. Rasch), NZZ, 10.11.2015.
- Birchler, U.:** „Die Vollgeld-Initiative will Finanzblasen die Luft ablassen“, TagesWoche, 01.12.2015.
- Birchler, U.:** „Schweizer Banken sind reich und ineffizient“ (Autor J. Brouzos), Tages-Anzeiger, 01.01.2016.
- Birchler, U.:** „Luzerner mit der profitabelsten Vermögensverwaltung“ (Redaktion), Zentralplus.ch, 01.01.2016.
- Chesney, M.:** „Je mehr Kapital, umso wettbewerbsfähiger“ (Autor A. Valda), Tages-Anzeiger, 23.10.2015.
- Chesney, M.:** „Mehr Eigenmittel helfen Volkswirtschaft“, ECO, Wirtschaftsmagazin SRF, 16.11.2015.
- Chesney, M.:** „Il aurait fallu diminuer les tailles des banques systémiques“, RTS Info, 30.12.2015.
- Chesney, M.:** „Spekulationen mit Nahrungsmitteln sind eine Frage des Masses“ (Autor: A. Valda), Tages-Anzeiger, 26.01.2016.
- Habib, M., Ziegler, A.:** „Der Wert des Bankgeheimnisses“ (Autor B. Gygi), Weltwoche, 29.10.2015.
- Hens, Th.:** „Expert believes people underestimate risks in the housing market“ (Autor J. Nordstrøm), e24.no., 17.07.2015.
- Hens, Th.:** „Nichts zu tun ist oft die bessere Lösung“ (Autor Ch. Kirchner), Capital, 18.09.2015.
- Hens, Th.:** „Mehr Gefühl, bitte!“ (Autor D. Kremer), Frankfurter Allgemeine Sonntagszeitung, 18.10.2015.
- Hens, Th.:** „Persönlichkeit trifft Private Banking-Kompetenz“ (Autor Acrevis Bank), Sonntagszeitung, 08.11.2015.
- Hens, Th.:** „Spekulieren wie die Schweizerische Nationalbank“ (Autoren M. Ferber, M. Rasch), NZZ, 05.12.2015.
- Hens, Th.:** „Who is Who“ (Redaktion), PME Magazine, 01.01.2016.
- Hens, Th.:** „Sind die Deutschen das geduldigste Volk?“ (Autor K. Dämon), WirtschaftsWoche Online, 06.01.2016.
- Ongena, S.:** „Entscheidungsfindung von Bankmitarbeitenden nach einem Raubüberfall“, Zeitschrift OEC. der WWF, Bericht „Tatort“, Dezember 2015.
- Wagner, A.:** „Schaufenster der Konzerne“ (Autor D. Ruschmann), Bilanz, September 2015.
- Wagner, A.:** „Vergütungsabstimmung bringt nur Aufwand“ (Autor C. Padevit), Finanz und Wirtschaft, Oktober 2015.
- Wagner, A.:** „La valeur contrastée des droits de vote“ (Redaktion), L'Agefi, 20.10.2015.
- Wagner, A.:** „Wenn die Politik Aktionäre zu ihrem Glück zwingt“ (Autor H. Schöchli), NZZ, 20.10.2015.
- Wagner, A.:** „Deutlicher Anstieg der Saläre von Firmenchefs in letzten Jahren“ (Redaktion), SDA, Finanz und Wirtschaft, 20.10.2015.

Vorträge, Seminare und Kurse**Lectures, seminars and courses**

- Birchler, U.:** „Die Schweizer Nationalbank zwischen Preis- und Finanzstabilität“, HSG Seminar „Notenbanken im Wandel der Zeit“, 08.12.2015.

- Chesney, M.:** *„Finanzinnovationen und Systemrisiken“*, Rotary Club Schaffhausen, 21.10.2015.
- Chesney, M.:** *„Why are ethics and responsibility in Finance essential?“*, oikosFutureLab, St. Gallen, 27.10.2015.
- Chesney, M.:** *„Toxische Derivatprodukte und zerstörtes Vertrauen in Banken“*, Institut für Sozial-ethik & Zentrum für Religion, Wirtschaft und Politik, Luzern, 30.10.2015.
- Chesney, M.:** *„Ethik in komplexen Systemen: Wie verantworten wir die Welt, die wir nicht verstehen?“*, Universität Basel, ZRWP-Tagung „Das Spiel ist aus“, 06.11.2015.
- Chesney, M.:** *„Finanzinnovationen und Systemrisiken“*, Forma Futura Invest AG, Zürich, 05.12.2015.
- Chesney, M.:** *„Der Liberalismus und die Logik des Finanzsektors“*, Bank Kader Verein Zürich, 28.01.2016.
- Hens, T.:** *„Designing Risk Profiler in the Laboratory“*, Finance and Insurance Seminar, Münster, 27.10.2015.
- Kübler, F.:** *„High priority, short term next steps for HARK“*, International Monetary Fund, Open Computational Economics Workshop 2015, Washington, 14.12.2015.
- Kübler, F.:** *„Finanzinnovationen: Sinnvoll oder gefährlich?“*, Senioren-Universität Zürich, 19.01.2016.
- Meyer, J.:** *„Swiss Microfinance Investments Report – A Review of the Microfinance Investment Vehicles Managed in Switzerland“*, Swiss Microfinance Platform Event, Genf, 26.11.2015. Link: http://www.cmf.uzh.ch/publications/SMFI_whitepaper.pdf
- Ongena, S.:** *„Foreign Shock Transmission“*, Seminar Reichsbank, Stockholm, 08.09.2015.
- Ongena, S.:** Talk on *„Global Monetary Transmission“*, at:
- Sabanci University, Istanbul, 06.10.2015.
 - Central Bank of Turkey, Istanbul, 08.10.2015.
 - Central Bank of Brasil, Brasilia, 29.10.2015.
- Ongena, S.:** Talk on *„Wealth Inequality“*, at:
- Özyegin University, Istanbul, 07.10.2015.
 - Eastern Mediterranean University, Famagusta, North Cyprus, 13.10.2015.
- Ongena, S.:** Talk on *„Bank Robberies“*, at:
- Bilkent University, Ankara, 09.10.2015.
 - University of Cambridge, Judge Business School, Cambridge, UK, 19.11.2015.
- Ongena, S.:** *„In Lands of Foreign Currency Credit, Bank Lending Channels Run Through?“*, University of Warwick Finance Seminars, Warwick, 18.11.2015.
- Ongena, S.:** *„Does the Cost of Capital Affect Bank Lending?“*, Deutsche Bundesbank, Frankfurt, 11.01.2016.
- Rochet, J-C.:** *„A Wider View“*, SUERF Conference *„Cash on Trial“*, University of Zurich, 05.11.2015.

Konferenzen/Workshops

Conferences/Workshops

Conference activities of DBF members:

Stefano Battiston

Co-Organizer of CEMLA Conference 2015 (Conference on Network models, stress testing and other tools for financial stability monitoring and macroprudential policy design and implementation), Mexico City, 09.-13.11.2015.

Urs Birchler

SUERF / Liberales Institut / University of Zurich, 04./05.11.2015

Over millennia, mankind has used hard cash in various forms ranging from shells to gold coins and paper. More recently, cash has become unpopular in political circles, as it effectively restricts states' power to tax (explicitly or via negative interest rates) or to survey and potentially control their citizens. Several states have enacted restrictions to the use of hard cash. Above all, a strong new competitor to cash has arisen in the form of various electronic means of payment. Are we heading towards a society in which "coined freedom" (Dostojewski) will cease to exist?

Links: <http://www.suerf.org/events/3251/zurich2015/>

Walter Farkas

Member of the Program Committee for the 43rd European Finance Association (EFA) that will be held in Oslo, Norway, 17-20 August 2016, www.efa2016.org

Walter Farkas co-organized on 2 February 2016 in the Aula UZH, on behalf of the Swiss Risk Association, the event "Finanzplatz Schweiz: Risiken und Herausforderungen 2016" with the speakers Christine Novakovic (UBS, Head Corporate & Institutional Clients and Investment Bank Switzerland, Group Managing Director) and Barend Fruithof (Julius Bär, Head Region Switzerland & Global Custody, Member of the Executive Board). Link: <http://swiss-risk-association.ch/events>

Annette Krauss

Panel speaker, presenting her paper (jointly with J. Meyer) "Measuring and Aggregating Social Performance of Microfinance Investment Vehicles" at the ADA Academic Symposium "Regulation. Brake or accelerator of innovations in inclusive finance?" in Luxembourg on 21 October 2015.

Link: http://www.cmf.uzh.ch/publications/Meyer_Krauss_2015_Social_Performance_MIVs.pdf

Felix Kübler

Keynote Speech "The identification of beliefs from asset demand" (paper joint with H. Polemarchakis) und "Temporary equilibria in stochastic OLG economies with boundedly rational expectations" (paper joint with R. Geng) at Economic Research Southern Africa, Third ERSa Economic Theory Workshop, Kapstadt, 10.-11.11.2015.

Kübler, F., Scheidegger, S.: Teilnahme Podiumsdiskussion am International Monetary Fund, Open Computational Economics Workshop 2015, Washington, Thema "High priority, short term next steps for HARK".

Per Östberg

Member of Program Committee, International Finance and Banking Society Conference 2015 "Institutions, Governance and Finance in Globally Connected Environment", Oxford, September 2015.

Steven Ongena

Opening Remarks, Conference on "Societal Fault Lines and Credit Risk", 14th International Conference on Credit and Evaluation, Universität Ca' Foscari, Venedig, 01./02.10.2015.

Keynote address on Macprudential Challenges, Central Bank of Ireland Workshop, Dublin, 17.11.2015.

Chair Session 1A "Bank Risk and Market Discipline", Conference "Tomorrow's Bank Business Model", University of Bocconi, Milan, 28.09.2015.

Discussant der Session "Macprudential Policy" an der ASSA-Konferenz (Allied Social Science Associations), San Francisco, 03.-05.01.2016.

Discussant der Session 4 "Bank Sovereign Exposures, Risk and Lending in the Euro Debt Crisis", CEPR / Assonime Programme on Restarting European Long-Term Investment Finance (RELTIF), University of Bocconi, Milan, 22.-23.01.2016.

Jean-Charles Rochet

Lead speaker of Session 1 "The new regulatory framework and systemic risk", Conference "Financial Regulation – Stability versus Uniformity", Paris, 29.09.2015.

Discussant Session 2 "Bank Runs in Monetary Economics", SNB Research Conference, Zurich, 24.-26.09.2015.

DIVERSES

MISCELLANEOUS

Neue PhD-Studierende

New PhD Students

Seit September 2015 haben wir am IBF 12 neue Doktorierende, davon sieben aus dem SFI Programm (mit * markiert):
Hintere Reihe, von links nach rechts:
Marko Lazetic* und Philipp Lentner*

Vordere Reihe, von links nach rechts:
Kuchulain O'Flynn*, Olga Briukhova*, Hanlin Yang, Dietmar Dorn*, Tim Glaus und Yunhao He*.

Nicht auf dem Foto: Alexandra Janssen, Yushi Peng*, Dino Lüssi und Sebastian Schütz.



Public Lecture by Joseph E. Stiglitz on Financial Complexity and Climate Change

Nobel laureate Prof. Joseph E. Stiglitz held a public lecture on Monday, 18 January, 2016.

In the wake of recent climate negotiations, the financial sector has a major role to play in the transition to a low-carbon economy. The transformation will entail systemic risks but also great economic opportunities for growth. Assessing those risks and opportunities requires a better understanding of the rising complexity of finance, both in terms of contracts and interconnectedness of the market players.



The event was organized by the chair of Prof. Stefano Battiston and attracted many guests that lined up already long before the event to get one of the coveted seats in the Aula or one of the several lecture halls where a broadcast was streamed. In total over 700 visitors attended the lecture.

A recording of his talk is available online: www.bf.uzh.ch/stiglitz2016

Inaugural lecture of Prof. Dr. Helga Fehr-Duda on Nov 9th, 2015

The topic of Helga Fehr's lecture was "Probability and Risk. The Importance of Probability Weighting for Economic Decisions". The focus of her research are alternatives to the standard model of decision under risk, expected utility theory. Undoubtedly, the most prominent alternative is Nobel laureate Daniel Kahneman's Prospect Theory, which involves probability weighting as an important driver of risk taking behavior. Interestingly, outside the community of decision researchers, this feature of risk preferences has been largely ignored until recently.



In the lecture, Helga Fehr discussed experimental findings on probability weighting and exciting empirical evidence of probability weighting in real-world behavior. For example, many people purchase expensive extended warranties for household appliances, which is consistent with overweighting the probability of premature breakdown. On the other hand, many people who live in disaster-prone areas do not take out disaster insurance, which can be explained by underweighting the probability of natural hazards. Helga Fehr presented her new model which can accommodate both, underweighting and overweighting of rare extreme events.