



IBF-News

Juni 2011 | Nr. 18

Götterdämmerung in den USA?

Gemäss Shanghai Ranking sind acht der Top 10 Universitäten in den USA zu finden, zum Beispiel die Nummer 2: Berkeley. Doch - es ist nicht alles Gold, was glänzt! Die Krise hinterlässt ihre Spuren. Die Mittel reichen nicht mehr aus, um den Angestellten ihren Lohn auszuzahlen. Die Top-Professoren selber betrifft dies vorläufig noch wenig. Doch Professoren benötigen auch Personal und Infrastrukturen, um effizient arbeiten zu können – und da wird's knapp.

Im Übrigen wird einem in den USA erst recht bewusst, wie verfehlt die akademische „Schönheitskonkurrenz“ mittels Publikationszahlen ist. Sie dient vor allem der Machtpolitik. Die angeblich weltbesten Journale werden von Professoren der USA herausgegeben, die sich oft gar nicht erst die Mühe machen, eingereichte Artikel von nicht-amerikanischen Autoren in den Gutachterprozess zu schicken. Der Club bleibt „unter sich“.

Da stellt sich die Frage, ob die Wissenschaftsfestung USA durch die wirtschaftlichen Schwierigkeiten ins Wanken geraten könnte. Auch hier drängt China; leistungsstarke Elite-Universitäten entstehen. Aber es will mir scheinen, dass auch die Chancen der Schweiz steigen, ausgezeichnete Professoren anzuziehen. Die hervorragenden Berufungen in der Finance, unterstützt durch das SFI, sind ein guter Anfang, der sich bis in die USA herumgesprochen hat. Viele Kollegen, die ich in diesen Monaten treffe, sehen die Schweiz als die beste Alternative zur USA – auch wenn das „Abenteuer China“ lockt.....

Beste Grüsse aus dem Forschungssemester in Stanford,

Thorsten Hens



INHALTSVERZEICHNIS

TABLE OF CONTENTS

Aktuell/Ankündigungen Latest News/Coming Events	3
Personelles People	6
Publikationen Publications	7
Diverses Miscellaneous	11

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

- Prof. Dr. Jean-Pierre Danthine, Mitglied des Direktoriums, Schweizerische Nationalbank
- Dr. Philipp Halbherr, Leiter Investment Banking und Mitglied der Generaldirektion, Zürcher Kantonalbank
- Dr. Ulrich Körner, Mitglied der Konzernleitung, Group COO sowie CEO Corporate Center, UBS AG
- Dr. Urs Landolf, Managing Partner Tax & Legal Services (Eurofirms), PricewaterhouseCoopers AG
- Peter Teuscher, Head of Investment Strategy Development & Analysis Investment Management, Zurich Insurance Group Ltd
- Dr. Peter Weibel, Mitglied des Verwaltungsrats, Credit Suisse Group

Impressum

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

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

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

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

AKTUELL/ANKÜNDIGUNGEN

LATEST NEWS/COMING EVENTS

IBF Beirat

IBF advisory board

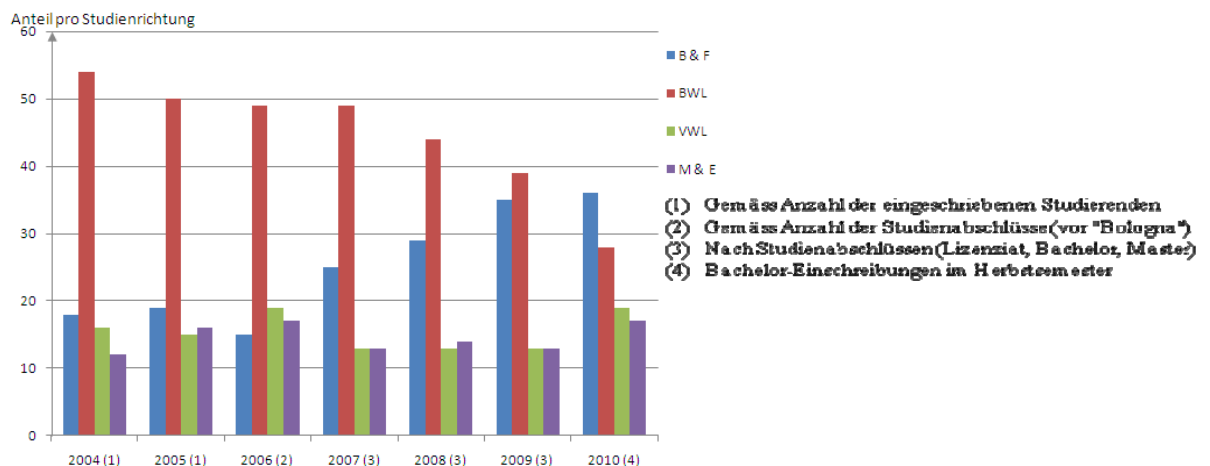
Neues Mitglied: Prof. Dr. Jean-Pierre Danthine

Wir freuen uns, dass Prof. Dr. **Jean-Pierre Danthine** die Wahl angenommen hat und unserem Beirat beigetreten ist. Prof. Danthine leitet als Mitglied des Direktoriums der Schweizerischen Nationalbank das III. Departement (Finanzmärkte, operatives Bankgeschäft, Informatik). Er war früher Professor an der Universität Lausanne und als solcher auch Direktor des Swiss Finance Institute.

Lehre

Teaching

Die Studierenden der Wirtschaftswissenschaften teilen sich in vier Studienrichtungen auf. Traditionell die weitaus stärkste Richtung war BWL, gefolgt von VWL, „Banking und Finance“ und „Management und Economics“. Diese Anteile haben sich in den letzten Jahren stark verschoben. Das zunehmende Interesse an „Banking und Finance“ kommt in einer Verdoppelung des Studentenanteils in den letzten 6 Jahren zum Ausdruck (von 18 auf 36 %). Wegen unterschiedlicher Basiszahlen leidet diese Statistik zwar an gewissen Unschärfen; dies beeinträchtigt die allgemeine Aussage aber in keiner Weise. (Autoren: René Hegglin, Richard T. Meier)



Weiterbildung

Executive Education

Neuer Kompaktkurs: Urban Management

Klassische Raum- und Stadtentwicklung ist meist ingenieurtechnisch, beziehungsweise planerisch orientiert. Häufig fehlt der Einbezug stadtökonomischen Wissens und sozialwissenschaftlicher Instrumente, obwohl dies zukunftsweisend und effektiv wäre. Aus diesem Grund hat das Center for Urban and Real Estate Management **CUREM** gemeinsam mit ausgewiesenen Fachleuten aus Forschung und Praxis den Kompaktkurs „Urban Management“ entwickelt. Die Teilnehmenden lernen, stadtökonomische Zusammenhänge und sozialwissenschaftliche Instrumente als Ergänzung zur klassischen Raum- und Stadtentwicklung zu verstehen und in die berufliche Praxis mit



einzu beziehen. Der Kurs wird 2011, nebst den bewährten Kursen „Grundlagen der Immobilienbewertung“ und „Immobilien Investment Management“, zum ersten Mal durchgeführt.

Zweiter Jahrgang Master und Diploma of Advanced Studies in Finance

Nach dem erfolgreichen Start der Studiengänge Master (MAS) und Diploma of Advanced Studies (DAS) in Finance im letzten Jahr startet im Herbstsemester 2011 der zweite Jahrgang der Weiterbildungsprogramme. Neben MAS und DAS in Finance werden zudem Zertifikatsstudiengänge (CAS) in folgenden Bereichen angeboten:

- • **Corporate Finance**
- • **Investment & Derivatives**
- • **Risk Management for Banking and Finance**
- • **Valuation & Taxes**
- • **Financial Markets**

Weiter werden auch Einzelkurse angeboten, welche die folgenden Themen abdecken:

- • **Behavioral Finance**
- • **Microfinance**
- • **Socially Responsible Investments**

Das Angebot richtet sich an Fach- und Führungspersonen aller Richtungen, die sich für eine wissenschaftlich fundierte und praxisrelevante Ausbildung in Finance interessieren.

Weitere Informationen finden Sie unter:

www.finance-weiterbildung.uzh.ch oder kontaktieren Sie den Programmleiter: Benjamin Wilding (benjamin.wilding@bf.uzh.ch).

Konferenzen, Organisation und Mitwirkung

Conferences

ERES Conference Eindhoven

Vom 15. bis 18. Juni findet die **Jahreskonferenz der European Real Estate Society in Eindhoven** (Niederlande) statt. Sie ist die wichtigste europäische Konferenz für Real Estate Forschung und empfiehlt sich Personen, die an immobilienwirtschaftlicher Forschung interessiert sind.

Mihnea Constantinescu (Studiengangleiter MAS UZH in Real Estate) und Manish Gupta (Assistent BF) werden je ein Paper präsentieren:

- **Mihnea Constantinescu**: A Look at the Structure of Institutional Investors Expectations
- **Manish Gupta**: Dividends and Cost of Capital – An Empirical Study on REITs

Prof. **Henrik Hasseltoft** will be a member of the organizing committee for the 38th Annual Meeting of the European Finance Association, taking place in Stockholm, 17 – 20 Aug. 2011.

Link: <https://fisher.osu.edu/blogs/efa2011/>

2011 Zurich Initiative on Computational Financial Economics (ZICE11)

The Zurich Center for Computational Financial Economics (ZCCFE) will hold the 2011 Zurich Initiative on Computational Economics (ZICE11) at the University of Zurich, Switzerland, from **September 3 to September 11, 2011**. ZICE11 will be a summer program for 30 young scholars from all over the world, interested in applying computational methods to economics, organized by Profs. **Felix Kübler (IBF)**, **Karl Schmedders (IOR)** and **Ken Judd (Argonne, Chicago)**



ZICE11 marks the first time, that a workshop similar to the highly successful summer programs (ICE07, ..., ICE10) of the Chicago-Argonne Initiative for Computational Economics is held outside Chicago. ZICE11 has a similar format as the past ICE workshops with lectures and tutorials on topics in numerical analysis, their applications in economics, and their implementation in a variety of software tools. For more information, see www.zccfe.uzh.ch

Der Nationale Forschungsschwerpunkt "FINRISK" veranstaltet in Zusammenarbeit mit dem "Swiss Finance Institute" am 6./7. Juni 2011 im Studienzentrum Gerzensee einen Forschungsworkshop in Finance. Es beteiligen sich u.a. die vier am IBF angesiedelten FINRISK-Forschungsprojekte unter der jeweiligen Leitung von Michel Habib, Thorsten Hens, Felix Kübler sowie Jean-Charles Rochet. Details: siehe <http://www.nccr-finrisk.uzh.ch/index.php>

Dissertationen

Dissertations

Jan Wrampelmeyer hat das SFI-PhD Programm erfolgreich mit seiner Dissertation abgeschlossen. Die Thesis Defense war am 22. Februar 2011, das Komitee bestand aus Loriano Mancini, Markus Leippold und Fabio Trojani. Titel des Papers: "Ambiguity, Illiquidity, and Hedge Funds: An Analysis of Recent Developments and Current Research Topics in Post-Crisis Financial Markets". Details siehe Link: http://www.wrampelmeyer.com/wp-content/uploads/2011/05/Dissertation_Wrampelmeyer.pdf
Jan verliess das IBF im April, um bei der UBS AG im Bereich Group Risk Methodology zu arbeiten.

Gäste

Visiting Guests

Gast Lehrstuhl Prof. **Jean-Charles Rochet**:

- Professor Jean-Marc Azaïs, Universität Toulouse, 11. – 15. April 2011. Er hielt Vorlesungen für PhD Studenten zum Thema «Maxima of Gaussian processes and applications»

Auszeichnungen

Awards

Evgeny Plaksen received the BNY Mellon prize for the best paper in finance presented at the 2nd Emerging Scholars in Banking & Finance Conference at Cass Business School, London, 9 December 2010. An additional award was a doctoral student award for a paper presented at the 2011 Annual Meeting of the Midwest Finance Association in Chicago, 2 – 5 March, 2011. The paper "The value of your advisor's advice: An M&A perspective" is the first part of the dissertation and available at: http://www.bf.uzh.ch/cms/unserinstitut/_165_1221.html?type=publications&subtype=supervised&emp_id=5



PERSONELLES

PEOPLE

Wahlen, Ernennungen, neue Funktionen

Elections, new functions

Prof. **Felix Kübler** hat einen Ruf als Professor für Finance an die Goethe Universität Frankfurt erhalten, und abgelehnt.

Neue Institutsmitglieder

New Institute Members

(Ober-)Assistierende/Wissenschaftliche Mitarbeiter/PostDocs

- Doronzo, Michele, Team Paolella, ab 1. April 2011
- Ibraimi, Meriton, Team Leippold, ab 1. Mai 2011

Semester-Assistenten

- Bauer, Stefan, Team Farkas, ab 1. März 2011
- Frommelt, Maria, Team Center for Microfinance (Annette Krauss), ab 1. Mai 2011

Abgänge

Retirements

Die folgenden Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter haben das Institut verlassen:

- Vanini, Paolo, Assistenzprofessor, per Ende Februar 2011
- Bahn, Christopher, CUREM, per Ende Februar 2011
- Wrampelmeyer, Jan, Team exMancini/NCCR, per Ende April 2011
- Coculescu, Delia, Team Farkas, per Ende Mai 2011

Wir danken Paolo Vanini, Christopher Bahn, Jan Wrampelmeyer und Delia Coculescu herzlich für Ihren Einsatz und wünschen Ihnen alles Gute für die Zukunft.

PUBLIKATIONEN
PUBLICATIONS
Journals
Journals

- Dzielinsky, M.:** „*Volatility asymmetry, news and private investors*“, mit Marc Oliver Rieger und Tõnn Talpsepp, in: *The Handbook of News Analytics in Finance*, Wiley 2011, Link: <http://www.wiley-vch.de/publish/dt/books/ISBN978-0-470-66679-1>
- Hasseltoft, H.:** „*Stocks, Bonds, and Long-run Consumption Risks*“, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, forthcoming, Link: <http://depts.washington.edu/jfqa/forthcoming.html>
- Hens, Th.:** „*Two Paradigms and Nobel Prizes in Economics: A Contradiction or Coexistence*“, joint with Haim Levy and Enrico De Giorgi, *European Financial Management*, forthcoming
- Nyborg, K.G.:** „*The Price of Liquidity: The Effects of Market Conditions and Bank Characteristics*“, mit Fecht, Falko und Rocholl, Jörg. *Journal of Financial Economics*, forthcoming
- Nyborg, K.G.:** „*Tax-Adjusted Discount Rates: A General Formula under Constant Leverage Ratios*“, mit Mólnar Peter, in: *European Financial Management*, forthcoming

Paper Präsentationen
Paper Presentations

- Dzielinski, M.:** „*Do public financial news convey useful information?*“, *Forecasting Financial Markets Conference*, Marseille, 25. – 27. Mai 2011, Link : http://www.ffm-conference.com/index.php?option=com_frontpage&Itemid=51
- Feng, Z.:** „*Numerical Simulation of the Overlapping Generations Models with Indeterminacy*“, *NCCR Finrisk Research Day, SFI Meeting*, Gerzensee, 7. Juni 2011
- Hens, Th.:** „*Three Solutions to the Pricing Kernel Puzzle*“, *University of California Davis*, 12. April 2011 und *University of Santa Clara*, 14. April 2011
- Hens, Th.:** „*The Dark Side of the Moon: Structured Products from the Customer’s Perspective*“, *University of Southern California*, 18. April 2011
- Hens, Th.:** „*Evolutionary Finance*“, *Luxemburg School of Finance*, 28. April 2011 und *Universität Trier*, 29. April 2011
- Jonen B., und Scheuring, S.:** „*Time-Varying International Diversification and the Forward Premium*“, *SwiNG Scientific Advisory Council 2011*, *Universität Bern*, 10. Juni 2011
- Kübler, F.:** „*Dynamic General Equilibrium with Complete Markets and Collateral*“, *University of Rochester, Conference in Memory of Professor Lionel McKenzie*, Rochester, US, 26. März 2011, <http://www.econ.rochester.edu/mckenzieconference2011.html>
- Kübler, F.:** „*Collateral Requirements and Asset Prices*“, *School of Economics and Management, Faculty of Social Sciences, Aarhus University, Dänemark*, 4. April 2011, Link: <http://econ.au.dk/research/seminars/>
- Kübler, F.:** „*Collateral Constrained General Equilibrium with Complete Markets*“, *Workshop in honor of Ivar Ekeland, ETH/Uni Zürich*, 5. Mai 2011
- Leippold, M. und Su, L.:** „*Collateral Smile*“, *SGF-Konferenz (Schweizerische Gesellschaft für Finanzmarktforschung)*, 8. April 2011, Zürich
Link: <http://www.ccfz.ch/events/forthcoming-events.html>
- Nyborg, K.G.:** „*Money and Liquidity in Financial Markets*“, bei:
- o *Norges Bank*, Oslo, 19. Januar 2011
 - o *University of Amsterdam*, 2. Februar 2011

- Bank for International Settlements (BSI), Basel, 27. Mai 2011
 - NCCR Finrisk Research Day, SFI Meeting, Gerzensee, 7. Juni 2011
 - WU Gutmann Center Symposium 2011, Wien, 15. Juni 2011
- Östberg, P.:** *“Money and Liquidity in Financial Markets”*, Universität Aberdeen, 14. April 2011
- Paolella, M. und Kehrle, K.:** *„International Price Discovery in Stock Markets – A Unique Intensity Based Information Share“*, SGF-Konferenz (Schweizerische Gesellschaft für Finanzmarktforschung), 8. April 2001, Zürich
- Rochet, J.-C.:** *“An Agenda for Macroprudential Regulations”*, FINMA, Bern, 17. März 2011
- Rochet, J.-C.:** *“Aggregate Investment Externalities and Macroprudential Regulation”*, (zusammen mit Heinz Gersbach), bei
- Bank for International Settlements, Basel, 22. März 2011
 - ENSAE – Paristech (Paris School of Economics, Statistics and Finance), und Banque de France, 24. März 2011
 - Macro Seminar Series, EUI Florence, 30. – 31. März 2011
 - Risk Management after the Crisis, Conference at the University of Toulouse, 6. – 7. April 2011
 - Milton Friedman Institute at the University of Chicago, 18. – 22. April 2011
- Rochet, J.-C.:** *“Reforming Capitalism”*, bei
- Symposium “Offbeat Economics”, Zürich, 13. April 2011
 - Milton Friedman Institute at the University of Chicago, 18. – 22. April
- Wagner, A., Wenk, Ch.:** *“Design matters: Binding say-on-pay and its impact on shareholder value”*, 14th Conference of the Swiss Society for Financial Markets Research, 8. April 2011
- Wrampelmeyer, J.:** *“Taking Ambiguity to Reality: Robust Agents Cannot Trust the Data Too Much”*, 60th Midwest Finance Association Annual Meeting, Chicago, USA, 2. – 5. März 2011, Links: <http://www.mfa2011.com/>, <http://ssrn.com/abstract=1668569>
- Wrampelmeyer, J.:** *“The Joint Dynamics of Hedge Fund Returns, Illiquidity and Volatility”*, LSE Alternative Investment Research Conference, London, UK, 19. März 2011, Links: <http://ssrn.com/abstract=1720909>, <http://www.lseairc.com/>

Working Papers

Working Papers

- Dzielinsky, M.:** *“When does company specific news matter?”*, SSRN working paper, Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1798886
- Nyborg, K. G.:** *“Tax-Adjusted Discount Rates: A General Formula under Constant Leverage Ratios”*, mit Mölnar Peter, CEPR 8330; Swiss Finance Institute Research Paper No. 11-17, Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1832127
- Wagner, A.:** *“Relational contracts when the agent’s productivity inside the relationship is correlated with outside opportunities”*, Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/1195.pdf>

Studien

Studies published

- Birchler, U., Volkart, R., Ettl, D., Hegglin, R.:** *„Aktienbesitz in der Schweiz 2010“*.
Das Ziel der Studie "Aktienbesitz in der Schweiz" ist es, den Anteil der direkten und indirekten Aktionäre in der Schweiz zu bestimmen und ein detailliertes Bild des Anlageverhaltens zu gewinnen. Die Studie entstand mit finanzieller Unterstützung der SIX Group und SIX Exchange Regulation und stellt eine

Neuaufgabe der in den Jahren 2000, 2002, 2004, 2006 und 2008 aufgelegten Studie "Aktienbesitz in der Schweiz" dar.

Link: http://www.bf.uzh.ch/cms/publikationen/aktienbesitz-in-der-schweiz_168_1028.html

Zeitungsbeiträge/Diverses

Newspaper Articles/Miscellaneous

- Hens, Th.:** *"Invest Private-Banking-Rating"*, Bilanz, Februar 2011
- Hens, Th.:** *" Börsenpsychologie: Erst DAX-Rekorde, dann pure Gier!"*, DAX, Februar 2011,
Link: <http://www.daf.fm/video/boersenpsychologie-erst-dax-rekorde-dann-pure-gier-50141965-DE0008469008.html>
- Hens, Th.:** *"Der Faktor Mensch"*, blue - the magazine for Vontobel private clients, Januar 2011
- Janssen, M.:** *"Vermögensverwalter im Clinch mit der Finma"*, NZZ, 28. Mai 2011
- Janssen, M.:** *"Grübels gefährliches Zinsgeschäft"*, SonntagsZeitung, 29. Mai 2011

Interviews/Medienauftritte

Interviews/Media Coverage

- Birchler, U.:** *"Staat aus Banken heraushalten"*, CASH Online, 12. Februar 2011
Link: <http://www.cash.ch/video/19163>
- Birchler, U.:** *Thema des Tages, Interview René Heggin"*, DRS 3, 16. Februar 2011,
Link: http://www.bf.uzh.ch/publikationen/equityOwnership/10_drs3_thema-des-tages_16-02-2011.mp3
- Birchler, U.:** *"Aktienbesitz in der Schweiz 2010"* Interview zur Studie, RSI Radio Televisione Svizzera, 22. Februar 2011,
Link: <http://reteuno.rsi.ch/home/networks/reteuno/radiogiornale.html?po=91fcb202-7ced-4da0-ab20-dba1ffa8720e&date=22.02.2011#tabEdition>
- Birchler, U.:** *"Anleger verlieren Lust an Aktien"*, 20 Minuten, 16. Februar 2011,
Link: <http://www.20min.ch/finance/news/story/29501335>
- Birchler, U.:** *"Der Publikumsaktionär – Ein Auslaufmodell?"*, Finanz und Wirtschaft, 16. Februar 2011
- Birchler, U.:** *"Bittere Rache an der Börse"*, St. Galler Tagblatt, 24. Februar 2011
- Birchler, U.:** *"Die UBS zieht wieder Kunden an"*, Der Landbote, 27. April 2011
- Birchler, U.:** *"Sind unsere Banken jetzt über den Berg?"*, Blick, 30. April 2011, Link: http://e-blick.blickverlag.ch/files/epaper/publications/bli-A/20110430/pdf/bli-A_20110430_A_002_A002.pdf
- Birchler, U.:** *"Bitte keine Schwimmwesten mehr für Kapitäne"*, Schweizer Bank, 16. Mai 2011,
Link: http://www.schweizerbank.ch/de/artikelanzeige/artikelanzeige_print.asp?pkBerichtNr=183308

Vorträge

Lectures

- Birchler, U.:** Moderation am 2. Schweizer Bankengipfel, Gottlieb Duttweiler Institute, Rüslikon, 10. Mai 2011. Vortrag zum Thema *"Wie sehen die neuen Herausforderungen aus"*, Link: <http://www.bankengipfel.ch/>
- Östberg, P.:** *"Segmentation in Financial Markets"*, Antrittsvorlesung, 14. März 2011
<https://cast.switch.ch/vod/clips/1o4zmxgeut/quicktime.mov>

Konferenzen/Workshops

Conferences/Workshops

Internationale Konferenz zur Immobilienaus- und weiterbildung an der Universität Zürich

Wie kann die immobilienwirtschaftliche Aus- und Weiterbildung verbessert werden und welches sind die aktuellen Entwicklungen? Dieser Frage widmeten sich am 3. und 4. Dezember 2010 Lehrende aus 15 Ländern. CUREM freute sich, das **ERES Education Seminar 2010** der European Real Estate Society an der Universität Zürich durchzuführen. Nach dem ersten Kongresstag folgte ein gemütliches Nachtessen auf dem Fondueschiff. >> [Fotos und Präsentationen](#)

Prof. **Kjell Nyborg** was a member of the program committee of the 7th Annual Finance Down Under Conference, having taken place at the University of Melbourne from 11 – 12 March, 2011.

Link: <http://www.finance.unimelb.edu.au/research/DDU11/DDU2011.html#Organizers>.

Furthermore, he took part in the European Finance Association as a discussant; 16 – 18 March, 2011 at Tröpolach, Austria. Link: <http://www.skinance.com>

Gastprofessor Dr. Christian Hilber von der LSE & die 10 Hot Topics in Urban Economics, 1. + 2. April 2011



Anfang April hatte CUREM die Gelegenheit, den renommierten Forscher Dr. Christian Hilber von der London School of Economics als Gastprofessor für den MAS Lehrgang zu engagieren. Er hielt die Vorlesungen „Urban Economics“ und „Housing Economics“. Dabei lernten die Studierenden die räumlichen Determinanten urbaner Probleme wie Armut, Segregation, Zerfall, Kriminalität, Verdichtung und Verschmutzung kennen, die wiederum die Standortwahl von Firmen und Haushalten beeinflussen (und umgekehrt).

Gefragt nach den 10 Hot Topics im Bereich Urban Economics nannte Christian Hilber folgende Themen:

1. Costs and Benefits of land use planning
2. Housing ‘bubbles’: the role of lending standards and supply constraints
3. Homeownership, mortgage defaults and the credit crunch crisis
4. Green buildings & sustainability
5. Agglomeration Economics (a hot topic since 20 years!)
6. Entrepreneurship and the city
7. Productivity in the retail sector
8. Real earnings disparities & declining places
9. Information technology and urban structure: Do cities have a future?
10. Spatial impact of globalization / the role of transport costs & transport infrastructure investments

Interessierte Personen können unter folgendem [Link](#) eine ausführliche Beschreibung der Themen inklusive Literaturliste beziehen.

Workshop in honor of Ivar Ekeland, 5 – 6 May 2011

This event was organized by the *Center of Competence Finance in Zurich* and the [Swiss Finance Institute](#), supported by the chair of Prof. **Jean-Charles Rochet**. The aim of this workshop was to celebrate Ivar Ekeland’s career, while allowing the participants to interact with Professor Ekeland within a small group. The presentations were based either on works co-authored by Ivar Ekeland or on topics related to his research. Link: <http://www.ccfz.ch/events/forthcoming-events.html>

Prof. **Felix Kübler** war Mitglied des Organisationskomitees der 7th Annual Cowles Conference on General Equilibrium and its applications an der Cowles Foundation for Research in Economics, Yale University, New Haven, 29.4. - 1.5.2011, Link: <http://cowles.econ.yale.edu/areas/ettheory/>

DIVERSES

MISCELLANEOUS

Publikation CUREM

CUREM publications

Immobilienwirtschaft aktuell – Beiträge zur immobilienwirtschaftlichen Forschung 2011

Das Buch „Immobilienwirtschaft aktuell (2011)“ wird Mitte Juni erscheinen. Es enthält Zusammenfassungen der besten Masterarbeiten mit immobilienwirtschaftlichem Bezug (zum einen aus der Weiterbildung zum MAS in Real Estate, zum andern aus der grundständigen Ausbildung). Der Einleitungsartikel wurde von Dr. Mihnea Constantinescu verfasst und trägt den Titel: „Do you know how the next real estate crisis will look like? Very much like the last one“. Das Buch kann direkt beim vdf-Verlag bestellt werden (www.vdf.ethz.ch).

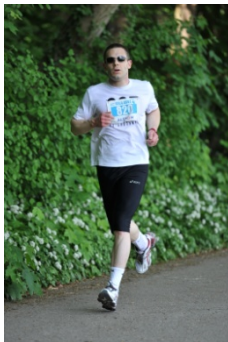
Neuer Direktor Swiss Finance Institute

Swiss Finance Institute, new CEO

Die Stiftung "Swiss Finance Institute" hat Professor **Claudio Loderer** von der Universität Bern per Februar 2011 zum neuen geschäftsführenden Direktor ernannt. Das IBF gratuliert recht herzlich zu dieser Wahl und hofft auf eine weiterhin gute und erfolgreiche Zusammenarbeit mit unserem Kooperationspartner.

SOLA Stafette

SOLA Relay Race



On May 5th, fourteen brave members of the IBF again accepted the challenge to run one of the fourteen legs of the SOLA 2011. The SOLA is an annual running event organized by ASVZ, where each team has to complete a route of approximately 120 km in and around the city of Zurich. Although our team (with the promising name "Junk Bond – License to run") was slightly slower compared to last year (finishing in 10 hours and 35 minutes), all participating runners did a great job and – what is even more important – had a great time. And next year, that's for sure, the "Junk Bonds" will strike back!