



# IBF-News

Juni 2012 | Nr. 21

## Eine zukunftsweisende Antrittsvorlesung

Kürzlich lud das Rektorat zur Antrittsvorlesung von Prof. Jean-Charles Rochet ein. Rochet erfüllte seine Aufgabe mit Bravour. Er begann mit einer kleinen Geschichte der Banken- und den daraus entwickelten mikro-prudentiellen Regulierungen. Die Analyse der letzten Krise gab Rochet dann Anlass, eine Lanze zu brechen für eine erweiterte makro-prudentielle Regulierung mit einem Blick aufs Ganze. Entsprechend schwebt ihm ein übergeordnetes Aufsichtsgremium für Finanzstabilität vor.



Von besonderem Interesse für unser Institut aber war Rochet's Ankündigung eines ambitionierten akademischen Projektes: In Zürich soll ein international ausstrahlendes Forschungszentrum zu Bedeutung und Einbettung der Banken in der Gesellschaft aufgebaut werden. Dabei wird Regulierung eine wichtige Rolle spielen. Aber es kann sicher nicht darum gehen, die schon bestehenden Regulierungen – viele sprechen von Überregulierung! - einfach durch weitere Regulierungsschichten zu ergänzen. Letztlich verhält es sich bei der Regulierung wie bei Marketingmassnahmen: Einige sind nützlich, viele sind unnützlich und einige sind sogar schädlich! - Wenn man nur wüsste, was für welche Massnahmen zutrifft!

Es wird darum gehen, ein überschaubares Konzept von Regulierungen zu definieren, welches die Banken nicht in Überwachungsbürokratie erstickt. Gleichzeitig aber soll das Finanzsystem und damit letztlich die Gesellschaft wirkungsvoll vor den Auswirkungen der immer wiederkehrenden Banken Krisen geschützt werden. Das ist eine höchst anspruchsvolle Aufgabenstellung, die allerdings einem „Bankeninstitut“ am Finanzplatz Schweiz sehr wohl ansteht. So kann man diesem Projekt nur „Gutes Gelingen!“ wünschen.

Den Leserinnen und Lesern der IBF-News wünsche ich im Namen der Institutsleitung eine erholsame Sommerpause und einen guten Start ins Herbstsemester 2012.

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



## INHALTSVERZEICHNIS

## TABLE OF CONTENTS

---

<b>Aktuell/Ankündigungen</b>	<b>Latest News/Coming Events</b>	<b>3</b>
<b>Personelles</b>	<b>People</b>	<b>6</b>
<b>Publikationen</b>	<b>Publications</b>	<b>8</b>
<b>Diverses</b>	<b>Miscellaneous</b>	<b>14</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

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

### Impressum

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

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

**Abonnieren Sie den IBF-Newsletter oder empfehlen Sie ihn weiter auf unserer Website unter**  
[http://www.bf.uzh.ch/cms/unser-institut/newsletter\\_165\\_948.html](http://www.bf.uzh.ch/cms/unser-institut/newsletter_165_948.html)

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



## AKTUELL/ANKÜNDIGUNGEN

## LATEST NEWS/COMING EVENTS

### IBF Beirat

### IBF advisory board

---

*Verabschiedung Peter Weibel / Neues Mitglied: Tobias Guldemann*

Der Beirat verabschiedete an seiner letzten Sitzung Dr. Peter Weibel. Man darf Peter Weibel füglich als Urgestein unseres Instituts bezeichnen. Als das „Bankeninstitut“ 1968 gegründet wurde, war er einer der ersten Assistenten. Und als Prof. Dr. Ruedi Volkart 2005 dann den Beirat ins Leben rief, war Weibel, inzwischen Mitglied des Verwaltungsrates der Credit Suisse, seine wichtigste Stütze. – Wir danken Peter Weibel für seine tatkräftige Unterstützung und die Treue, mit der er über so lange Zeit hinweg immer zum IBF stand.

Wir freuen uns, dass Dr. Tobias Guldemann die Wahl als Nachfolger von Dr. Peter Weibel angenommen hat und unserem Beirat beigetreten ist. Dr. Guldemann ist Chief Risk Officer und Mitglied der Geschäftsleitung der Credit Suisse Group AG und der Credit Suisse AG.

### Scientifica

### Scientifica

---

*Forschung erleben zum Thema „Gesundheit“, 1. und 2. September 2012*

Der Erfolg der ersten Ausgabe der Scientifica im vergangenen Jahr hat gezeigt: Forschung fasziniert und begeistert. Die Universität Zürich und die ETH Zürich öffnen deshalb auch dieses Jahr wieder ihre Türen und zeigen aktuelle Forschung zum Anfassen und Staunen.

Dieses Jahr steht die Scientifica im Zeichen der Gesundheit: Was bedeutet Gesundheit, wann sind wir gesund? Was heilt den Körper, wenn er krank ist? Wohin entwickelt sich die Medizin? Wie halten wir uns geistig fit? Und wie gesund sind unsere Umwelt oder unser Finanzsystem? An der Scientifica 2012 werden Forschende der ETH Zürich und der Universität Zürich diese und andere Aspekte des Themas «Gesundheit» beleuchten. Von Seite des IBF werden Prof. **Marc Chesney** und **Julia Meyer** (Institut für Microfinance) Kurzvorlesungen halten. Das genaue Programm wird in den nächsten Wochen online abrufbar sein: [www.scientifica.ch](http://www.scientifica.ch)

### Lehre

### Courses

---

*History of Economics and Banking im HS 2012*

Vom 11. - 14. September 2012 findet dieses neue Master-Blockseminar unter der Leitung von Prof. **Urs Birchler** statt. Link: <http://www.vorlesungen.uzh.ch/HS12/suche/sm-50592148.modveranst.html>

*Joint UZH – ETH Finance research seminar*

Under the umbrella of the Center of Competence Finance in Zurich, a joint research seminar in finance with ETHZ has been launched. These seminars take place once per semester.

The first speaker in this series was Prof. Darrell Duffie from Stanford, who lectured on Information Percolation in Segmented Markets on 9 May 2012. The next joint seminar will take place on 4 October 2012, when the invited speaker will be Prof. Steven Shreve from Carnegie Mellon.



*Blockseminar: Advanced Portfolio Management Game HS 2012*

Das Advanced Portfolio Management Game ist ein computergestütztes Planspiel, bei dem mehrere Teams gegeneinander konkurrieren. Das Seminar (Masterstufe) findet vom 11. bis 14. September als Blockveranstaltung bei der Bank Julius Bär statt. Anmeldung bis 22. Juli 2012.

Link: [http://www.bf.uzh.ch/cms/studium/\\_248\\_1553.html](http://www.bf.uzh.ch/cms/studium/_248_1553.html)

*Abschluss Portfolio Management Programm (PMP) 1. Jahrgang*

Im Herbst 2010 wurde das erste Mal die zweijährige Seminarreihe „Portfolio Management Programm (PMP)“, begleitet mit einer praxisorientierten Ausbildung, lanciert. Den Studierenden wird dabei die Möglichkeit geboten, sich vertieft mit der Finanzmarkttheorie und verschiedenen Ansätzen des Assetmanagements auseinanderzusetzen sowie ein reales Portfolio nachhaltig zu bewirtschaften.

Ende Mai konnte der erste Jahrgang mit folgenden 14 Studierenden das PMP erfolgreich beenden:

*Simone Bernardi, Thomas Fischer, Benjamin Haltinner, Christoph Jenny, Thomas Kaufmann, Dimitri Nabatov, Patrick Rügger, André Schiesser, Gereon Sommer, Philippe Stäheli, Thomas Stüssi, Philipp Struwe, Alexander Tobler, Christian Zürcher.*

Wir gratulieren allen Teilnehmenden zum erfolgreichen Abschluss!

*Bewerbungsstart Portfolio Management Programm (PMP) 3. Jahrgang*

Das erfolgreich durchgeführte Portfolio Management Programm wird am HS 2012 bereits mit dem 3. Jahrgang starten.

Die Seminarreihe sowie die begleitende praxisorientierte Ausbildung richtet sich an Master-Studierende im ersten Semester sowie Bachelor-Studierende im höheren Semester.

Interessierte Studierende sind eingeladen, sich ab sofort für den 3. Jahrgang zu bewerben!

Detaillierte Informationen zum PMP sowie zur Bewerbung:

[http://www.bf.uzh.ch/cms/studium/\\_248\\_1556.html](http://www.bf.uzh.ch/cms/studium/_248_1556.html)

## **Weiterbildung**

## **Executive Education**

### *Finance Weiterbildung*

In der zweiten Jahreshälfte bietet das IBF wiederum verschiedene Weiterbildungsprogramme an.

Im Sommer werden kompakte Blockkurse zu folgenden Themen durchgeführt:

- Strukturierte Produkte (Freitag, 6. Juli)
- Advanced Corporate Taxes (Dienstag, 28. und Mittwoch, 29. August)
- Behavioral Finance (Mittwoch, 12. bis Freitag, 14. September)

Im Herbstsemester 2012 startet bereits der dritte Jahrgang der Weiterbildungsprogramme MAS und DAS in Finance. Neben diesen Studiengängen bieten wir weitere, themenspezifische Zertifikatsstudiengänge (CAS) an:

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



Das Angebot richtet sich an Fach- und Führungspersonen aller Richtungen mit Bedarf an wissenschaftlich fundierter und praxisrelevanter Ausbildung in Finance.

Weitere Informationen finden Sie unter: [www.finance-weiterbildung.uzh.ch](http://www.finance-weiterbildung.uzh.ch) oder kontaktieren Sie die Programmleitung: [weiterbildung@bf.uzh.ch](mailto:weiterbildung@bf.uzh.ch).

## Zukünftige Konferenzen

## Upcoming Conferences

---

### *Asset Management Forum*

Der siebte Workshop zu Asset Management wird durch Prof. **Markus Leippold** organisiert und findet am 10. Oktober in der Aula der Universität statt. Weitere Informationen unter folgendem Link: [http://www.bf.uzh.ch/cms/forschung/konferenzen\\_272\\_1070.html](http://www.bf.uzh.ch/cms/forschung/konferenzen_272_1070.html)

### *30. SUERF-Kolloquium*

Prof. **Urs** Birchler organisiert diese Veranstaltung mit dem Titel "States, Banks, and the Financing of the Economy". Sie findet vom 5. – 6. September 2012 an der Universität Zürich statt.

Link: [http://www.suerf.org/index.php?option=com\\_k2&view=item&id=202&Itemid=128](http://www.suerf.org/index.php?option=com_k2&view=item&id=202&Itemid=128)

### *Risk Day*

Prof. **Walter Farkas** will organize again a one-day conference on risk management in finance and insurance. The conference will take place in the main building of ETH Zürich, room E 5, on Friday 14 September 2012, 9.00-17.00. Link: <http://www.ccfz.ch/events/forthcoming-events.html>

### *Conference on Mathematical Finance in honour of Prof. Freddy Delbaen*

Prof. **Walter Farkas** will be co-organizer of the conference "Perspectives in Analysis and Probability" in honor of the 65th anniversary of Prof. Freddy Delbaen, which will take place at ETH Zürich between 24 - 28 September 2012. Link: [http://www.fim.math.ethz.ch/conferences/2012/Conference\\_Delbaen](http://www.fim.math.ethz.ch/conferences/2012/Conference_Delbaen)

## Dissertationen

## Dissertations

---

**Beat Affolter** hat sein Studium erfolgreich mit der Dissertation abgeschlossen. Das Thema lautet „Capital Budgeting und Downside-Risiko: eine Analyse aus theoretischer und empirischer Sicht“. Die Arbeit ist abrufbar unter <http://opac.nebis.ch/ediss/20121364.pdf>  
Wir gratulieren herzlich zum PhD in Banking & Finance!

## Gäste

## Visiting Guests

---

### *Gast Lehrstuhl Urs Birchler:*

- **Rossi, Carlotta**, Banca d'Italia. Forschungsaufenthalt, September 2012 – Juni 2013

### *Gast Lehrstuhl Marc Chesney:*

- **Denis Kulagin**, Student aus Russland, Forschungsaufenthalt September 2012 – Juni 2013



*Gäste Lehrstuhl Thorsten Hens:*

- **Marc Oliver Rieger**, Professor für Finanzwirtschaft, Universität Trier; **Mei Wang**, Professor of Finance, WHU Otto Beisheim School of Management und **Ji Cao**, Doktorand an der Universität Trier, waren im März 2012 zu Gast bei Prof. Thorsten Hens zwecks gemeinsamer Forschung. Zusätzlich gab Herr Ji Cao innerhalb des Financial Economics Doctoral Seminar vom 9. März 2012 einen Vortrag mit dem Titel: "Should Your Bank Invest for You? Evidence from Private Banking Accounts".
- **Ross M. Starr**, Professor of Economics (UC San Diego), war zu Gast bei Prof. Thorsten Hens und gab am 18. April 2012 ein Seminar mit dem Titel: "Why is there Money? A General Equilibrium Perspective".

*Gast Lehrstuhl Felix Kübler:*

- **Prof. Ken Judd**, Hoover Institution on war, revolution and peace, Stanford University, vom 20. Mai – 1. Juni 2012. Er unterrichtete innerhalb der Vorlesung „Recursive Methods“.

*Gast Lehrstuhl Jean-Charles Rochet:*

- **Prof. Jean-Marc Azais**, Universität Toulouse, 10. – 13. April 2012. Er gab einen PhD-Kurs zum Thema "A course on asymptotic methods, choice of model in regression and causality".

## PERSONELLES

## PEOPLE

### Auszeichnungen

### Awards

**René Hegglin**, Assistent am IBF im Team von Prof. Urs Birchler, hat mit seiner Masterarbeit „[Global Games Approach for Bank Runs: an Experimental Study](#)“ einen [Semesterpreis der Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät](#) gewonnen. Wir gratulieren ganz herzlich!

### Forschungsbeiträge

### Grants

Der Schweizerische Nationalfonds zur Förderung der Wissenschaftlichen Forschung hat einen Antrag von Prof. **Walter Farkas** (zusammen mit Dr. Pablo Koch-Medina von SwissRe) genehmigt. Das Projekt mit dem Titel „Capital adequacy, valuation, and portfolio selection for insurance companies“ steht in Zusammenhang mit Massnahmen zur Abfederung der Frankenstärke und läuft über zwei Jahre.

Prof. **Walter Farkas`** proposal for a Sciex grant to support for one year a post-doctoral researcher from Bucharest was accepted. Dr. Ciprian Necula will join our Institute as a Sciex fellow on 1st October 2012.

Sciex is part of the Swiss Contribution to the New Member States of the EU and is a promotion tool for research teams from all disciplines, consisting of team-members from the EU10 and Switzerland. Sciex Fellows from the EU10 pursue their research in cooperation with Swiss researchers in Swiss research institutions. Link: <http://www.crus.ch/dms.php?id=28263>



## Wahlen, Ernennungen, neue Funktionen

## Elections, new functions

Seit 1. Mai 2012 ist Prof. **Urs Birchler** Präsident von SUERF, einer herausragenden europäischen, forschungsorientierten Vereinigung. SUERF ist unabhängig und gemeinnützig und bietet ein Netzwerk von Ökonomen aus dem privaten Sektor, Finanzmarktpraktikern, Wissenschaftlern und Vertretern von Zentralbanken. Sie fördert damit die Diskussion und das Verständnis über Finanzmärkte und die Geld- und Währungspolitik. Diese Ziele werden durch internationale Aktivitäten wie Kolloquien, Seminare, Vorträge und Publikationen sowie durch aktives Networking und die Förderung von Finanzmarktstudien erreicht.

Prof. **Walter Farkas** wurde von der Universitätsleitung am 29. März 2012 als Vertreter der Arbeitgeber in die Verwaltung der Pensionskasse der „Witwen, Waisen und Professoren der Universität Zürich (WWPK)“ für den Zeitraum 2012 - 2014 ernannt.

## Neue Institutsmitglieder

## New Institute Members

### Assistierende

- Arkarawanatorn, Aurasari (Meena), Team Paoella, per 1.3.2012
- Petzev, Ivan, Team Wagner, per 1.5.2012

### Semesterassistenten/Praktikanten

- Anoushka, Praktikantin, Team Hens, 1.5.2012
- Bhondele, Abhinav, Praktikant, Team Hens, 23.5.2012
- Mishra, Ravi, Semesterassistent, Team CUREM, Februar 2012

### Administratives Personal

- Rothenbach-Seiler, Beatrice, Team Habib, per 1. Juni 2012

## Abgänge

## Persons leaving

Die folgenden Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter haben das Institut verlassen:

- Davenport, Gabriela, Team Habib, 30.6.2012
- Gehring, Fabian, Team Janssen, 30.6.2012
- Ineichen, Christian, Team Tanner, 31.3.2012
- Jüttner, Matthias, Team Vanini, 30.4.2012

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

## PUBLIKATIONEN

## PUBLICATIONS

### Journals

### Journals

- Chesney, M., Wang, M., Bernstein, A.:** „*An Experimental Study On Real-Option Strategies*“, Quantitative Finance, forthcoming
- Chesney, M., Kempf, A.:** „*The value of tradeability*“, Review of Derivatives Research, forthcoming
- Hens, T., Amir, R., Evstigneev, I., Xu, L.:** „*Evolutionary Finance and Dynamic Games*“, Mathematics and Financial Economics, Vol., 5(3), pp. 161 – 184, 2011
- Hens, T., Levy, H., De Giorgi, E.:** „*Two Paradigms and Nobel Prizes in Economics: A Contradiction or Coexistence?*“, European Financial Management, Vol. 18(2), 2012
- Hens, T., Rieger, M.-O.:** „*Explaining the demand for structured financial products: survey and field experiment evidence*“, Zeitschrift für Betriebswirtschaft, Vol. 5, 2012
- Hens, T., Reichlin, Ch.:** „*Three Solutions to the Pricing Kernel Puzzle*“, Review of Finance (2012), accepted for publication
- Kübler, F., Schmedders, K.:** „*Financial Innovations and Asset Price Volatility*“, American Economic Review: Papers and Proceedings, forthcoming
- Kübler, F., Cole, H.:** „*Recursive Contracts, Lotteries and Weakly Concave Pareto Sets*“, Review of Economic Dynamics, accepted for publication
- Kübler, F., Selden L., Wei, X.:** „*Inferior Good and Giffen Good Behavior for Investing and Borrowing*“, American Economic Review, accepted for publication
- Östberg, P., Bodnaruk, A.:** „*The Shareholder Base and Payout Policy*“, Journal of Financial and Quantitative Analysis, forthcoming
- Tanner, C., Wagner, A., Gibson, R.:** „*Preferences for Truthfulness: Heterogeneity Among and Within Individuals*“, American Economic Review, forthcoming

### Bücher/Buchbeiträge

### Books/Articles in books

- Leippold, M.:** „*Zeitreihenanalyse in Finanzmärkten – Eine Einführung*“, Bookboon.com, 2012,  
Link: <http://bookboon.com/de/studium/finanzierung/zeitreihenanalyse-in-finanzmarkten>
- Leippold, M.:** „*CoCos as regulatory capital: Strengthening markets or another crisis in the making?*“, mit Denzhu Shi, in: Credit Portfolio Securitizations and Derivatives, Roesch D. and Scheule H. (editors), Wiley, 2012, forthcoming

### Paper Präsentationen

### Paper Presentations

- Brumm, J.:** „*Collateral Constraints, Idiosyncratic Risk, and Aggregate Fluctuations*“, Österreichische Nationalbank, Wien, Abt. für volkswirtschaftliche Studien, 20. April 2012
- Eugster, F.:** „*Endogeneity and the Dynamics of Voluntary Disclosure Quality: Is There Really an Effect on Cost of Equity Capital?*“, 35<sup>th</sup> Annual Congress of the European Accounting Association, Ljubljana, 9. – 11. Mai 2012
- Farkas, W.:** „*Local Volatility of Volatility for the VIX Market*“, joint with G. Drimus, at: Morgan Stanley, New York (USA), 17 May 2012.  
Link: <http://math.nyu.edu/research/carrp/index.html>



- Farkas, W.:** *“Risk Measures and Capital Requirements with Multiple Eligible Assets”*, joint with P. Koch-Medina and C.-A. Munari, at:  
 - Penn State University (USA), Workshop on the Mathematics of Financial Risk Management, 10 May 2012  
 - University of Trier (Germany), 5 June 2012,  
 Link: <http://www.uni-trier.de/index.php?id=32809>
- Feng, Z.:** *„Time Consistent Optimal Fiscal Policy over the Business Cycle”*, at:  
 - University of Miami, Miami, 20. Januar 2012  
 - University of Delaware, Delaware, 14. Februar 2012  
 - Universität Konstanz, Konstanz, 21. Februar 2012  
 - University of Carlos III, Madrid, 7. Mai 2012  
 - Midwest Macro Meeting, University of Notre Dame, Chicago, 13. Mai 2012
- Hasseltoft, H.:** *“Understanding Asset Correlations”*, Eastern Finance Association Annual Meeting, Boston, 11. – 14. April 2012
- Huitema, R.:** *“Optimal Portfolio Execution using Market and Limit Orders”*, at: Penn State University (USA), Workshop on the Mathematics of Financial Risk Management, 10 May 2012
- Kübler, F.:** *„Dynamic Competitive Economies with Complete markets and Collateral Constraints”*:  
 - Université Paris Dauphine, Séminaire "Economie du Risque", 13. März 2012  
 - Verein für Socialpolitik (Tagung des Theoretischen Ausschusses), Reimsburg, 10. – 12. Mai 2012  
 - Queen Mary University of London, School of Economics and Finance, Spring 2012 Workshop in Economic Theory, 23. Mai 2012  
 - University of Exeter, European Workshop on General Equilibrium Theory, 31. Mai 2012 (Plenary Lecture)
- Kübler, F.:** *“Collateral requirements and asset prices”*, University of Warwick, Department of Economics, 8. Mai 2012
- Mathys, F.:** *“A New GARCH Model with Endogenous Markov Switching State Variable and Time-Varying Transition Probabilities”*, bei:  
 - 1st Financial Econometrics Workshop of the Swiss Finance Institute, Zürich, 23. Februar 2012, Link: <https://sites.google.com/site/fewsfi/>  
 - Seventh World Congress of the Bachelier Finance Society, Sydney, 19. – 22. Juni 2012. Link: <http://www.bfs2012.com/>
- Nyborg, K.:** *“Corporate Risk Management: Does it add Value?”*, an:  
 - Lorange Institute of Business, Horgen, 25. Februar 2012  
 - Zentrum für Weiterbildung, Zürich, 30. März 2012
- Nyborg, K.:** *„Money and Liquidity in Financial Markets”*, Rothschild Caesarea Center, 9<sup>th</sup> Annual Conference at Arison School of Business IDC, Herzliya, Israel  
 Link: <http://cc.idc.ac.il/Events/Event.aspx?ID=143>
- Östberg, P.:** *“Money and Liquidity in Financial Markets”*, Cass Business School, University of London, 1 February 2012
- Rochet, J.-C.:** *“Aggregate Investment Externalities and Macroprudential Regulations”*, (joint with H. Gersbach), Inaugural Annual conference of the SFI-Capco Institute Paper Series on Banking “Banking in the “Glocal” world”. SFI and Capco, 1 March, 2012
- Rochet, J.-C.:** *“Réformer la régulation financière”*, Conférence autour des thèmes de la régulation financière et des dettes souveraines, Ecole Centrale Marseille, 10. März 2012
- Rochet, J.-C.:** *“Capital Regulation and Credit Crisis”*, (joint with H. Gersbach) at:

- Banque de France, Paris and Toulouse School of Economics, Paris
  - 2<sup>nd</sup> Law & Banking/Finance Conference “Tackling Systemic Risk”, New York University School of Law, 20 – 21 April 2012
- Stromberg, J.:** *“Risk taking incentives and Losses in the Financial Crisis”*, (with M. Chesney and A. Wagner), at:
- Finance Down Under Conference, Melbourne, 15 – 17 March 2012
  - CEPR-EBC-UniStGallen Conference on Financial Intermediation, 27 – 29 February 2012
- Wagner, A.:** *“Agency versus Hold-up: On the impact of Binding Say-On-Pay on Shareholder Value”* (mit Ch. Wenk), bei:
- WHU Otto Beisheim School of Management, Vallendar, 10. April 2012
  - Universität Innsbruck, Innsbruck, 14. Mai 2012

### Working Papers

### Working Papers

- Farkas, W., Koch-Medina P., Munari C.-A.:** *“Risk Measures and Capital Requirements with Multiple Eligible Assets”*, Link: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=1989077](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1989077)
- Farkas, W., Koch-Medina P., Munari C.-A.:** *“Capital Requirements on Ordered Topological Vector Spaces: Finiteness, Continuity and Optimality”*  
Link: [http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2053654](http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2053654)
- Kübler F., Gottardi, P.:** *“Dynamic Competitive Economies with Complete markets and Collateral”*, NCCR FINRISK WP 750, Link: <http://www.nccr-finrisk.uzh.ch/wps.php?action=query&id=750>
- Östberg, P., Wenk, Ch.:** *“Evidence of Excess Comovement in US Mergers”*,  
Link: <http://www.research-projects.uzh.ch/p16859.htm>
- Östberg, P., Hvide, H.K.:** *„Peer Effects at Work: The influence of Co-workers on Asset Allocation Choices”*

### Zeitungsartikel

### Newspaper Articles

- Affolter B., Volkart R.:** *„Betriebliche Investitionsentscheide in der Schweizer Praxis: Investitionsrechnung und Risikobetrachtung”*, 2-teilig, Schweizer Treuhänder 3/2012 und 4/2012.  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3891.pdf>
- Birchler, U.:** *„Ohne angemessenes Insolvenzrecht keine Marktwirtschaft”*, NZZ, 7. Februar 2012,  
Link: [http://www.batz.ch/wp-content/uploads/nzz\\_Di\\_20120207\\_J7CHO\\_16.00.pdf](http://www.batz.ch/wp-content/uploads/nzz_Di_20120207_J7CHO_16.00.pdf)
- Hens, T.:** *„Behavioural Biases – Vorsicht Falle!”, Serie (Teil 1): Warum sich Investoren oft ver- und überschätzen; Das süsse Gift der Gewinne trübt die Urteilskraft*, Finanz und Wirtschaft, 23 May 2012, p. 16
- Janssen, M.:** *„Private Banking Schweiz: Wie weiter?”* In\$ide Paradeplatz, 2012,  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3909.pdf>
- Janssen, M.:** *“Finanzmärkte sind keine Nullsummenspiele”*, Schweizer Monat, April 2012,  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3908.pdf>
- Janssen, M.:** *„Armer Finanzplatz, arme, naive Schweiz!”*, Der Sonntag, 08.04.2012,  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3866.pdf>
- Janssen, M.:** *“Die Zukunft der 2. Säule”*, Sonntagszeitung, 06.05.2012,  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3905.pdf>

**Medienpräsenz/Diverses**

**Media Coverage/Miscellaneous**

- Birchler, U.:** Moderation am 3. Schweizer Bankengipfel *“Der Fall Wegelin und die Folgen für den Finanzplatz Schweiz“*, Gottlieb Duttweiler-Institut, Zürich, 23. Mai 2012, Link: <http://www.bankengipfel.ch>
- Birchler, U.:** *„Gleich lange Spiesse für alle“*, Finanz und Wirtschaft, 12. Mai 2012, Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3921.pdf>
- Birchler, U.:** *„Patrimoni I gestori sono al bivio“*, Corriere del Ticino, 12. Mai 2012, Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3920.pdf>
- Birchler, U.:** *“Kritik der Vermögensverwalter an Weissgeldstrategie“*, Ferber, M., NZZ, 12. Mai 2012, Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3919.pdf>
- Birchler, U.:** *„Aufpasser halten es für undenkbar, dass die ZKB Staatshilfe braucht“*, Kühnis, P., Tages Anzeiger, 10. Februar 2012, <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3750.pdf>
- Birchler, U.:** *„Unruhige Zeiten für Schweizer Banken“*, Schaffner, A., Aargauer Zeitung, 4. Februar 2012, Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3710.pdf>
- Birchler, U.:** *„Unheimliche Stille um Wahl des SNB-Präsidenten“*, Zulauf, D., Basler Zeitung, 21. März 2012, Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3841.pdf>
- Chesney, M.:** *„La dictature des marchés“ (Sendung: Toutes taxes compris)*, TV Suisse Romande, 6. Februar 2012
- Chesney, M.:** *„Der gute Ökonom“*, Uni-Magazin, Februar 2012
- Chesney, M.:** *„Die Finanzkrise stellt die Modelle der klassischen Ökonomie in Frage“*, NZZ Campus, 29. Februar 2012
- Chesney, M.:** *„Finanzsphäre sollte Realwirtschaft dienen“*, NZZ, 5. April 2012
- Farkas, W.:** *„Finance: l’illusion de la précision“*, Saraga, D., La Revue Suisse de la recherche et de ses applications
- Hens, T.:** *„Die Risikowahrnehmung der privaten Anleger im Beratungsprozess“*, (joint with K. Bachmann), in Private, Das Geld-Magazin, März/April 2012.
- Hens, T.:** *„Inflation beseitigt keine Staatsschulden“*, NZZ, 19. Januar 2012
- Hens, T.:** *„Die Psychologie des Investierens“*, Finanz und Wirtschaft, 16. Mai 2012
- Janssen, M.:** *„Politiker fürchten schon die nächste Bank-Rettungsaktion“*, Feuz P., Brönnimann C., Der Bund, 01.02.2012, Link <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3683.pdf>
- Janssen, M.:** *„Schweizer Banken: Opfer oder Täter“*, Schweizer Fernsehen, Arena, 3.2.2012  
Link: <http://videportal.sf.tv/video?id=f633aa8d-727e-40c3-8121-e6c554c2c92b>
- Janssen, M.:** *„Die Wegelin-Partner sind keine Idioten“*, Ebnetter E., Prazeller M., Basler Zeitung, 05.02.2012, Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3705.pdf>
- Janssen, M.:** *„Uni-Professor fordert Abbruch der Verhandlungen mit den USA“*, Vonplon D., Der Bund, 07.02.2012, Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3847.pdf>
- Janssen, M.:** *„Finanzplatz: Hilft mittelfristig nur der Datenaustausch?“*, Neue Luzerner Zeitung, Luzern, 22.03.2012, Link <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3910.pdf>
- Janssen, M.:** *„Athen: Griechenland trotz Hilfspaket nicht gerettet“*, Radio Sunshine, 21.02.2012  
Link: <http://www.ecofin.ch/aktuelles/presseartikel/171-Griechenland-Krise-Janssen-radio.mp3>
- Janssen, M.:** *„Der Ertrag auf Risiken ist höher, wenn viel auf dem Spiel steht“*, Handelszeitung, 29.03.2012, Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3850.pdf>
- Janssen, M.:** *„Das Steuerabkommen mit Deutschland darf getrost scheitern“*, ImBrennpunkt, 2012, Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3906.pdf>
- Janssen, M.:** *„Die Banken begegnen der Finma mit Missmut“*, Mayer R., Der Bund, 07.04.2012, Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3865.pdf>



- Janssen, M.:** „Deutsche Aufpasser in Schweizer Banken“, Der Sonntag, 08.04.2012,  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3868.pdf>
- Janssen, M.:** „Auns erwägt Referendum gegen Steuerabkommen“, BernerZeitung, 10.04.2012,  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3873.pdf>
- Janssen, M.:** „Die Steuerdebatte weitet sich auf die Bankenaufsicht aus“, Der Bund, 10.04.2012,  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3871.pdf>
- Janssen, M.:** „Steuerdeal wird es so nicht geben“, Habegger H., Blick, 10.04.2012,  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3870.pdf>
- Janssen, M.:** „Steuerabkommen sorgt für Wirbel“, Aargauer Zeitung, Aarau, 10.04.2012,  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3869.pdf>
- Janssen, M.:** „Nur Vorteile für Deutschland“, Schwab F., Die Weltwoche, 12.04.2012,  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3879.pdf>
- Janssen, M.:** „Jetzt ist der Steuerdeal besiegelt“, Rutz E., Luzerner Zeitung, 14.04.2012  
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3883.pdf>
- Kübler, F.:** „Markt lotet Schwächen der Nationalbank aus“, Zitat in Berner Zeitung, 11. April
- Leippold, M.:** „A la recherche d’une alternative aux grandes agences de rating“, Garesus, E., in: Le Temps, Genf
- Leippold, M.:** „Skeptische Schweizer Studenten“, Maitra, J., in: Handelszeitung, Zürich
- Leippold, M.:** „Handel mit der Nervosität“, Gattringer, Ch., in: NZZ, Zürich

#### Vorträge / Seminare

#### Lectures

- Chesney, M.:** „Finanzinnovationen und die Systemrisiken der Deregulierung“, Konferenz des Vereins Monetäre Modernisierung zu „Vollgeldreform oder Systemkrise“, Zürich, 2. Juni 2012, Link: <http://vollgeld.ch/>
- Hens, T.:** „Behavioural Finance – Psychologie des Investierens“, Bank Zweiplus, Baden, 25. Januar 2012
- Hens, T.:** „Cultural Differences in Time Preferences“, Copenhagen Business School, 27. April
- Hens, T.:** Kulturelle Unterschiede der Finance - was kann die Anlageberatung von der Neurofinance lernen?“, UBS, Wolfsburg, 11. April 2012
- Hens, T.:** „Behavioural Finance - Psychologie des Investierens“, Basellandschaftliche Kantonalbank, 16. Mai 2012
- Hens, T.:** „Kulturelle Unterschiede im Anlegerverhalten“, 8. Kapitalmarktgespräche, ZZ Vermögensverwaltung Wien, 18. Mai 2012
- Rochet, J.-C.:** „Rethinking Financial Regulation“, Antrittsvorlesung, 30. April 2012.  
Link: [http://www.bf.uzh.ch/cms/medien-und-presse/sonderanlaesse\\_267\\_1502.html](http://www.bf.uzh.ch/cms/medien-und-presse/sonderanlaesse_267_1502.html)
- Rochet, J.-C.:** „Macroprudential regulations“, course at the International Monetary Fund Institute, Washington DC, 13 – 15 February 2012
- Rochet, J.-C.:** „Reforming Capitalism“, (joint with M. Magill and M. Quinzii). Paper Presentation, course on “Who owns the firm? A theoretical foundation for the stakeholder co-operation“, London School of Economics, 23 February 2012
- Rochet, J.-C.:** „Aggregate Investment Externalities and Macroprudential Regulation“, (joint with H. Gersbach). Working paper presentation at London Business School, 29 February 2012



## Konferenzen/Workshops

## Conferences/Workshops

### *Financial Econometrics Workshop*

The First Financial Econometrics Workshop of the Swiss Finance Institute took place on the 23rd of February 2012 in Zurich. The primary aim of the workshop was to establish new (and support the existing) interdisciplinary exchange among PhD students and SFI Professors from all SFI centers in the fields of Financial Econometrics, Asset Pricing and Quantitative Risk Management. The workshop gave the PhD students an opportunity to present their work to a very strong crowd of experienced researchers.

The one-day-event included five talks of the invited keynote speakers and six presentations of PhD students. This allowed for a solid interchange and balance between the senior researchers and the PhD students. Keynote speakers were Tim Bollerslev (Duke), Olivier Scaillet (HEC), Enrique Sentana (CEMFI). The event was organized by **Kerstin Kehrlé**, **Jochen Krause**, **Pawel Polak** and **Maria Putintseva**. Link: [http://www.nccr-finrisk.uzh.ch/media/pdf/FinancialEconometricsWorkshop\\_2012.pdf](http://www.nccr-finrisk.uzh.ch/media/pdf/FinancialEconometricsWorkshop_2012.pdf)

### *Mathematics of Financial Risk Management*

Prof. **Walter Farkas** was one of the co-organizers of the workshop "The Mathematics of Financial Risk Management", which took place at the Penn State University (USA), 10-11 May 2012.

Link: <http://www.math.psu.edu/mazzucat/financeconf/index.html>

### *Finance Down Under Conference*

Prof. **Kjell Nyborg** was a member of the program and organizing committee of this event, having taken place at the University of Melbourne, 15 – 17 March 2012. Topic of the conference was "Building on the Best from the Cellars of Finance".

### *European Finance Association, Annual Meeting 2012*

Copenhagen Business School (CBS) will be hosting the 39th Annual Meeting of the European Finance Association in 2012, taking place from 15 – 18 August 2012. Proffs. **Kjell Nyborg** and **Per Östberg** will take part in this event in their function as a Reviewers. Link: <http://www.efa2012.org>

### *Western Finance Association, Annual Meetings, 2012*

Prof. **Kjell Nyborg** will act as a reviewer at the 47<sup>th</sup> Annual Conference, taking place in Las Vegas from 18 - 21 June 2012. Link: <http://wpweb2.tepper.cmu.edu/wfa/programCommittee.asp>

### *European Winter Finance Summit 2012*

Proffs. **Per Östberg** and **Alexandre Ziegler** were members of the program committee of the 8<sup>th</sup> European Winter Finance Summit 2012, Davos, 11 – 14 March 2012. Also present at the conference was Prof. **Alexander Wagner** as a Discussant. Link: <http://www.skinance.com/index.html>



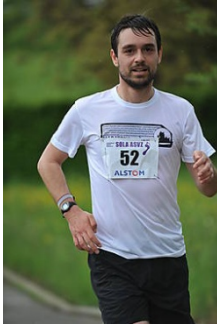
## DIVERSES

## MISCELLANEOUS

### SOLA

### SOLA-race

---



It's already a tradition of the IBF to participate with a team at the SOLA, an annual running event organized by the Academic Sports Club ASVZ.

The route each team has to complete consists of fourteen laps and covers a distance of approximately 120 km in and around the city of Zurich. Despite the very rainy weather, our team successfully finished on the 281th position out of 835 teams in 9:52:31. Congratulations to everybody!

All participating runners did a great job and held up the spirit of the institute. As every year, the "Junk Bonds" had a great time and are looking forward to next year's event!