



Ehrendoktor der UZH an Douglas W. Diamond

Am diesjährigen Dies academicus hat die Wirtschaftswissenschaftliche Fakultät auf Vorschlag unseres Instituts den Doktor ehrenhalber an Douglas W. Diamond, Professor an der University of Chicago, Booth School of Business, verliehen. Die Ehrung erfolgte in Würdigung seiner wegweisenden Rolle in der Entwicklung der Theorie der Banken und der Finanzintermediation.

Diamond arbeitet seit vielen Jahren auf diesem Gebiet. Zwei seiner herausragenden Arbeiten gehen auf die 80er Jahre zurück (Financial Intermediation and Delegated Monitoring; Bank Runs, Deposit Insurance, and Liquidity).

Seine reiche Erfahrung stellte er in letzter Zeit auch der Squam Lake Group zur Verfügung. Nach der letzten Finanzkrise leistete diese Gruppe führender amerikanischer Wirtschaftswissenschaftler mit dem Report „Fixing the Financial System“ einen vielbeachteten wissenschaftlichen Beitrag zur Bewältigung der Finanzkrise.



Wir konnten Diamond für einen Vortrag am Vorabend des Dies gewinnen. Mit seinem ausgezeichneten Referat zum Thema „Short-term Debt and Financial Crises“ bewies sich Douglas Diamond als ausserordentlich würdiger Empfänger der Zürcher Ehrung. Dabei zeigte er mit aller Deutlichkeit, dass Theorie keineswegs grau und trocken sein muss. Aus Schweizer Sicht war sein Vortrag besonders bemerkenswert, erwähnte er doch die Schweiz als einziges Land, wo die wissenschaftlichen Erkenntnisse aus der letzten Finanzkrise bisher in der Praxis umgesetzt wurden (Too big to fail-Regelungen, Contingent Capital/CoCo's, Ausgestaltung der Manager-Entschädigungen).

Den Leserinnen und Lesern der IBF-News wünsche ich im Namen der Institutsleitung eine erholsame Sommerpause und einen guten Start ins Herbstsemester 2013.

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



INHALTSVERZEICHNIS

TABLE OF CONTENTS

Aktuell/Ankündigungen Latest News/Coming Events	3
Personelles People	5
Publikationen Publications	6
Diverses Miscellaneous	10

Institutsleitung

Management Board

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

Beirat

Advisory Board

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

Impressum

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

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\[at\]bf.uzh.ch](mailto:newsletter[at]bf.uzh.ch))



AKTUELL/ANKÜNDIGUNGEN

LATEST NEWS/COMING EVENTS

Abschiedsvorlesung

Farewell lecture

Prof. Dr. Martin Janssen, Professor für Finanzmarktökonomie am Institut für Banking & Finance (IBF) und bekannter Exponent des Schweizer Finanzplatzes, wird Ende dieses Semesters nach 35 Jahren als Professor emeritiert. Neben seiner Arbeit an der Universität Zürich gründete er 1985 das Beratungs- und Software-Unternehmen Ecofin, welches massgeblich an der Entwicklung des Swiss Market Index (SMI) beteiligt war. Martin Janssen ist Verfasser mehrerer Bücher und Aufsätze im Bereich der Finanzmarktökonomie und zu staatspolitischen Themen, sowie regelmässig Experte in verschiedensten Fach- und Tageszeitschriften.

Gerne möchten wir Sie im Namen des Instituts für Banking & Finance (IBF) zur Abschiedsvorlesung von Martin Janssen einladen:

Datum: Mittwoch, 12. Juni 2013

Thema: "Bankenplatz Schweiz: Quo vadis?"

Zeit: 18:15 Uhr

Ort: Aula (Raum KOL-G-201, Hauptgebäude Universität Zürich, Rämistrasse 71, 8006 Zürich)

Anmeldung unter: http://www.bf.uzh.ch/cms/medien-und-presse/sonderanlaesse_267_1502.html

Kooperation mit SWIPRA

Co-operation with SWIPRA

Mitte März hat die Schweizer Stiftung Swiss Proxy Advisor („SWIPRA“) über die Aufnahme ihrer Geschäftstätigkeiten informiert. SWIPRA ist eine nicht gewinnorientierte Stiftung mit Sitz in Zürich, welche von Schweizerischen Vorsorgeeinrichtungen gegründet wurde. Im Stiftungsrat sind unter anderem auch zwei Professoren des IBF vertreten, Prof. em. Rudolf Volkart, welcher den Stiftungsrat präsidiert, und Prof. **Alexander Wagner**. Der Zweck der Stiftung ist die unabhängige Erarbeitung von Stimmrechtsempfehlungen für institutionelle Anleger zur Wahrnehmung der Stimmrechte an Generalversammlungen von an der Schweizer Börse kotierten Unternehmen, sowie die Förderung von wissenschaftlichen Arbeiten auf dem Gebiet der Corporate Governance. Die strategische Zusammenarbeit mit Forschern des Instituts für Banking und Finance der Universität Zürich soll dabei eine wissenschaftlich fundierte und unabhängige Sichtweise dieser Empfehlungen garantieren.

Weiterbildung

Ongoing education

Finance Weiterbildung

Ab September 2013 werden einzelne Kurse der Finance Weiterbildung in Frankfurt angeboten. Die Einführungsveranstaltungen sowie die Prüfungen der Blended Learning Kurse (zeitlich und örtlich flexibles Lernen) werden versuchsweise auch in Deutschland durchgeführt. Informationen über das Angebot finden sich unter: www.finance-weiterbildung.de

Auch in der Schweiz sind wir noch aktiv und führen im Sommer Blockkurse zu folgenden Themen durch:

- Strukturierte Produkte (Freitag, 7. Juni)
- Advanced Corporate Taxes (Dienstag, 3. und Mittwoch, 4. September)
- Behavioral Finance (Mittwoch, 28. bis Freitag, 30. August)



Im Herbstsemester 2013 wird der vierte Jahrgang der Weiterbildungsprogramme MAS und DAS in Finance starten. 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 oder kontaktieren Sie die Programmleitung: weiterbildung@bf.uzh.ch.

Zukünftige Konferenzen

Upcoming Conferences

SFI Research Day 2013 und 12th Swiss Doctoral Workshop in Finance

Das Swiss Finance Institute veranstaltet in Zusammenarbeit mit dem Nationalen Forschungsschwerpunkt FINRISK den SFI Research Day 2013 sowie den 12th Swiss Doctoral Workshop in Finance. Zu diesem Anlass versammeln sich am 10./11. Juni 2013 etwa 70 Professoren und Doktoranden aus der ganzen Schweiz im Studienzentrum Gerzensee bei Bern.

Ihre aktuellen Forschungsarbeiten präsentieren dabei u.a. die IBF Professoren Michel Habib, Felix Kübler, Per Östberg, Alexander Wagner sowie drei IBF Doktoranden.

Details: siehe <http://www.nccr-finrisk.uzh.ch/workshops.php>

Risk Day

Prof. **W. Farkas** will organize the traditional Risk Day at ETH Zürich on 13 September 2013. Among the confirmed speakers are Prof. Mete Soner from ETH and Prof. Giovanni Barone-Adesi from the University of Lugano.

Gäste

Visiting Guests

Gast Lehrstuhl Nyborg

- **Rossen Valkanov**, Rady School of Management, University of California San Diego. Am IBF vom 1. Juli 2013 – Mitte Januar 2014



PERSONELLES

PEOPLE

Auszeichnungen

Awards

In April, **Prof. J.-C. Rochet** received the award of EUROPLACE for his paper "Free Cash-Flow, Issuance Costs, and Stock Price Volatility" (with J.P. Decamps and S. Villeneuve), Journal of Finance, vol.66 (5).

Berufungen

Calls

Prof. Dr. Steven Ongena, geb. 1963, wurde auf den 1. September 2013 zum ordentlichen Professor für Banking ernannt. Ab 1999 war er an der CentER-Tilburg University, NL, tätig, zunächst als Assistenzprofessor und dann als ausserordentlicher Professor. Seit 2004 ist Prof. Ongena in Tilburg Professor für Empirical Banking.

Stefan Zeisberger was offered a professorship at the Stony Brook University (NY; USA) as Assistant Professor (Tenure-Track). He declined the offer.

Dissertationen

Dissertations

Congratulations to **Christoph Wenk Bernasconi**, who defended his thesis titled „Essays in Empirical Corporate Finance“ on Monday, 4 March 2013. Supervisors were Per Östberg and Alexander Wagner, Committee member Kjell Nyborg.

Julia Meyer, Assistentin am Center for Microfinance, hat ihr Studium erfolgreich mit der Dissertation abgeschlossen. Das Thema ihrer Doktorarbeit lautet: "Investing in Microfinance: An Analysis of Financial and Social Returns". Herzliche Gratulation!

Forschungsaufenthalte im Ausland / Sabbatical

Research stays abroad / Sabbatical

Chris Bardgett, PhD with Professor Leippold, is on a research stay at the department of Mathematics at the Imperial College London from January to June 2013.

Delia Coculescu is a Visiting Research Fellow at the University of California, Irvine, in the period March – July 2013.

Manish Gupta, Doktorand im Team Hens, ist für einen Forschungsaufenthalt an die University Boston eingeladen worden (April bis August 2013).

Wahlen, Ernennungen, neue Funktionen

Elections, new functions

Durch Beschluss der EUL wurde Prof. **W. Farkas** als Vertreter des IBF in die Nachwuchsförderungskommission der UZH und Forschungskommission des SNF für die Amtsperiode bis zum 31.7.2015 gewählt.

Prof. A. Wagner has been invited to join the European Corporate Governance Institute (ECGI) as a Research Associate.



Neue Institutsmitglieder

New Institute Members

Wissenschaftliche Mitarbeiter:

- Koch Medina, Pablo, Wissenschaftlicher Abteilungsleiter, 1. Mai 2013

Assistierende:

- Taverna-Schenck, Isabell, CUREM, per 1. Mai 2013

Semesterassistenten:

- Alig, Lukas, Team Tanner, auf 1. März 2013
- Fuchs, Simone, Team Hens und Kübler, auf 1. März 2013
- Gabaglio, Cosma, Team Center for Microfinance (Krauss/Birchler), auf 1. März 2013
- Hebeisen, Nadine, Team Weiterbildung, auf 1. April 2013
- Meier, Anna, Team Hens, auf 1. April 2013
- Roggo, Stefan, Team Farkas, auf 1. Juni 2013
- Vu, Huy, Team Weiterbildung, auf 1. April 2013

Abgänge

Persons leaving

Die folgenden Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter haben das Institut verlassen:

- Affolter, Beat, PostDoc, Team Weiterbildung, per Ende April 2013
- Bauer, Stefan, Semesterassistent, Team Farkas, per Ende Februar 2013
- Dlab, Biljana, Assistentin, Team Nyborg, per Mitte Mai 2013
- Lecher, Tanja, Curem, per 15. März 2013
- Marahrens, Tim, Semesterassistent, Team Farkas, per Ende März 2013
- Oehen, Laura, Semesterassistentin, Team Hens, per Ende Februar 2013
- Putintseva, Maria, Assistentin, Team Paoletta, per Ende März 2013
- Steude, Sven Christian, PostDoc, Team Hens, per Ende März 2013
- Wroblewski, Mateusz, Semesterassistent, Team Hens, per 31. Mai 2013

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

PUBLIKATIONEN

PUBLICATIONS

Journals

Journals

Hens, T., Zeisberger, S., Fischbacher, U.: *"The impact of monetary policy on stock market bubbles and trading behavior: evidence from the lab"*. Journal of Economic Dynamics & Control, accepted for publication

Bücher/Buchbeiträge

Books/Articles in books

- Chesney, M.:** *“Die Umwandlung des Kapitalismus und seine Finanzdurchdringung”*, in: Kapitalismus – eine Religion in der Krise I. Herausgeber Peter Seele/Georg Pfleiderer, Verlag Nomos und ZRWP.

Paper Präsentationen

Paper Presentations

- Brumm, J.:** *“Applying Negishi’s Method to Stochastic Models with Overlapping Generations”*, (mit F. Kübler), an:
- Quantitative Society for Pensions and Saving, Utah State University, 24. Mai, (<http://huntsman.usu.edu/qsps/htm/summer-workshops/2013-summer-workshop>)
 - Society for Economic Dynamics, Seoul, 29. Juni 2013
Link: <http://www.economicdynamics.org/sed2013.htm>
 - Computing in Economics and Finance, Vancouver, Juli 2013,
Link: http://comp-econ.org/CEF_2013/
- “Collateral Requirements and Asset Prices”*, Society for the Advancement of Economic Theory, Paris, Juli 2013, Link: <http://www.saet.uiowa.edu/event-13.shtml>
- Brune, A.:** *“The war puzzle, contradictory effects of international conflicts on stock markets”* (mit Th. Hens, M.-O. Rieger, M. Wang), 16th Swiss Society for Financial Markets Research Conference, Zürich, 12. April 2013
- Coculescu, D.:** *“Enlargements of filtrations and the default event risk premium”*, Mathematical Finance Colloquium, University of Southern California, Los Angeles, 22. April 2013
- Coculescu, D.:** *“Changes of the filtration and the default event risk premium”*, Probability Seminar, University of California, Irvine, 29. Mai 2013. Link: <http://math.uci.edu/node/22984>
- Dzielinski, M.:** *„Aggregate news tone, stock returns, and volatility“* (mit H. Hasseltoft), an:
- Midwestern Finance Association meetings, Chicago, 16. März 2013
 - SFS Finance Cavalcade, Miami, 16. Mai 2013
- Farkas, W.:** *“Capital requirements with defaultable securities”* (mit P. Koch Medina and C.-A. Munar), Working Group of Risk Seminar at the ESSEC Business School in Paris.
Link: <http://crear.essec.edu/working-group-on-risk/meetings-schedule-2012-13>
- Hasseltoft, H.:** *“Aggregate news tone, stock returns, and volatility“* (mit M. Dzielinski), University of Southern Denmark, Copenhagen, 14. Mai 2013
- Hens, T.:** *“Financial Markets: Behavioral Equilibrium and evolutionary Dynamics”*, Verein für Socialpolitik, Tagung des Theoretischen Ausschusses, 2.-4. Mai 2013, Reisenburg
- Koch Medina, P.:** *“Capital requirements with defaultable securities”* (mit W. Farkas und C.-A. Munari), Workshop "New Indices of Riskiness" at the ETH Zurich,
Link: http://www.risklab.ch/events/New_Risk_Measures5
- Kübler, F.:** *“Applying Negishi’s method to stochastic models with overlapping generations and borrowing constraints”*, (mit J. Brumm), an:
- Mathematical Economics and Finance - A workshop in honor of Rose-Anne Dana, Université Paris Dauphine, Paris, 18./19. Februar 2013
 - Getulio Vargas Foundation, Graduate School of Economics, Rio de Janeiro, 4. April 2013

- Cowles Foundation for Research in Economics, Yale University, 9th Annual Cowles Conference on General Equilibrium and its applications, New Haven, 26. – 28. April 2013
- University of Minnesota, Department of Economics, St. Paul, Minneapolis, 29. April 2013
- Meyer, J.:** *“Social versus Financial Returns of Investments in Microfinance”*, 3rd European Research Conference on Microfinance, University of Agder (Norway), 10. – 12. Juni
- Östberg, P.:** *“Stock Investments at Work”*, an:
 - Michigan State University, 13. März 2013
 - SUNY Binghamton, 25. März 2013
 - SGF, Zürich, 12. April 2013
- Pana, A.:** *“Simultaneous CO2 permit trading and output decisions in a dynamic setting with multiple sources of uncertainty”*, ENVECON2013: Applied Environmental Economics Conference, London, 15.03.2013. Link: <http://www.eftec.co.uk/2013/envecon-2013>
- Rochet, J.-C.:** *“Capital Regulation and Credit Fluctuations”*, Mathematical Economics and Finance Workshop in honor of Rose-Anne Dana, Paris-Dauphine Universität, 19. Februar
- Wagner, A.:** *“What do managers say between the lines”?*, an:
 - ETH Forschungsseminar, 12. März 2013
 - University of Maastricht, Forschungsseminar, 27. März 2013
- Zeisberger, S.** *“How experience sampling affects risk taking behavior in financial product choices”*, Stony Brook University, NY, USA, 8. April 2013 (project with Bradbury, M. and Hens, T.)

Working Papers

Working Papers

- Bachmann, K., Hens, T.:** *“Investment Competence and Advice Seeking”*, February 2013, Department of Banking and Finance Working Paper No. 4499.
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/4499.pdf>
- Necula C., Drimus G., Farkas W.:** *“A General Closed Form Option Pricing Formula”*
Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2210359
- Zeisberger, S.:** *“Loss Probability Aversion’: The Importance of the Probability of Loss in Investment Decisions”*, Working Paper Series, <http://ssrn.com/abstract=2169394>

Medienpräsenz/Diverses

Media Coverage/Miscellaneous

- Janssen, M.:** *„Quatre mesures pour assainir les caisses publiques romandes“*, Le Temps, 02.02.2013
- Janssen, M.:** *„Überregulierung ist schuld an Boni-Exzessen“*, Sonntags-Zeitung, 03.02.2013
- Janssen, M.:** *„Über die Schönheit der Ökonomie“*, NWW, 25.02.2013
- Janssen, M.:** *„Wohlstand in der Schweiz“*, Sonntags-Zeitung, 24.03.2013
- Janssen, M.:** *„Schweiz hat von allen Staaten am meisten zu verlieren“*, Die Südostschweiz, 12.04.2013
- Janssen, M.:** *„Die Schweiz hat viel zu verlieren“*, Schaffhauser Nachrichten und Thurgauer Zeitung, 12.04.2013
- Janssen, M.:** *„BDP fordert weltweiten Informationsaustausch“*, 20 Minuten, 14.04.2013
- Janssen, M.:** *„Razzien gegen Steuerbetrug“*, St. Galler Tagblatt, 17.04.2013



- Janssen, M.:** „Wetterschmöcker vom Glarnerland“, Die Weltwoche, 18.04.2013
Janssen, M.: „Ein Sheriff nimmt die Schweiz ins Visier“, 20 Minuten, 25.04.2013
Krauss, A., Lontzek, L., Meyer, J.: “Does Market Saturation Increase the Risk in Over-Indebtedness?”, CCAP Blog, 6. Mai 2013.
 Link: <http://www.cgap.org/blog/does-market-saturation-increase-risk-over-indebtedness>
Östberg, P.: „Peer trouble“, in: Investors Chronicle, 8. Mai 2013

Vorträge / Seminare

Lectures

- Hens, T.:** “Financial Markets: Behavioral Equilibrium and evolutionary Dynamics”, Verein für Socialpolitik, Tagung des Theoretischen Ausschusses, 2.-4. Mai 2013, Reisenburg
Nyborg, K.: “Corporate Risk Management”, Teaching CAS in Risk Management, Zürich, 22. April 2013
Rochet, J.-C.: Seminar “Dynamic Contracts and Corporate Defaults” am Institut Henri Poincaré, Universität Pierre et Marie Curie, Paris, 8. Februar 2013
Rochet, J.-C.: Lectures on financial stability, University of Sydney, 23. April 2013
Wagner, A.: Keynote address at the “FinanceMalta” conference on “Challenges and Trends in Corporate Governance”, 26. April 2013

Konferenzen/Workshops

Conferences/Workshops

Conference activities Per Östberg

Per Östberg led the discussion of “Do Analysts’ Preferences Affect Corporate Policies?” (by François Degeorge, François Derrien, Ambrus Kecskes, Sebastien Michenaud) at the SGF Conference, Zurich, on 12 April 2013. At the same event, he had the Session Chair in Corporate Finance I. Furthermore, Per Östberg was member of the Program Committee of the 2013 European Finance Association meetings in Cambridge.

Conference activities Jean-Charles Rochet

Jean-Charles Rochet held the keynote address at the conference “Marie Curie ITN – Final Conference on Financial Risk Management & Risk Reporting” at the University of Konstanz, Germany, on 11 April 2013.

Furthermore, he was invited by the Reserve Bank of Australia, Sydney, and had the keynote address to “Macro-Prudential Regulation”.

On 27 – 28 March, the chair of **Jean-Charles Rochet** organized the workshop “Indices of Riskiness and New Risk Measures” at ETH Zurich, together with RiskLab (ETH) and the Center for the Economic Analysis of Risk, Georgia State University.

DIVERSES

MISCELLANEOUS

SOLA-Stafette

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. Our team successfully finished on the 131th position out of 878 teams in 9:24:51. 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!

Bilanz Private Banking Rating

Bilanz Private Banking Rating

Jurierung der Vermögensverwalter

Prof. T. Hens hat zum fünften Mal das Bilanz Private Banking Rating als Präsident der Jury geleitet. In den vergangenen fünf Jahren hat sich die Beratungsqualität der Schweizer Privatbanken stark verbessert und die Umsetzung der Anlagevorschläge ist nun sehr kosteneffizient.