



Von „Banking“ zu „Banking & Insurance“

Einer der vier Kernbereiche des IBF, „Banking“, ist in „Banking & Insurance“ umbenannt worden. Dies trägt der Tatsache Rechnung, dass aus dem ursprünglichen „Bankeninstitut“ der 1960er Jahre ein Finance-Institut in einem weiteren Sinne geworden ist. Die Anpassung im Organigramm erinnert an weitreichende Veränderungen des Finanzgeschäftes, die auf die 1970er und 80er Jahre zurückgehen und Banken wie Versicherungen stark beeinflussten.

Hintergrund ist die Erfindung der Finanzderivatekontrakte: Optionen und Futures auf Aktien, Indizes, Zinspapiere etc. Der Aufschwung dieser Derivate ab den 1980er Jahren ging mit der markanten Ausbreitung mathematischer Methoden im Finanzgeschäft einher. Risikomanagement erhielt grosse Bedeutung. So entstand allmählich ein umfangreicher wissenschaftlicher Unterbau des Finanzgeschäftes – die „Finance“ als eigener Zweig der Ökonomie war geboren. Banken wie Versicherungen machten sich diese Methoden zu eigen.

In der Praxis kam es in diesem Kontext zu einer intensiven Diskussion zum strategischen Thema „Allfinanz“, also der Zusammenlegung des Bank- und Versicherungsgeschäfts. Der praktische Höhepunkt in der Schweiz war die Übernahme der Winterthur Versicherungen durch die Credit Suisse im Jahre 1997. Eine andere wichtige Folge der Diskussion war einige Jahre später die Zusammenlegung mehrerer Aufsichtsstellen zur heutigen FINMA.

Allerdings legte sich die Allfinanz-Begeisterung in der Praxis bald wieder. Es hat sich gezeigt, dass das Bank- und das Versicherungsgeschäft trotz ähnlichen wissenschaftlichen Fundamenten vom Marktauftritt her gesehen doch sehr verschieden sind. Das ändert jedoch nichts daran, dass das Grundlagenwissen von Finance & Economics für Banken und Versicherungen zu einem guten Teil das gleiche ist. Wenn wir also über diese Geschäftsgrundlagen forschen, so betreffen sie den ganzen Finanzbereich. Es macht deshalb für unser Institut Sinn, die Breite unserer Aktivitäten auch nach aussen zu dokumentieren.

Die Versicherungsaktivitäten des Instituts sind im Center for Finance and Insurance (CFI) gebündelt. Seinem Leiter, Prof. Dr. Pablo Koch Medina, wurde kürzlich die Professur verliehen. Ferner soll demnächst ein Assistenzprofessor die Arbeit aufnehmen und das Center verstärken.

Den Leserinnen und Lesern der IBF-News wünsche ich im Namen der Institutsleitung eine gute, erholsame Sommerpause.

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
Lehre	Teaching	5
Personelles	People	7
Forschungsbeitrag	Research contribution	9
Diverses	Miscellaneous	16

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 & Insurance

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
- Antoinette Hunziker-Ebnetter, CEO, Founding Partner, Forma Futura Invest AG, Zürich
- 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 Oechslin, 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).

AKTUELL/ANKÜNDIGUNGEN

LATEST NEWS/COMING EVENTS

Berufungen

Calls

Der Universitätsrat hat **Dr. Pablo Koch Medina** per 1. März 2016 zum ausserordentlichen Professor ad personam für Finance and Insurance ernannt. Wir gratulieren herzlich zu dieser Berufung!

Pablo Koch ist seit Mai 2013 an unserem Institut tätig und leitet seit Dezember 2013 das *Center for Finance and Insurance (CFI)*. Das Center verfolgt das Ziel, Forschung und Lehre im Bereich der Finanztheorie und Finanzmathematik auf Themen des Versicherungswesens anzuwenden. Das Center for Finance and Insurance bildet dadurch eine Brücke zwischen den Bereichen Finance und Versicherungswesen.

Mehr Information zum Center unter: <http://www.cfi.uzh.ch>



Neues Mitglied im Beirat

New member of Advisory Board

Per Mai 2016 begrüßen wir mit Frau Antoinette Hunziker-Ebnetter ein neues Mitglied im Beirat des Instituts. Frau Hunziker-Ebnetter ist Gründungspartnerin, CEO sowie Vizepräsidentin des Verwaltungsrates von *Forma Futura Invest AG*, einer unabhängigen Vermögensverwaltungsfirma mit Fokus auf Investitionen in nachhaltige, verantwortungsbewusste börsenkotierte Unternehmen. Ferner ist Frau Hunziker-Ebnetter Präsidentin des Verwaltungsrates der *Berner Kantonalbank (BEKB)*. Sie verfügt über 25 Jahre Erfahrung im Finanz- und Risikomanagement, leitete die Bank Julius Bär als Mitglied der Konzernleitung und war als Vorsitzende der Schweizer Börse verantwortlich für den Aufbau und die Inbetriebnahme der Elektronischen Börse Schweiz (EBS). Wir danken Frau Hunziker-Ebnetter für ihr Engagement und die Bereitschaft, in unserem Beirat mitzuwirken.

Link: <http://www.bf.uzh.ch/cms/de/institut/beirat.html>

Abschiedsvorlesung Urs Birchler

Farewell lecture Urs Birchler

Prof. Dr. **Urs Birchler** hielt am Dienstag, 24. Mai, seine Abschiedsvorlesung in der Aula – ein Blick durch's monetäre Kaleidoskop von der Vergangenheit in die Zukunft: Das Geldwesen ist aus den Fugen, Reformvorschläge blühen. Freigeld, Vollgeld, Bit-Geld, Negativzins, Bargeldverbot: Was gestern als Wahn erschien, ist heute Wirklichkeit und umgekehrt.

Link: <http://www.bf.uzh.ch/cms/de/index.php/media-and-news/sonderanlaesse/archiv.html>



NZZ Finanzlexikon

NZZ Finance Dictionary

Lehrreich, spannend, aber auch sehr unterhaltsam und praxisbezogen sind die Videos zu verschiedenen Themen aus der Finanzwirtschaft. Die Videos erscheinen alle 14 Tage und werden durch die NZZ in Zusammenarbeit mit Professoren des Swiss Finance Institutes erstellt.

Link: <http://www.nzz.ch/finanzen/nzz-finanzlexikon/>

Center for Portfolio Management (CPM)

The Center for Portfolio Management (CPM) was established by Prof. **Thorsten Hens** and **Alexandre Ziegler** at the Department of Banking and Finance in 2015 with the objective to advance research in portfolio management and to foster education in that area.

The Center's research focuses on portfolio theory, asset pricing with special emphasis on anomalies and empirical regularities in price behavior, and quantitative investment strategies. Moreover, the Center offers a portfolio management curriculum spanning four semesters. Developed in cooperation with industry partners, this program comprises a series of courses in portfolio management integrating theoretical foundations and practical experience in all key facets of modern asset management. In the first two semesters – the Portfolio Management Theory phase – students gain exposure to strategy-based asset management and develop investment strategies as part of their coursework. Special emphasis is placed on quantitative, behavioral and macroeconomic approaches with an eye towards practical applications. In later semesters – the Portfolio Management Implementation phase – students are afforded the unique opportunity to apply their knowledge in a practical setting. More information about the Center: <http://www.cpm.uzh.ch>

Transactions – Finance goes Manifesta

From 11 June through 10 July, the University of Zurich (UZH) will open its doors for Manifesta 11, the European Biennial of Contemporary Art. UZH is hosting its own parallel event, "Transactions," which explores the complex interrelationships between art and research.

At this parallel event, DBF post-doc **Sascha Behnk**, bachelor student **Per Schmid**, and Prof. **Alexander Wagner** will conduct, based on their research, an on-site experiment, in which visitors can answer the big question: And what do YOU do for money?

For further information see

<http://www.media.uzh.ch/de/medienmitteilungen/2016/Manifesta-Transactions.html> and <http://www.manifesta11.uzh.ch/de/exhibition/money/experiment.html>.



Per Schmid and Sascha Behnk at Manifesta

Umzug nach Oerlikon

Aufgrund des geplanten Abrisses des Gebäudes an der Plattenstrasse 22 ziehen rund 40 Mitarbeitende des Instituts für die Zeit von Juni 2016 bis voraussichtlich Sommer 2018 an die Andreasstrasse 15 in Oerlikon direkt neben dem Bahnhof Zürich Oerlikon.

Das moderne Gebäude an der Andreasstrasse ist Teil des Campus UZH Nord und beherbergt unter anderem auch Teams des Instituts für Informatik (IfI) und das Forschungsinstitut Öffentlichkeit und Gesellschaft (fög). Von unserem Institut werden die Teams Battiston, Farkas, Koch, Leippold und Paoella ihren Sitz neu in Oerlikon haben.

Link zum Gebäude: <http://www.plaene.uzh.ch/AND>



Lichthof Andreasstrasse 15

Bild: Frank Brüderli



Bevorstehende Konferenzen

Upcoming conferences

Designing Moral Technologies – Theoretical, Practical and Ethical Issues

Prof. **Carmen Tanner** is co-organizer of an interdisciplinary and international conference on empirical ethics and digital technologies. The conference takes place at the ETH conference platform Centro Stefano Franscini near Ascona, from 10 – 15 July 2016.

Further information: <http://www.ethik.uzh.ch/de/ufsp/agenda/1607-Moral-Technologies.html>

CUREMhorizonte: Low for Long?

Mittwoch, 28. September 2016, 17.30 bis 19.30 Uhr

Universität Zürich, Rämistrasse 71, 8006 Zürich, Aula

Werden die Zinsen langfristig tief bleiben und falls ja, welche Auswirkungen hat dies auf die Immobilienpreise sowie Immobilienbewertung? (kostenlos, mehr Information: www.curem.uzh.ch)

CUREM: REIDA-Event

Dienstag, 30. August 2016, 17.00 bis 18.30 Uhr

Auditorium Technopark, Technoparkstrasse 1, 8005 Zürich

Die Real Estate Investment Data Association präsentiert die aktuellen Immobilienmarktzahlen. (kostenlos, mehr Information: www.reida.ch)

LEHRE

TEACHING

Neues Studienreglement

New regulations

Im Herbstsemester 2016 tritt das neue Studienreglement in Kraft. Neu können die Studierenden ein Nebenfach zu ihrem Studiumshauptfach wählen. Das Institut für Banking und Finance bietet im Bachelor neben dem Hauptfach "Banking and Finance" neu auch das gleichnamige Nebenfach an. Im Master-Studium werden neben dem Haupt- und Nebenfach "Banking and Finance" vier weitere Spezialisierungsrichtungen angeboten:

- *Banking* umfasst die Betriebswirtschaftslehre sowohl der Banken als auch der Versicherungen. Dabei werden Themen wie die Finanzintermediation, die Portfoliomanagementtheorie sowie Aspekte der Finanzmarktregulierung behandelt.
- *Corporate Finance* behandelt die betriebliche Finanz- und Investitionswirtschaft und setzt sich unter anderem vertieft mit den Fragen der optimalen Kapitalstruktur, der Steuerlehre sowie den Methoden der Unternehmens- und Aktienbewertung und der Analyse von Investitionsentscheidungen auseinander.
- *Financial Economics* beschäftigt sich mit Financial Markets, Asset Pricing, Behavioral Finance und der modernen Portfoliotheorie.
- *Quantitative Finance* behandelt unter anderem derivative Finanzinstrumente, Financial Engineering, Risk Management und Systemrisiken sowie ökonometrische und statistische Methoden im Rahmen der Finanzmarktanalyse.

Neue Kurse

New courses

"Modern Crime in Financial Markets" (Master)

The growing complexity of the international financial markets and of the financial products needs to be accompanied by solutions for preventing and dealing with financial crime. This course shall pre-

sent the theories and varieties of financial crimes and introduce some technical background suitable to analyze, detect and ultimately prevent financial frauds, especially complex and sophisticated ones. Taught by **Delia Coculescu** (module coordinator Prof. Marc Chesney).

"Money and Banking" (Bachelor)

This is a very practical finance bachelor course that is anchored in academic logic. The course begins with the basic building blocks of money and financial markets and moves up to practical topics that financial industry professionals deal with daily. The course will demystify the wide range of financial activities undertaken by individuals, corporations, and financial institutions. The course will be taught by **Avihay Rapaport** (module coordinator Prof. Thorsten Hens) contains two sections on Personal Finance and International Banking.

"Private Banking: Integrierter Ansatz in der Praxis" (Master)

Im Seminar werden unterschiedliche Aspekte aus den Bereichen Asset Management, Banking, Corporate Finance und Regulation vernetzt. Neben theoretischen Konzepten wird auch auf aktuelle Herausforderungen und Chancen in der Praxis eingegangen sowie die Konzeption und der Aufbau eines strukturierten Kundengesprächs thematisiert. Ziel des Seminars ist es, dass die Studierenden lernen wie die theoretischen Konzepte aus dem Studium in der Praxis eingesetzt werden. Unterrichtet von **Olivier P. Müller**, **Benjamin Wilding** und **Tanja Zim** (Modulverantwortung: Prof. Markus Leippold).

Risk, Capital and Liquidity Management for Insurers

Im Oktober wird vom Center for Finance and Insurance zum ersten Mal ein Weiterbildungskurs im Versicherungsbereich angeboten. Das Modul "Risk, Capital and Liquidity Management for Insurers" umfasst theoretische Konzepte und deren praktische Anwendung in den Bereichen Risiko-, Kapital- und Liquiditätsmanagement. Neben Prof. Dr. **Pablo Koch** werden Dozierende von der Zurich Insurance, Oliver Wyman, Deloitte und Swiss Re den Präsenzunterricht gestalten, so dass eine Verknüpfung zwischen Theorie und Praxis ermöglicht wird.

Weitere Informationen: <http://www.finance-weiterbildung.uzh.ch/programme/courses/rclm/overview>

CAS Sustainable Finance

Das IBF erweitert sein Weiterbildungsangebot im Bereich Nachhaltige Finanzmärkte. Ab 2016 wird unter der Leitung von Prof. Dr. **Marc Chesney** und **Annette Krauss** ein Certificate of Advanced Studies (CAS) in Sustainable Finance angeboten werden, welches bewährte und neue Kurse der IBF-Weiterbildung zum Thema in modularer Form kombiniert. Das IBF antwortet auf diese Weise auf die wachsende Nachfrage nach einem theoretisch fundierten und gleichzeitig praxisrelevanten Lehrangebot, welches Grundlagen vermittelt zur Bewertung ökologischer und gesellschaftlicher Risiken und Chancen für Finanzmärkte, sowie zu Nachhaltigkeitsaspekten in den Bereichen Asset Management, Investment und Banking sowie in Emerging Markets und Entwicklungsökonomien. Verantwortlich für die Durchführung des CAS sind die IBF Weiterbildung und das Center for Microfinance (cmf@bf.uzh.ch).



Center for Urban & Real Estate Management (CUREM)

Start des ausgebuchten Master of Advanced Studies in Real Estate 2016/2017

Am Montag, 07. März 2016 hat der 12. Lehrgang des Masters of Advanced Studies in Real Estate gestartet. Das Durchschnittsalter liegt bei 38 Jahren. 42% der Teilnehmenden verfügen über ein grundständiges Studium in Architektur, 25% in Wirtschaft und 5% in Jus. Die restlichen 28% setzen sich aus sonstigen Fachrichtungen zusammen. Wir freuen uns sehr, erneut einen bis auf den letzten Platz ausgebuchten Lehrgang durchführen zu dürfen und wünschen den 43 Teilnehmerinnen und Teilnehmern ein bereicherndes Studium.

Immobilienwirtschaftliche Kompaktkurse

In den vier- bis sechstägigen Kompaktkursen des Centers for Urban & Real Estate Management wird konzentriertes Immobilienwissen zu spezifischen Themen vermittelt:

Kurs	Kursdaten
Immobilien Portfolio- und Assetmanagement	03.06./04.06., 17.06./18.06., 01.07./02.07.2016
Urban Management - angewandte Raumökonomie	26.08./27.08., 09.09./10.09., 23.09./24.09.2016
Indirekte Immobilienanlagen	21.10./22.10., 04.11./05.11.2016
Urban Psychology - Erleben und Verhalten in der gebauten Umwelt	03.03./04.03., 17.03./18.03.2017
Grundlagen der Immobilienbewertung	28.04./29.04., 12.05./13.05.2017

CUREMpublic lecture: Urban Psychology

Donnerstag, 08. September 2016, 18.30 bis 19.30 Uhr

Universität Zürich, Rämistrasse 71, 8006 Zürich, Raum KOL-G-217

mit Dr. Rob Hall, Director of Environmetrics Pty Ltd, Sydney, Australia

(kostenlos, anschliessend Apéro, mehr Information: <http://www.curem.uzh.ch/de/events.html>)

CUREMpublic lecture: Real Estate Finance

Dienstag, 11. Oktober 2016, 17.30 bis 18.30 Uhr

Universität Zürich, Rämistrasse 71, 8006 Zürich, Raum RAA-G-01

mit Prof. Dr. Walter N. Torous, MIT Center for Real Estate, Cambridge, United States

(kostenlos, anschliessend Apéro, mehr Information: www.curem.uzh.ch)

PERSONELLES

PEOPLE

Auszeichnungen, Fördermittel

Awards, grants

- **Andrin Bögli**, Assistant of Prof. Wagner: University of California, San Diego (Economics Department) und Harvard Kennedy School, Doc.Mobility fellowship SNF, May – December 2016.
- Prof. **Claire Célérier** received the Lamfalussy Research Fellowship 2016 by the ECB for her current project on "Bank Capital Regulation and Employment Effects: Evidence from the Funding of Corporate Pension Funds", together with **Andrada Bilan**.
- **Andreas Müller** received the 2015 Leonardo & Co. Award for Best Master's Thesis in the Field of Mergers & Acquisitions with his thesis "Long-Term Post-Merger Performance", supervised by Prof. Alexander Wagner and Ivan Petzev.



- **Cosimo Munari** received the Walter-Saxer Insurance Price 2016 in recognition of his outstanding PhD thesis entitled “Measuring risk beyond the cash-additive paradigm”.
Link: <https://www.math.ethz.ch/imsf/events/walter-saxer-preis.html>
- The Scientific Committee of the „2016 International Conference on Non-Bank Finance“ selected the paper “The Impact of Policy Interventions on Systemic Risk across Banks” by Prof. **Steven Ongena** and Simona Mutu for the Best Paper Award. The event took place on 3rd June in Bucharest, Romania.
- **Anca Pana**, Doktorandin bei Prof. M. Chesney, erhielt am Dies academicus den Jahrespreis 2016 der Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät für ihre Dissertation “Contributions to the economics of climate change mitigation”.
Link: <http://www.uzh.ch/de/about/portrait/awards/annualprizes/2016/oec.html>.

Forschungsaufenthalte im Ausland / Freisemester

Research stays abroad / Sabbatical

- Prof. **Kjell Nyborg**, Wards Visitor, University of Glasgow, Adam Smith Business School, 12.-15.04.2016.
- Prof. **Alexander Wagner**, Visiting Professor, Keio University Tokyo, June – August 2016.
- **Ally Quan Zhang**, Assistant of Prof. Kübler: London School of Economics, Department of Finance, Februar – August 2016.

Neue Institutsmitglieder

New department members

Postdocs / Wissenschaftliche Mitarbeiter:

- Bardoscia, Marco, Team Battiston, ab 01.05.2016
- Barucca, Paolo, Team Battiston, ab 01.05.2016
- Bolli Leta, Team CUREM, ab 01.03.2016
- Wälchli, Boris, Team Paoella, ab 01.05.2016

Assistierende:

- Beer, Vanessa, Team Weiterbildung, ab 01.03.2016
- Glaus, Tim, Team Hens, ab 01.02.2016
- Perillo, Chiara, Team Battiston, ab 01.03.2016
- Petrov, Vladimir, Team Battiston, ab 01.03.2016
- Ronconi, Alan, Team Battiston, ab 01.03.2016

Semesterassistierende:

- Farrè, Gian-Marco, Teaching Center, ab 01.05.2016
- Meier, Pascal, Team Weiterbildung, ab 06.04.2016
- Naidoo, Rasia, Team Hens, ab 15.03.2016
- Neziri, Arber, Teaching Center, ab 01.06.2016
- Scheitlin, Alex, Teaching Center, ab 11.04.2016
- Thoma, Alexander, Team Hens, ab 01.02.2016
- Zehnder, Pascal, Team Hegglin, ab 14.03.2016
- Zraggen, Stephanie, Team Weiterbildung, ab 06.04.2016

Administratives/technisches Personal:

- Saurer, Martin, Techniker, Team Hegglin, ab 01.04.2016



Abgänge

Persons leaving

Die folgenden Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter haben das Institut verlassen:

- Eugster, Patrick, Team Hens, per 30.04.2016
- Vasiljevic, Nikola, Team Leippold, per 29.02.2016

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

Dissertationen

PhD Defenses

Congratulations to the following students for accomplishing their PhD studies:

- **Diana Festl-Pell**, Essays on Banking, Governance and Sustainability, Supervisor: Prof. Urs Birchler.
- **Bruno Troja**, Essays on Optimal Investments in the Mitigation of Global Warming, Supervisor: Prof. Marc Chesney.
- **Nikola Vasiljevic**, Option Pricing and Market Risk Management in the Presence of Jump Risk, Supervisor: Prof. Markus Leippold

Gäste

Guests

Gast Lehrstuhl Farkas:

- Prof. Yong-Ki **Ma**, Department of Applied Mathematics, Kongju National University, Republic of Korea, 27.07.-08.08.2016.

FORSCHUNGSBEITRAG

RESEARCH CONTRIBUTION

Forschung im Fokus

Research Spotlight

Mitigating Global Warming: A Real Options Approach

Marc Chesney, Pierre Lasserre, Bruno Troja

accepted for publication in *Annals of Operations Research*

Climate change has become increasingly important in political discussions. The Intergovernmental Panel for Climate Change (IPCC) has expressed strong concerns about the eventual consequences for the planet and humanity if mean temperatures reach or increase above the 2°C threshold. Since this temperature increase seems inevitable at this point, given the CO₂ emission trend of past years, the IPCC is calling for rapid efforts to prevent further warming, via mitigation, and to reduce the effects of already rising temperatures on natural and social systems, via adaptation. Indeed, climate change has huge potential negative effects. Lower food supplies, water shortages, droughts, and increased health problems are among the consequences of high CO₂ concentrations that negatively influence production and consumption, which in turn impact current and future economic growth.

Mitigation and adaptation represent two solutions to the issue of global warming. While mitigation aims at reducing CO₂ emissions and preventing climate change, adaptation encompasses a broad scope of techniques used to reduce the impacts of climate change once they have occurred. Both

have direct costs on a country's Gross Domestic Product, but costs also arise from temperature increases due to inaction. This paper analyzes optimal investment choices in mitigation and their timing. The main results are the following. Investing in mitigation is urgent, and adaptation cannot be considered a substitute. The effort that needs to be extended will be higher, the longer mitigation is postponed. The optimum proportion of global GDP that should be invested in mitigation lies between 1% and 7%. This proportion is much higher than currently observed levels. It is also much higher than the exogenous adaptation effort. Furthermore, the paper investigates the impact of investments in mitigation on the probability of occurrence of catastrophic events.

The paper will be presented at the 22nd Annual Conference of the European Association of Environmental and Resource Economists (EAERE 2016), organized by ETH Zurich, June 22-25, 2016.

More information: <http://tiny.uzh.ch/zV>

Artikel in Fachzeitschrift

Journal article

- Chesney, M., Troja, B., Lasserre, P.:** *"Mitigating Global Warming: A Real Options Approach"*, Annals of Operations Research, forthcoming.
- Farkas, W., Drimus, G., Gourier, E.:** *"Valuations of options on discretely sampled variance: a general analytical approximation"*, 2016, Journal of Computational Finance, 20(2), 39-66.
- Fehr-Duda, H.:** *"Sustainability: Game human nature"* (mit E. Fehr), 2016, Nature, International weekly journal of science, 530, 413-415.
Link: <http://www.nature.com/news/sustainability-game-human-nature-1.19417>.
- Hens, T., Bachmann, K.:** *"Is there Swissness in Investment Competence?"*, Financial Markets and Portfolio Management, forthcoming.
- Hens, T., Mayer, J.:** *"Cumulative Prospect Theory and Mean-Variance Analysis: A rigorous comparison"*, The Journal of Computational Finance, forthcoming.
- Hens, T., Rieger, M.O., Ang, M.:** *"The Impact of Culture on Loss Aversion"*, Journal of Behavioral Decision Making, forthcoming.
Link: <http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1002/bdm.1941/abstract>
- Koch-Medina, P., Munari, C.:** *"Unexpected shortfalls of Expected Shortfall: Extreme default profiles and regulatory arbitrage"*, 2016, Journal of Banking & Finance, 62, 141-151.
- Koch-Medina P., Munari, C., Sikic M.:** *"Diversification, protection of liability holders and regulatory arbitrage"*, Mathematics and Financial Economics, forthcoming.
- Ongena, S.:** *"Gender bias and credit access"*, (mit Alexander Popov), Journal of Money, Credit and Banking, forthcoming.
- Ongena, S.:** *"Macroprudential policy, countercyclical bank capital buffers and credit supply. Evidence from the Spanish dynamic experiments"*, (mit G. Jimenez, J.-L. Peydró and J. Saurina), Journal of Political Economy, forthcoming.
- Rochet, J.-C., Klimenko, N., Henriët, D.:** *"The Dynamics of Insurance Prices"*, 2016, Geneva Risk and Insurance Review.
- Rochet, J.-C., Klimenko, N., Pfeil, S.:** *"A Simple Macroeconomics Model with Extreme Financial Eruptions"*, Journal of Mathematical Economics, forthcoming.
- Tanner, C.:** *"Using thesauruses as a heuristics for mapping values"* (mit M. Christen, D. Narvaez, T. Ott), 2016, Cognitive System Research, 40, 59-74.

Bücher/Buchbeiträge
Books/Articles in books

- Farkas, W., Gourier, E., Huitema, R., Necula C.:** *“The Impact of Cointegration on Commodity Spread Options”* in: K. Glau et al. (eds.), *Innovations in Derivatives Markets*, Springer Proceedings in Mathematics & Statistics 165.
- Ongena, S.:** *“The bank lending channel of monetary policy: A review of the literature and an agenda for future research”*, *The Palgrave Handbook of European Banking* (Palgrave MacMillan Handbook), forthcoming (chapter in book).

Paper Präsentationen
Paper Presentations

- Battiston, S.:** *“Financial innovation and the real economy: creative destruction or destructive creation”*, ISIGrowth Annual Conference, Brussels, 01.-02-06.2016.
Link: http://www.isigrowth.eu/wp-content/uploads/2016/05/Isigrowth-Brux-prog_def3.pdf
- Bögli, A.:** *“European Puttable Bonds: An Alternative Instrument for Managing the Sovereign Debt Crisis”* (mit F. Fattinger), 21st Spring Meeting of Young Economists, Lissabon, 01.04.2016. Link: http://papers.ssrn.com/sol3/Papers.cfm?abstract_id=2668176
- Bögli, A.:** *“Strategic Self-Deception and Lying”*, IMEBESS 2016, Rom, 15.04.2016.
- Célérier, C.:** *„What Drives Financial Complexity? A Look into the Retail Market for Structured Products”*, L’Université libre de Bruxelles, 01.03.2016.
Link: http://www.hbs.edu/faculty/conferences/2013-household-behavior-risky-asset-mkts/Documents/What-Drives-Financial-Complexity_Celerier-Vallee.pdf
- Célérier, C.:** *“Unbanked Household: Evidence of Supply-Side”*, (mit A. Matray), FIRS conference, Lisbon, 01.-03.2016.
- Célérier, C.:** *“Does the Cost of Equity Impact Bank Lending?”* (mit S. Ongena), bei:
- FIRS conference, Lisbon, 01.-03.2016.
- Reltif CEPR conference, Università Luigi Bocconi, Mailand, 22.-23.01.2016.
- Chesney, M.:** *“Mitigating Global Warming: A Real Options Approach”*, EAERE (European Association of Environmental and Resource Economists), Zürich, 22.-25.06.2016.
- Eugster, F.:** *“Financial reporting quality and the reaction to earnings announcements”*, (mit A. Wagner), Conference of the Swiss Society for Financial Market Research, Zürich, 08.04.2016.
- Farkas, W., Necula, C.:** *“A New Expansion-Based Approximation For The Risk-Neutral Density”*, Global Derivatives Conference, Budapest, 09.-13.05.2016.
Link: <https://finance.knect365.com/globalderivatives/speakers/walter-farkas>
- Habib, M.:** *“Multifaceted transactions, incentives, and organizational form”*, at:
- Seminar at USI, Lugano, 29.01.16.
- University of Gothenburg, School of Business, Economics and Law, Dawei Fang, Gothenburg, 11.02.16.
- 1st CEPR Annual Spring Symposium, FASS Conference, Imperial College Business School, London, 07.-08.04.2016.
- Habib, M.:** *“Public Debt under Excusable Default: Why Governments Borrow so Much?”*, Athens University of Economics and Business, Athens, Greece, 31.03.2016.
- Nyborg, K.:** *“Central Bank Collateral Frameworks”*, at:
- University of Glasgow, Adam Smith Business School, 13.04.2016.
- Finance Research Seminar, University of St. Gallen, 26.04.2016.
- Nyborg, K.:** *“Collateral, central bank repos, and systemic arbitrage”*, Research Seminar, University of Glasgow, Adam Smith Business School, 14.04.2016.

- Ongena, S.:** *"The invisible hand of the government: Moral suasion during the European sovereign debt crisis"*, Renmin University, Beijing, 18.04.2016.
- Ongena, S.:** *"Collateral damage? On collateral, corporate financing and performance"*, Shandong University, Jinan (China), 22.04.2016.
- Ongena, S.:** *"Collateral, Corporate financing and performance"*, at:
 - University of Illinois, Chicago, 03.05.2016.
 - University of Illinois at Urbana Champaign, 05.05.2016.
 - Cornell University, Ithaca, New York, 06.05.2016.
- Ongena, S.:** *"Keep Walking? Geographical Proximity, religion, and Relationship Banking"*, (mit Th. Beck, I. Sendeniz-Yüncü), Islamic Banking & Finance Research Conference, Riyadh, Saudi Arabien, 13. – 15.03.2016.
- Östberg, P.:** *"Stock correlations: Trading, Liquidity, and Uncertainty"*, at:
 - Norwegian School of Management, ,03.02.2016.
 - Nottingham University Business School, 24.02.2016.
- Petzev, I., Schrimpf, A., Wagner, A.:** *"Has the pricing of stocks become more global?"*, bei:
 - Conference of the Swiss Society for Financial Market Research, Zürich, 08.04.2016.
 - CEPR Spring Conference, London, 07.04.2016 (Presenter: I. Petzev).
 - Norges Bank, Oslo, 01.04.2016 (Presenter: A. Schrimpf).
 - Norges Bank Investment Management, Oslo, 01.04.2016 (Presenter: A. Schrimpf).
 - Bank of England, London, 19.02.2016 (Presenter: A. Schrimpf).
 Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2693024
- Rochet, J-C.:** *"Aggregate Bank Capital and Credit Dynamics"*, at:
 - Hans-Möller Seminar, Ludwig-Maximilians-Universität, München, 19.01.2016.
 - Fourth BIS Research Network meeting, Basel, 14.03.2016.
 - The 13th Edition of the Augustin Cournot Doctoral Days Conference, Strasbourg, 21.-22.04.2016.
- Wagner, A.:** *"How do social norms affect corporate behavior? An experiment regarding the choice of honesty"* (mit R. Gibson, C. Tanner), bei:
 - University of Hamburg, Economics Department, 12.05.2016.
 - Vienna Center for Experimental Economics, 15.04.2016.
 Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2557480
- Wagner, A.:** *"In no (un)certain terms: Managerial style in communicating earnings News"* (mit M. Dzielinski, R. Zeckhauser), bei:
 - University of Hamburg, Finance Department, 11.05.2016.
 - Aarhus University, 27.04.2016.
 - Copenhagen Business School, 26.04.2016.
 - SFS Cavalcade, Toronto, 16.05.2016.
- Wagner, A.:** *"Neglected risk: Evidence from Structured Product Counterparty Exposure"* (mit M. Arnold, D. Schuette), SAFE Conference on Regulating Financial Markets, Frankfurt, 30.05.2016. Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2419016

Working Paper

Working paper

- Birchler U., Hegglin R., Wagner, A.:** *"Which Swiss Gnomes Attract Money? Efficiency and Reputation as Performance Drivers of Wealth Management Banks"* (mit M. Reichenecker), SFI Research Paper Series No. 16-28.
 Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2738806

- Chesney, M., Gheysens, J., Troja, B.:** "Market Uncertainty and Risk Transfer in REDD Projects".
- Koch-Medina P., Munari, C.:** "Comonotonic risk measures in a world without risk-free assets" (mit G. Svindland). Link: <http://arxiv.org/abs/1602.05477>
- Moreno-Bromberg S.:** "Crossing Networks and Dealer Market – a Principal-Agent Model of Trading Under Market Impact" (mit J. Bielagk, U. Horst).
- Nyborg, K., Mukhlynina, L.:** "The Choice of Valuation Techniques in Practice: Education versus Profession", SFI Research Paper Series No. 16-36.
Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2784850
- Ongena, S.:** "Sorry, We're Closed". Loan conditions when branches close and firms transfer to another bank" (mit Diana Bonfim, Gil Nogueira), Portuguese Economic Journal, April.
Link: <https://www.bportugal.pt/pt-PT/BdP%20Publicaes%20de%20Investigao/WP201607.pdf>
- Wagner, A.:** "The ripple effects of deceptive reporting" (mit A. Greenberg).
Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2649392

Studie

Study

Swiss Sustainable Finance and Department of Banking and Finance Center for Microfinance (2016): "Swiss investments for a better world - The first market survey on investments for development", Zurich, April 2016. Link: http://www.sustainablefinance.ch/upload/cms/user/SSF_A4_Layout_RZ-1.pdf

Related press coverage:

- Krauss, A., Meyer, J.:** "Boomende Entwicklungsinvestments: Starke Schweizer Position", NZZ, 13.04.2016. Link: <http://www.nzz.ch/finanzen/fonds/boomende-entwicklungsinvestments-starke-schweizer-position-ld.13401>
- Krauss A., Meyer, J.:** „Un tiers du developpement en Suisse“, L'Agefi, 13.04.2016.
Link : http://www.sustainablefinance.ch/upload/cms/user/agefi_2016-04-13_mer_03.pdf

Zeitungsartikel

Newspaper article

- Chesney, M.:** „Taxons les flux financiers pour financier le RBI“, Le Temps, 24.05.2016.
- Chesney, M.:** „Panama Papers, What Now?“ (mit Alexis Poulin), The Huffington Post, 02.05.2016.
Link: http://www.huffingtonpost.com/alexis-poulin/panama-papers-what-now_b_9793756.html.
- Hens, T.:** "Wissenschaft oder Kunst? Beratung: Der optimalen Lösung auf der Spur", Finanz und Wirtschaft, 28.04.2016.
- Ongena, S.:** "How does international diversification influence advisor performance on cross-border M&A?" (mit A. Rajamani, M. an der Poel, A. de Jong), in: International Banker, Winter, pp. 16 – 19.

Medienpräsenz/Diverses

Media coverage/Miscellaneous

- Birchler, U.:** „Die Idee der europäischen Einheit wurde geschädigt“, Sendung „Echo der Zeit“, SRF, Autor Klaus Ammann, 26.05.2016.
- Birchler, U.:** „Sind die Notenbanken heute zu mächtig?“, NZZ am Sonntag, Autor Sebastian Bräuer, 15.05.2016.
- Birchler, U.:** „Krise? Welche Krise?“, Südkurier, Autor Michael Lünstroth, 08.03.2016.
- Birchler, U.:** „Die fetten Jahre kommen nicht zurück“, Handelszeitung, Autor Sven Millischer, 03.02.2016.

- Chesney, M.:** *„Deregulieren, aber richtig: Schluss mit Steuer-Schlupflöchern, -wettbewerb und -intransparenz dank Mikrosteuer auf Zahlungsverkehr“*, Infosperber, Autor Felix Bollinger, 18.02.2016.
- Chesney, M.:** *„Nahrungsmittelspekulation“*, Sendung „nano“, SRF, 29.02.2016.
- Chesney, M.:** *„Mit einer Mikrosteuer mehr Finanzstabilität schaffen“*, Die Südostschweiz, Autor Steffen Klatt, 29.03.2016.
- Chesney, M.:** *„Comprendre la crise financière“*, Video-Interview mit Le Monde Moderne, 26.02.2016.
- Chesney, M.:** *„Das Grundeinkommen wäre in der Schweiz umsetzbar“*, Interview in Handelszeitung, Autor Caroline Freigang, 18.05.2016.
- Chesney, M.:** *„La face cachée de la finance“*, Conférence débat, Ville de Grenoble mit Denis Robert, 07.04.2016.
- Chesney, M.:** *„Financer le RBI, c'est très simple“: un carton sur les réseaux“*, Le Temps, 18.05.2016.
- Fehr-Duda, H.:** *„Nach uns die Sintflut – der Klimawandel und die kommenden Generationen“*, Radio SRF2 Kultur, 06.04.2016.
- Hens, T.:** *„Mystery Shopping“*, Schweizer Bank, Autor P. Herger, Juni 2016.
- Hens, T.:** *„Erfolgreich dank Coach“*, NZZ am Sonntag, Autor M. Metzler, 22.05.2016.
- Ongena, S.:** *„Wer kauft eigentlich noch Staatsanleihen?“*, Blog Finanz & Wirtschaft, 14.03.2016.
- Tanner, C.:** *„Digital transformations – Social and ethical challenges“*, Interview/Video of SAP, 13.05.2016.
- Tanner, C.:** *„An dieser Frage kommt keiner vorbei - Die weltweit verschärften Vergütungsrichtlinien setzen auch Schweizer Finanzinstitute unter Druck“*, Schweizer Bank, Autor Madeline Stäubli-Roduner, 18.05.2016.

Vorträge, Seminare und Kurse

Lectures, seminars and courses

- Battiston, S.:** *„Intensive course on Macroeconomic Coordination and Externalities“*, Lecturer at the 17th Trento Summer School, CEEL program in Adaptive Economics Dynamics, 20.06.-01.07.2016.
- Brumm J., Scheidegger S.:** *„Global Solution Methods III“*, Course at the Central Bank of Colombia, Bogotá, 11.-18.05.2016.
- Chesney, M.:** *„Transaktionssteuer“*, Vortrag zum Thema bei Denknetz Zürich, Fachgruppe Politische Ökonomie, Zürich, 09.03.2016.
- Chesney, M.:** *„La crise permanente“*, Institut National de Recherche Dédié au numérique (Inria) Grenoble - Rhône Alpes, Grenoble, 08.04.2016.
- Chesney, M.:** *„De la Grande Guerre à la crise permanente: innovation financière et risques systémiques“*, Journées de la Prévoyance, Montreux, 09.06.2016.
- Hens, Th.:** *„Brexit: Curse or Blessing for Great Britain and Switzerland?“*, Swiss Embassy, London, 19.05.2016.
- Ongena, S.:** *„The Countercyclical Capital Buffer and the Composition of Bank Lending: Evidence from Switzerland“*, Bank for International Settlements, Basel, 02.03.2016.
- Ongena, S.:** *„Collateral Damage? On Collateral Corporate Financing and Performance“*, Bank for International Settlements, Basel, 01.06.2016.
- Ongena, S.:** *„Bank standalone credit ratings“*, Workshop on Corporate Bonds, EM Strasbourg Business School, Universität Strassburg, 03.06.2016.
- Ongena, S.:** *„The Countercyclical Capital Buffer and the Composition of Bank Lending: Evidence from Switzerland“*, SFI Research Days, Gerzensee, 07.06.2016.

- Rochet, J-C.:** *"Issues in capital adequacy"*, NIESR Annual Finance Conference, Bank of England, London, 18.03.2016.
- Wagner, A.:** *"Neglected risk: Evidence from Structured Product Counterparty Exposure"* (mit M. Arnold, D. Schuette), Banque de France, Paris, 03.02.2016.

Konferenzen/Workshops

Conferences/Workshops

Mini-Conference on Heterogeneous Agents Macroeconomics

On 8 June 2016, the Zurich Center for Computational Financial Economics hosted a workshop on heterogeneous agents macroeconomics, organized by Prof. **Felix Kübler** and **Johannes Brumm**. Topics included among others labor markets, asset pricing, and business cycle dynamics.

Speakers were Jaroslav Borovicka (New York University), Leo Kaas (University of Konstanz), Pontus Rendahl (Cambridge University), Karl Schmedders (University of Zurich), and Ctirad Slavik (Goethe University Frankfurt).

Link: <http://www.zccfe.uzh.ch/en/heterogeneousagents2016/announcement.html>

Conference activities of DBF members:

Stefano Battiston

Invited expert at the workshop PIIK in Lenzerheide, Switzerland, 01.-04.05.2016.

This workshop was organized in cooperation with the University Research Priority Program "Social Networks". Link: www.thepiiK.com

Thorsten Hens

Panel Speaker der Session "Financial Market Regulation: Exploring the Impact of MiFID II", Conference "Zurich meets London", A Festival of Two Cities, London, 19.05.2016.

Marc Chesney

Panelist am round table zum Thema "*\$700 trillion in derivatives, \$200 trillion debt, less than \$70 trillion World GDP: Quo Vadis Fiat Money?*", XIVth International CIFA Forum: Excessive Regulation: Is it really intended to guarantee entrepreneurial freedom and property?, Monaco, 01.06.2016.

Pablo Koch Medina

Together with Prof. Stefan Weber from the University of Hannover, Prof. Pablo Koch Medina organized the first *Zurich-Hannover Workshop on Insurance and Financial Mathematics* on 14 April 2016. This was the first of a series of workshops on insurance and financial mathematics that will take place twice a year alternating between Zurich and Hannover. The workshops are meant to foster the knowledge transfer between academia and the insurance industry.

Link: <http://www.cfi.uzh.ch/dam/jcr:c377a8d9-6ef2-41e7-888f-1993f9d0cdb7/Z-H-WS-April2016.pdf>

Invited speaker at the *Risk and Stochastics Conference 2016*, London School of Economics, 21.-22.04.2016

Link: <http://www.lse.ac.uk/statistics/events/SpecialEventsandConferences/Risk-and-Stochastics-Conference-2016/Home-Page.aspx>

Kjell Nyborg

Member of the program committee and session chair of the *12th European Winter Finance Summit*, Davos, 13.-17.03.2016.

Steven Ongena

Activities at the *Islamic Banking & Finance Research Conference, Riyadh, Saudi Arabia, 13.-15.03.2016*: Member of Journal Editors Session, Member of Program Committee, Discussant of the paper "Finance-Growth Nexus and Dual-Banking Systems: Relative Importance of Islamic Banks".

Activities at the *9th Swiss Winter Conference on Financial Intermediation, Lenzerheide, 29.03.-01.04.2016*: Co-Organisation, Poster Presentation "The Invisible Hand of the Government: Bank-sovereign Collusion during the European Debt Crisis".

Keynote speech at the *Shandong University Workshop Informal Finance Risk, 23.04.2016*.

Round-table: Social impact of financing, *Policy research forum on the social dimension of the EMU, Brüssel, 24.05.2016*.

Per Östberg

Program chair of the *12th European Winter Finance Summit, Davos, March 13-16, 2016*. Furthermore, he was session chair and discussed the paper 'Once Bitten, Twice Shy: The Role of Inertia and Personal Experiences in Risk Taking?' (S. Andersen, T. Hanspal, K. Meisner Nielsen).

Claudia Ravanelli

Invited speaker at the *Risk and Stochastics Conference 2016, London School of Economics, 21.-22.04.2016*.

Link: <http://www.lse.ac.uk/statistics/events/SpecialEventsandConferences/Risk-and-Stochastics-Conference-2016/Home-Page.aspx>

Jean-Charles Rochet

Panel Session, 3rd Geneva Summit on Sustainable Finance, 22.03.2016.

DIVERSES

MISCELLANEOUS

Publikation „Immobilienwirtschaft“

Publication „Real Estate“

Das Buch "Immobilienwirtschaft aktuell 2016" beinhaltet die Zusammenfassungen der zehn besten Abschlussarbeiten des MAS in Real Estate. Es kann beim vdf-Verlag bestellt werden.

Link: <http://vdf.ch/immobilienwirtschaft-aktuell-2016.html>

Besuch aus Hong Kong

Visit from Hong Kong

Auf Einladung von Prof. Dr. **Walter Farkas** und unter der Leitung von **Benjamin Wilding** und **Anja Zraggen** haben am 1. Juni 25 Studierende der Universität Hong Kong aus dem Bachelorlehrgang "Quantitative Finance" das IBF besucht. Neben einer Präsentation über das Institut und die Universität Zürich hat Prof. Walter Farkas einen inhaltlichen Vortrag zum Thema Risk Management gehalten. Ergänzt wurde das Programm durch ein Referat von Olivier P. Müller von der Credit Suisse über Finanzanalyse in der Praxis. Abgeschlossen wurde der Besuch mit einem informellen Austausch zwischen unseren Gästen und Studierenden sowie Assistierenden des IBF.

