



IBF-News

Neu: Teaching Center am IBF

Veranstaltung Nr. 301 „Finance“: 800 Studierende - auf 3 Hörsäle verteilt mit Video-Live-Übertragung des Dozenten – Vorlesung anschliessend im Internet als Podcast abrufbar - Prüfung in einer Halle der Messe Zürich - Teilnehmerkontrolle mit Strichcode – Prüfung im Multiple Choice Stil mit nachfolgender automatisierter Korrektur.

Dies beschreibt die Finance-Vorlesung des IBF auf der Assessmentstufe und die Welt der Grossveranstaltungen in der universitären Lehre.

Solche Studierendenzahlen schaffen ganz neue Anforderungen an die Lehre und die Organisation von Vorlesungen und Prüfungen. „Blended Learning“ ist ein Stichwort. Durch den optimierten Mix von zeit- und ortsunabhängigem Selbstlernen auf der Internetplattform OLAT, Übungen, Präsenzveranstaltungen sowie der inhaltlichen Betreuung in Foren kann trotz der grossen Anzahl an Teilnehmenden individuell und aktiv gelernt werden.

„eAssessment“ ist ein weiteres Stichwort. Prüfungen werden nicht nur elektronisch unterstützt ausgewertet, was effizienter und weniger fehleranfällig ist, sondern können vollständig am Computer abgewickelt werden.

Das notwendige Know-how zur Unterstützung der Lehre auf diesen Ebenen wurde am IBF seit mehreren Jahren im Bereich Corporate Finance mit dem Projekt „eCF“ erarbeitet. Das neue Teaching Center (TC) am IBF soll nun diese Expertise breiter verfügbar machen und dem ganzen Institut als Service-Struktur zur Verfügung stehen. Das TC-Team steht unter der Leitung von Elisabeth Farmer und der Schirmherrschaft von Prof. Dr. Alexander Wagner. Durch die Bildung des TC gelingt es dem IBF, den Stellenwert und die Qualität der Lehre am IBF weiter zu erhöhen.

Den Leserinnen und Lesern der IBF-News wünsche ich im Namen der Institutsleitung ein erfolgreiches Herbstsemester 2011!

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



INHALTSVERZEICHNIS

TABLE OF CONTENTS

Aktuell/Ankündigungen Latest News/Coming Events	3
Personelles People	7
Publikationen Publications	9
Diverses Miscellaneous	14

Institutsleitung

Management Board

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

Beirat

Advisory Board

- 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
- Em. 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. Peter Weibel, Mitglied des Verwaltungsrats, Credit Suisse Group, Zürich

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

Neue Zusammensetzung Beirat

New members Advisory Board

Um unsern Beirat breiter abzustützen und damit die Kontakte zur unternehmerischen Praxis weiter zu verstärken, konnten wir zusätzliche Persönlichkeiten als Mitglieder gewinnen, nämlich:

- Dr. Dominique Biedermann, Direktor der Ethos-Stiftung, Genf
- Michel Demaré, Executive Vice President & Chief Financial Officer, ABB Ltd., Zürich
- Em. Prof. Dr. Dr. h.c. Günter Franke, Universität Konstanz

Neu dem Beirat beigetreten ist sodann Frau Cecilia Reyes, PhD, Chief Investment Officer, Zurich Financial Services, Zürich. Sie ersetzt Herrn Peter Teuscher von der Zurich Insurance Group Ltd. Wir danken Herrn Teuscher ganz herzlich für seine wertvollen Beiträge in diesem Gremium.

ERC Starting Grant

ERC Starting Grant

Der Europäische Forschungsrat (ERC) hat zum vierten Mal die begehrten „ERC Starting Grants“ vergeben. Dabei handelt es sich um ein Förderinstrument, mit dem Projekte von vielversprechenden Wissenschaftstalenten unterstützt werden. Von der UZH erhalten 2011 zwei Professoren einen Grant, vom IBF ist dies Prof. **Felix Kübler** für sein Projekt „Solving dynamic models: Theory and Applications“. Link: <http://www.uzh.ch/news/articles/2011/sieben-zuercher-forscher-mit-einem-erc-grant-belohnt.html#>. Herzliche Gratulation!

Antrittsvorlesung PD Dr. A. Ranaldo

Inaugural Lecture

PD Dr. **Angelo Ranaldo** hält am Montag, 7. November 2011, um 17.00 h, seine Antrittsvorlesung zum Thema „The Financial Crisis of 2007-2009“. Die Antrittsvorlesung ist öffentlich und findet in der Aula der Universität Zürich statt (Rämistrasse 71, Raum KOL G-201). Alle Interessierten sind herzlich eingeladen.

Gastreferat Dr. Hans Vontobel

Guest lecture Dr. Hans Vontobel

Wir freuen uns, am Donnerstag, 15. Dezember 2011 (16:15 Uhr) Dr. Hans Vontobel, ehem. Verwaltungsratspräsident der Bank Vontobel und ständiger Ehrengast der Uni Zürich, in der Private Banking Vorlesung von Dr. Christian Bühler begrüßen zu dürfen. Herr Dr. Vontobel wird ein Gastreferat zum Thema "Private Banking im Wandel der Zeit" halten. Das Referat findet in der Aula im Hauptgebäude der Universität Zürich statt; Interessierte sind herzlich eingeladen, dem Anlass beizuwohnen. Link: http://www.bf.uzh.ch/cms/studium/_248_1378.html



Lehre

Courses

New Regulation for the Financial Sector and its Impact on the System

A PhD Seminar in Management and Finance on this interesting topic will be held on January 17 and 18, 2012. This Seminar is addressed to all PhD candidates who seek a better understanding of the causes of the global financial crisis and who want to take a critical view of the newly proposed financial regulation. A preliminary session has taken place on September 14, 2011. Detailed information and the syllabus can be obtained at: http://www.bf.uzh.ch/studium/hs11/pdf/PhD-Course_HS2011.pdf Registration as soon as possible with maria.olivares[at]business.uzh.ch. Should you not be able to attend the preliminary session, please inform christine.hirszowicz[at]bf.uzh.ch.

Public Dept Management

This new lecture for Master students starts fall term 2011, lecturers are Dr. rer. pol. **A. Ranaldo** and Dr. **E. Rossi**. The course addresses a current hot topic in economic and fiscal policymaking with important implications for asset and risk management. Fridays, 08.00 – 09.45 h.

Link: <http://www.vorlesungen.uzh.ch/HS11/suche/sm-50544743.modveranst.html>

Portfoliomanagement Programm (PMP)

Der erste Jahrgang der Seminarteilnehmer des *Portfoliomanagement Programms* hat die ersten beiden Semester erfolgreich abgeschlossen und startet nun, unter der Leitung der Dozenten Prof. **Th. Hens** und Prof. **M. Leippold**, ins zweite Jahr. Begleitend zur Seminarteilnahme wird den Studierenden die Möglichkeit geboten, mit professioneller Betreuung ein reales Portfolio zu verwalten. Auf der Basis des angeeigneten theoretischen Wissens werden eigene, nachhaltige Anlagestrategien entwickelt und aktiv umgesetzt.

Für den nun startenden zweiten Jahrgang hat sich erneut eine Vielzahl Masterstudierender beworben. Link: <http://www.vorlesungen.uzh.ch/HS11/suche/e-50541720.details.html>

Finance Seminar

Fridays, 12.15 – 13.30 h, lecture room KOL-H-317, 1st floor, University main building, Entrance Rämistrasse 71, 8006 Zürich

Date	Speaker	University
23.09.2011	Dirk Hackbarth	University of Illinois
30.09.2011	Cancelled	
07.10.2011	Markus Glaser	Ludwig-Maximilians-Universität München
14.10.2011	José Marin	IMDEA
21.10.2011	Per Strömberg	Stockholm School of Economics
28.10.2011	Fausto Panunzi	Bocconi University
04.11.2011	Engelbert Dockner	Vienna University of Business and Economics
11.11.2011	Roman Inderst	Goethe University



18.11.2011	Michele Tertilt	University of Mannheim
25.11.2011	Gerard Hertig	ETH Zurich
02.12.2011	Damir Filipovic	EPFL
09.12.2011	Jonathan Berk	Stanford University
16.12.2011	Adriano Rampini	Duke University

Weiterbildung

Executive Education

Das "Center for Microfinance" bietet im Herbst 2011 folgende Weiterbildungskurse an:

"Socially Responsible Investments (SRI)"

Der zweitägige Kurs ermöglicht den TeilnehmerInnen ein vertieftes Verständnis über den internationalen SRI-Markt und hilft, neue Anlagestrategien zu erschliessen bzw. zu analysieren. Wissenschaftliche und praktische Erkenntnisse werden anschaulich vermittelt. Er findet am 26./27. Oktober 2011 in Zusammenarbeit mit CSSP-AG statt.

„Microfinance – Introduction and State of the Art“

Durch diesen Kurs erhalten Sie ein grundiertes Wissen über das hochaktuelle Thema Microfinance und dessen Trends und Herausforderungen. Am ersten Tag (Introduction) werden die Grundlagen von Microfinance vermittelt und am zweiten und dritten Tag (State of the Art) bietet der Kurs eine vertiefte Betrachtung der Investition in Microfinance. Das Seminar kann als ein-, zwei, oder dreitägiges Modul gebucht werden und findet vom 15 - 17. November 2011 statt.

Mehr Informationen zu den beiden Kursen erhalten Sie unter www.cmf.uzh.ch/teaching.html oder per Email: annette.krauss@bf.uzh.ch.

MAS/DAS/CAS sowie Einzelkurse in Finance

Mitte September ist der zweite Jahrgang des „Master of Advanced Studies in Finance“ erfolgreich gestartet. Insgesamt haben dieses Jahr 14 Teilnehmende (im Vorjahr: 8) ihre zweijährige Weiterbildung in Angriff genommen. Neben der erfreulichen Entwicklung des MAS in Finance wird auch das einjährige CAS in Risk Management for Banking and Finance (Prof. Dr. Walter Farkas) zum zweiten Mal angeboten, wofür sich über 20 Teilnehmende angemeldet haben.

Dieses Herbstsemester werden zudem folgende Einzelkurse durchgeführt, die von über 80 Teilnehmenden besucht werden: eCorporate Finance Basic (Prof. Alexander Wagner, PhD.), eInvestments (Benjamin Wilding), Socially Responsible Investments (Dr. Annette Krauss) & Microfinance (Dr. Annette Krauss).

Im vergangenen Sommer wurden ausserdem neu einzelne Weiterbildungsseminare in den Bereichen Strukturierte Produkte und Unternehmenssteuern angeboten. Wiederum erfolgreich durchgeführt wurde zudem das Seminar Behavioral Finance.

Weitere Informationen unter: www.finance-weiterbildung.uzh.ch



Konferenzen, Organisation und Mitwirkung

Conferences

REIDA ist da!

Vor einem Jahr hat CUREM gemeinsam mit Institutionen wie der UBS, KPMG, ZKB, BVK, Colliers, u.a. den Verein „**Real Estate Investment Data Association**“ – kurz REIDA – gegründet. REIDA soll die künftige Datenbank für Immobilien-Anlageobjekte in der Schweiz werden. Sie wird von der Branche als politisch neutrale, der Transparenz verpflichtete Non-Profit-Organisation, getragen. Der Datenpool wird Bereiche wie Cashflow-Daten, Werte und (Asset-)Preise, Renditen (bzw. Kapitalisierungssätze), Absatz-Indikatoren und ökologische Themen abdecken.

Ziel der Organisation ist, adäquate und umfassende Daten zur Optimierung des Raum- und Immobilienmanagements zu tiefstmöglichen Preisen zur Verfügung zu stellen. Daraus resultieren fundierte Investitionsentscheide privater und öffentlicher Immobilieneigentümer sowie ein besseres Verständnis für eine intelligente und nachhaltige Steuerung der Raumdynamik.

Am **Mittwoch, 26. Oktober** werden erste Auswertungen aus dem Datenpool und das weitere Vorgehen präsentiert. Interessierte Personen sind herzlich eingeladen, an der Veranstaltung (Start 17:00 Uhr) im Technopark teilzunehmen. Nähere Informationen: [monika.egloff\[at\]bf.uzh.ch](mailto:monika.egloff@bf.uzh.ch)

European Finance Association, Winter Summit 2012, Davos, 11 – 14 March 2012

The European Winter Finance Summit is a joint initiative of financial economists from the Department of Finance, Accounting and Statistics at WU Vienna and the Department of Banking and Finance at the University of Zurich and brings together researchers in a Swiss or Austrian ski resort. The aim is to discuss and develop new ideas in any field of finance in a stimulating and relaxing environment. The 2012 conference is sponsored by NCCR-FINRISK with Prof. **K.G. Nyborg** as Chair of the Organizing Committee and Prof. **M. Leippold** as Member of the Organizing Committee. On-going call for papers. Link: <http://www.skinance.com/>

Risk Management Course for Bank Executives from Thailand

Following a meeting with University representatives from Thailand, our Institute was asked to hold a six hours training towards Risk Management for Banking and Finance for a delegation from the Thai Government Savings Bank. The training, organized by Prof. **Walter Farkas** and Dr. **Peter Lautenschlager**, takes place on Monday, 10 October 2011, at the Executive Training Center of the University of Zurich (www.zwb.ch). Speakers are senior representatives from practice: Dominik Lambrigger, Manager, KPMG; Sandro Schmid, COO, Clariden Leu and Manfred Plank, Credit Suisse. If you are interested to join, please contact Prof. W. Farkas ([walter.farkas\[at\]bf.uzh.ch](mailto:walter.farkas@bf.uzh.ch)) for organizational details.

Dissertationen

Dissertations

Evgeny Plaksen hat sein Studium erfolgreich mit der Dissertation abgeschlossen. Das Thema lautet "Self-serving behavior by investment bankers, controlling shareholders, and managers in M&A, dual-class shareholding, and IPO". Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/2818.pdf>

Wir gratulieren herzlich zum PhD in Finance!



Gäste

Visiting Guests

- Am 16. Mai 2011 weilte eine Delegation der Chulalongkorn Universität (Thailand) zu Gast am Institut für Banking und Finance.

Gäste Lehrstuhl Hens:

- Prof. **Klaus-Reiner Schenk-Hoppe** (Leeds University Business School) und Prof. **Igor V. Evstigneev** (University of Manchester), November/Dezember 2011, im Rahmen des NCCR-Projekts „Financial Valuation and Risk Management“
- Prof. **E. De Giorgi** der Universität St. Gallen gab im Mai 2011 einen PhD-Kurs zum Thema „Behavioral Portfolio Theory“

Forschungs- und Lehraufenthalte im Ausland

Research and teaching abroad

Robert Huitema, PhD student at Prof. W. Farkas, attended the “Advanced Risk and Portfolio Management” Bootcamp, held in August 2011 and chaired by Attilio Meucci.

Forschungsaufenthalt am IBF

Research stay at the IBF

Marina Sakovich, lecturer at the North West State University in St. Petersburg (Russia) will have a research stage at our Institute in the group of Prof. Farkas. She received a Swiss Government Scholarship for the period from 16.09.2011 to 15.06.2012

Auszeichnungen

Awards

For his paper “Dividends and Cost of Capital – Evidence from REITs”, **Manish Gupta** received the Best-Paper-Award at the ERES-Konferenz (European Real Estate Society) in Eindhoven, 15. – 18. June 2011.

Prof. **H. Hasseltoft** is the winner of „Inquire Europe’s“ first prize for Best Paper 2010/2011 with his publication “The Fed-model and the changing correlation of stock and bond returns: An equilibrium approach”.

The paper “Data Snooping and the Global Accrual Anomaly” by Prof. **Markus Leippold** and Harald Lohre has been chosen as the winner of The Sir Clive Granger Memorial Best Paper Prize 2011. Link to the paper: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=962867

Congratulations to all of you!

PERSONELLES

PEOPLE

Wahlen, Ernennungen, neue Funktionen

Elections, new functions

Monika Egloff wurde per 1. September 2011 zur Studiengangleiterin des MAS in Real Estate befördert. In dieser Position ist sie für die Abwicklung sämtlicher organisatorischer Angelegenheiten des



MAS-Programms verantwortlich. Was faktisch schon seit einiger Zeit der Fall war, entspricht nun auch der formalen Regelung. Wir gratulieren Monika Egloff zu ihrer Beförderung und bedanken uns für ihr grosses Engagement.

Neue Institutsmitglieder

New Institute Members

PD

- Tanner, Carmen, Team Hens, ab 1. September 2011

Oberassistentende/Wissenschaftliche Mitarbeiter/PostDocs

- Brumm, Johannes, Team Kübler, ab 1. November 2011
- Drimus, Gabriel, Team Farkas, ab 1. Oktober 2011
- Reichelt, Patricia, Head of Academic Affairs, CUREM, ab 1. September 2011

Assistierende

- Elmiger, Sabine, Team Hens, ab 1. September 2011
- Ineichen, Christian, bei Carmen Tanner, ab 1. Oktober 2011
- Pană, Anca Claudia, Team Chesney, per 1. September 2011
- Rojček Jakub, Team Ziegler, per 1. September 2011
- Vasiljević, Nikola, Team Leippold, per 1. September 2011
- Zargari, Yalda, Team Rochet, per 1. September 2011

Neue SFI PhD-Studenten am IBF, ab September 2011

- Brune, Amelie
- Fattinger, Felix
- Rösler, Cornelia
- Zhang, Ally Quan
- Zhao, Xin

Semester-Assistenten/Gast-Studenten

- Meier, Lukas, Team Birchler, per 15. September 2011
- Meletta, Daniela, Team Birchler, per 1. August 2011
- Müller-Reiter, Florian, Team Leippold, per 1. September 2011
- Ribi, Rebecca, Team Lautenschlager, per 1. August 2011
- Schöni, Dominik, Team FSFP/Chesney, per 1. Juli 2011
- Wroblewski, Mateusz, Team FSFP/Hens, per 1. Mai 2011
- Zraggen, Anja, Team Birchler, per 1. September 2011
- Ostinelli, Diego, Gaststudent Team Habib

Abgänge

Retirements

Die folgenden Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter haben das Institut verlassen:

- Böhm, Josefine, Team Wagner, per 31. August 2011
- Plaksen, Evgeny, Team Habib, per 19. August 2011
- Tupak Andreas, Team Hens, per 31. August 2011
- Vagliardo, Alessandro, Team Hens, per 30. September 2011
- Wang, Songtao, Team Ex-Gibson, per 31. August 2011



- Wyss, Matthias, Team Leippold, per 23. August 2011

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

PUBLIKATIONEN

PUBLICATIONS

Journals

Journals

- Hens, Th.:** *“Two Paradigms and Nobel Prizes in Economics: A Contradiction or Coexistence”*, joint with Haim Levy and Enrico De Giorgi, *European Financial Management*, 2011, forthcoming
- Hens, Th.:** *“A Note on Reward-Risk Portfolio Selection and Two-Fund Separation”*, joint with Enrico De Giorgi and János Mayer, *Finance Research Letters*, Vol. 8(2), pp. 52-58
- Hens, Th.:** *“An Evolutionary Explanation of the Value Premium Puzzle”*, joint with Terje Lensberg, Klaus-Reiner Schenk-Hoppé and Peter Woehrmann, *Journal of Evolutionary Economics*, 2011, forthcoming
- Hens, Th.:** *“Does Prospect Theory Explain the Disposition Effect?”*, joint with Martin Vlcek, *Journal of Behavioral Finance*, Vol. 12, pp.141-157, 2011
- Leippold, M.:** *“A remark on Lin’s and Chang’s paper Consistent modeling of S&P 500 and VIX derivatives”* (with Jun Cheng, Meriton Ibraimi, Jin E. Zhang), forthcoming *Journal of Economic Dynamics and Control*
- Leippold, M.:** *“Data Snooping and the Global Accrual Anomaly”*, (with Harald Lohre), forthcoming, *Applied Financial Economics*
- Nyborg, K.:** *„The Price of Liquidity: The Effects of Market Conditions and Bank Characteristics”*, mit Fecht, F. und Rocholl, J., in: *Journal of Financial Economics*, Vol. 142, Iss. 2, p. 344, Nov. 2011, CEPR 7794
- Nyborg, K.:** *“Tax-Adjusted Discount Rates: A General Formular under Constant Leverage Rations”*, mit Molnar, P., in: *European Financial Management*, in press, June 2011

Bücher und Kapitel in Büchern

Books and chapters in books

- Krauss, A.:** *„Fachbeitrag Mikrokredite”*, in: Mirjam Staub-Bisang (ed.), *Nachhaltige Anlagen für institutionelle Investoren. Einführung und Überblick mit Fachbeiträgen und Praxisbeispielen*. Zürich, Verlag NZZ 2011, S. 133 – 138.
- Rochet, J.-C.:** *„Risk Management in Turbulent Times”*, mit Gilles Bénéplanc, Link: <http://ideas.repec.org/b/oxp/obooks/9780199774081.html>

Paper Präsentationen

Paper Presentations

- Chesney, M.:** *“Detecting Informed Trading Activities in the Options Markets”*, Forschungskolloquium der Universität Trier, 15. Juli 2011
- Dzielinski, M.:** *“Company news and company stock returns”*, PhD-Workshop at the 18th Annual Meeting of the German Finance Association, 29.9. – 01.10.2011

- Feng, Z.:** *“Numerical Simulation of the Overlapping Generations Models with Indeterminacy”*:
 - 17th International conference on computing in economics and finance, San Francisco, 29. Juni 2011
 - International Conference on Operations Research, Zurich (ETH), 1. September 2011, Link: www.or2011.ch
- Feng, Z.:** *„Consequences of valuing health: A macroeconomic perspective”*, 8th World Congress on health economics, Toronto, 11. Juli 2011,
 Link: <http://ihea2011.abstractsubmit.org/schedule/2011/jul/11/>
- Hens, T.:** *“The effect of experience sampling on the attractiveness of structured products”*, Simon Fraser University, Vancouver, 23. Juni 2011
- Hens, Th.:** *“Evolutionary Finance”*, University of California, Los Angeles, 9. Juni 2011
- Hens, Th.:** *“Three Solutions to the Pricing Kernel Puzzle”*, University of California, San Diego, 7. Juni 2011
- Hens, Th.:** *“An International Study of Time Preference and Risk Attitude”*, University of California, Riverside, 3. Juni 2011
- Jonen, B. und Scheuring, S.:** *„Time-Varying International Diversification and the Forward Premium”*,
 - Zurich Workshop on Economics 2011, Luzern, 8. – 9. September 2011,
 Link: <http://www.econ.uzh.ch/dpe/ZWE.html>
 - International Conference on Operations Research, Zürich (ETH), 2. September 2011, Link: <http://www.or2011.ch/index>
- Krauss, A.:** *“Over-indebtedness and microfinance: constructing an early warning index”* (mit Kapel, V. und Lontzek, L.) an:
 - Research Seminar der CAF Development Bank of Latin America, Panama, 29. Juni 2011
 - 7th University Meets Microfinance workshop”, Frankfurt School of Banking and Finance, 12. Juli 2011
- Kübler, F.:** *“Collateral requirements and asset prices”*, an:
 - The Paul Woolley Centre for the Study of Capital Market Dysfuncionality, London, 9./10. Juni 2011
 - SED 2011 (Society for Economic Dynamics), Ghent, 8. Juli 2011,
 Link: <http://www.economicdynamics.org/sed2011.htm>
- Kübler, F.:** *“Dynamic General Equilibrium with Complete Markets and Collateral”*, an:
 - University of Sydney, 20. Juli
 Link: <http://sydney.edu.au/arts/economics/research/seminars.shtml>
 - International Conference on Operations Research, Zürich (ETH), 31. August 2011, Link: www.or2011.ch
- Kübler, F.:** *„Life Cycle Portfolio Choice, the Wealth Distribution and Asset Prices”*, ICE Chicago, 29. Juli 2011, Link: <http://ice.uchicago.edu/program.htm>
- Nyborg, K.:** *“The Euro Area Sovereign Debt Crisis: Secure the Debt and Modify Haircuts”*, Deutsche Bank Frankfurt, Project Discussions, 30. August – 2. September 2011
- Nyborg, K.:** *“Aggregate Risk Perceptions, Adverse Selection, and Securitized Lending: Mitigating Allocational Consequences of Exuberance”*, Workshop on Financial Intermediation, Norges Bank, Oslo, 12. – 13. September 2011
- Nyborg, K.:** *“Bank Bailout Menus”*, Seminar der Universität Konstanz, 30. November 2011
- Rochet, J.-C.:** *“Aggregate Investment Externalities and Macroprudential Regulation”* (joint with Hans Gersbach), an:

- Summer Workshop on Economic Theory, CEMFI (Centro de Estudios Monetarios y Financieros), Madrid, 14. – 16. Juni 2011
- 2011 Annual Meeting EMFA (European Financial Man. Ass.), Department of Economics and Management, University of Minho, Braga, Portugal, 22. – 25. Juni 2011
- Rochet, J.-C.:** *“Innovations, Rents and Risk”* (joint with Bruno Biais and Paul Woolley), 2011 Annual Meeting EMFA, Braga, Portugal, 22. – 25. Juni 2011
- Rochet, J.-C.:** *“Macroprudential Regulations and Credit Cycles”*, ESSET (European Summer Symposium in Economic Theory), Gerzensee, 4. – 15. Juli 2011
- Rochet, J.-C.:** *“Macroprudential Regulations of Banks”*, Lectures at the 2011 CEMFI Summer School, Madrid, 5. – 9. September 2011
- Zhao, D.:** *“Cointegration in energy markets”*, EGL workshop in Quantitative Finance, 30. Juni 2011
- Zeisberger, S.:** *“Do Investors Really Want to Protect Their Capital against Losses?”*, Experimental Finance Conference, Innsbruck, Austria, September 2011.
Link: <http://www.uibk.ac.at/ibf/sonstiges/expfin/expfinhome.html>
- Zeisberger, S.:** *“Will Investors Adapt Investments when Faced with a Change in Information Feedback and Investment Flexibility?”*, SPUDM (Subjective Probability, Utility, and Decision Making) Conference, Kingston upon Thames, UK, August 2011.
Link: <http://spudm23.eadm.eu/>
- Ziegler, A.:** *„Variance Risk, Financial Intermediation, and the Cross-Section of Expected Option Returns”*, European Finance Association, 38th Annual Meeting, Stockholm, 18. August 2011. Link: <https://fisher.osu.edu/blogs/efa2011/>

Working Papers

Working Papers

- Chesney, M.:** *“An Experimental Study on Real-Option Strategies”*, Co-authors: Mei Wang, Abraham Bernstein, Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1534506
- Chesney, M.:** *“The Endogenous Price Dynamics of Emission Allowances: An Application to CO2 Option Pricing”*, Co-author: Luca Taschini, 2011
Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1090150
- Chesney, M.:** *“Regulated and Non-Regulated Companies, Technology Adoption in Experimental Markets for Emission Permits, and Option Contracts”*, Co-authors: Luca Taschini, Mei Wang, 2011, Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3090.pdf>
- Dzielinski, M.:** *“News Sensitivity and the Cross-Section of Stock Returns”*, Juli 2011,
Link: <http://www.nccr-finrisk.uzh.ch/wps.php?action=query&id=719>
- Hasseltoft, H.:** *“Understanding Asset Correlations”*, IBF Working Paper, 2011
- Hens, Th.:** *“The Impact of Interest Rate Policy on Stock Market Bubbles and Trading Behavior: An Experimental Analysis”*, mit Stefan Zeisberger und Urs Fischbacher, Juni 2011,
Link: <http://www.nccr-finrisk.uzh.ch/wps.php?action=query&id=681>
- Hens, Th.:** *“The War Puzzle: Contradictory Effects of International Conflicts on Stock Markets”*, mit Amelie Brune, Marc Oliver Rieger und Mei Wang, Mai 2011.
Link: <http://www.nccr-finrisk.uzh.ch/wps.php?action=query&id=688>
- Kübler, F.:** *“Theory of Inverse Demand: Financial Assets”*, NCCR-Working Paper Nr. 721,
Link: <http://www.zora.uzh.ch/49287/>

- Kübler, F.:** *"Inferior Good and Giffen Behavior for Investing and Borrowing"*, IBF Working Paper, Oktober 2010
- Kübler, F.:** *"Bond Ladders and Optimal Portfolios"*, SFI Research Paper 08-32,
Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1289257
- Kübler, F.:** *"Recursive contracts, Lotteries and Weakly Concave Pareto Sets"*, mit Cole, H., PIER Working Paper 10-038 (Penn Institute for Economic Research),
Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1727429
- Leippold, M.:** *"Are ratings the worst form of credit assessment apart from all the others?"*, (with Basile Maire and Andreas Bloechlinger), IBF Working Paper
- Nyborg, K.:** *"The Euro Area Sovereign Debt Crisis: Secure the Debt and Modify Haircuts"*, SFI Occasional Paper Series, Nr. 1, 2011,
Link: http://www.swissfinanceinstitute.ch/faculty_research/publications/ops.htm
- Steude, S.:** *"Weighted Maximum Likelihood for Risk Prediction"*, NCCR FINRISK Working Paper 689, Juni 2011,
Link: <http://www.nccr-finrisk.uzh.ch/wps.php?action=query&id=689>

Zeitungsbeiträge/Diverses

Newspaper Articles/Miscellaneous

- Birchler, U.:** *"Bankenregulierung – nach Schweizer Art"*, Die Wochenzeitung, 2. Juni 2011,
Link: http://www.woz.ch/artikel/print_20797.html
- Birchler, U.:** *"Swisscanto ermöglicht Privaten den Kauf von Cocos"*, NZZ am Sonntag, 5. Juni 2011
- Birchler, U.:** *"Der Kanton Zürich und die Nationalbank"*, NZZ, 30. Juni 2011
- Birchler, U.:** *"Fluch des Segens"*, Die Zeit, 21. Juli 2011, Link: http://www.batz.ch/wp-content/uploads/Zeit_2011_30_0210.pdf
- Birchler, U.:** *"Geschärfte Strategien"*, Schweizer Bank, Juli 2011,
Link: http://www.bankengipfel.ch/pdf/SBA_2011.pdf
- Birchler, U.:** *"Der Nationalbank sind die Hände gebunden"*, Der Landbote, 2. September 2011
- Chesney, M.:** *"Derivative Finanzinstrumente und ihre Systemrisiken"*, NZZ, 20. Juli 2011,
Link: http://www.zora.uzh.ch/48781/4/Chesney_Derivative_Finanzinstrumente_und_ihre_Systemrisiken-V.pdf
- Chesney, M.:** *"Absence totale de changement de culture des banques"*, Le Temps, 16. September
- Hasseltoft, H.:** Discussant des Papers *"Yield curve predictors of foreign exchange returns"* von Andrew Ang und Joseph Chen an der EFA, Stockholm, 19. August 2011
- Hens, Th.:** *"Wie ein Frosch im Wasser: Neurologische Grundlagen der Über- und Unterreaktion auf Finanzmärkten"*, Leitartikel in Finanz und Wirtschaft, 4. Juni 2011
- Janssen, M.:** *"Zweiter Fall UBS ist nicht vom Tisch"*, Neue Luzerner Zeitung, 15. Juni 2011
- Janssen, M.:** *"Fukushima und gesunder Menschenverstand"*, Sonntagszeitung, 19. Juni 2011
- Janssen, M.:** *"Scharfrichter der Wirtschaftswelt"*, NZZ am Sonntag, 10. Juli 2011
- Janssen, M.:** *"Befreiungsschlag ist auf guten Wegen"*, Zentralschweiz am Sonntag, 24. Juli 2011
- Janssen, M.:** *"Krise trifft die CS härter als die UBS"*, Der Sonntag, 24. Juli 2011
- Janssen, M.:** *"Frankenkredit: Gerade so gut hätte man zur Spielbank gehen können"*, Tiroler Tageszeitung, 27. Juli 2011
- Janssen, M.:** *"Ich finde diese Herabstufung total positiv"*, Tages-Anzeiger, 6. August 2011
- Janssen, M.:** *"Einzelimporte senken Einkaufskosten"*, Sonntagszeitung, 7. August 2011
- Janssen, M.:** *"Die SNB soll unbegrenzt Euro kaufen"*, Neue Luzerner Zeitung, 8. August 2011

- Jonen, B. und Scheuring, S.:** „Computational workflow in GC3Pie“ (Poster Presentation), EuroScipy, Paris, 25. – 28. August 2011, Link: <http://www.euroscipy.org/conference/euroscipy2011>
- Kübler, F.:** Plenary Speaker am 6th Workshop on Macroeconomic Dynamics, Universität Queensland, Brisbane, 24. – 25. Juli 2011, Link: <http://sites.google.com/site/wmd2011uq/>
- Nyborg, K.:** „Stabilisierung der Euro-Zone durch Besicherung von Bonds“, NZZ Nr. 189, 16. August 2011
- Nyborg, K.:** „Staatsanleihen besichern und Vorsichtsmassnahmen anpassen“, Bätz: Die Schuldenkrise der Eurozone. Link: <http://www.batz.ch/?s=nyborg>
- Rochet, J.-C.:** Report for the Swedish Riksdag, published 30. August 2011
- Ziegler, A.:** „Die Devisenverluste treffen alle“, Tages Anzeiger und Der Bund, 6./7. Juli 2011
- Ziegler, A.:** „SNB beeinflusst Weltwährungsreserven“, Aargauer Zeitung, 1. Juli 2011
- Ziegler, A.:** „Experten warnen vor Währungsrisiken“, Neue Luzerner Zeitung, 1. Juli 2011
- Ziegler, A.:** „Das Vabanquespiel der Nationalbank“, Tages Anzeiger (Zitat), 9. August 2011
- Ziegler, A.:** „Kursuntergrenze – eine gute Idee?“, Finanz & Wirtschaft, 7. September 2011

Interviews/Medienauftritte

Interviews/Media Coverage

- Birchler, U.:** „Bank für internationalen Zahlungsausgleich warnt vor neuer Finanzkrise“, Radio DRS, 27. Juni 2011, Link: <http://www.drs.ch/www/de/drs/sendungen/drs-4-aktuell/5728.sh10184245.html>
- Birchler, U.:** „Debatte: Griechenland, eine Tragödie“, Radio DRS, Kontext, 1. Juli 2011, Link: <http://www.drs.ch/www/de/drs/sendungen/kontext/5005.sh10184651.html>
- Birchler, U.:** „Stresstests zielen am Problem vorbei“, Radio DRS, Echo der Zeit, 16. Juli 2011, Link: <http://www.drs.ch/www/de/drs/sendungen/echo-der-zeit/2646.bt10186723.html>
- Birchler, U.:** „Wie konnte das bloss passieren?“, Schweizer Fernsehen, Tagesschau, 15. September 2011, <http://www.videoportal.sf.tv/video?id=35113b73-97f6-4fd0-9f83-cb34d6865f9f>
- Hens, T.:** „Vom Umgang mit Risiken“, Finanz und Wirtschaft, 31. August 2011
- Hens, T.:** „Misstrauische Anleger flüchten“, NZZ am Sonntag, 7. August 2011
- Janssen, M.:** „Bankrat und Bankpräsidium der ZKB gewählt“, Radio DRS, 27. Juni 2011
- Janssen, M.:** „UBS Kundendaten: Bundesgerichtsentscheid“, Radio 24, 15. Juli 2011
- Janssen, M.:** „US-Deal“, Radio 24, 2. August 2011
- Janssen, M.:** „Die USA verlieren ihre Bestnote als Topschuldner“, Radio DRS, 6. August 2011
- Janssen, M.:** „Pensionskassen und rekordtiefe Zinsen“, Radio DRS, 12. August 2011
- Leippold, M.:** „Short Selling Verbot“, Interview Tagesschau SF DRS, 19. August 2011
- Stuede, S.:** „Die menschliche Wahrnehmung ist unvollkommen“, Tages-Anzeiger, 27. August 2011
- Zeisberger, S.:** „Domino-Effekt“, Interview am Schweizer Fernsehen, 10vor10, 5. August 2011

Vorträge

Lectures

- Stuede, S.:** „Finanzinnovationen und was Forscher davon halten“, Scientifica 11 – Zürcher Wissenschaftstage, 26. – 28. August 2011
- Wagner, A.:** „Der Reiz von Anreizsystemen: Manager, Moneten und Mythen“, Infoabend der Weiterbildung an der Universität Zürich, 26. September 2011



Konferenzen/Workshops

Conferences/Workshops

International Conference on Operations Research, Zürich, 30. August – 2. September 2011

Prof. **W. Farkas** organized and chaired the stream "Financial Modeling, Banking and Risk Management" within the International Congress in Operation Research (www.or2011.ch), which took place in Zurich at UZH and ETH between August 30 and September 2, 2011. Almost 40 scientists presented research papers within this stream.

Link: http://www.ccfz.ch/files/or11_flyer_financialmodeling_riskmanagement_banking.pdf

ETH Risk Day 2011

More than 200 participants attended the "Risk Day" conference which took place at ETH on September 9, 2011 and was organized again by Prof. **W. Farkas**. The list of speakers included this year Prof. P. Embrechts (ETH), Prof. Rene Carmona (Princeton) as well as practitioners from FINMA, Credit-Suisse, UBS, ZKB, KPMG and Oliver Wyman.

Link: <http://www.ccfz.ch/events/forthcoming-events.html>

Asset Management Forum 2011, Zürich

Prof. **M. Leippold** eröffnete den 6. Workshop zum Thema „Alternative Indexing and Benchmarking“. Der Anlass wurde von Schroders unterstützt und fand am 25. August 2011 in der Aula der Universität Zürich statt. Link: <http://www.bf.uzh.ch/amf2011/>

DIVERSES

MISCELLANEOUS

Scientifica

Scientifica

Vom 26. -28. August fanden die Zürcher Wirtschaftstage « Scientifica » statt, welche durch die Universität Zürich und die ETH organisiert wurden. Mit dabei war auch das Institut für Banking und Finance mit einem Stand zum Thema „Besser investieren dank interaktiver Beratung?“, wobei auch der Multi Touch Table zum Einsatz kam. Link: <http://www.scientifica.ch/>