



IBF-News

September 2015 | Nr. 31

Neue Leitung des IBF

Auf den 1. August habe ich nun die Leitung des Instituts für Banking und Finance übernommen. Auch an dieser Stelle möchte ich nochmals meinem Vorgänger, Prof. Dr. Thorsten Hens dafür danken, dass er diese Aufgabe während 9 Jahren so erfolgreich wahrgenommen hat. Das Institut hat sich unter seiner Leitung ganz erheblich entwickelt.



Nach einem grossen Wachstumsschub ist eine gewisse Konsolidierung angezeigt. Das wird allerdings nicht Stillstand bedeuten. Nur schon unser Arbeitsgebiet wird dafür sorgen, dass wir uns immer wieder neu orientieren und den veränderten Gegebenheiten anpassen müssen. Der Finanzplatz Schweiz durchläuft eine turbulente Phase. Das bedeutet Strukturwandel und die Entwicklung nachhaltiger Geschäftsmodelle. Erheblich sind auch die Auswirkungen auf die Regulatoren und die betroffenen Institutionen. Weil aber gleichzeitig eine neue Auflage des kalten Krieges eingesetzt hat, bleibt die stabile und wirtschaftlich sehr erfolgreiche Schweiz für internationale Anleger weiterhin attraktiv. Dabei verlagern sich die Geschäftspartner zusehends von Westen nach Osten. Dies alles wirkt sich letztlich auch auf unsere Wissenschaft aus, denn Banking & Finance spielt sich nicht im akademischen Elfenbeinturm ab. Vielmehr dürfte die Zukunft des Finanzplatzes Schweiz ganz wesentlich davon abhängen, dass eine gesellschafts- und wirtschaftsrelevante Forschung und Lehre der Praxis die unerlässlichen Fachkräfte und Erkenntnisse zur Verfügung stellt, die sie für ein exzellentes und verantwortungsvolles Dienstleistungsangebot benötigt.

Mit der Stabsübergabe am IBF werde ich die Institutsleitung wahrnehmen, aber nicht mehr den Fachbereich Quantitative Finance in der Leitung vertreten. Diese Aufgabe übernimmt Prof. Dr. Markus Leippold. Mit ihm vergrössert sich die Institutsleitung auf fünf Personen. Stellvertretender Direktor ist neu Prof. Dr. Kjell Nyborg. Glücklicherweise wird Prof. Dr. Thorsten Hens in der Institutsleitung bleiben und wir werden alle von seiner Erfahrung profitieren können. Prof. Dr. Urs Birchler wird weiterhin den Fachbereich Banking vertreten.

Auch im IBF Beirat waren in letzter Zeit verschiedene Rochaden zu verzeichnen. Vor allem wegen Erreichens der beruflichen Altersgrenze haben folgende vier Mitglieder des Beirates das Gremium verlassen: Prof. Dr. Jean-Pierre Danthine, Mitglied des Direktoriums der Schweizerischen Nationalbank, Dr. Tobias Guldemann, Mitglied der Geschäftsleitung der Credit Suisse Group AG, Dr.



Philipp Halbherr, Mitglied der Generaldirektion der Zürcher Kantonalbank und Dr. Urs Landolf, Partner von PricewaterhouseCoopers AG. Ihnen allen möchte ich an dieser Stelle für ihren Einsatz im Rahmen unseres Beirates ganz herzlich danken. Der Beirat trägt wesentlich dazu bei, dass das Institut in ständigem Kontakt mit der Praxis bleibt.

Wir freuen uns, dass wir für das wichtige Gremium auch wieder neue Mitglieder gewinnen konnten, nämlich Dr. Stephanino Isele, Mitglied der Generaldirektion der Zürcher Kantonalbank, Dr. Andréa M. Maechler, Mitglied des Direktoriums der Schweizerischen Nationalbank, Joachim Oechslin, Mitglied der Geschäftsleitung der Credit Suisse Group AG und Dieter Wirth, Partner bei PricewaterhouseCoopers AG.

Danken möchte ich an dieser Stelle auch noch unserem bisherigen Kollegen, Assistenzprofessor Dr. Henrik Hasseltoft, der nach 6 Jahren am IBF nach Stockholm zurückgekehrt ist und dort ein neues Arbeitsfeld gefunden hat. Zu erwähnen bleibt schliesslich, dass die Geschäftsführung des IBF durch René Hegglin ergänzt wurde.

Den Leserinnen und Lesern der IBF-News wünsche ich im Namen der Institutsleitung einen guten Start ins neue Semester und einen schönen Herbst.

Prof. Dr. Marc Chesney
Direktor Institut für Banking & Finance
Head Department of Banking and Finance



INHALTSVERZEICHNIS

TABLE OF CONTENTS

Aktuell/Ankündigungen Latest News/Coming Events	4
Personelles People	8
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. Urs Birchler, Fachbereich Banking
- Prof. Dr. Thorsten Hens, Fachbereich Financial Economics
- Prof. Dr. Markus Leippold, Fachbereich Quantitative Finance

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
- 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 Oechlin, 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

Erweiterungsbau Plattenstrasse 14/22

Building extension Plattenstrasse 14/22

Der Kantonsrat hat sich am 24. August 2015 mit 165 zu 0 Stimmen für einen Objektkredit zur Erstellung eines Erweiterungsbaus an der Plattenstrasse 14/22 ausgesprochen. Die Zustimmung zum Erweiterungsbau zeigt einerseits das Verständnis für den gewachsenen Raumbedarf des Instituts und andererseits die Notwendigkeit der Erneuerung des alten Gebäudes PLE.

Das bestehende Gebäude an der Plattenstrasse 22 wird voraussichtlich Anfang 2016 abgerissen und durch einen Neubau, geplant vom Architekturbüro Gunz & Künzle, ersetzt. Die Inbetriebnahme des neuen Gebäudes ist für Sommer 2017 geplant.

Allen gegenwärtigen Institutsmitarbeitenden der Plattenstrasse 22 werden für die Zeit des Baus Räumlichkeiten am UZH-Standort Oerlikon zur Verfügung gestellt.



Visualisierung Plattenstrasse 22

Bild: Gunz & Künzle Architekten, Zürich

EU Project BigData Finance

EU Project BigData Finance

From October 2015, Prof. **Stefano Battiston**, in cooperation with the Department of Industrial Management at the Tampere University of Technology in Finland, will be involved in the new EU H2020 ITN Project BigData Finance, a Marie Skłodowska-Curie Innovative Training Network "Training for Big Data in Financial Research and Risk Management" that provides doctoral training for 15 researchers across Europe, with focus on sophisticated data-driven risk management and research at the crossroads of Finance and Big Data.

European Finance Association

Prof. **Kjell Nyborg** has been elected as Program Chair of the annual meeting of the European Finance Association (EFA) in 2016 with Prof. Richard Priestley, Norwegian Business School, acting as Associate Program Chair. The 43rd annual meeting of the EFA will be hosted by the BI Norwegian Business School at its facilities in Oslo, Norway on August 17-20, 2016. Furthermore, Kjell Nyborg has also been elected as Vice President of the EFA, effective as of January 2016.

The European Finance Association was founded in 1974 to serve as a professional society for academics and practitioners with an interest in theoretical and applied problems in finance, broadly defined. Today the EFA is the leading association in financial economics in Europe and serves as a platform to exchange ideas among its members residing in Europe and abroad.

The EFA Annual Meeting provides a yearly communication and networking forum for members and delegates alike. The number of papers submitted to the EFA annual meetings is around 1800. Of these, only around 250 are accepted to the conference. The number of attending delegates is normally around 750. In short, the annual EFA conference is the most prestigious and important meeting place for high-level financial research in Europe. Additional information: <http://www.efa2016.org>.

Bevorstehende Konferenzen

Upcoming conferences

Zurich Initiative on Computational Economics (ZICE16)

The Zurich Center for Computational Financial Economics (ZCCFE) will hold the 2016 Zurich Initiative on Computational Economics (ZICE16) at the University of Zurich, Switzerland, from **27 January to 4 February, 2016**. ZICE16 will be a program for 40 young scholars from all over the world, interested in applying computational methods to economics, organized by Profs. **Felix Kübler (IBF)**, **Karl Schmedders (IBW)** and **Ken Judd (Argonne, Chicago)**.

ZICE16 marks the fifth time that this computational workshop is held at the University of Zurich and has a similar objective and format as ZICE's 2011 – 2015. The aim of ZICE16 is to create a collaborative community of computational scientists and economists by training young scholars (advanced graduate students) in state-of-the-art numerical methods and computer technology, and their application to economic modeling and analysis. For more information, see <http://www.zccfe.uzh.ch>

Cash on Trial

Prof. **Urs Birchler** organisiert zusammen mit SUERF (Société Universitaire Européenne de Recherches Financières) und dem Liberalen Institut eine Konferenz zur Zukunft von „Bargeld“. Die Pre-Konferenz findet am Abend des 4. November im Rahmen eines Panel-Gesprächs mit Prof. Dr. Friedrich Schneider (Johannes Kepler Universität) und Prof. Dr. Peter Bernholz (Universität Basel) im Hauptgebäude der Universität Zürich statt. Die ganztägige internationale Hauptkonferenz mit zahlreichen namhaften Teilnehmern wird am 5. November in Form einer fiktiven Gerichtsverhandlung in den Räumlichkeiten des Miller's Studio durchgeführt.

Anmeldung und weitere Information: <http://www.suerf.org/zurich2015>

Mietmarktregulierung – jenseits der Polemik

Mietmarktregulierungen stehen immer wieder im Zentrum politischer und gesellschaftlicher Diskussionen. Sie sind ursprünglich mit der Absicht entstanden, die Mieter vor willkürlichen Kündigungen und Mieterhöhungen durch den Eigentümer zu schützen. Gleichzeitig werden sie beschuldigt, zu Mietmarktversagen zu führen. Der CUREMhorizonte-Anlass am 30. September 2015, 17.30 Uhr in der Aula Universität Zürich geht jenseits politischer Polemik der Frage nach, welche Art der Regulierung die gesellschaftliche Wohlfahrt begünstigt. Renommierete Expertinnen und Experten aus dem In- und Ausland geben in kurzen Referaten Denkanstöße für Interessierte.

- Prof. Dr. Pascal Gantenbein gibt eine Einführung in die Funktionsweise des Schweizer Mietmarkts
- Dr. Peter Pontuch hat sämtliche EU-Staaten hinsichtlich ihrer Mietmarktregulierungen sowie deren Effekte analysiert und teilt seine Erkenntnisse
- Prof. Dr. Bernd Roeck befasst sich mit dem Aufstieg und Niedergang von Volkswirtschaften und wie wir langfristig reich bleiben könnten
- Dr. Andrea Martel, NZZ-Redaktorin, interviewt Dr. Ernst Hauri, Direktor des Bundesamts für Wohnungswesen, zur Wohnmarktregulierungsstrategie des Bundes über die nächsten Jahre.

Der Anlass ist kostenlos, um eine Anmeldung auf <http://www.curem.uzh.ch/events/aktuell.html> wird gebeten.

Research Seminar Finance

Fridays, 12.15 – 13.30 h, lecture room KOL E-21, University main building, Rämistrasse 71, Zürich

Date	Speaker	University
18. September	Umit Gurun	University of Texas, Dallas
25. September	Bill Wilhelm	University of Virginia
02. Oktober	Farzad Saidi	University of Cambridge
09. Oktober	Mariana Khapko	University of Rochester
16. Oktober	Annette Vissing-Jorgensen	UC Berkeley
23. Oktober	Andrea Vedolin	LSE
30. Oktober	Dong Lou	LSE
06. November	Paul Embrechts	ETH Zürich
13. November	Fabrizio Zilibotti	UZH
20. November	Rajkamal Iyer	MIT
27. November	Isabel Schnabel	University of Mainz
04. Dezember	Darrell Duffie	Stanford University / EPFL
11. Dezember	Gaizka Ormazabal	University of Navarra
18. Dezember	Antoinette Schoar	MIT

For further details and the papers presented, please see:

http://www.phd-finance.uzh.ch/Courses/Coursedetails/HS15/financeseminar_en.html

Brown Bag Lunch Finance Club

Wie in jedem Semester organisiert der Finance Club die sogenannten Brown Bag Lunches (BBL) mit Unternehmen aus der Praxis, um den Studierenden und Doktorierenden mit Interesse in den Bereichen Banking, Finance und Consulting den Einstieg ins Berufsleben zu erleichtern.

Im Herbstsemester 2015 werden folgende Firmen präsentieren:

Datum	Firma
17. September	Citigroup
24. September	Leonteq Securities
01. Oktober	Oliver Wyman
08. Oktober	The Boston Consulting Group (BCG)
15. Oktober	American Insurance Group (AIG)
22. Oktober	Bain & Company
29. Oktober	UBS
05. November	Credit Suisse
12. November	JP Morgan
19. November	Goldman Sachs
26. November	Rothschild
03. Dezember	Strategy&

Die Veranstaltungen finden jeweils am Donnerstag von 12.15 bis 13.45 Uhr an der Plattenstrasse 14, 8032 Zürich im Raum PLM F-103/104 statt.

Weitere Informationen unter: <http://www.financeclub.ch/lunches>



Weiterbildung

Executive education

Weiterbildung in Finance

Diesen September startete der sechste Jahrgang des Master of Advanced Studies (MAS) in Finance. Insgesamt werden dieses Jahr 23 Teilnehmende ihre zweijährige Weiterbildung in Angriff nehmen. Zudem haben dieses Jahr bereits 20 Personen ihren MAS in Finance abgeschlossen.

Neben dem MAS in Finance wird auch das einjährige CAS in Risk Management for Banking and Finance (Prof. Dr. **Walter Farkas**) angeboten, wofür sich über 30 Teilnehmende angemeldet haben.

Ausserdem werden im HS 2015 Einzelkurse durchgeführt, welche ebenfalls zu CAS-Abschlüssen ausgebaut werden können. So wird der Kurs eCorporate Finance Basic von Prof. **Alexander Wagner**, welcher im CAS in Corporate Finance anrechenbar ist, mit knapp 40 Teilnehmenden und das Modul eInvestments von Dr. **Benjamin Wilding** (CAS in Investments & Derivatives) mit ebenfalls knapp 40 Teilnehmenden durchgeführt. Zudem bietet Dr. **Annette Krauss** einen Einzelkurs in Socially Responsible Investments an, für den man sich noch bis Ende Oktober anmelden kann.

Weitere Informationen unter: <http://www.finance-weiterbildung.uzh.ch>

CUREM

Dr. Alexandra Bay, Absolventin des MAS UZH in Real Estate und Senior Researcher bei Wincasa, präsentierte im Juni 2015 Ihre Abschlussarbeit des MAS in Real Estate an der Jahreskonferenz der European Real Estate Society in Istanbul. Der Titel lautete: „Effizienzanalyse Schweizer Shoppingcenter mittels Data Envelopment Analysis“.

Diese sowie alle anderen Abschlussarbeiten des MAS in Real Estate können kostenlos heruntergeladen werden: <http://www.curem.uzh.ch/publikationen/abschlussarbeiten.html>

Gäste

Guests

Gäste Lehrstuhl Habib:

- Prof. **Lukas Roth**, Alberta School of Business, 1. Juli – 31. Dezember 2015
- **Quan Gan**, Senior Lecturer an der University of Sydney, 17. August – 31. Dezember 2015
- Prof. **Lukas Schmid**, Duke University, Fuqua School of Business, 1. – 31. August 2015

Gast Lehrstuhl Hens:

- Prof. **Igor Evstigneev**, Manchester University, September 2015.
He was giving a two-week block course on "Mathematical Financial Economics - A Basic Introduction" in September 2015 (31.8.-11.9.).

Gast Lehrstuhl Kübler:

- Prof. **Herakles Polemarchakis**, University of Warwick, 23. – 29. August 2015

Gäste Lehrstuhl Ongena:

- **Sergio Mayordomo**, University of Navarra, 1. September – 30. November 2015
- **Maria Rodriguez-Moreno**, University of Navarra, 1. September – 30. November 2015

Gast Lehrstuhl Wagner:

- Prof. **Farzad Saidi**, Cambridge Judge Business School, 7. September – 9. Oktober 2015
He is available to meet with faculty and students during his stay (until 9 October).



PERSONELLES

PEOPLE

Auszeichnungen, Fördermittel

Awards, grants

Prof. **Claire Célérier** is winner of the "Ieke van den Burg Prize for Research on Systemic Risk" (www.esrb.europa.eu/news/pr/2015/html/pr150529.en.html) for "The Motives for Financial Complexity: An Empirical Investigation", with co-author Boris Vallée.

Link to Paper: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2289890

Dissertationen

Dissertations

Meike Bradbury defended her PhD thesis titled "Improved Investment Advice Through Risk Simulation" on Monday, 17 August 2015.

Manish Gupta defended his PhD thesis titled "Three Essays in Real Estate and Entrepreneurial Finance" on Friday, 10 July 2015.

Anca Pana defended her PhD thesis titled "Contributions to the economics of climate change mitigation" on Tuesday, 18 August 2015.

Remo Stössel defended his PhD thesis titled "Risk Assessment and Risk Communication in Theory and Practice" on Friday, 28 August 2015.

Congratulations to all!

Forschungsaufenthalte im Ausland / Freisemester

Research stays abroad / Sabbatical

Prof. **Felix Kübler** is on sabbatical leave during fall term 2015.

Jonathan Fu was on a research visit in Phnom Penh from June - July 2015 for an empirical project on "Entrepreneurial Rights and Access to Finance" in the framework of the SNSF-funded interdisciplinary project that is being conducted jointly at the University of Zurich's Center for Ethics, the Human Rights Center and the DBF's Center for Microfinance.

Wahlen, Ernennungen, neue Funktionen

Elections, new responsibilities

Prof. **Markus Leippold**, Vontobel Chair in Financial Engineering, has been promoted to full professor.

Prof. **Kjell Nyborg** has been appointed to the Academic Council of the Aker Scholarships. Anne Grete Eidsvig and Kjell Inge Røkke have established the Aker Scholarship. The foundation is financed by gifts from TRG AS, a family company, owned by the Røkke family. TRG AS owns 68 percent of the shares in Aker ASA (one of Norway's largest companies). The scholarships are for Norwegians taking masters and doctoral education at a selection of some of the world's leading Universities. Links (in Norwegian): <http://www.akerscholarship.no/#master-eller-phd> and <http://www.akerscholarship.no/akademisk-komite/>



Neue Institutsmitglieder

New department members

Postdocs / Wissenschaftliche Mitarbeiter:

- Behnk, Sascha, Team Wagner, ab 01.09.2015
- Polak, Pawel, Team Paoella, ab 01.07.2015

Assistierende:

- Bilan, Andrada, Team Ongena, ab 01.09.2015
- Mazzone, Luca, Team Kübler, ab 01.09.2015
- Tosi, Adriano, Team Paoella, ab 01.09.2015

Semesterassistierende:

- Furger, Till, Team Weiterbildung, ab 06.07.2015
- Papotto, Katia, Team Birchler, ab 01.09.2015
- Schmocker, David, Team Tanner, ab 01.06.2015

Abgänge

Persons leaving

Die folgenden Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter haben das Institut verlassen:

- Bloch, Timo, Teaching Center, per 31.08.2015
- Gabrielli, Nicoletta, Team Koch, per 31.08.2015
- Gruber, Romano, Team Weiterbildung, per 31.07.2015
- Hasseltoft, Henrik, Professor, per 31.08.2015
- Hebeisen, Nadine, Team Weiterbildung, per 30.09.2015
- Lautenschlager, Peter, Geschäftsführer, per 31.08.2015
- Meletta, Daniela, Team Birchler, per 31.07.2015
- Munari, Cosimo, Team Weiterbildung, per 31.07.2015
- Rajab, Aziz, Team Kübler, per 14.06.2015
- Ribic, Rebecca, Teaching Center, per 30.09.2015

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

FORSCHUNGSBEITRAG

RESEARCH CONTRIBUTION

Artikel in Fachzeitschrift

Journal article

- Chesney, M.:** *“More than money: Why investment advisors rarely talk about sustainable investment”* (mit F. Paetzold, T. Busch), *Annals in Social Responsibility*, Vol. 1(1), pp. 195-223.
Link: <http://www.merlin.uzh.ch/publication/show/12342>
- Ongena, S.:** *“Banks and bonds: The impact of bank loan announcements on bond and equity prices”*, (mit V. Roscovan, Wie-Ling Song, Bas Werker), *Journal of Financial Management, Markets and Institutions*, 2014, 2(2), pp. 3-28.
Link: <http://www.merlin.uzh.ch/publication/show/12111>

Hens, T., Breuer, W., Salzman, A., Wang, M.: "On the Determinants of Household Debt Maturity Choice", *Applied Economics*, 2015, Vol. 47(5), pp. 449-465.

Link: <http://www.tandfonline.com/doi/full/10.1080/00036846.2014.972547>

Hens, T., Brune A., Rieger, M.O., Wang, M.: „The War Puzzle: Contradictory Effects of International Conflicts on Stock Markets“, *International Review of Economics*, 2015, Vol. 62(1), pp. 1-21. Link: <http://link.springer.com/article/10.1007%2Fs12232-014-0215-7>

Bücher/Buchbeiträge

Books/Articles in books

Chesney, M.: "Zum Widerspruch zwischen der Logik des Finanzsektors und den Prinzipien des Liberalismus", *Aspekte von Risiko, Vertrauen Schuld*, Pano Verlag, Zürich.

Chesney, M.: "De la grande guerre à la crise permanente : La montée en puissance de l'aristocratie financière et l'échec de la démocratie", *Presses polytechniques et universitaires romandes*, Lausanne, 2015. Link: <http://www.merlin.uzh.ch/publication/show/12207>

Hens, T., Evstigneev I., Schenk-Hoppé, K.R.: "Mathematical Financial Economics - A Basic Introduction", Springer Verlag, Heidelberg, 2015.

Paper Präsentationen

Paper Presentations

Battiston, S.: "Leveraging the network: a stress-test framework based on DebtRank", Second International Conference of the Society for Economic Measurement, Paris, 22.-24.07.2015.

Brumm, J.: "Recursive Equilibria in Dynamic Economies with Stochastic Production" (Paper mit D. Kryczka, F. Kübler), at:
- 11th World Congress of the Econometric Society, Montreal, 17.-21.08.2015.
- 30th Annual Congress of the European Economic Association, University of Mannheim, 24.-27.08.2015.

Célérier, C.: "Returns to Talent and the Finance Wage Premium", ITAM Finance Conference, Mexico City, 05-06.06.2016. http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2393110

Fattinger, F.: "Risk and Return around the Clock" (with Alexandre Ziegler), SFI Research Days, Study Center Gerzensee, 07.-09.06.2015.

Fattinger, F.: "Trading linear and non-linear Assets in a continuous double Auction Market: An experimental Study of Financial Complexity", (mit Marc Chesney), Experimental Finance Conference 2015, Radboud University, Nijmegen, 17.-19.06.2015.

Fattinger, F.: "European Puttable Bonds: An alternative Instrument for Managing the Sovereign Debt Crisis" (with Andrin Bögli), Zurich Workshop on Economics, Lucerne, 02.-04.09.2015.

Hegglin, R.: "Which Swiss Gnomes Attract Money? Efficiency and Reputation as Performance Drivers of Wealth Management Banks" (with Urs Birchler, Michael Reichenecker, Alexander Wagner), SFI Research Days, Study Center Gerzensee, 07.-09.06.2015.

Hegglin, R.: "System Stability and (Bad) Experience: An Experimental Study of Banking Crises", Experimental Finance Conference 2015, Radboud University, Nijmegen, 17.-19.06.2015.

Hens, Th.: "Simulated Experience and Investment Endurance", SFI Research Days, Study Center Gerzensee, 07.-09.06.2015.

Hens, Th.: "Designing Risk Profiler in the Laboratory", University of Innsbruck, 03.07.2015.

- Klimenko, N.:** *“Dual Holdings, Agency Conflicts of Debt and Investment”* (mit M. Arnold), SFI Research days, Gerzensee, 07.-09.06.2015.
- Klimenko, N.:** *“Bank Capital and Aggregate Lending”* (mit JCh. Rochet, S. Pfeil), at:
 - Seminar, University of Bonn, July 2015.
 - China International Conference in Finance 2015, Shenzhen, 10.07.2015.
- Kübler, F.:** *“Asset Pricing in Large Economies with Boundedly Rational Agents”*, 15th SAET Conference on Current Trends in Economics, Cambridge, GB, 30.07.2015.
- Kübler, F.:** *“Computational Methods for Heterogeneous Agent Models”* (Paper mit J. Brumm, S. Scheidegger), 11th World Congress of the Econometric Society, Montreal, 20.08.2015. Link: <http://www.eswc2015.com/>
- Martinez, C.:** *“Doing well by Doing good – empirical evidence from microfinance”*, at:
 - ERIIC Edinburgh Responsible Investment Workshop, 11.-12.05.2015.
 - 4th European Microfinance Research Conference, Geneva, 03.06.2015.
- Martinez, C.:** *“What Drives Financial Inclusion at the Bottom of the Pyramid? Empirical Evidence from Microfinance Panel Data”*, at:
 - ERIIC Edinburgh Responsible Investment Workshop, 11.-12.05.2015.
 - 4th European Microfinance Research Conference, Geneva (with A. Krauss).
- Meyer, J.:** *“Benchmarking Microfinance Investment Funds: Microfinance Investment Index (MFII)”*, at:
 - BlueOrchard, Zurich, 26.08.2015.
 - BlueOrchard, Bern, 27.08.2015.
 - responAbility, Zurich, 24.08.2015 (with A. Krauss).
- Meyer, J.; Krauss A.:** *“Measuring and aggregating social performance of microfinance investment vehicles”*, 4th European Microfinance Research Conference, Geneva, 03.06.2015.
- Necula, C.:** *“A general closed form option pricing formula”* (with W. Farkas, G. Drimus), at:
 - Stochastics & Computational Finance Conference 2015, Lisbon, 06.-10.07.2015.
 - International Conference on Operations Research, Vienna, 01.-04.09.2015.
- Necula, C.:** *“The dynamics of heterogeneity and asset prices”* (with W. Farkas), 38th Conference on Stochastic Processes and their Application, Oxford, 13.-17.02.2015.
- Nyborg, K.:** *“Central Bank Collateral Frameworks”*, Conference “Program on Financial Stability”, Yale School of Management, (invited paper), Yale, 08.08.2015.
- Nyborg, K.:** *“Collateral, Central Bank Repos, and Systemic Arbitrage”*, at:
 - SFI Research Days, Gerzensee, 09.06.2015.
 - EFA 2015 Annual Meeting, Vienna, 20.08.2015.
- Ongena, S.:** *“A Global Lending Channel Unplugged? Does US Monetary Policy Affect Cross-border and Affiliate Lending by Global US Banks?”* (mit Judit Temesvary, Ann L. Owen), Research Seminar, Lancaster University Management School, 26.06.2015.
- Ostinelli, D.:** *“The Big Innovation Bang”*, at:
 - Belgrade Young Economists Conference, Belgrade, June 2015.
 - Doctoral Tutorial, European Finance Association (EFA), Vienna, August 2015.
- Rochet, J-C.:** *“The Apples of Wrath”* Closing Conference Semester on Information in Finance and Insurance, Institut Henri Poincaré, Université Paris Diderot, 23.-25.06.2015.
- Scheidegger, S.:** *“Using Adaptive Sparse Grids to Solve HighDimensional Dynamic Models”* (Paper mit J. Brumm), bei:
 - 15th SAET Conference on Current Trends in Economics, Cambridge, GB, 30.07.2015. Link: <http://saet.uiowa.edu/2015/>
 - 11th World Congress of the Econometric Society, Montreal, 20.08.2015.

- Sokko, A.:** *"Margin Trading and the Kelly Rule"*, SFI Research Days, Study Center Gerzensee, 07.-09.06.2015.
- Wagner, A.:** *"Tips and tells from managers"* (with Marina Druz, Richard Zeckhauser), http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2559157, at:
 - Hitotsubashi University, Tokyo, 04.06.2015.
 - Osaka University, Osaka, 01.07.2015.
 - Nanyang Technical University, Singapore, 04.08.2015.
 - Singapore Management University, Singapore, 05.08.2015.
 - National University of Singapore, Singapore, 06.08.2015.
- Wagner, A.:** *"Pay attention or pay extra"* (with Marc Arnold, Dustin Schuette), Asian Development Bank Institute, Tokyo, 06.07.2015.
 Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2419016
- Wagner, A.:** *"Agency versus Hold-up: On the Impact of Binding Say-on-Pay on Shareholder Value"* (with Christoph Wenk), Thailand Development Research Institute, Bangkok, 10.08.2015.
 Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1793089
- Wagner, A.:** *"Managerial incentives to take asset risk"* (mit Marc Chesney, Jacob Stromberg), Kyushuu University, 25.08.2015.
 Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1595343
- Wenk, Ch.:** *"Agency versus Hold-up: On the Impact of Binding Say-on-Pay on Shareholder Value"* (with Alexander Wagner), SFI Research Days, Study Center Gerzensee, 07.-09.06.2015.
 Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1793089
- Woschitz, J.:** *"How do extraordinary LTROs work? The impact of the ECB's three-year LTROs on bank and sovereign bond yields"* (with René Hegglin), Zurich Workshop on Economics, Lucerne, 02.-04.09.2015.

Working Paper

Working paper

- Chesney, M.:** *"Toxic Sustainable Companies: A critique on the shortcomings of current Corporate Sustainability Ratings and a Definition of 'Financial Toxicity'"*, mit Peter Seele (USI)
- Martinez, C.:** *"Doing Well by Doing Good? Empirical Evidence from Microfinance"*, CMF Working Paper Series No. 04/2015.
 Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2227301
- Martinez, C.; Krauss, A.:** *"What Drives Financial Inclusion at the Bottom of the Pyramid – Empirical Evidence from Microfinance Panel Data"*, CMF Working Paper Series No. 02/2015.
 Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2587785
- Meyer, J.:** *"Social Versus Financial Return in Microfinance"*, CMF Working Paper Series No. 01/2015. Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2580343
- Meyer, J.; Krauss, A.:** *"Measuring and Aggregating Social Performance of Microfinance Investment Vehicles"*, CMF Working Paper Series No. 03/2015.
 Link: http://www.cmf.uzh.ch/publications/Meyer_Krauss_2015_Social_Performance_MIVs.pdf
- Wagner, A.:** *"Size and momentum profitability in international stock markets"* (with Peter Schmidt, Urs von Arx, Andreas Schrimpf, Andreas Ziegler).
 Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2642185

Zeitungsartikel**Newspaper article**

- Hens, T.:** „Bewusster anlegen mit Evolutionary Finance“, Finanz und Wirtschaft, 25.07.2015, p. 14. <http://www.fuw.ch/article/bewusster-anlegen-mit-evolutionary-finance/>
- Hens, T.:** „Wie Medien und Informationsflut die Finanzmärkte beeinflussen“, Wirtschaftswoche, 21.08.2015, p. 41.

Medienpräsenz/Diverses**Media coverage/Miscellaneous**

- Birchler, U.:** „Trilogie des Geldes“, Mitwirkung im Rahmen der Zürcher Festspiele.
<http://www.festspiele-zuerich.ch/de/programm-2015/trilogie-des-geldes-i-iii/date/1434391200/>
- Chesney, M.:** „Une taxe sur les transactions financières pourrait remplacer tous les impôts actuels“, Le Temps, 27.06.2015. Link: <http://www.merlin.uzh.ch/publication/show/12189>
- Chesney, M.:** „La réglementation? Trop compliquée pour être applicable“, Le Temps, 27.06.2015, Link: <http://www.merlin.uzh.ch/publication/show/12190>
- Chesney, M.:** „Ethik und Ästhetik der Börse“, Radio SRF, Sendung Kontext, 27.07.2015.
- Ongena, S.:** „Crime and leniency“ (bank heists) Economist, 12.09.2015.
Link: <http://www.economist.com/news/finance-and-economics/21664151-after-armed-robberies-banks-give-out-loans-better-terms-crime-and-leniency>

Vorträge, Seminare und Kurse**Lectures, seminars and courses**

- Birchler, U.:** „Swiss Money and Monetary Policy“, Guangdong Delegation, Zürich, 23.06.2015.
- Brumm J., Scheidegger S.:** „Global Solution Methods III“, Course at the Central Bank of Colombia, Bogotá, 01.-08.09.2015.
- Chesney, M.:** „Food Speculation“, Vortrag an der ETH-Woche, 08.09.2015.
Link: <https://www.ethz.ch/de/die-eth-zuerich/nachhaltigkeit/ETHweek/Program1.html>
- Hens, Th.:** „Empirische Kapitalmarktforschung: Hat Buffett Alpha, oder ist er ein ganz smarterer Beta Investor?“, Value Intelligence Conference, Munich, 11.06.2015.
- Nyborg, K.:** „Central Bank Collateral Frameworks“, at:
- Norges Bank, Oslo, 28.08.2015
- UZH Research Seminar on Banking, Zürich 26.06.2015
- Nyborg, K.:** „Collateral, Central Bank Repos, and Systemic Arbitrage“, UZH Research Seminar on Banking, Zurich, 26.06.2015.
- Ongena, S.:** Seminar zu „Wealth Inequality and firm financing“, Rotterdam School of Management, Erasmus University, 04.06.2015.
- Ongena, S.:** „Global Monetary Transmission“, Seminar University of Essex, 26.06.2015.
- Ongena, S.:** „Credit Ratings“, Keynote, 4th Conference on Credit Analysis and Risk Management, Basel, 24.-27.08.2015.
- Ongena, S.:** „Fear, Anger and Credit. On Bank Robberies and Loan Conditions“ (mit Paola Morales), Helsinki Finance Seminar, The Graduate School of Finance, 31.08.2015.
- Ongena, S.:** Seminar zu „Wealth Inequality“, Norwegian Business School, Oslo, 19.08.2015.
- Rochet, J-C.:** „The Bank Capital Controversy“, at:
- Conference on Monetary, Financial and Prudential Policy, Bank of England, London, 16.-17.06.2015
- 2015 Vilfredo Pareto Lecture, University of Turin, 04.06.2015



- Rochet, J-C.:** "27th Geneva Risk Economics Lecture", 3rd World Risk and Insurance Economics Congress, Munich, 02.-06-08.2015 (hosted by Munich Risk).
- Scheidegger, S.:** "Petascale Computing in Economics & Finance", Internes Seminar Credit Suisse, Zürich, 07.07.2015.

Konferenzen/Workshops

Conferences/Workshops

4th European Microfinance Research Conference

The Center for Microfinance at the DBF co-hosted the 4th European Microfinance Research Conference from June 1st - 3rd, 2015, at the University of Geneva. The leading research conference on the topic was organized for the first time in Switzerland through collaboration with the University of Geneva's School of Economics and Management, the Graduate Institute Geneva, and the European Microfinance Platform. It gathered over 110 researchers from Europe, Africa, Asia and the Americas, to discuss recent theoretical and empirical advances in the studies of microfinance markets and financial inclusion

ETH Risk Day 2015: Mini-Conference on risk management in finance and insurance

The conference held on 11 September 2015 was attended by around 400 participants. It was organized by Prof. Erich Walter Farkas (University of Zurich) and RiskLab Switzerland. The yearly "Risk Day" conference at the ETH Zurich is intended as a platform of dialogue between academia, practitioners and regulators on current topics of risk management in banking and insurance.

Link: <https://www.math.ethz.ch/news-and-events/news/d-math-news/2015/09/eth-risk-day-2015--mini-conference-on-risk-management-in-finance-and-insurance.html>

LERU European Research Project Managers Community Meeting

Prof. Stefano Battiston will speak about his longstanding expertise with the European research programmes and his successful H2020 submissions on the LERU's European Research Project Managers Community Meeting to be held at the University Zurich on 29.-30.09.2015.

Conference activities of DBF members:

Stefano Battiston

Moderator/Panelist: Discussion "How can Network models enhance the policymaker's toolkit", NetSci2015, Zaragoza (Spain), 01.-05.06.2015. Link: <http://www.netsci2015.net/>

Keynote Speaker at JNTF and the Center for Risk Studies second conference on "Network Theory and Financial Risk", Cambridge University, UK, 09.09.2015.

Link: <http://www.fna.fi/content/call-papers-financial-risk-and-network-theory-2015>

Keynote Speaker and Member of the Program Committee at 2015 RiskLab/BoF/ESR Conference on Systemic Risk Analytics, Bank of Finland, Helsinki, 23.-25.09.2015.

Link: <https://www.esrb.europa.eu/news/pr/2015/html/pr150713.en.html>

Walter Farkas

Organizer of Session "Selected topics in Financial Modelling", Operations Research Congress, Vienna, 01-04.09.2015. Link: <https://or2015.univie.ac.at/scientific-program/>

Nina Gotthelf

Discussant for Session “Media Coverage, Textual Analysis, and Investments”, European Finance Association, 42nd Annual Meeting, Vienna, 19.-22.08.2015.

Thorsten Hens

Session Chair for Session “Media Coverage, Textual Analysis, and Investment”, European Finance Association, 42nd Annual Meeting, Vienna, 19.-22.08.2015.

Felix Kübler

Organizer of Session “Computational Economics” on 30.07.2015 at the “15th SAET Conference on Current Trends in Economics”, Cambridge, UK.

Kjell Nyborg

Member of the Scientific Committee of IFABS 2015 China Conference, Hangzhou China, 27.-29.06.2015.

Member of the Program Committee of the annual meetings of the Western Finance Association, Seattle, 17.-20.07.2015.

Member of Program Committee and Session Chair of the Annual Meeting of the European Finance Association, Vienna, 19.-22.08.2015, Session “Asset Intangibility and Corporate Investment”.

Steven Ongena

Organizer of Session "Current Issues", Conference "Institutional and Individual Investors: Saving for Old Age", University of Bath, 22.-23.06.2015.

Per Östberg

Co-chair of the International Finance and Banking society meeting 2015 (IFABS), Hangzhou China, 27.-29.06.2015.

Jean-Charles Rochet

Discussant (together with Sir John Vickers, All Souls College, University of Oxford) at the EEA (European Economic Association) Congress Mannheim 2015; the 2014 Nobel Prize in Economics Session “Market Failures and Public Policy” by Jean Tirole.

Simon Scheidegger

Member of the Program Committee of “CSE2015: 18th IEEE International Conference on Computational Science and Engineering”, Porto, 21.-23.10.2015.

Link: http://paginas.fe.up.pt/~specs/events/cse2015/index.php?page=committee_program

DIVERSES

MISCELLANEOUS

Weiterbildungsprogramm für leitende Mitarbeiter der Provinzverwaltung Guangdong, China

Die chinesische Provinz Guangdong (mit der Hauptstadt Guangzhou, Kanton) ist mit etwas über 100 Mio. Einwohnern die bevölkerungsreichste Provinz Chinas. Im letzten Jahr besuchte die Provinzverwaltung verschiedene europäische Universitäten, um den Markt für ein Weiterbildungsprogramm für leitende Mitarbeiter zu sondieren. Unser Angebot fand Anklang, und das IBF führte das Programm – in Zusammenarbeit mit dem Institut für Politikwissenschaften – vom 8. Juni bis 3. Juli durch. Geboten wurde den 25 chinesischen Teilnehmern ein breites Programm mit Grundwissen aus den Bereichen Steuerpolitik, Corporate Finance, Finanzmärkte und Finanzplatzinfrastruktur. Zudem wurden den Teilnehmern zahlreiche Besuche bei Firmen (z.B. Credit Suisse und Swiss Re) und Institutionen (z.B. Stadt und Kanton Zürich) geboten. Auf Grund des Echos und der formellen Kursbeurteilungen lässt sich sagen, dass die Teilnehmer das gebotene Programm sehr geschätzt und als nützlich für ihre persönliche Entwicklung erachtet haben.



Teilnehmer des Weiterbildungsprogramms

Trilogie des Geldes

Prof. U. Birchler trat vom 15. bis 26. Juni 2015 als Experte und Darsteller im Rahmen der Festspiele Zürich 2015 bei der „Trilogie des Geldes“ im Miller’s Studio auf. In drei Episoden besprachen Claudia Brier, Eva Patricia Dietrich, Michael Laricchia und Urs Birchler auf spielerische und unterhaltsame Art und Weise die Ursprünge des Geldes bis hin zu den Schwierigkeiten des heutigen Geldsystems. Als Überraschungsgast trat in der letzten Aufführung Posträuber Domenico Silano auf.



Bild: Goran Basic / NZZ; «Er tut's auf seine Art», Neue Zürcher Zeitung, 01.07.2015, S. 19.