



IBF-News

September 2012 | Nr. 22

Academic Excellence in Banking & Finance

Ein "Mission Statement" für das IBF

Auf Vorschlag der Universitätsleitung haben viele Institute in letzter Zeit ein Leitbild ausgearbeitet. Auch das IBF hat sich dieser Aufgabe angenommen. Heute stellen wir das Ergebnis vor (siehe letzte Seite).

Das Leitbild hat primär eine interne, aber auch eine externe Aufgabe. Es soll allen Mitgliedern und Mitarbeitern des IBF unser Selbstverständnis kurz und knapp darlegen: Was verstehen wir als unsere Hauptaufgaben? – Welches sind unsere Werte? – Wie sind wir vernetzt? – Dieses Selbstverständnis möchten wir aber auch nach aussen kommunizieren.

Ein Leitbild mag im Ergebnis als Ansammlung von Selbstverständlichkeiten erscheinen. Der langwierige Erarbeitungsprozess macht aber klar, dass gültige Formulierungen dieser vermeintlichen Selbstverständlichkeiten eben nicht leichthin abrufbar sind. Vielmehr ergeben sie sich erst aus langen und intensiven Diskussionen.

Die im Mission Statement enthaltenen Illustrationen ergänzen den Text und stellen einerseits die drei Grundpfeiler der klassischen Finance dar, zeigen andererseits aber auch typische Örtlichkeiten, Situationen und Objekte unserer Tätigkeiten.

Den Leserinnen und Lesern der IBF-News wünsche ich im Namen der Institutsleitung ein erfolgreiches Herbstsemester 2012!

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	13

Institutsleitung

Management Board

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

Beirat

Advisory Board

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

Impressum

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

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

Handelsblatt-Ranking

Handelsblatt Ranking

Gute Rangierung der IBF-Professoren

Im jüngst veröffentlichten Handelsblatt-Ranking nehmen die Finance-Professoren des IBF Spitzenpositionen ein. Das Ranking zeigt die Top 250 der Betriebswirte, gemessen an ihrer Publikationsleistung seit ihrem Karrierebeginn. Die besten drei BWL-Professoren der UZH sind mit **Jean-Charles Rochet** (insgesamt Rang 5), **Felix Kübler** (Rang 16) und **Thorsten Hens** (Rang 52) allesamt Professoren des IBF. Herzliche Gratulation!

Link: <http://tool.handelsblatt.com/tabelle/index.php?id=110&so=3d&pc=250>

Ebenso sind die Finance-Professoren des IBF die treibende Kraft für das sehr gute Abschneiden der BWL im Universitätsranking der deutschsprachigen Unis. Die Universität Zürich liegt hier auf dem ausgezeichneten dritten Rang .

Link: <http://www.handelsblatt.com/politik/oekonomie/bwl-ranking/die-top-fakultaeten-deutsche-betriebswirte-fallen-zurueck/7142160.html>

SFI Aktivitäten

SFI activities

Connecting Minds

In Kooperation mit FINRISK finden Podiumsdiskussionen mit hochkarätigen Vertretern aus Wissenschaft, Industrie und Verwaltung statt. Als nächster Redner wird Prof. **Jean-Charles Rochet** am 9. Oktober zum Thema „Post-crisis banking regulation: A Swiss first-mover advantage?“ referieren.

Link: http://www.swissfinanceinstitute.ch/events/aboutus_events_template.htm?event=162

SFI Annual Meeting

On 15 November, SFI will hold its 7th Annual Meeting with applied sessions on the challenges in investment banking and research sessions on recent developments in corporate governance. Key note speaker is Sergio P. Ermotti, Group CEO of UBS AG.

Link: http://www.swissfinanceinstitute.ch/events/aboutus_events_template.htm?event=161

Sino-Swiss bilateral seminar

Sino-Swiss bilateral seminar

Behavioral finance and Quantitative risk management: from perspective of policy response in China and Europe
Organizers of this event, taking place in Beijing on 18 and 19 October, are the Chinese Academy of Social Sciences and the Sino-Swiss Science and Technology Cooperation. Participants from Switzerland will be Proffs. **Thorsten Hens** and **Walter Farkas**, as well as Dr. **Stefan Zeisberger**. As a networking platform, this seminar aims to promote academic exchange between Chinese and Swiss scholars through discussion over issues of common interest. The intention is to lay a foundation for future academic cooperation between China and Switzerland in the area of advanced finance.

IBF-Klicker

IBF-clicker

Pilotprojekt webbasiertes Interaktionstool „IBF-Klicker“

Um die Interaktion zwischen Dozierenden und Studierenden in grossen Lehrveranstaltungen zu fördern, können sogenannte Class-Response-Systeme eingesetzt werden. Auch bekannt unter dem Namen „Clicker“ sind dies Hard- und/oder Softwarelösungen, die Befragungen und Selbsttests in anonymisierter Form unmittelbar in der Vorlesung ermöglichen und die Ergebnisse sogleich darstellen können.

Das Teaching Center Team hat ein solches webbasiertes Interaktionstool unter dem Namen „Klicker“ entwickelt, welcher auch bereits in einer Vorlesung getestet und von den Studierenden sehr positiv aufgenommen wurde. Die Dozierenden erstellen auf der Website www.klicker.uzh.ch einen Account, auf dem sie auf einfache Art und Weise ihre Fragen und Aktivierungsideen vorbereiten, editieren und die Ergebnisse anzeigen lassen können. Während der Lehrveranstaltung haben die Studierenden die Möglichkeit mit Laptop, Smartphone oder Tablet die gestellten Fragen anonym zu beantworten. Die Dozierenden können sich die Resultate ohne Zeitverzug und grafisch aufbereitet anzeigen lassen und diese nach Abschluss der Beantwortungszeit den Studierenden präsentieren und kommentieren. Dieses Herbstsemester wird der IBF-Klicker in vier Lehrveranstaltungen eingesetzt. Das Tool soll weiteren interessierten Dozierenden zur Verfügung gestellt werden. Mehr Informationen unter: www.klicker.uzh.ch

Lehre

Courses

CFA Investment Challenge

Dieses Seminar ist eine „hands-on, in-depth“-Veranstaltung zum Thema Unternehmensanalyse. Ziel ist es, in Gruppen ein spezifisch für dieses Seminar ausgesuchtes Schweizer Unternehmen in dessen Marktumfeld systematisch und umfassend zu analysieren und die Erkenntnisse in einem Bericht sowie einer Präsentation zu erfassen. Durch diverse Vorträge aus der Praxis soll das Framework präsentiert sowie die unterschiedlichen Aspekte und Anforderungen in einem Analystenbericht erörtert werden. Der CFA Investment Challenge ist Teil eines schweizweiten Wettbewerbes mit anderen Universitäten. Das Schweizer Siegerteam qualifiziert sich für die Europa-Ausscheidung in London und allenfalls für den globalen Final (auch in London). Das Kick-off für die Schweiz ist am 26. September 2012. Weitere Informationen: http://www.bf.uzh.ch/cms/studium/_248_1588.html

Startup Seminar Banking & Finance 2.0

Dieses neue Seminar für Bachelorstudierende der Bereiche Wirtschaft (insbesondere Banking & Finance) und Wirtschaftsinformatik vereint Banking & Finance mit internetspezifischen und Social Media-relevanten Themen.

Betreut von namhaften Coaches aus der Startup-Szene ist das Ziel, in Gruppen eine zukunftsorientierte Geschäftsidee zu entwickeln, einen Businessplan zu erstellen und zudem einen Prototypen zu realisieren. Zum Abschluss präsentieren die Gruppen Ihre Businessideen vor potenziellen Investoren. Weitere Infos und Bewerbung unter: http://www.bf.uzh.ch/cms/studium/_248_1569.html

Neue Bachelor-Lehrveranstaltungen für FS2013

Das Team des IBF-Teaching Center hat über den Sommer die Lehrveranstaltungen „Finance“, „Corporate Finance 1“, „Investments“ und „Wirtschaftswissenschaften für Juristen“ für das Herbstsemester überarbeitet und aktualisiert. Ausserdem wird intensiv an der neuen Banking-Pflichtveranstaltung, welche zum ersten Mal im kommenden Frühjahrssemester angeboten werden

soll, gearbeitet. Ab FS 2013 ersetzt die Veranstaltung „Banking“ (6 ECTS-Punkte) die bisherigen beiden Bachelor-Pflichtveranstaltungen „Banking: Kredit- und Einlagengeschäft“ sowie „Banking: Geld- und Kapitalmarktgeschäfte“ (je 3 ECTS-Punkte). Ebenfalls integriert in die neue Vorlesung und daher nicht mehr angeboten wird die Vorlesung „Grundlagen des Banking“. Das bewährte Blended Learning Konzept des IBF wird auch auf diese neue Vorlesung angewendet. Mehr Infos unserer Website: www.bf.uzh.ch/teaching-center

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
21. September	Jie Cai	Lebow College of Business
28. September	Pierre Collin-Dufresne	Columbia Business School
05. Oktober	Harald Hau	INSEAD, Fontainebleau Cedex
12. Oktober	Adrian Verdelhan	MIT
19. Oktober	Anna Pavlova	London Business School
26. Oktober	Vojislav Maksimovic	University of Maryland
02. November	To be announced	
09. November	James Glattfelder	ETH
16. November	Francesco Franzoni	University of Lugano
23. November	Kristian Miltersen	Copenhagen Business School
30. November	Chris Adcock	University of Sheffield
07. Dezember	Michael Wolf	University of Zurich
14. Dezember	Fabio Trojani	University of Lugano

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 2012 werden folgende Firmen präsentieren:

Datum	Firma
20. September	EFG
27. September	Accenture
4. Oktober	Deutsche Bank
11. Oktober	Oliver Wymann
18. Oktober	Bain & Company
25. Oktober	Chartis Insurance
01. November	UBS
08. November	IBM
15. November	Credit Suisse
22. November	JP Morgan
29. November	Goldman Sachs
06. Dezember	Dez Booz & Company

Weitere Informationen auf der Website: : <http://www.financeclub.ch/lunches.html>



Weiterbildung

Executive Education

Weiterbildung in Finance

Diesen September wurde der dritte Jahrgang des Master of Advanced Studies (MAS) in Finance gestartet. Insgesamt haben dieses Jahr 16 Teilnehmende (Vorjahr: 14) ihre zweijährige Weiterbildung in Angriff genommen.

Neben dem MAS in Finance wird auch das einjährige CAS in Risk Management for Banking and Finance (Prof. Dr. Walter Farkas) zum dritten Mal angeboten, wofür sich über 30 Teilnehmende (Vorjahr: 20) angemeldet haben. Ausserdem werden im HS 2012 Einzelkurse für Weiterbildungsteilnehmende 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 über 50 Teilnehmenden und das Modul eInvestments von Dr. Benjamin Wilding (anrechenbar im CAS in Investments & Derivatives) mit über 30 Teilnehmenden durchgeführt. Zudem bietet Dr. Annette Krauss einen Einzelkurs in Socially Responsible Investments an, welchen beinahe 30 Personen besuchen werden.

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

Zukünftige Konferenzen

Upcoming Conferences

Conference on Mathematical Finance in honour of Prof. Freddy Delbaen

Prof. Walter Farkas will be co-organizer of the conference on Mathematical Finance in honour of Prof. Freddy Delbaen. The conference takes place from 24 – 28 September 2012 and will be attended by more than 150 participants. Speakers include Prof. I. Ekeland (Paris), Prof. R. Carmona (Princeton), Prof. W. Schachermayer (Vienna), Prof. D. Madan (Maryland), Prof. P. Protter (Cornell), Prof. J. Bourgain (Princeton), etc. Link: http://www.fim.math.ethz.ch/conferences/2012/Conference_Delbaen

CCFZ Research Seminar

A second joint seminar of IBF and the Department of Mathematics of ETH will take place under the umbrella of the Center of Competence Finance in Zurich (CCFZ) on 4 October 2012. Prof. Steven Shreve from Carnegie Mellon will speak on "A diffusion limit of a limit-order book model".

Link: www.ccfz.ch

Asset Management Forum

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

IBF als Co-Organisator des 3. Internationalen Finanzethik-Kongress in Zürich

Am 25./26. Oktober 2012 findet der internationale Finanzethik-Kongress, der von vier Universitäten und Hochschulen aus Deutschland, der Schweiz und den Niederlanden initiiert wurde, zum ersten Mal in der Schweiz statt. Gastgeberin ist die HWZ Hochschule für Wirtschaft Zürich. Im Fokus der dritten Ausgabe des Kongresses steht das Thema «Vertrauen und Verantwortung im Finanzsystem». Dazu diskutieren u.a. Dr. Tomáš Sedláček, Bestsellerautor, Chefvolkswirt der Československá obchodní banka (ČSOB) und Mitglied des nationalen tschechischen Wirtschaftsrats; Charles Pictet, ehemaliger Privatbanquier; Thierry Philipponnat, Direktor von Finance Watch in Brüssel; Bischof Justin Welby von der anglikanischen Kirche im Bistum Durham, England, Mitglied der britischen



Untersuchungskommission zur Klärung des Libor-Skandals und Mitglied des britischen Oberhauses; Prof. Dr. Josef Falkinger von der Wirtschaftswissenschaftlichen Fakultät der Universität Zürich; Alt-Nationalrat Dr. h.c. Rudolf Strahm und ehemaliger Preisüberwacher.

Für weitere Informationen und die Anmeldung zum Kongress vergleiche den folgenden Link: <http://www.finanzethik-kongress.de/de/einladung/>

Zurich Initiative on Computational Financial Economics (ZICE13)

The Zurich Center for Computational Financial Economics (ZCCFE) will hold the 2013 Zurich Initiative on Computational Economics (ZICE13) at the University of Zurich, Switzerland, from **26 January to 3 February, 2013**. ZICE13 will be a program for 40 young scholars from all over the world, interested in applying computational methods to economics, organized by Proffs. **Felix Kübler (IBF)**, **Karl Schmedders (IOR)** and **Ken Judd (Argonne, Chicago)**.

After the successful implementation in 2011, this will be the second time that a workshop similar to the ICE of the Chicago Argonne Institute is held outside Chicago. ZICE13 has a similar format as the past ICE workshops with lectures and tutorials on topics in numerical analysis, their applications in economics, and their implementation in a variety of software tools.

For more information, see www.zccfe.uzh.ch

Dissertationen

Dissertations

Simon Scheuring hat sein Studium erfolgreich mit der Dissertation abgeschlossen, das Thema lautete „Three Essays on Quantitative Asset Pricing“. Ebenfalls erfolgreich verteidigt hat **Benjamin Jonen** zum Thema „Essays on Asset Pricing and Portfolio Choice“. Herzliche Gratulation!

Gäste

Visiting Guests

Gast Lehrstuhl Urs Birchler:

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

Gast Lehrstuhl Marc Chesney:

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

PERSONELLES

PEOPLE

Auszeichnungen

Awards

Anlässlich der Jahrestagung des Vereins für Socialpolitik am 10. September hat Prof. **Felix Kübler** den renommierten Gossen-Preis erhalten. Die Vereinigung der deutschsprachigen Ökonomen würdigte an ihrer Tagung die hohe Relevanz der Arbeiten von Felix Kübler in den Bereichen Stabilität von Finanzmärkten, Überschuldung von Hausbesitzern und verschiedenen Rentensystemen.



Forschungsbeiträge

Grants

Prof. Markus Leippold received a research Grant from the Dauphine-Amundi Chair in Asset Management, Paris-Dauphine University, for his paper „Risk-Based Commodity Investing“ (joint with Simone Bernardi).

Forschungsaufenthalte im Ausland / Sabbatical

Research stays abroad / Sabbatical

Per 13. September 2012 verlässt **Michal Dzielinski** das IBF für einen zwölfmonatigen Forschungsaufenthalt an der University of California, San Diego.

Florian Eugster wird mit einem SNF-Stipendium für angehende Forschende ein Jahr an der Rotman School of Management der University of Toronto verbringen.

From mid-July to mid-August, Prof. **Henrik Hasseltoft** was the Institute for Financial Research in Stockholm (SIFR) for a research stay.

Prof. **Kjell Nyborg** will be on sabbatical leave in fall semester 2012. During this period, he is invited by the Stanford Graduate School of Economy of Business for a research stay from 1 – 30 November.

Tatjana-Xenia Puhan left in August for a one-year research stay at Northwestern University, US.

Stefan Zeisberger extended his stay as a visiting scholar at the California Institute of Technology (CA, USA) with professor Peter Bossaerts until the end of January, 2013.

Wahlen, Ernennungen, neue Funktionen

Elections, new functions

Jan Wrampelmeyer, former PhD student in the SFI PhD program, has been appointed Assistant Professor of Finance at the University of St. Gallen. After working 15 months in the financial industry, Jan decided to go back to academia and joined the Swiss Institute of Banking in Finance in August 2012.

Prof. **Henrik Hasseltoft** has been appointed as a research affiliate at the Institute for Financial Research in Stockholm (SIFR).

Angelo Ranaldo ist an die Universität St. Gallen berufen worden. Er übernimmt dort eine Professur für Finance und Systemic Risk. Während 7 Jahren hat er im Rahmen des IBF an der UZH Market Microstructure und in den letzten Jahren auch Public Debt Management gelesen. Wir gratulieren Professor Ranaldo herzlich zu seiner ehrenvollen Berufung.

Neue Institutsmitglieder

New Institute Members

Oberassistenten und PostDocs:

- Célérier, Claire, Team Rochet, per 1.9.2012
- Coculescu, Delia, Team Chesney, per 1.9.2012
- Necula, Ciprian, Team Farkas, per 1.10. 2012
- Scheidegger, Simon, Team Kübler, per 1.9.2012



Assistierende:

- Bögli, Andrin, Team Wagner, per 1.9.2012
- Munari, Cosimo, Team Weiterbildung Real Estate, per 1.9.2012
- Rösler, Cornelia, Team Nyborg, per 17.9.2012

Semesterassistenten:

- Bloch, Timo, IBF Teaching Center, per 1.7.2012
- Rosenast, Guido, Team Lautenschlager, per 1.7.2012

Abgänge

Persons leaving

Die folgenden Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter haben das Institut verlassen:

- Feng, Zhigang, PostDoc, Team Kübler, per 31.8.2012
- Frommelt, Maria, Assistentin, Team Krauss/Birchler, per 30.9.2012
- Häfeli, Mario, Assistent, ExTeam Mancini, per 31.8.2012
- Karaman, Mustafa, Assistent, NCCR, per 31.08.2012
- Kehrlé, Kerstin, PostDoc, Team Paoletta, per 31.8.2012
- Ludwig, Markus, Assistent, Team Leippold, per 31.8.2012
- Mauchle, Stefan, PostDoc, Team Birchler, per 31.8.2012
- Neukomm, Gabriel, Assistent, Team Wagner, per 30.9.2012
- Reiter-Müller Florian, Assistent, Team Leippold, per 31.8.2012
- Scheuring, Simon, Assistent, Team Kübler, per 31.8.2012
- Sigrist, Yalda, Assistentin, Team Rochet, per 31.8.2012
- Taschini, Luca, PostDoc, Team Chesney, per 30.10.2012

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

PUBLIKATIONEN

PUBLICATIONS

Paper Präsentationen

Paper Presentations

- Brumm, J.:** „Margin Requirements and Asset Prices“, bei:
- Society for Economic Dynamics, Zypern, 22. Juni 2012
- European Finance Association, Kopenhagen, 17. August 2012
- Brumm, J.:** „Collateral Constraints, Idiosyncratic Risk, and Aggregate Fluctuations“, European Economic Association, Malaga, 30. August 2012
- Burkhardt, D.:** „Understanding Asset Correlations“, Money, Macro and Finance Conference, Trinity College, Dublin, 6. – 8. September 2012
- Chesney, M.:** „Detecting Informed Trading Activities in the Options Markets“, 12th Brazilian Finance Meeting, Sao Paulo, 19. – 21. Juli 2012
- Eugster, F.:** „Endogeneity and the Dynamics of Voluntary Disclosure Quality: Is There Really an Effect on Cost of Equity Capital?“, American Accounting Association Annual Meeting, Washington DC, August 2012

- Eugster, F.:** *"When and How is Voluntary Disclosure Quality Reflected in Equity Prices?"*, (mit Alexander Wagner), American Accounting Association Annual Meeting, Washington DC, August 2012
- Farkas, W.:** *"Capital Requirements with Defaultable Securities"*, 21st International Symposium on Mathematical Programming, Berlin, 19. – 24. August 2012
Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1966645
- Farkas, W.:** *"Risk Measures and Capital Requirements with Multiple Reference Assets"*, ETH Risk Day, 14. September 2012
Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1989077
- Feng, Z.:** *"The Effect of Capital Taxation on Capital Accumulation and Welfare"*, Society for the Advancement of Economic Theory, University of Queensland, Brisbane, 30.6.2012
- Gupta, M.:** *"Debt Overhang & Hedging Incentives for Housing Demand: Evidence from the US Housing Market"*, ERES (European Real Estate Society), 19th Annual Conference, Edinburgh, 13 – 16 June 2012
- Hasseltoft, H.:** *"Understanding Asset Correlations"*, at:
- EFMA 2012 Meeting, Barcelona, 27. Juni 2012
- Norges Bank Investment Management, 6. August 2012
- EFA 2012 Annual Meeting, Copenhagen, 17. August 2012
- Huitema, R.:** *"Optimal Portfolio Execution using Market and Limit Orders"*, EPSRC conference - Optimal Stopping, Optimal Control and Finance, 16 – 20 July 2012, Warwick UK.
Link: <http://www2.warwick.ac.uk/fac/sci/math/research/events/2011-2012/symposium1112/ws8/>
- Kübler, F.:** *"Collateral Requirements and Asset Prices"*, NCCR Doctoral Workshop, Gerzensee, 11. Juni 2012
- Kübler, F.:** *"Dynamic Competitive Economies with Complete Markets and Collateral Constraints"*,
- Workshop: Financial Market Imperfections and Macroeconomic Performance, Deutsche Forschungsgemeinschaft DFG, Mannheim, 15. Juni 2012
- Summer Workshop in Economics Theory (SWET), Paris, 10. Juli 2012
- Federal Reserve Bank St. Louis, Economic Research Seminar Series, 30. Juli 2012,
Link: http://research.stlouisfed.org/econ_sem/
- Kübler, F.:** *"Margin Requirements and Asset Prices"*, MEF (Macro/Econometrics/Finance) Seminar, Department of Economics, Universität Bonn, 12. Juli 2012
- Kübler, F.:** *"Tackling Multiplicity of Equilibria with Gröbner Bases"*, ICE Chicago, 25. Juli 2012
- Kübler, F.:** *"Solving OLG models with incomplete markets"*, ICE Chicago, 26. Juli 2012,
Link: <http://ice.uchicago.edu/program.htm>
- Nyborg, K.:** *"Bank Bailout Menus"*, Norges Bank, Oslo, 28. Juni 2012
- Nyborg, K.:** *"The Euro Area Sovereign Debt Crisis: Secure the Debt and Modify Haircuts"*, 30th SUERF Colloquium, Zurich, 6. September 2012
- Nyborg, K.:** *"Corporate risk management: Does it add value?"*, ETH Risk Day, 14. September 2012
- Östberg, P.:** *"Money and Liquidity in Financial Markets"*, SUERF, Zürich, 5. September 2012
- Östberg, P.:** *"Peer Effects at Work: The Influence of Co-workers on Asset Allocation Choices"*, University of Göteborg, 12. Juni 2012
- Rochet, J-C.:** *"Private Politics and Public Regulation"*, Monte Verità Conference on Sustainable Resource Use and Economic Dynamics - SURED 2012, Ascona, 4 – 6 June 2012
- Rochet, J-C.:** *"Who owns this firm?"*, at:
- ESAM (Econometric Society Australasian Meeting), 12th Conference, Melbourne, 3 – 6 July 2012 (Keynote speaker, presidential address)

- EEA/ESEM (European Economic Association/Econometric Society European Meeting), Malaga, 27 – 30 August 2012 (presidential address)
- Rochet, J-C.:** *“Capital Regulations and Credit Fluctuations”*, CEPR Conference “Finance and the Real Economy”, Universität St. Gallen, 3. – 4. September 2012 (keynote speaker)
- Rochet, J-C.:** *“Solvency Regulation and Credit Cycles”*, 30th SUERF Colloquium - States, Banks, and the Financing of the Economy, 5. – 6. September 2012 (keynote speaker)
- Tanner, C.:** *„How much for your honesty? The role of values and incentives in determining honest behavior in business decisions“*, (mit R. Gibson, A. Wagner), Kongress der Deutschen Gesellschaft für Psychologie, Bielefeld, 23. – 27. September 2012
- Tanner, C.:** *(Dis)honesty in Finance and Business“* (mit A. Wagner), Konferenz Finethikon, Zürich, 25./26. Oktober 2012
- Zeisberger, St.:** *“How important is the overall probability of a loss in repeated investment tasks?”*, Experimental Finance Conference, Luxembourg, 3 – 5 September, 2012
- Zeisberger, St.:** *“How experience sampling affects risk taking behavior in financial product choices“*, Annual Meeting of the Academy of Behavioral Finance, New York, 19 – 21.9.2012 (project with M. Bradbury and Th. Hens)

Working Papers

Working Papers

- Hens, Th.:** *“Cumulative Prospect Theory and Mean Variance Analysis. A Rigorous Comparison”*, mit J. Mayer. NCCR FINRIKS WP 792,
Link: <http://www.nccr-finrisk.uzh.ch/wps.php?action=query&id=792>

Studien

Study

The Center for Microfinance has recently published the study *“Lack of access or crowded markets? Towards a better understanding of microfinance market penetration”*. The study was supported by Credit Suisse/ Private Banking Microfinance. It proposes a new set of indicators to measure microfinance market penetration. The precise measures of market penetration are developed to identify the markets with significant potential for expansion.

The study is available here: http://www.cmf.uzh.ch/publications/CMF_Penetration.pdf

- Birchler, U., Ettl, D., Mettler, A. & Zraggen, A.:** *„Compliance-Kosten im Schweizerischen Private Banking“*, Vereinigung Schweizerischer Handels- und Verwaltungsbanken, Juli 2012,
Link: http://www.vhv-bcg.ch/fileadmin/PDF/Publikationen/Druck_PDF_der_Studie.pdf

Zeitungsartikel

Newspaper Articles

- Birchler, U.:** *„Die Gier hat sich ins Herz der Banken hineingefressen“*, NZZ am Sonntag, 15. Juli.
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/4020.pdf>
- Hens, Th.:** *„Wie Kultur die Anleger beeinflusst“* Serie, Teil 2, in: Finanz und Wirtschaft, 30. Mai 2012. Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3950.pdf>

- Hens, Th.:** „Welcher Risikotyp bin ich?“, Serie, Teil 3a, in: Finanz und Wirtschaft, 6. Juni 2012.
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3961.pdf>
- Hens, Th.:** „Vom Risikoprofil zum Anlagemix“, Serie, Teil 3b, in: Finanz und Wirtschaft, 13. Juni 2012, Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3973.pdf>
- Hens, Th.:** „Auch der Kopf kann sich irren“, Serie, Teil 4, in: Finanz und Wirtschaft, 27. Juni 2012. Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3975.pdf>
- Hens, Th.:** „Wie die Medien Teil des Systems sind“, Serie, Teil 5, in: Finanz und Wirtschaft, 27. Juni 2012. Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3991.pdf>
- Hens, Th.:** „Wann Momentum, wann Value?“, Serie, Teil 6, in: Finanz und Wirtschaft, 4. Juli 2012. Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/4003.pdf>

Medienpräsenz/Diverses

Media Coverage/Miscellaneous

- Birchler, U.:** „CS und UBS sind im Tanga unterwegs“, Tages Anzeiger, 24. Juni 2012.
Link: <http://www.tagesanzeiger.ch/wirtschaft/geld/CS-und-UBS-sind-im-Tanga-unterwegs/story/29857134>
- Birchler, U.:** „Machtwort des CS-Verwaltungsrats“, Schweizer Fernsehen, 10vor10, 18. Juli 2012.
Link: <http://www.videoportal.sf.tv/video?id=0c7c6954-5681-4623-9009-a3f10490c7b9>
- Birchler, U.:** „Optimismus trotz schwierigem Umfeld“, Schweizer Bank, Juli 2012.
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3992.pdf>
- Birchler, U.:** „In der Brandung der Regulierungswellen erster Etappensieg“ (Autoren: D. Beck & N. Frey), DENARIS, 15. Juni 2012.
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3980.pdf>
- Birchler, U.:** „Die Bank soll zur Fabrik werden“ (Autor: J. Lienhart), Der Landbote, 27. Juni 2012.
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/3996.pdf>
- Birchler, U.:** „Diese Eingriffe wiegen schwer“, (Autor: J. Lienhart), Zürcher Unterländer, 5. Juli.
Link: <http://www.bf.uzh.ch/publikationen/pdf/4013.pdf>
- Chesney, M.:** „Schwarzmarkt“, Thema: Unser Geld – über die allmähliche Entstofflichung eines Tauschmittels. Verschiedene Interviews, 7. September 2012
- Hens, Th.:** „Der typische Anleger ist sehr geduldig“, Interview in boerse.ARD.de, 28. Juni 2012
- Janssen, M.:** „Heuchlerische Empörung um CD-Kauf“, Zürichsee-Zeitung, 18. Juli 2012
- Janssen, M.:** „Bitter für den Finanzplatz“, Zürichsee-Zeitung, 18. Juli 2012
- Janssen, M.:** „So naiv kann man gar nicht sein – Kritik an Eveline Widmer-Schlumpf“, Luzerner Zeitung, 19. Juli 2012
- Janssen, M.:** „Bankenprofessor Janssen liest österreichischer Bank die Leuten“, Tages Anzeiger, 26. Juli 2012
- Janssen, M.:** „Swiss banks feel pressure build“, International Herald Tribune, 13. August 2012
- Janssen, M.:** „Finanzplatz Schweiz wohin?“, Interview in SonntagsZeitung, 19. August 2012
- Janssen, M.:** „Wirbel um vertrauliche Namenslisten von Schweizer Banken“, The Wall Street Journal, 21. August 2012
- Janssen, M.:** Schweizer Professor droht Deutschland“, 20min, 24. August 2012
- Janssen, M.:** „CS räumt Fehler ein und bezahlt“, Der Landbote, 28. August 2012
- Janssen, M.:** Ein Land bunkert sich ein“, Spiegel online, 23. August 2012
- Rochet, J-C.:** „Taschenlampe in der Blackbox“, Bericht in UZH-News am 14. August 2012 (durch Thomas Buomberger)

Vorträge / Seminare

Lectures

- Chesney, M.:** „Die Krankheiten des Finanzsektors“, NSW Forum (Netzwerk für sozial verantwortliche Wirtschaft), Bern, 3. September 2012
- Hens, Th.:** *Behavioral Finance in der Anlageberatung*, ORTEC Finance Seminar, Zürich, 21. Juni 2012
- Hens, Th.:** „Behavioral Finance and Cultural Differences“, Credit Suisse Latin America, Zürich, 22. Juni 2012
- Rochet, J-C.:** Seminar on „Macprudential Policies“, Riksbank, Stockholm, 13. – 14. Juni 2012
- Rochet, J-C.:** Seminar on “Who owns the firm?”, CEMFI (Centro de Estudios Monetarios y Financieros) Summer School, Madrid, 25. Juni 2012
- Tanner, C.:** “How much for your honesty? – Über die Rolle von Ehrlichkeit in Business-Entscheidungen“, Referat am Institut für Marketing und Unternehmensführung, Universität Bern, Mai 2012
- Tanner, C.:** „What Hinders or Facilitates Moral Decision Making? – A Psychological Perspective“, Internal Financial Economics Doctoral Seminar, IBF, Mai 2012
- Tanner, C.:** “Ethisches und verantwortungsvolles Handeln im Finanz- und Managementbereich – wie fördern?”, Thuner Ethik Forum, Thun, Juni 2012
- Tanner, C.:** „Rational oder emotional? Rolle von Werten, Emotionen und Ethik in aktuellen Entscheidungsmodellen“, Tagung Schweizerisches Dienstleistungszentrum Berufsbildung, Bern, August 2012
- Tanner, C.:** „Die Finanz- und Wirtschaftskrise als Krise unseres Wertesystems – Oder: Wie die Ehre des Kaufmanns verloren ging – systemische und psychologische Faktoren“, Forum Netzwerk für sozialverantwortliche Wirtschaft (NWS), Bern, 3. September 2012
- Tanner, C.:** „Was fördert, was hindert verantwortliches Handeln?“ Responsible Leadership, Campus Lorange Institute, Horgen, 14. November 2012

Konferenzen/Workshops

Conferences/Workshops

NCCR Finrisk Research Day, Gerzensee

Prof. **Jean-Charles Rochet** acted as a coordinator for research on Systemic Risk and Dynamic Contract Theory” during the Research Days 2012 at Gerzensee, 11 – 12 June 2012.

21 International Symposium of Mathematical Programming

Within the 21 International Symposium of Mathematical Programming, which took place in Berlin from 19 to 24 August 2012, as part of the cluster “Finance and Economics,“, Prof. **Walter Farkas** organized a session on “Risk Management for Finance and Insurance”.

Link <http://ismp2012.mathopt.org/show-session?sess=89>

SUERF Colloquium

Prof. **Urs Birchler** had the organization of the 30th SUERF Colloquium “States, Banks, and the Financing of the Economy”. The event took place in Zurich on 5 and 6 September, 2012.

Link: http://www.suerf.org/index.php?option=com_k2&view=item&id=202&Itemid=128

ETH Risk Day

On 14 September 2012, Prof. **Walter Farkas** organized at ETH the Annual “Risk Day”. More than 200 participants attended talks of leading experts in the field, like Prof. T. Lyons (Oxford), Prof. A. Kyprianou (Bath), Prof. K. Nyborg (UZH). Dr. Manfred Plank (Credit Suisse), D. Zuberbühler (KPMG), etc. Link: <http://www.ccfz.ch/events/forthcoming-events/ccfz14092012.html>



IBF Mission: Academic Excellence in Banking and Finance

Research

We are among the leading Banking & Finance Departments in Europe, well connected with our counterparts worldwide. We aim at world class research in banking and finance. Our research is relevant to industry, policy, and society as a whole.

Faculty

We possess broad expert competences in the disciplines of banking, corporate finance, financial economics, and quantitative finance. We achieve our goals by appointing outstanding and internationally recognized scientists, creating the best possible research conditions, and promoting young talents.

Teaching

We offer bachelor, master and doctoral programs, complemented by various professional development programs. Our teaching is state of the art, both in terms of academic content and didactical means.

Values

We place great emphasis on an inter-disciplinary approach. We encourage critical, analytical, and creative thinking. We foster value-oriented reflective capabilities, as well as global consciousness, social responsibility, and ethical awareness.

Financial Center

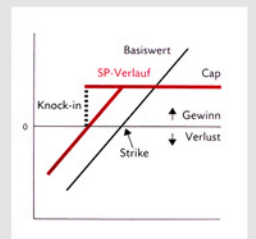
We maintain close links with the Swiss financial center as a whole and the Zurich center in particular.

Alumni

We support our alumni as a network and we encourage them to represent academic values in society.



Assets	Liabilities
	Debt
	Equity
$V_U = V_L$	



$$\text{CAPM}$$

$$\mu_i = r_f + \beta_i(\mu_M - r_f)$$

