



Neue Professur „Decision Theory“ am IBF Prof. Dr. Helga Fehr-Duda

Wieder ist es gelungen, den Kreis der IBF-Professoren erfolgreich zu erweitern: Frau Prof. Dr. Helga Fehr-Duda, die bisher am Institut für Umweltentscheidungen der ETH (Professur für Nationalökonomie) lehrte und forschte, wurde vom Universitätsrat zur Professorin ad personam für Entscheidungstheorie und experimentelle Entscheidungsforschung (englisch: Decision Theory and Experimental Decision Research) ernannt.



Nach ihrem Studium an der Technischen Universität Wien war Frau Fehr während vielen Jahren in der Privatwirtschaft, u.a. als Head of Research der Investmentbank einer Vorgängerin der heutigen Bank Austria tätig. Sie begleitete M&A-Transaktionen im Zusammenhang mit den grossen Privatisierungen in Mitteleuropa nach dem Fall des Eisernen Vorhangs. Die Berufung ihres Mannes, Prof. Dr. Ernst Fehr, an die UZH brachte sie dann nach Zürich. An der ETH hat sie sich einen internationalen Namen mit ihrer empirischen Forschung auf dem Gebiet der individuellen Entscheidungen unter Risiko- und Zeitaspekten geschaffen. Das Thema ihres Berufungsvortrags illustriert ihren Forschungsschwerpunkt treffend: „The Missing Link: Unifying Risk Taking and Time Discounting“.

Frau Prof. Fehr wird im IBF Lehrveranstaltungen in Decision Theory auf allen Stufen (Bachelor, Master, Doktorat) anbieten, daneben aber auch andere Veranstaltungen übernehmen. Sie ist dem Bereich „Financial Economics“ zugeordnet.

Wir wünschen der neuen Kollegin in ihrem neuen Wirkungsfeld einen guten Start und viele gute Entscheidungen – für sich selber und für unser Institut

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. Thorsten Hens
Direktor Institut für Banking und Finance



INHALTSVERZEICHNIS

TABLE OF CONTENTS

Aktuell/Ankündigungen Latest News/Coming Events	3
Personelles People	6
Publikationen Publications	8

Institutsleitung

Management Board

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

Beirat

Advisory Board

- Prof. Dr. Jean-Pierre Danthine, Mitglied des Direktoriums, Schweizerische Nationalbank, Bern
- Michel Demaré, Chairman of the Board of Directors, Syngenta AG, Basel
- Prof. Dr. Dr. h.c. Günter Franke, Fachbereich Wirtschaftswissenschaften, Universität Konstanz
- Dr. Tobias Guldemann, ehemals Chief Risk Officer, Mitglied der Geschäftsleitung der Credit Suisse Group AG und der Credit Suisse AG
- Dr. Philipp Halbherr, Leiter Investment Banking und Mitglied der Generaldirektion, ZKB, Zürich
- Dr. Ulrich Körner, Mitglied der Konzernleitung, Group COO sowie CEO Corporate Center, UBS, Zürich
- Dr. Urs Landolf, Partner, Markets Leader, PricewaterhouseCoopers AG, Zürich
- Cecilia Reyes, PhD, Chief Investment Officer, Zurich Insurance Group, Zurich

Impressum

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

Redaktionsteam: Peter Lautenschlager, Richard T. Meier, Ruth Häfliger

Abonnieren Sie den IBF-Newsletter oder empfehlen Sie ihn weiter auf unserer Website unter
<http://www.bf.uzh.ch/cms/de/media-and-news/ibf-newsletter.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

Intra-European Marie-Curie-Fellowship

Intra-European Marie-Curie-Fellowship

The Research Council of the European Union has approved Prof. **Walter Farkas'** proposal "Heterogeneity and the Volatility of Financial Assets" within the FP7-2013 call and has decided to fund it with a two year post doctoral Intra-European "Marie-Curie-Fellowship". Dr. **Ciprian Necula** from the Bucharest Academy of Economic Sciences will be the researcher in charge for this project and will spend two years at our Institute starting 1. April 2015.

CUREM

CUREM

Die Gewinnerin des diesjährigen CUREM Forschungspreis ist Arianne Allemann mit ihrer Arbeit: „Der Einfluss des kreativen Kapitals auf die wirtschaftliche Entwicklung der sieben Grossregionen der Schweiz“. Der von der SBB Immobilien AG gestiftete CUREMforschungspreis wurde unter den Absolvierenden des Masters of Advanced Studies in Real Estate 2012/2013 vergeben. Er zeichnet jene Abschlussarbeit aus, welche die beiden CUREM-Pfeiler «akademische Exzellenz» und «Praxisrelevanz» am besten vereint.

Lehre

Courses

New Master course "Banking Products – Present and Future"

A course reviewing the world of banking products offered to wealth management clients, how they are created, structured, the risk /compliance aspects of development, their pricing and sales of such products. Under the responsibility of Prof. **W. Farkas**, the course will be held by Dr. **Robert Straw** from SFI.

Bachelorveranstaltung „Asset Management: Investments“

Die neue 6 ECTS-Veranstaltung unter der Modulverantwortung von Prof. **M. Leippold** ersetzt die Veranstaltung "Investments" (3 ECTS). Neben der Bearbeitung und Vertiefung zusätzlicher Themen aus dem Bereich Asset Management werden neu auch Aspekte aus dem Private Banking aufgegriffen. Die Lehrveranstaltung wird wie bisher als Blended Learning Veranstaltung durchgeführt.

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 2014 werden folgende Firmen präsentieren:

Datum	Firma
18.09.2014	Bain & Company
25.09.2014	UBS
02.10.2014	AIG
09.10.2014	Credit Suisse
16.10.2014	J.P. Morgan



23.10.2014	Accenture
30.10.2014	Goldman Sachs
06.11.2014	Rothschild
13.11.2014	Citi
20.11.2014	Leonteq
27.11.2014	Oliver Wyman
04.12.2014	BCG

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

Research Seminar Finance

Fridays, 12.15 – 13.30 h, lecture room KOL E-21, University main building, Entrance Rämistrasse 71, 8006 Zürich

Date	Speaker	University
19 September	Hans Degryse	KU Leuven
26 September	Luc Rennebog	Tilburg University
03 October	Marc-Oliver Rieger	University of Trier
10 October	Jose Luis Peydro	Universitat Pompeu Fabra
17 October	Michael Weber	University of Chicago
24 October	Walter Torous	MIT
31 October	Daniel Paravisini	LSE
07 November	Boris Vallée	Harvard Business School
14 November	Eric Jondeau	HEC Lausanne
21 November	Phyl Dybvig	Washington University
28 November	Sébastien Lleo	NEOMA Business School
05 December	Thorsten Beck	Cass Business School
12 December	Umit Gurun	University of Texas, Dallas
19 December	Galina Hale	Federal Reserve Bank SF

For further details and the papers presented, please check the following link:
http://www.phd-finance.uzh.ch/Courses/Coursedetails/HS14/financeseminar_en.html

Weiterbildung

Ongoing education

Curem

Die Bewerbungsfrist für den MAS in Real Estate 2015/2016 hat begonnen und dauert noch bis am 31. Januar 2015. Bereits entschlossenen Interessentinnen und Interessenten empfehlen wir eine frühzeitige Bewerbung, da die Anzahl qualifizierter Bewerbungen die vorhandenen Studienplätze üblicherweise übersteigt.

Auch für dieses Jahr hat CUREM den viertägigen Kompaktkurs über indirekte Immobilienanlagen entsprechend den aktuellen Trends und Herausforderungen weiterentwickelt. Es erwartet Sie ein spannendes Programm mit in- und ausländischen Referenten. Einige Plätze sind noch frei. Hier geht es zur Anmeldung: <http://www.weiterbildung.uzh.ch/programme/detail.php?angebnr=306>

Weiterbildung in Finance

Diesen September startete der fünfte Jahrgang des Master of Advanced Studies (MAS) in Finance. Insgesamt werden dieses Jahr 17 Teilnehmende ihre zweijährige Weiterbildung in Angriff nehmen. Zudem haben dieses Jahr bereits 15 Personen ihre Weiterbildung abgeschlossen.

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

Ausserdem werden im HS 2014 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 knapp 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, für den man sich noch bis Ende Oktober anmelden kann.

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

Center for Microfinance

Das Center for Microfinance am IBF bietet dieses und nächstes Jahr neue Kurse im Bereich Socially Responsible Investments an. Folgende Kurse werden in fachlicher Zusammenarbeit zwischen dem CMF des IBF und dem Bildungszentrum WWF Schweiz erarbeitet und durchgeführt:

- 21. November 2014: Zusatz-Tag zum bestehenden SRI Kurs (19./20. November 2014) „Hot Topics in SRI“
- 4./5. März 2015: „Sustainability and Banking“
- 24. September 2015 „Environmental Risk in Lending and Underwriting“

2015 führt das CMF zudem erstmals den zweitägigen Kurs „Investing in Emerging Markets“ durch (16./17. April 2015). Ziel des Kurses ist es, den Teilnehmenden ein vertieftes Verständnis der Makroökonomie, verschiedener Anlageklassen und Risiken von Investitionen in Emerging Markets zu vermitteln. Weiter wird der 2013 erstmals realisierte Lehrgang zu Microinsurance aufgrund grosser Nachfrage nächstes Jahr im Anschluss an den Microfinance Kurs (29./30. Juni / 1. Juli 2015) wieder aufgenommen (2./3. Juli 2015).

Die Kurse richten sich an Personen aus Banken (Private Banking, Wealth- und Portfolio-Management), unabhängigen Vermögensverwaltungen und Family Offices sowie an Pensionskassen, Stiftungen und andere professionelle Anleger. Alle Kurse können einzeln besucht und im Rahmen des MAS/DAS Finance angerechnet werden.

Gäste

Guests

Gast Stefano Battiston:

- **Paolo Tosca**, Deutsche Bundesbank, 3. – 11. August 2014, zur gemeinsamen Forschung

Gast Lehrstuhl Hens:

- Prof. **Igor Evstigneev** (Manchester University) was doing a two-week research visit in September 2014

Gäste Lehrstuhl Kübler:

- Prof. **Herakles Polemarchakis**, Universität Warwick, Department of Economics, 1. – 30. September 2014
- Prof. **Ken Judd**, Hoover Institution on war, revolution and peace, Stanford University, 18. September – 11. Oktober und 30. Oktober – 22. November 2014

Gast Steven Ongena

- **Paola Morales**, PhD-Studentin an der Universität Tilburg (NL), 15. September – 31. Dezember

Gast Lehrstuhl Rochet

- **Sebastian Pfeil**, Visiting Fellowship, Post Doctoral Scientist Universität Frankfurt, September – Dezember 2014

PERSONELLES

PEOPLE

Auszeichnungen

Awards

Amelie Brune received the IFABS 2014 Best Poster Award for her paper "Running in the Lab – A Bank Run Experiment on Systemic Risk, Financial Networks and Individual Investment Behavior". Congratulations!



Die Bachelor-Arbeit von **Sasha Herzog** (Supervisors **A. Wagner** und **I. Petzev**) mit dem Titel „On the Post-merger Operating Performance of U.S. Companies“ hat den *2013 Leonardo & Co. Award for Best Bachelor's Thesis in the Field of Mergers & Acquisitions* gewonnen.

Prof. **Steven Ongena** received the 3rd Research Award of the Republic of Turkey for his paper "*The transmission of monetary policy through conventional and Islamic banks*", published at the International Journal of Central Banking, 8 (5), pp. 175-224

Dissertationen

Dissertations

Robert Huitema has finished his PhD with the thesis "Essays in Quantitative Finance" under the supervision of Prof. **W. Farkas** and started per 1. August 2014 as an Associate Director in the Credit Risk Department at UBS in Zurich

Forschungsaufenthalte im Ausland / Sabbatical

Research stays abroad / Sabbatical

Forschungsaufenthalt (Visiting Fellowship) von **Delia Coculescu** am Isaac Newton Institute for Mathematical Sciences. In der Zeit vom 19. August bis Mitte Dezember 2014 nimmt sie teil am Programm "Systemic Risk: Mathematical Modelling and Interdisciplinary Approaches".

Anastasiia Sokko stayed at the Leeds University Business School from 2 to 14 June to work with Professor Klaus Schenk-Hoppé on the joint research project.

Wahlen, Ernennungen, neue Funktionen

Elections, new functions

This fall, Dr. **Stefan Zeisberger** becomes Assistant Professor of Behavioral Finance (with tenure-track) at Stony Brook University, NY, USA.

Dr. **Pablo Koch-Medina** was asked to join the FINMA Working Group "Comparison of Solvency II and Swiss Solvency Test".

Zexi Wang hat einen Ruf als Assistenzprofessor im Bereich Financial Management/Corporate Finance an der Universität Bern angenommen. Er wird seine Stelle voraussichtlich auf den 1. Oktober 2014 antreten. Herzliche Gratulation!

Neue Institutsmitglieder

New Institute Members

Professoren:

- Fehr-Duda, Helga, Bereich Financial Economics, per 1. September 2014

PostDocs:

- Vo, Anh, - Team Krauss, per 1. Juni 2014
- Glattfelder, James – Team Battiston, per 1. Juli 2014
- Ravanelli, Claudia – Team Farkas, per 1. August 2014
- Gabrielli, Nicoletta – Team Farkas, per 1. September 2014
- D’Errico, Marco – Team Battiston, per 1. September 2014
- Zeng, Anh – Team Battiston, per 1. Juli 2014

Assistierende und Doktoranden:

- Trant, Yannik – Team Hens, per 1. Juni 2014
- Martinez, Catalina – Team Krauss, per 16. Juni 2014
- Ibraimi, Meriton – Team Leippold, per 1. August 2014
- Meyer, Kevin – Team Farkas, per 1. September 2014
- Titotto, Daniele – Team Ongena, per 1. September 2014
- Fringuellotti, Fulvia – Team Farkas, per 1. September 2014
- Richter, Thomas – Team Östberg, per 1. September 2014
- Hammerschmid, Regina – Team Hasseltoft, per 1. September 2014
- De Greiff, Kathrin – Team Rochet, per 1. September 2014
- Geng, Runjie – Team Kübler, per 1. September 2014
- Nyboe, Magnus – Team Nyborg, per 15. September 2014
- Schuldenzucker, Steffen – Team Battiston, per 8. September 2014

Admin:

- Wosnitzka, Sandra – Verwaltungssekretärin Team Curem, per 19. Mai 2014
- Meile, Christina – Verwaltungsassistentin Team Curem, per 25. August 2014

Semesterassistierende:

- Pohl, Stefan – Team Krauss, per 18. August 2014
- Wirz, François – Team Hens, per 1. September 2014

PhD-Students (SFI, 1st year)

- Bauer, Stefan, ETH Zürich – MSc in Mathematics
- Bilan, Andrada, Toulouse School of Economics – Research Master in Economics
- Mazzone, Luca, University Pompeu Fabra – Master in Economics and Finance
- Maslov, Egor, University of Zurich – Master in Economics
- Tosi, Adriano, Lund University – MSc in Finance
- Zhu, Meicheng, University of Nottingham – MSc in Finance and Investment

Abgänge

Persons leaving

Die folgenden Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter haben das Institut verlassen:

- Lontzek, Laura, Team Krauss, per 31. Mai 2014
- Meier, Lukas, Teaching Center, per 30. Juni 2014
- Sommer, Gereon, Teaching Center und Team Hens, per 30. Juni 2014
- Huitema, Robert, Team Farkas, per 31. Juli 2014
- Bardgett, Chris, Team Leippold, per 31. Juli 2014
- Reichlin, Mirko, Teaching Center, per 31. Juli 2014
- Puhan, Tatjana-Xenia, Team Chesney, per 31. Juli 2014
- Enne, Ulla, Team Krauss, per 31. August 2014
- Güney, Ethem, Team Rochet, per 31. August 2014
- Schartz, Kim, Team Habib, per 31. August 2014
- Zeisberger, Stefan, Team Hens, per 30. September 2014
- Oehri, Caroline, Team Leippold, per 30. September 2014

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

PUBLIKATIONEN

PUBLICATIONS

Journals

Journals

- Battiston, S.; Vitali S.:** *“The Community Structure of the Global Corporate Network”*, in PLOS ONE, Online-Fachzeitschrift der Public Library of Science, 15.08.2014
- Bradbury, M.; Hens, T.; Zeisberger, S.:** *„Improving financial decisions with simulated experience”*, Review of Finance, Advance Access published June 6, 2014
- Drimus, G.; Farkas, W.; Gourier, E.:** *„Valuations of options on discretely sampled variance”*, Journal of Computational Finance, to appear.
Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=1700151
- Farkas, W.; Koch-Medina, P.; Garone-Adesi, G.:** *“Capital levels and risk-taking propensity in financial institutions”*, Accounting and Finance Research, forthcoming, 2014

- Farkas, W.; Koch-Medina P.; Munari C.:** *“Measuring risk with multiple eligible assets”*, Mathematical and Financial Economics, to appear.
Link: http://link.springer.com/article/10.1007/s11579-014-0118-0?sa_campaign=email/event/articleAuthor/onlineFirst
- Habib M.; Ziegler A., Gibson R.:** *„Reinsurance or securitization: The case of natural catastrophe risk“*, Journal of Mathematical Economics, Vol. 53, August 2014, pp. 79 – 100.
Link: <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0304406814000780>
- Hens, T.; Rieger, M.O.; Wang, M.:** *„ Risk Preferences Around the World“*, Management Science, published, online, February 21, 2014
- Hens, T.; Rieger, M.O.:** *„Can Utility Optimization Explain the Demand for Structured Investment Products?“*, Quantitative Finance, Vol. 14(4), pp. 673-681
- Koch-Medina, P.; Munari, C.:** *“Law-invariant risk measures: extension properties and qualitative robustness*, Statistics and Risk Modeling, 2014
- Krause J.; Paoletta, M.:** *„ A Fast, Accurate Method for Value-at-Risk and Expected Shortfall“*, Econometrics, No. 2, Vol 2, pp. 98 – 122
- Leippold, M.:** *“What’s Beneath the Surface? Option Pricing with Multifrequency Latent States”*, (mit L. Calvet, A. Fisher, M. Fearnly), Journal of Econometrics, forthcoming
- Leippold, M.:** *“The Dispersion Eect in International Stock Returns”* (mit H. Lohre), Journal of Empirical Finance, forthcoming
- Moreno, S.:** *“Optimal risk and liquidity management with costly refinancing opportunities”* (mit A. Barth), in Insurance: Mathematics and Economics, Vol. 57, July 2014, pp. 31 – 45
- Moreno, S.; Rochet J.-C.:** *“Market frictions and corporate finance: an overview paper”*, Mathematics and financial Economics (special issue in honor of Ivar Ekeland), forthcoming
- Ongena, S.:** *“Monetary policy, risk-taking and pricing: Evidence from a quasi-natural experiment”* (mit I. Vasso, J.L. Peydro), Review of Finance, forthcoming.
Link: <http://rof.oxfordjournals.org/content/early/2014/09/09/rof.rfu035.full.pdf>
- Peters, F.; Wagner, A.:** *“The executive turnover risk premium”*, The Journal of Finance, Vol. 69 (4), pp. 1529-1563

Bücher/Buchbeiträge

Books/Articles in books

- Maranghino-Singer B.; Huber M.; Oertle D.; Chesney, M.; Hilty L.:** *“An Information System Supporting Cap and Trade in Organizations”*, in: ICT Innovations for Sustainability, Series: Advances in Intelligent Systems and Computing, Vol. 310, pp. 285 – 299, Springer Verlag, forthcoming (e-book available)
- Volkart, R.; Wagner, A.:** *“Corporate Finance – Grundlagen von Finanzierung und Investition“*, Versus Verlag, 2014. Link : <http://www.versus.ch/verlag/index.cfm>

Paper Präsentationen

Paper Presentations

- Bachmann, K.:** *“Investment Competence and Advice Seeking”* (mit Th. Hens), 6th Conference of the International Finance and Banking Society, Lissabon, 18.-20.06.2014
- Bardgett, Ch.:** *“A parsimonious stochastic correlation framework to model the joint dynamics of assets”*, 8th World Congress of the Bachelier Finance Society, Brüssel, 02.-06.06.2014

- Battiston, S.:** *"Interconnectedness in financial systems and in ecological systems"*, "Eco**2 Symposium", London School of Economics, 08.-10.09.2014,
Link: http://www.britishecologicalsociety.org/events/current_future_meetings/2014-annual-symposium-eco2/
- Brumm, J.:** *"Margin Regulation and Volatility"*, bei:
- Brown Bag Seminar Universität St. Gallen, 21.05.2014
- Stanford Institute for Theoretical Economics, Stanford, 30.07.2014
- Brumm, J.:** *"Applying Negishi's method to stochastic models with overlapping generations"*, (mit F. Kübler) am Annual Congress of the European Economic Association und 68th Europ. Meeting of the Econometric Society (EEA-ESEM), Toulouse, 25.-29.08.2014
- Caliskan, N.:** *"Heterogeneous Time Preferences, Hyperbolic Discounting and the Value Premium"*, an:
- 17 Annual Conference of the Swiss Society for Financial Market Research, 04.14
- 6th IFABS 2014 LISBON Conference, June 2014
- World Finance Conference, Venice, July 2014
- Célérier, C.:** *"Are Bankers worth their Pay? Evidence from al Talent Measure"* (mit B. Vallée), European Finance Association Meeting, Lugano, 27.-30.08.2014
- Célérier, C.:** *"What Drives Financial Complexity? A Look into the Retail Market for Structured Products"* (mit B. Vallée), bei:
- European Finance Association Meeting, Lugano, 27.-30.08.2014,
Link: <http://www.efa2014.org/>
- Helsinki Finance Summit, 25.-26.08.2014, Link: <http://hfs.aalto.fi/>
- Elmiger, S.:** *"Can CRRA Preferences Explain CAPM-Anomalies in the Cross-Section of Stock Returns?"*, World Finance Conference, Venice, 2.-4.7.2014
- Gambacciani, M.:** *"Asset returns density forecasting with MCD algorithms"* (mit M. Paoletta), 21st International Conference on Computational Statistics, Genf, August 2014
- Hens, T.:** *"The Ecology of Financial Markets"*, Eco**2 Symposium, 8.-10.09.2014, London School of Economics
- Hens, T.:** *"Interdisciplinary Research in Finance"*, 2nd Biennial Endowment Management Conference, Hertenstein, 25.-27.08.2014, Switzerland
- Klimenko, N.:** *"Tail risk, capital requirements and the internal agency problem in banks"*, bei:
- SFI research days, Gerzensee, 02.-03.06.2014
- 2014 Conference of the Financial Engineering and Banking Society, 21.06.2014
- Klimenko, N.:** *"Shadow Costs of Wholesale Funding and Banks' Liability Structure"* (mit S. Moreno-Bromberg), European Summer Symposium in Financial Markets, 21.-24.07.2014
- Kryczka, D.:** *"Recursive equilibria in dynamic economies with stochastic production"* (mit F. Kübler und J. Brumm), Zurich Workshop on Economics 2014, 01.09.2014
- Kübler, F.:** *"Why is too much leverage bad for the economy?"* (mit J. Geanakoplos), bei:
- Workshop on Rational Expectations Equilibrium in Honor of Roy Radner, Wien
- 2014 Ann. Meeting of the Society for Economic Dynamics, Toronto, 26.07.2014
- Kübler, F.:** *"Recursive equilibria in dynamic economies with stochastic production"*, (mit J. Brumm und D. Kryczka), Society of the Advancement of Economic Theory Conference, Warwick, 24.06.2014
- Kübler, F.:** *"Applying Negishi's method to stochastic models with overlapping generations"* (mit J. Brumm), XXIII European Workshop on General Equilibrium Theory, Paris School of Economics, 01.07.2014
- Kübler, F.:** *"Finding the Right State"*, Stanford Institute for Theoretical Economics, 25.07.2014

- Moreno, S.:** *"Surplus-invariant capital adequacy tests and their risk measures"*, 8th World Congress of the Bachelier Finance Society, Brüssel, 03.06.2014
- Ostinelli, D.:** *"The Big Innovation Bang"*, SFI Research Days, Gerzensee, 01.-03.06.2014
- Puhan, T.-X.:** *"Financing Asset Sales and Business Cycles"* (Paper mit M. Arnold, D. Hackbarth), European Finance Association, 41st Annual Meeting, Lugano, 27.-30.08.2014
- Rochet, J.-C.:** *"Capital Regulation and Credit Fluctuations"* (mit H. Gersbach), IEA's 17th World Congress, Amman, Jordan, 06.-09.06.2014
- Rochet, J.-C.:** *"Market Frictions and Corporate Finance: an Overview Paper"*, Conference in honor of Ivar Ekeland, University of Paris Dauphine, Paris, 18.-20.06.2014
- Rochet, J.-C.:** *"Financial Intermediation and Capital Accumulation"* (mit H. Gersbach), ESAM/ACE Conference, Hobart, Tasmania, 01.-04.07.2014
- Rochet, J.-C.:** *"Sovereign Debt Sustainability in Advanced Economies"* (mit M. Habib, F. Collard), EEA-ESEM Toulouse 2014, 25.-29.08.2014
- Scheidegger, S.:** *"(Peta-)Scalable High-Dimensional Dynamic Stochastic Economic Modeling"* (mit J. Brumm), Hoover Institution, Stanford, 14.07.2014
- Scheidegger, S.:** *"Using Adaptive Sparse Grids to Solve High-Dimensional Dynamic Models"*, (mit J. Brumm), am 29th Annual Congress of the European Economic Association und 68th European Meeting of the Econometric Society (EEA-ESEM), Toulouse, 25.-29.08.2014. Link: <http://www.eea-esem-congresses.org/index.php?sezn=7&page=53>
- Scheidegger, S.:** *"Scalable High-Dimensional Dynamic Stochastic Economic Modeling"*, (mit J. Brumm, Dmitry Mikushin, O. Schenk), 3rd Workshop on Sparse Grids and Applications, Universität Stuttgart, 01.-05.09.2014
- Sokko, A.:** *"Does Short Selling Improve the Evolutionary Fitness of Investments Strategies"*, World Finance Conference, Venice, 02.-04.07.2014
- Wagner, A.:** *"Tips and tells from managers"* (mit M. Drutz, R. Zeckhauser), bei:
 - European Finance Association, Lugano, 28.-31.08.2014
 - Keio University, Tokyo, 18.07.2014
 - Tokyo University/CARF, Tokyo, 16.7.2014
- Wagner, A.:** *"The choice of honesty"* (mit R. Gibson, C. Tanner), EFA Lugano, 28.-31.08.2014
- Wagner, A.:** *"Taying the truth forward"* (mit A. Greenberg), TIBER Symposium on Psychology and Economics, Tilburg, 22.08.2014
- Zeisberger, S.:** *"Improving financial decisions with simulated experience"*, BDRM Behavioral Decision Research in Management, London Business School, 18.07.2014, London
- Zeisberger, S.:** *"Decision Complexity and Probability Attention"*, FUR Foundations of Utility and Risk, Erasmus University Rotterdam

Working paper
Working paper

-
- Birchler, U.:** *"Never again – the dynamics of bank bailouts"*, 10.07.2014.
 Link: <http://www.merlin.uzh.ch/contributionDocument/download/7090>
- Huitema, R.:** *"An Empirical Analysis of the Ross Recovery Theorem"*, (mit F. Audrino, M. Ludwig),
 Link http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2433170
- Huitema, R.:** *"Risk Premiums in a Multi-Factor Jump-Diffusion Model for the Joint Dynamics of Equity Options and Their Underlying"*, (mit B. Peeters)
 Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2479597
- Koch-Medina, P.:** *"Value-at-Risk vs. Expected Shortfall: Beware of the Aggregation Currency!"* (mit P. Antal)

- Koch-Medina, P.:** *“Equilibria in the CAPM with nontradeable endowments”*, (mit J. Wenzelburger)
- Koch-Medina, P.:** *“Currency Risk in Capital Adequacy”* (mit E. Loubet)
- Kübler, F.:** *“Expected Utility Preferences for Contingent Claims and Lotteries”* (mit L. Selden und Xiao Wei)
- Nyborg, I.:** *“Liquidity Creation in the Nineteenth Century: the Role of the Clearing Houses”*, Juni 14
- Rochet, J.-C.:** *“Sovereign Debt Sustainability in Advanced Economies”* (mit M. Habib, F. Collard)
- Wagner, A.:** *“Tips and tells from managers”* (mit M. Druz, R. Zeckhauser),
Link: <http://www.merlin.uzh.ch/publication/show/9341>
- Wagner, A.:** *“Pay attention or pay extra”* (mit M. Arnold, D. Schuette),
Link: http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2419016
- Wagner, A.:** *“The choice of honesty”* (mit R. Gibson, C. Tanner),
Link: http://www.cepr.org/active/publications/discussion_papers/dp.php?dpno=9880
- Zeisberger, S.:** *“Path-dependent reference points in financial decisions”* (mit D. Grosshans)

Zeitungsartikel

Newspaper Articles

- Chesney, M.:** *„Le sponsoring universitaire au centre des tensions“* bzw. *„Umstrittenes Universitäts-sponsoring“* (mit Peter Ulrich), Le Temps 25. Juni, NZZ 22. Juli 2014
- Löpfe, A.:** *„Grundeigentum zu Ende denken“*, NZZ

Medienpräsenz/Diverses

Media Coverage/Miscellaneous

- Birchler, U.:** Interview zum *„Schweizer Restrukturierungsgipfel 2014 an der Universität Zürich“*, www.finews.ch, 05.08.2014, Autor unbekannt
- Birchler, U.:** *„Un investisseur institutionnel sur cinq s'intéresse à la microfinance“*, Le temps, Genf, 10.06.2014, Autor: M. Farine
Link: <http://www.merlin.uzh.ch/contributionDocument/download/7104>
- Birchler, U.:** *“Les répliques de l'après-Credit-Suisse“*, Autor Y. Hulmann, Le temps, Genf, 05.06.2014, Link : <http://www.merlin.uzh.ch/contributionDocument/download/7103>
- Célérier, C.:** Discussant des Papers *„Why do Loans Contain Covenants? Evidence from Lending Relationships“*, von Robert Prilmeier (Tulane University), EFA, 27.-30.08.2014
- Chesney, M.:** *„Die Bevölkerung leidet unter einem Finanzkrieg“*, Interviewer Mathias Ohanian, Handelszeitung, 31.07.2014
- Chesney, M.:** *„Wie stark bedrohen Raiffeisen und Co. die Schweiz?“*, Interviewer Mathias Ohanian, Handelszeitung, 13.08.2014
- Farkas, W.; Huitema R.; Munari C.:** Poster presentation am Bachelier Finance Congress, Brüssel, 03.-07.07.2014
- Farkas, W.:** Keynote speaker bei der International Conference in Banking und Finance, Bukarest, 27.-28.03.2014
- Klimenko, N.:** Discussant des papers *„Bank Capital, Liquid Reserves, and Insolvency Risk“*, von E. Morellec und J. Hugonier. EFA Lugano, 29.-31.08.2014
- Peters, F.; Wagner, A.:** *“The executive turnover risk premium”*, The Harvard Law School Forum on Corporate Governance and Financial Regulation, Blogbeitrag, 12.06.2014

- Ongena, S.:** Discussant des Papers *“Bank size, complexity, and systemic risk: Some international evidence”* von L. Laeven, L. Ratnovski, H. Tong, am Seminar *“The Optimal Size of the Financial Sector”*, Europäische Zentralbank, Frankfurt, 02.09.2014
- Rochet, J.-C.:** Keynote speaker zu *„Risky Utilities“*, Conference on Financial Frictions“, Copenhagen Business School, 25.08.2014
- Sokko, A.:** Discussant des Papers *“Darwinian Selection in the Hedge Fund Industry”* von Sevinc Cukurova und Jose Marin, World Finance Conference Venice, 02.-04.07.2014
- Wagner, A.** *„Ethics meets finance“*, special session at EFA, Lugano, 28.-31.08.2014

Vorträge / Seminare
Lectures

- Battiston, S.:** Invited speaker at Isaac Newton Institute Semester Program on Systemic Risk, Cambridge UK, <http://www.newton.ac.uk/event/syr>. Talks given:
- INI Workshop *Systemic Risk: Models and Mechanisms*, 26.08.2014
 - INI Workshop *Systemic Risk and Macroprudential Regulation: Perspectives from Network Analysis*, 13.10.2014
 - INI Workshop *“Regulating Systemic Risk: Insights from Mathematical Modeling”*, 15.12.2014
- Battiston, S.:** *„Complexity in Economics“*, Seminar at Tinbergen Institute, Amsterdam, 03.12.2014
- Battiston, S.:** *„Systemic risk in financial networks“*, Université catholique de Louvain, Louvain-la-Neuve, Belgien, 05.12.2014
- Chesney, M.:** *“Funktionsstörungen des Finanzsektors und mögliche Massnahmen“*, Ordentliche Delegiertenversammlung Schweizerischer Bankpersonalverband, Bern, 20.06.2014
- Nyborg, K.:** *“Money and liquidity in financial markets”* (mit P. Östberg), am NBIM (Norwegian Oil Fund), Oslo, 10.09.2014
- Ongena, S.:** *„A century of Firm – Bank Relationships“*, SFI Research Days, Gerzensee, 01.06.2014
- Ongena, S.:** *“In Lands of Foreign Currency Credit, Bank Lending Channels Run Through? The Effects of Monetary Policy at Home and Abroad on the Currency Denomination of the Supply of Credit”*, Keynote speech, SFI Research Days Gerzensee, 01.06.2014
- Ongena, S.:** *“Foreign Currency Lending”*, bei:
- Seminar Bangor University, GB, 18.06.2014
 - Seminar Bank of Finland, Helsinki, 13.08.2014
 - Brown Bag Talk, Norges Bank, Oslo, 21.08.2014
 - University of Bristol, 17.09.2014
- Rochet, J.-C.:** *“Leverage ratio vs. Risk weighted assets*, Jahrestagung des UFSP Finanzmarktregulierung, Zürich, 02.-03.06.2014
- Rochet, J.-C.:** *„How Can Governments Borrow so much?“*, 2014 Rodney Wylie Lecture, University of Queensland, Brisbane, 30.06.2014
- Rochet, J.-C.:** *“Capital Regulation and Credit Fluctuations”*, Seminar ACPR (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution), Paris, 01.09.2014

Kurse
Courses

- Rochet, J.-C.:** *“Economia Bancaria y Regulation”*, Central Reserve Bank of Peru, Lima, 14.-18.07.2014
- Rochet, J.-C.:** *“Financial Stability”*, lectures at the summer school at the University of Vancouver, 21.-25.07.2014

Konferenzen/Workshops

Conferences/Workshops

CUREMhorizonte, „Never for Ever – Beschleunigung, Flexibilität und Recycling in der Immobilienwirtschaft“: Am 17. September 2014 sprachen sechs renommierte Expertinnen und Experten aus dem In- und Ausland zu folgenden Fragen:

- o Beschleunigt sich der gesellschaftliche und technische Wandel?
- o Falls ja, müssen wir deshalb mit kürzeren Gebäudelebenszyklen rechnen?
- o Was ist im Hinblick auf die Rezyklierung eines Gebäudes zu beachten?
- o Wie können Optionen erhalten werden und welchen Wert hat diese Flexibilität?

Die Videoaufzeichnungen sowie Präsentationen werden demnächst online geschaltet unter:
<http://www.bf.uzh.ch/curem/events.html>

Sabine Elmiger bewarb sich erfolgreich um die Teilnahme am letzten Treffen der Wirtschaftsnobelpreisträger mit Nachwuchswissenschaftlern in Lindau und konnte daran teilnehmen.

More than 200 guests attended the annual Risk Day conference organized by Prof. **Walter Farkas** on 12 September 2014. Speakers included Prof. Paul Embrechts (ETH Zürich), Prof. Mark Davis (Imperial College), Prof. Peter Bank (TU Berlin) as well as Dr. Peter Antal (Head of Risk Modelling, SwissRe), Dr. Michael Schmutz (FINMA) and Dr. Matthias Degen (Senior Manager, KPMG).

Link: <http://ccfz.ch/events/forthcoming-events/ccfz12092014.html>

The Expert Forum on Risk measures and regulation in insurance conference was held in Zurich on 22 - 23 May 2014. The event was organized jointly with EPFL and Swiss Re, in charge were D. Filipovic (EPFL), Prof. **Walter Farkas**, **Pablo Koch-Medina** (UZH) and St. Schreckenber (Swiss Re)

Konferenzaktivitäten Prof. **Steven Ongena**: Plenary session an der 2014 Conference of the Financial Engineering & Banking Society, "Global Trends in Financial Intermediation, Financial Markets, and Financial Modeling", University of Surrey, 22.06.2014

Dr. **Simon Scheidegger** vom Lehrstuhl Felix Kübler war Mit-Organisator des Workshops „Fitting Flexible State-Space and Hierarchical Models Using the Laplace Approximation and Automatic Differentiation“ an der Universität Zürich, 1. – 3. September 2014.

The conference "Experimental Finance" held in Zurich in June 2014, organized by Prof. **Thorsten Hens**, Dr. **Stefan Zeisberger** and Michael Kirchler (University of Innsbruck), was a great success. The conference had a record number of submissions and participants, almost doubling the numbers from the previous year. With keeping the number of oral presentations constant and adding a poster session, a very high quality for all presentations could be guaranteed. Keynote speakers were Colin Camerer (Caltech), Ernst Fehr and David Laibson (Harvard University). We thank the SIX Swiss Exchange and BhFS Behavioural Finance Solutions for their valuable financial contribution.