

Forschungsgemeinschaft
für Nationalökonomie



Universität St.Gallen



«Wissen schafft
Wirkung» 

Jahresbericht 2015

**Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie
FGN-HSG**

Inhalt

Vorwort der Direktoren	2
Organisation	6
Lehrstuhl Prof. Stefan Bühler	7
Lehrstuhl Prof. Guido Cozzi	16
Lehrstuhl Prof. Dennis Gärtner	23
Lehrstuhl Prof. Christian Keuschnigg	26
Lehrstuhl Prof. Martin Kolmar	36
Prof. Thomas Epper	43
Prof. Alia Gizatulina	45
Prof. Philipp Zahn	47
FGN Events	49
WPZ Wirtschaftspolitisches Zentrum	55
Nachwuchsförderung	60

Vorwort der Direktoren

Sehr geehrte Damen und Herren,
mit dem vorliegenden Bericht informieren wir Sie über die Tätigkeit der Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie (FGN-HSG) im Jahr 2015. Die Strategie unseres Instituts besteht weiterhin darin, international sichtbare Forschung mit Exzellenz in der Vermittlung von forschungsnahem Wissen in der Lehre und in der öffentlichen Diskussion zu verbinden. Zudem engagieren wir uns für die Förderung des akademischen Nachwuchses. Nachstehend geben wir Ihnen einen Überblick über die wichtigsten Ereignisse im Berichtsjahr.

Direktorium: Bis 31.7.2015 war Martin Kolmar Dekan der School of Economics and Political Science. Christian Keuschnigg hat sein Engagement in Wien als Direktor des Instituts für Höhere Studien per Ende Mai 2015 beendet. Die damit verbundene 50% Beurlaubung an der HSG ist ausgelaufen. Seit 1. August ist er wieder zu 100% an der HSG tätig.

Zugänge: Prof. Dr. Dennis Gärtner wurde per 1. August 2015 als Professor für Volkswirtschaftslehre an die School of Economics and Political Science (SEPS) berufen und in die FGN-HSG aufgenommen. Zusätzlich konnte das Institut hervorragende akademische Nachwuchskräfte gewinnen. Prof. Dr. Philipp Zahn wurde per 1. September auf eine Assistenzprofessur an die SEPS berufen und in die FGN-HSG aufgenommen. Prof. Alia Gizatulina ist seit 1.9.2015 an der FGN-HSG tätig. Dr. Berno Büchel ist seit 1. September 2015 als Post-Doc am Lehrstuhl von Prof. Stefan Bühler angestellt. Die FGN-HSG bleibt mit fünf Ordentlichen Professoren, drei AssistenzprofessorInnen, drei Post-Docs und sieben DoktorandInnen das grösste volkswirtschaftliche Institut der Universität St. Gallen.

Forschung: In der Grundlagenforschung deckt die FGN-HSG ein breites Themenspektrum ab, das von der angewandten Mikroökonomik (Industrieökonomik, Regulierung, internationaler Handel, Analyse von Gruppenkonflikten, behavioristische Entscheidungstheorie) über die Finanzwissen-

Introduction

Dear Ladies and Gentlemen,
the present report informs about the activities of the Institute of Economics (FGN-HSG) in 2015. The strategy of FGN is to combine internationally recognized research with excellence in research-oriented teaching and contributions to the public policy debate in our area of expertise. Further, FGN is committed to supporting young academics to initiate and advance in their careers. The past year saw a number of important events in the institute's life.

Board: Martin Kolmar was dean of the School of Economics and Political Science until 31.7.2015. Christian Keuschnigg finished his duties as director of the Institute of Advanced Studies in Vienna by the end of May 2015. Starting August 1 he is back 100% at HSG.

New Appointments: Prof. Dr. Dennis Gärtner was appointed on the 1st of August as Professor of Economics at the School of Economics and Political Science (SEPS) and joined FGN. We also succeeded to attract outstanding junior academic staff. Dr. Berno Büchel is employed as a Post-Doc at the chair of Prof. Stefan Bühler since the 1st of September 2015. Prof. Dr. Philipp Zahn was appointed on the 1st of September as an Assistant Professor at the SEPS and is affiliated with FGN. Prof. Dr. Alia Gizatulina joined FGN too. With five professors, three assistant professors, three Post-Docs and seven PhD students, FGN is the largest economics institute of the University of St. Gallen.

Research: In basic research, FGN covers a broad range of topics, from applied microeconomics (industrial organization, regulation, competition policy, international trade, group conflict analysis, behavioral decision theory) to financial and economic policy (tax reform, labor market risks, aging, reform of the wel-

schaft und Wirtschaftspolitik (Steuerreform, Arbeitsmarktrisiken, Alterung, Reform des Sozialstaates, Wettbewerbspolitik) bis zur Makroökonomik (Wirtschaftswachstum, Innovation, Ökonomie der Eigentumsrechte) reicht. Zur Finanzierung der Grundlagenforschung tragen kompetitiv eingeworbene Drittmittel bei. Das Projekt „Punishing Repeat Offenders: An Economic Approach“ von Prof. Stefan Bühler hat eine Finanzierung durch den Grundlagenforschungsfonds der HSG erhalten. Prof. Christian Keuschnigg hat für 2013-2015 ein SNF Projekt „Taxation, Banking and Sovereign Risk“ eingeworben und ist mit einem Teilprojekt am SNF Sinergia Forschungsverbund über fiskalischen Föderalismus beteiligt. 2015 hat er das Forschungsvorhaben „Tax Policy, Productivity and Innovation“ als Teil des Forschungsprogramms SEEK des ZEW in Mannheim abgeschlossen.

Publikationen: Im Jahr 2015 haben die MitarbeiterInnen der FGN-HSG zahlreiche Publikationen in renommierten wissenschaftlichen Zeitschriften veröffentlicht, u.a. im American Economic Journal: Microeconomics, American Economic Review, Applied Economics Letters, European Journal of Operational Research, Journal of Economic Dynamics and Control, Journal of Institutional and Theoretical Economics, Journal of International Economics, Review of Economic Dynamics, Review of Economics and Statistics, Small Business Economics, Zeitschrift für Wirtschafts- und Unternehmensethik.

Lehre: Die MitarbeiterInnen der FGN-HSG leisteten einen wichtigen Beitrag zur forschungsnahen Lehre an der Universität St. Gallen auf allen Stufen (Assessment, Bachelor, Master, Ph.D., Executive Education). Besonders hervorzuheben ist das Engagement verschiedener Professoren in den volkswirtschaftlichen Grossveranstaltungen auf der Assessment- und Bachelorstufe sowie in der Executive Education.

WPZ: Im Berichtsjahr wurde an der FGN-HSG das Wirtschaftspolitische Zentrum (WPZ) gegründet, welches als Plattform für den Wissenstransfer von der ökonomischen

fare state, banking and capital markets) to macroeconomics (economic growth, innovation, economics of property rights). Additionally, we acquired substantial third-party external funding. The project “Punishing Repeat Offenders: An Economic Approach” by Prof. Stefan Bühler received funding from the Basic Research Fund of the HSG. Prof. Christian Keuschnigg was engaged in an SNF project “Taxation, Banking and Sovereign Risk” for 2013-2015 and was contributing to another project to the SNF Sinergia Research Network on Fiscal Federalism. In 2015 he finished a research project on “Tax Policy, Productivity and Innovation” which was a part of the research program SEEK at ZEW, Mannheim.

Publications: In 2015, FGN contributed numerous publications in prestigious scientific journals, including American Economic Journal: Microeconomics, American Economic Review, Applied Economics Letters, European Journal of Operational Research, Journal of Economic Dynamics and Control, Journal of Institutional and Theoretical Economics, Journal of International Economics, Review of Economic Dynamics, Review of Economics and Statistics, Small Business Economics, Zeitschrift für Wirtschafts- und Unternehmensethik.

Teaching: FGN staff members made important contributions to research-based teaching at the University of St. Gallen at all levels (Assessment, Bachelor, Master, PhD, Executive Education). The commitment of FGN professors to large economics courses at the Assessment and Bachelor levels as well as in executive education is particularly noteworthy.

WPZ: In 2015, FGN-HSG established a new Economic Policy Center (WPZ). The Center serves as a platform for the transfer of knowledge from academic research into poli-

Grundlagenforschung in die wirtschaftspolitische Praxis und die Öffentlichkeit dient. Neben dem Auftritt auf der FGN-Website wurde eine unabhängige Website (www.wpz-fgn.com) speziell für den Auftritt in Österreich eingerichtet. Es konnten bereits zahlreiche Kommentare, Analysen, Studien, Medienbeiträge und Videos bereitgestellt werden. Mit dem Projekt „Next Generation“ knüpft das Zentrum an die universitäre Lehre an, indem Top-Studierende die Kernergebnisse von wirtschaftspolitisch relevanten Spitzenpublikationen in akademischen Fachzeitschriften für die Öffentlichkeit aufbereiten.

Öffentliche Diskussion: Die FGN-HSG liefert wichtige Beiträge zur öffentlichen Diskussion aktueller wirtschaftspolitischer Fragen und ist in der wissenschaftlichen Politikberatung aktiv. Prof. Stefan Bühler engagiert sich als Vizepräsident der Wettbewerbskommission für die schweizerische Wirtschaftspolitik. Prof. Christian Keuschnigg engagiert sich neben der wissenschaftlichen Politikberatung stark in der öffentlichen Diskussion. Als Direktor des Instituts für Höhere Studien in Wien (bis 31.5.2015) war er einer der bekanntesten Ökonomen Österreichs und in der österreichischen Öffentlichkeit aus zahlreichen Vorträgen, Interviews, Pressebeiträgen, Fernseh- und Rundfunkauftritten bekannt. Er wurde 2015 in der Gruppe der „einflussreichsten Ökonomen“ in Österreich an 4. Stelle aufgeführt.

Nachwuchsförderung: Die Förderung des akademischen Nachwuchses ist traditionell eine Kernaufgabe der FGN-HSG. Wir freuen uns deshalb ganz besonders über wichtige Erfolge in der Nachwuchsförderung:

SNF-Stipendien für Auslandsaufenthalte gingen an Alexander Gruber, Stanford University (bis 31.7.2015); Giulia Mennillo, Harvard University.

Alexander Gruber, Ph.D. in Economics and Finance, und Giulia Mennillo, Dr. in International Affairs and Governance, haben ihr Doktoratsstudium abgeschlossen.

cy design and the public debate. In addition to the FGN website, we set up an independent website (www.wpz-fgn.com) specifically for Austria. We already published a substantial number of commentaries, studies, analyses, media contributions and videos. The center's project "Next Generation" establishes a link to teaching: excellent students summarize policy relevant results of economic research published in leading academic journals. The summaries are presented in a widely accessible style to inform policy makers, decision makers and the general public.

Public Talks: FGN provides important contributions to the public debate on current economic policy issues. Prof. Stefan Bühler is Vice President of the Competition Commission and contributes to the Swiss policy debate, in particular in relation to competition policy. Prof. Christian Keuschnigg is heavily engaged in scientific policy analysis and the public debate. As a director of the Institute for Advanced Studies in Vienna (till 31.5.2015) he was one of the most recognized economists in Austria, as reflected in many public lectures, interviews and contributions to the press, television and radio broadcast. In 2015, he was ranked fourth among the most influential economists in Austria.

Junior faculty: The promotion of young promising academics is traditionally a core mission of FGN. We are especially pleased to announce important achievements in the promotion of our junior faculty:

SNF grants for research visits abroad: Alexander Gruber, Stanford University (till 31.7.2015); Giulia Mennillo, Harvard University.

New Doctorates: Alexander Gruber, PhD in Economics and Finance; Giulia Mennillo, Dr. in International Affairs and Governance.

Berufungen und Austritte: Mehrere Nachwuchswissenschaftler der FGN erhielten attraktive Arbeitsmöglichkeiten und werden eine neue Phase ihrer Karriere starten. Catherine Roux: Tenure Track Assistent Professor of Economics, Universität Basel; Dirk Burghardt, Ph.D.: Ernst & Young, München.

Jöhr-Preis: Am Master Graduation Day 2015 der Universität St.Gallen wurde bereits zum neunten Mal der Jöhr-Preis der FGN-HSG verliehen. Die Auszeichnung wird für den besten Abschluss eines Jahres im Master of Arts HSG in Economics vergeben. Preisträger 2015 ist Dimitri Lenzin.

Walter-Adolf-Jöhr-Vorlesung: Die international beachtete Jöhr-Vorlesung 2015 hielt Prof. Massimo Motta, Chief Competition Economist der Europäischen Kommission. Er sprach zum Thema *Competition, and its effects*. Für die Vorlesung 2016 konnten wir als Referenten Prof. Alan J. Auerbach, UC Berkeley, gewinnen.

Tagungen: Um den internen und externen Austausch in der Forschung weiter zu vertiefen, entwickelte das Direktorium neue Tagungsformate. Im März 2015 organisierte Prof. Bühler das zweite „Micro Snow Seminar“ in Waltensburg (GR). Im September 2015 fand die zweite interne FGN-Konferenz in Bad Ragaz (SG) statt. Die erste FGN-Konferenz *Finance, Capital Reallocation and Growth* mit internationaler Ausrichtung fand im Oktober statt und brachte internationale Spitzenwissenschaftler an die HSG.

Wir freuen uns über Ihr Interesse an der FGN-HSG und danken Ihnen für die wohlwollende Unterstützung.

Appointments: Several FGN junior faculty members have received attractive job opportunities and will move to new stages of their career. Catherine Roux, Tenure Track Assistant Professor of Economics, Basel University; Dirk Burghardt, Ph.D.: Ernst & Young, Munich.

Jöhr Prize: The prize is awarded on the Master Graduation Day for the best HSG Master of Arts degree in Economics. Dimitri Lenzin is the winner of the 2015 Jöhr-Prize of the FGN-HSG.

Walter Adolf Jöhr Lecture: Prof. Massimo Motta, Chief Economist at the Competition Division, the European Commission, delivered the internationally renowned FGN-Jöhr lecture in 2015 on *Competition and its effects*. The FGN-Jöhr lecture in 2016 will be given by Prof. Alan Auerbach, UC Berkeley.

Events: The FGN Board developed new conference formats to further deepen the internal and external research exchange. In March 2015 Professor Bühler organized the second Micro Snow Seminar in Waltensburg (GR). In September 2015, the second internal FGN-Conference took place in Bad Ragaz (SG). In fall 2015, we had the first FGN external Conference on *Finance, Capital Reallocation and Growth* which attracted the most internationally renowned researchers from leading universities to St. Gallen.

We appreciate your interest in FGN-HSG and thank you for your generous support.

Prof. S. Bühler

Prof. G. Cozzi

Prof. D. Gärtner

Prof. C. Keuschnigg

Prof. M. Kolmar

Organisation

Zuständige Universitätsrätin FGN-HSG: **Hildegard Fässler**

Geschäftsleitender Ausschuss

Der Geschäftsleitende Ausschuss (ehemals Vorstand) ist das oberste Organ der FGN-HSG. Ihm obliegt die strategische Führung und die Überwachung der Tätigkeit des Instituts. Ihm gehören Dozierende der Universität St. Gallen und externe Vertreter aus Wissenschaft und Praxis an.

Prof. Dr. Klaus W. Wellershoff, Wellershoff & Partners Ltd., Zürich (Präsident)

Prof. Ernst Mohr, PhD, Universität St.Gallen (Vizepräsident)

René Buholzer, Credit Suisse Group, Zürich

Dr. Henri B. Meier

Dr. Stephan Mumenthaler, Novartis International AG, Basel

Prof. Dr. Winfried Ruigrok, Universität St. Gallen

Kaspar E.A. Wenger, Holcim Schweiz, AG, Jona

Fördergesellschaft

Förderer sind natürliche und juristische Personen, welche die Forschungsgemeinschaft ideell und finanziell unterstützen. Die folgenden Unternehmen leisten diese Aufgabe im Rahmen der über zwei Jahrzehnte von Herrn Dr. Robert Sutz und seit 2012 von Herrn Dr. Klaus Wellershoff präsi- dierten Gesellschaft zur Förderung der Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie an der Universität St. Gallen:

UBS AG, Zürich

acrevis Bank AG

Bank CA, St. Gallen

Credit Suisse, Zürich

Holcim Schweiz AG, Jona

Rentenanstalt/Swiss Life, Zürich

Novartis International AG, Basel

Leica Geosystems AG, Heerbrugg

St.Galler Kantonalbank AG, St.Gallen

Notenstein Privatbank AG

Lehrstuhl Prof. Stefan Bühler

Lehrstuhl für angewandte Mikroökonomik



Prof. Dr. Stefan Bühler ist seit 1. August 2012 Ordinarius für Angewandte Mikroökonomie an der School of Economics and Political Science (SEPS-HSG). Seit 1.1.2013 ist er geschäftsführender Direktor der FGN-HSG.

Seine Forschungsinteressen liegen insbesondere im Bereich der Industrieökonomik, der Theorie und Praxis der Wettbewerbspolitik, der Handelspolitik, sowie der ökonomischen Analyse des Rechts. Aktuelle Forschungsprojekte befassen sich mit der mikroökonomischen Analyse unverbindlicher Preisempfehlungen, der theoretischen und empirischen Analyse des Schwarzfahrens (speziell im Grossraum Zürich), der optimalen Bestrafung von Wiederholungstätern aus ökonomischer Sicht, sowie den Auswirkungen der bilateralen Verträge mit der EU auf schweizerische Betriebe.

Die mikroökonomische Lehre und Forschung von Stefan Bühler hat einen starken Anwendungsbezug. Er engagiert sich seit zehn Jahren als unabhängiges Mitglied und seit fünf Jahren als Vizepräsident der Wettbewerbskommission für die schweizerische Wettbewerbspolitik. Er tritt auf Ende 2015 von diesem Amt zurück, um im Frühlingssemester 2016 sein Sabbatical an der Duke University in den USA antreten zu können.

Lehrstuhl Prof. Stefan Bühler

Der Lehrstuhl für Angewandte Mikroökonomik war auch in diesem Jahr stark in die Lehre an der HSG eingebunden. Er engagierte sich für die mikroökonomische Ausbildung auf allen Stufen, den Informationstag für Maturandinnen und Maturanden, die Ringvorlesung „EU and Swiss Competition Law and Economics“, die Integrationswoche der volkswirtschaftlichen Masterprogramme MEcon und MiQE/F, und die Weiterbildung im EMBL-Programm.

Tätigkeiten

- Universität St. Gallen: Lehrstuhl für Angewandte Mikroökonomik
- Akademischer Direktor der volkswirtschaftlichen Masterprogramme, MEcon und MiQE/F
- FGN-HSG: geschäftsführender Direktor
- WEKO: Vizepräsident der Schweizerischen Wettbewerbskommission (bis Ende 2015)
- Editorial Board Member: *Journal of Industry, Competition and Trade*

Team

Team Lehrstuhl Prof. Stefan Bühler



Berno Büchel

Post Doc



Nicolas Eschenbaum

Doktorand



Philemon Krähenmann

Doktorand

Team

Seine Forschungsinteressen liegen im Bereich der Mikroökonomik, insbesondere in der Analyse von sozialen Netzwerken. Dieses junge und stark florierende Teilgebiet der Ökonomik beschäftigt sich mit der Bedeutung und Veränderung von Beziehungsnetzwerken. Diese spielen eine grosse Rolle nicht nur auf dem Arbeitsmarkt, sondern auch für Konsumententscheidungen, um nur zwei Anwendungsgebiete zu nennen.

Berno Büchel, Post Doc



Aktuell laufen drei Studien in diesem Feld, welche jeweils mikroökonomische Modelle weiterentwickeln und mit Hilfe von Laborexperimenten testen. Die übergeordnete Frage ist, wie sich Kommunikation in sozialen Netzwerken auf die Qualität von kollektiven Entscheidungen auswirkt. Die erste Studie untersucht, wie sich private Wahlempfehlungen auf Volksabstimmungen (und ebenso wie sich Vorbesprechungen auf Entscheidungen in Komitees) auswirken. Sowohl theoretisch, wie auch empirisch, zeigt sich, dass die Möglichkeit zur Kommunikation die Qualität des Abstimmungsergebnisses untergraben kann. In einer zweiten Studie wird untersucht, wie sich die Auswahl eines Teamleaders auf die Qualität des Lernens im Team auswirkt. Das dritte laufende Projekt in diesem Bereich widmet sich der Selbst-Kontrolle, also der Fähigkeit gewissen Versuchungen zu widerstehen. Eine Theorie, wie sich der Austausch mit Personen, die in einer ähnlichen Lebenslage stecken, auf die eigene Selbstkontrolle auswirkt, wird nicht nur im Labor, sondern auch im Feld getestet.

Team

Nicolas Eschenbaum, Doktorand



Seine Forschungsinteressen sind breit gefächert im Bereich der angewandten Mikroökonomik, aber insbesondere konzentriert sich seine Arbeit auf Industrieökonomik, Spieltheorie und „law and economics“. Seine aktuelle Forschungsarbeit befasst sich vor allem mit den folgenden zwei Themen:

Escalating Fines for Repeat Offenders:

Dieses Forschungsprojekt befasst sich mit einer ökonomischen Analyse sozial unerwünschter und illegaler Aktivitäten und befindet sich entsprechend an der

Schnittstelle von Recht und Ökonomie. Mit Hilfe moderner mikroökonomischer Methoden wird untersucht wie das Verhalten der ökonomischen Akteure (Deliquenten und Staat) abzubilden ist. Die Kernfrage dieses Projektes ist zu verstehen, warum Wiederholungstäter in der Praxis sehr häufig härter bestraft werden als Ersttäter („Escalating Fines“). Dies steht im direkten Gegensatz zu den Schlüssen der theoretischen Modelle, die grundsätzlich konstante Bestrafung als optimal erachten.

Discount Retailers in the Swiss Grocery Retail Industry: Dieses Forschungsprojekt ist eine empirische Untersuchung des Schweizer Detailhandels. Insbesondere liegt der Fokus auf einer Analyse des Effektes des Markteintritts der deutschen Discounter Aldi und Lidl auf existierende Wettbewerber im Schweizer Markt. Ein weiteres Ziel ist, die Auswirkungen der Fusion von Migros und Denner zu analysieren.

Team

Philemon Krähenmann schloss diesen Frühling erfolgreich das Gerzensee-Programm für Doktoranden und die Kursphase des PEF-Programms ab. Er verteidigte seine Vorstudie und befindet sich nun in der Dissertationsphase. In dieser möchte er sich näher mit optimalen Preisstrategien von Internetplattformen beschäftigen, wenn es soziales Lernen auf diesen Plattformen gibt. Erste Ergebnisse präsentierte er an der internen FGN-Konferenz.

Er besuchte ein Seminar über neue Entwicklungen in der Industrieökonomik von Jean Tirole am Studienzentrums Gerzensee, und ist Übungsleiter für die Bachelor Vorlesung Mikroökonomik II.

Philemon Krähenmann, Doktorand



Forschungsprojekte

Punishing Repeat Offenders: An Economic Approach

Auftraggeber: Grundlagenforschungsfonds Universität St. Gallen (01.01-30.9.2015)

Die optimale Durchsetzung des öffentlichen Rechts beschäftigt die Wirtschaftswissenschaften seit langer Zeit. Der aktuelle Stand der Literatur basiert auf verschiedenen Weiterentwicklungen einer grundlegenden Arbeit von Becker (1968). Eine besondere Herausforderung bildet die optimale Bestrafung von Wiederholungstätern, die in der ökonomischen Literatur bisher nicht befriedigend charakterisiert werden konnte. Das vorliegende Projekt entwickelt einen neuartigen Ansatz zur Analyse optimaler Strafen für Wiederholungstäter (gemeinsam mit Nicolas Eschenbaum). Insbesondere soll die in vielen Rechtsgebieten verbreitete „eskalierende Bestrafung“ von Wiederholungstätern erklärt werden. Hierzu werden dynamische Modelle der optimalen Bestrafung entwickelt, welche explizit berücksichtigen, dass durch Rechtsverletzungen private Gewinne entstehen, die sozial unerwünscht sind.

Andere Forschungsprojekte

Im Rahmen der Grundlagenforschung werden verschiedene laufende Projekte weiterverfolgt. Erstens wird die Analyse unverbindlicher Preisempfehlungen weiterentwickelt (gemeinsam mit Dennis Gärtner). Zweitens wird die mikroökonomische Analyse des Verhaltens von „Nichtzahlern“ (Payment Evasion) weiter vorangetrieben (gemeinsam mit Michael Lechner und Daniel Halbheer, HEC Paris). Ein besonderes Augenmerk wird hier auf dynamische Aspekte gerichtet. Drittens werden Vorarbeiten für den Forschungsaufenthalt im Ausland geleistet.

Publikationen

Internationale referierte Fachzeitschriften

Berno Buechel, Tim Hellmann und Stefan Klößner. Opinion dynamics and wisdom under conformity. **Journal of Economic Dynamics and Control** 52, March 2015, 240-257.

Berno Buechel und Nils Roehl. Robust equilibria in location games. **European Journal of Operational Research** 240(2), 505–517.

Diskussionspapiere

Berno Buechel und Lydia Mechtenberg. The Swing Voter's Curse in social networks.

Berno Buechel und Gerd Muehlheusser. Black sheep or scapegoats? Implementable monitoring policies under unobservable levels of misbehavior.

Berno Buechel und Jan Klein. Restrictions in spatial competition: The effects on firms and consumers.

Berno Buechel, Lydia Mechtenberg und Julia Petersen. Peer effects and students' self-control.

Stefan Bühler, Daniel Halbheer und Michael Lechner. Payment Evasion. CEPR Discussion Paper 10581.

Stefan Bühler und Anette Boom. Restructuring the Electricity Industry: Vertical Structure and the Risk of Rent Extraction.

Stefan Bühler und Dirk Burghardt. Globalization and Vertical Structure: An Empirical Investigation.

Work in Progress

Stefan Bühler, Marco Helm und Michael Lechner. Trade Liberalization and Employment Growth: Plant-Level Evidence from Switzerland.

Stefan Bühler und Dennis Gärtner. Nonbinding Retail-Price Recommendations.

Stefan Bühler, Nicolas Eschenbaum und Dennis Gärtner. Escalating Fines for Repeat Offenders: A Dynamic Screening Approach.

Öffentliche und Wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen



Stefan Bühler:

Öffentliche Vorlesungen HSG

Mikroökonomik in Aktion – Wettbewerbspolitik, Schwarzfahren und die Bestrafung von Wiederholungstätern

Wettbewerbspolitik in der Hochpreisel Schweiz. 10. November 2015

Schwarzfahren: Konsum ohne Zahlung? 17. November 2015

Wiederholungstäter: Bestrafen, aber wie? 24. November 2015

Wirtschaftspolitische Vorträge

Stefan Bühler. Anmerkungen zur parlamentarischen Initiative Altherr aus ökonomischer Sicht, Anhörung vor der WAK Ständerat, 23. Oktober, 2015.

Organisierte Konferenzen

Stefan Bühler. Swiss IO Day Bern: seit 2011.

Konferenzvorträge

Berno Buechel. The Swing Voter's Curse in Social Networks. NSF Network Science in Economics conference: Information Transmission in Networks. Harvard University. May 2015, Harvard.

Berno Buechel. The Swing Voter's Curse in Social Networks. Public Economic Theory Conference (PET 15). University of Luxembourg. July 2015, Luxembourg.

Stefan Bühler. Payment Evasion. Industrieökonomischer Ausschuss. Februar 2015, Berlin.

Stefan Bühler. Payment Evasion. CESifo Applied Microeconomics. März 2015, München.

Stefan Bühler. Payment Evasion. IIOC. April 2015, Boston.

Stefan Bühler. Payment Evasion. SSES. Juni 2015, Basel.

Öffentliche und Wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Nicolas Eschenbaum. Escalating Fines for Repeat Offenders: A Dynamic Screening Approach. Swiss IO Day 2015. Juni 2015, Bern.

Beiträge zur politischen Diskussion

Stefan Bühler. Wettbewerb: Was sonst?, **Wirtschaftspolitisches Zentrum WPZ, Universität St. Gallen**, Kommentar Nr. 5.

Stefan Bühler. Kartellrechtsreform auf der Hochpreisinsel – ein ambitioniertes Unterfangen, **Die Volkswirtschaft**, 8-9, 52–53.

Lehre

Berno Buechel

Industrieökonomik: Bachelor, Universität Hamburg

The Economics of Social Networks: Master (Englisch), Universität Hamburg

Stefan Bühler

HSG

Mikroökonomik II: Vorlesung und Selbststudium (Bachelor)

Aktuelle Fälle zu Wettbewerbspolitik und Marktregulierung: Bachelor

Industrial Organization: MEcon und MiQE/F (Englisch)

Interdisziplinäres Kartellrecht (Co-Teaching mit Peter Hettich): MLE

Repeated Games: Ph.D. in Economics and Finance PEF (Englisch)

EU and Swiss Competition Law and Economics: “Vertical Relations”: Ringvorlesung, organisiert von Carl Baudenbacher

Weiterbildung

The Economics of European Integration: Executive M.B.L.-HSG (Englisch)

Nicolas Eschenbaum

Mikroökonomik II: Bachelor (Übungen)

Makroökonomik I/Mikroökonomik I: Bachelor (Übungen)

Lehrstuhl Prof. Guido Cozzi

Lehrstuhl für Makroökonomik



Prof. Guido Cozzi, PhD, ist seit 1. Oktober 2012 Ordinarius für Makroökonomik an der School of Economics and Political Science der HSG. Die Forschungsschwerpunkte von Prof. Guido Cozzi, PhD, liegen in den Bereichen Wirtschaftswachstum, Innovation, Eigentumsrechte und Volkswirtschaft. Seine Forschungstätigkeit zeichnet sich durch eine grosse Breite und Vielfältigkeit aus. So forscht er unter anderem zu Fragen der Fairness und kulturellen Präferenzen.

Auf dem Gebiet der politischen Ökonomie konzentriert er sich auf Ideologie und kulturelle Vorstellungen als mögliche Motive für Besteuerung und Einkommensumverteilung. Zwei seiner neuen Forschungspapiere, die im *American Economic Review* und im *Economic Journal* publiziert wurden, behandeln diese Themen.

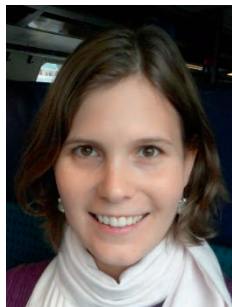
Im Rahmen seiner Professur an der HSG unterrichtet er auf allen Stufen (Bachelor-, Master- und Doktoratsstufe). Insbesondere wird er die englischsprachige Vorlesung in der Veranstaltung Volkswirtschaftslehre B auf der neuen Assessmentstufe übernehmen. Darüber hinaus wird er Kurse in Makroökonomik auf Masterstufe unterrichten.

Tätigkeiten

- Universität St. Gallen: Lehrstuhl für Makroökonomik
- Mitglied Forschungskommission Universität St. Gallen
- Ständiges Mitglied der HSG Forschungskommission für Assistenzprofessoren.
- FGN-HSG: Direktor
- Teilzeit (20%) Chair in Economics, University of Durham seit 2012
- European Commission - H2020 Expert, Unterstützung bei der Umsetzung der EU Forschungs- und Innovationsprogramme.

Team

Team Lehrstuhl Prof. Guido Cozzi



Melanie Annaheim
Doktorandin



Margaret Davenport
Doktorandin



Silvia Galli
Post Doc

Melanie Annaheim, Doktorandin



Melanie Annaheim befindet sich in der Dissertationsphase des PEF-Doktoratsprogramms. Ihr Forschungsschwerpunkt ist Geldtheorie und Geldpolitik, welche Sie unter verschiedenen Gesichtspunkten untersucht. Sie interessiert sich dabei insbesondere für die Fiskalpolitik, den Bankensektor und die Ungleichheit der Haushalte.

Im Rahmen des Forschungsprojektes mit Prof. Guido Cozzi untersucht sie den Zusammenhang zwischen Besteuerung und Geldpolitik in einem ökonomischen

Umfeld, worin Steuern explizit in Geldform, und nicht in Form von realen Gütern, erhoben werden. Diese Modellierung der Steuerzahlung erlaubt ihr, die Auswirkungen von Geldmengenwachstum und die Bestimmung des Preisniveaus in einer Volkswirtschaft zu studieren und Aussagen zur optimalen Steuerpolitik zu machen. Sie erarbeitet dazu auf der einen Seite die theoretischen Grundlagen, und auf der anderen Seite untersucht sie die Auswirkung dieser grundsätzlichen Annahme mit empirischen Daten. Dieses Projekt präsentierte sie auch am internen Workshop in Bad Ragaz.

In einem weiteren Projekt befasst sie sich mit der Entwicklung von sogenannten Bank Runs. In einem Umfeld, in dem sich die Haushalte zwischen Bargeld und Bankeinlagen entscheiden können und diese halten, um Güter für den Konsum zu erstehen, analysiert sie die Rolle der Erwartungen in Bezug auf die Liquidität und Solvenz einer Bank.

Weiter forscht sie zu den Auswirkungen von Geldpolitik auf Haushalte mit unterschiedlich hohem Vermögen und verschiedenen Einkommensquellen. In diesem Zusammenhang arbeitet sie auch an den Konsequenzen der Aufhebung der Euro-Wechselkursuntergrenze durch die schweizerische Nationalbank.

Team

Die Hauptforschungsthemen von Margaret Davenport sind internationale und dynamische Makroökonomie sowie Wachstumstheorien. Sie untersucht die Makroökonomie mit Theorie, Berechnungsmethoden und auch empirischer Methoden. Sie erforscht dabei, wie subjektive Erfahrungen und alternativ formulierte Erwartungen die Standard makroökonomische Theorie beeinflussen können. Diese Bestrebungen verfolgt sie, um makroökonomische Daten besser darstellen und beschreiben zu können.

Ein spezieller Fokus liegt dabei darauf, wie alternativ formulierte Erwartungswerte ökonomische Entscheidungsträger beeinflussen können und somit Ausmaß, Ausrichtung und Allokation von Kapitalflüssen in Entwicklungsländer bestimmen. Zudem untersucht sie, wie diese ökonomischen Entscheidungsträger durch ihre eigenen Erwartungswerte beeinflusst werden und ob diese Erkenntnisse gewisse Tendenzen in der Sparquote von Haushalten und der Verteilung von Vermögen erklären können.

Ein weiteres Forschungsprojekt untersucht, wie der Zusammenhang zwischen finanziellem Entwicklungsgrad eines Landes und anderen Trends, zum Beispiel Wirtschaftswachstum oder demographische Veränderung, internationale Kapitalflüsse beeinträchtigt. Dabei wird die Allokation zwischen sicheren und risikoreichen Anlageformen untersucht und deren Auswirkung zwischen verschiedenen Volkswirtschaften verglichen.

Margaret Davenport, Doktorandin



Team

Silvia Galli, Post Doc



Dr. Silvia Galli, Ph.D., ist seit 1. Oktober 2013 Research Associate in Economics an der School of Economics and Political Science der HSG. Die Forschungsschwerpunkte von Dr. Silvia Galli, PhD, liegen in den Bereichen Wirtschaftswachstum, Innovation, und Volkswirtschaft. Zwei ihrer neuen Forschungspapiere, die im Journal of Economic Growth und im Journal of Development Economics publiziert wurden, behandeln diese Themen.

Mitgliedschaft im Forschungsnetzwerk:
Center for Operations Research and Econometrics (CORE), Catholic University of Louvain—la-Neuve, Belgium.

Publikationen

Internationale referierte Fachzeitschriften

Angus Chu, Guido Cozzi und Yuichi Furukawa. Unions, Innovation and Cross-Country Wage Inequality. **Journal of Economic Dynamics and Control**, forthcoming, on-line am 16.11.2015.

Guido Cozzi und Giammario Impullitti. Globalization and Wage Polarization. **Review of Economics and Statistics**, forthcoming.

Angus Chu, Guido Cozzi, Ching-Chong Lai und Chih-Hsing Liao. Monetary Policy, R&D and Economic Growth in an Open Economy. **Journal of International Economics** Volume 96 (2), 2015, 360-374.

Angus Chu, Guido Cozzi und Yuichi Furukawa. Effects of Economic Development in China on Skill-Biased Technical Change in the US. **Review of Economic Dynamics** Volume 18 (2), 2015, 227-242.

Diskussionspapiere

Angus Chu, Guido Cozzi und Yuichi Furukawa (2015). Unions, Innovation, and Cross-Country Wage Inequality.

Guido Cozzi und Margaret Davenport (2015). The Imbalanced Catch-up to Rational Expectations: Capital Flows during Convergence.

Silvia Galli (2015). Monopolies harm growth despite patents.

Guido Cozzi und Silvia Galli (2015). Stories from the Frontier.

Öffentliche und Wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Konferenzvorträge

Guido Cozzi. Workshop on Economic Growth Analysis and Evaluation of Science, Technology, and Innovation Policies. Hititsubashi University, Shohan Village Centre. Juni 2015, Tokyo.

Guido Cozzi. Workshop on Economic Growth and Macroeconomics. SKEMA Business School, Sophia Antipolis. Juni 2015, Nice.

Guido Cozzi. NBER Summer Institute. Juli 2015, Cambridge (MA), USA.

Margaret Davenport. Spring Meeting for Young Economists. Mai 2015, Ghent.

Margaret Davenport. Warsaw International Economic Meeting. Juli 2015, Warschau.

Silvia Galli. Seminar. Aix-Marseille School of Economics. Februar 2015, Marseille.

Silvia Galli. Seminar. CORE. Februar 2015, Louvain la Neuve.

Öffentliche und Wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Silvia Galli. OFCE-SKEMA and North Carolina State “Growth and Macroeconomics” Conference. Juni 2015.

Silvia Galli. NBER Summer Institute. Juli 2015, Cambridge (MA), USA.

Silvia Galli. “Innovation and Growth” Workshop (co-organizer). University of Cambridge, Society for the Advancement of Economic Theory, Juli 2015.

Medienbeiträge

Guido Cozzi. Improving Greek Democracy: the Swiss Example. **EurActiv**, Juli 2015.

Guido Cozzi. Asian Infrastructure Investment Bank: China’s superpower vehicle or a harmonious Asian programme? **The Banker**, Mai 2015.

Lehre

Melanie Annaheim

Makroökonomik I / Mikroökonomik I

Koordination VWL B und Economics B

Guido Cozzi

Macroeconomics I / Microeconomics I: Assessment

Macroeconomics III: Bachelor

Economic Growth and Technological Change: Bachelor

Advanced Economic Growth: Master

Advanced Macroeconomics III: Master

Dynamic Programming: Contextual Studies

Behavioural Macroeconomics: Bachelor

Superpower China: Economic Imbalances and Cultural Shifts: Contextual Studies

International Macroeconomics: Master

Margaret Davenport

Makroökonomik I: Assessment (Übungen)

Makroökonomik II: Bachelor (Übungen)

Lehrstuhl Prof. Dennis Gärtner

Lehrstuhl für Volkswirtschaftslehre



Prof. Dr. Dennis Gärtner ist seit 1. August 2015 Ordinarius für Volkswirtschaftslehre (Economics) an der School of Economics and Political Science (SEPS-HSG).

Zuvor war Dennis Gärtner seit 2011 als Ordinarius für ökonomische Theorie an der Universität Bonn tätig. Er forscht im Bereich der angewandten mikroökonomischen Theorie. Methodologisch wird er das Profil der HSG im Theoriebereich stärken, speziell in Bezug auf Anreizprobleme, informationsökonomische Modellierung und Mechanism Design. Inhaltlich wiederum ergänzen seine Anwendungen in den Bereichen Industrieökonomik, Wettbewerbspolitik und Regulierung bereits bestehende Forschungsschwerpunkte an der HSG.

Ferner bringt Dennis Gärtner umfassende Lehrerfahrung mit an die HSG: in Bonn wurde er 2013 bis 2015 drei Mal in Folge mit dem Lehrpreis der Universität ausgezeichnet. Neben spezialisierten Veranstaltungen auf Master- und PhD-Level wird er damit an der HSG die Lehre im Bereich Mikroökonomik auch auf Bachelorstufe gut ergänzen.

Tätigkeiten

- Universität St. Gallen: Lehrstuhl für Volkswirtschaftslehre (75%)

Forschungsprojekte

Corporate Leniency Programs:

Dieses Projekt liefert einen mikrofundierten Beitrag zur effizienten Gestaltung von Kronzeugenprogrammen als Instrument in der aktuellen Wettbewerbspolitik. Im Zentrum steht dabei ein besseres Verständnis der Umstände, welche kolludierende Firmen zur Inanspruchnahme solcher Programme bzw. der damit verbundenen Amnestie bewegen. Ein erster empirischer Teil des Projekts (mit Jun Zhou) untersucht detaillierte EU-Daten zu dieser Frage. Diese Studie zeigt unter anderem: Anstatt einen solchen Antrag auf Amnestie während oder unmittelbar nach Beendigung des kollusiven Verhaltens zu stellen, lassen Firmen zwischen Kollusions-Ende und Antrag systematisch Zeit verstreichen. Inspiriert durch diese Beobachtung formuliert ein weiteres aktuelles Arbeitspapier einen modelltheoretischen Rahmen, in welchem Anträge durch exogene Schocks angetrieben werden und liefert damit die erste dynamische Modellanalyse von Kronzeugenprogrammen. Dieser dynamische Ansatz fängt nicht nur den sehr intuitiven Anreiz ein, „schneller als der andere“ sein zu wollen, sondern deckt auch einen sehr potenten Schneeballeffekt auf, aus welchem sich wiederum wertvolle neue Einsichten betreffend die optimale Gestaltung von Kronzeugenprogrammen gewinnen lassen. Erweiterungen werden untersuchen, wie sich dieser dynamische Ansatz mit bestehenden Ansätzen kombinieren lässt, in welchen Firmen asymmetrisch über ihre Umwelt informiert sind.

Retail Price Recommendations & Long-Run Relationships:

Preisempfehlungen von Herstellern an Einzelhändler sind ein weitverbreitetes Marketinginstrument, hingegen ist ihre ökonomische Funktion und Wirkungsweise noch weitgehend unklar. Ein zusammen mit Prof. Stefan Bühler entwickelter Ansatz argumentiert, dass sich solche Empfehlungen als Kommunikationsmittel verstehen lassen, anhand dessen sich Effizienz im Sinne optimaler Preissetzung in langfristigen Handelsbeziehungen sicherstellen lässt. Der Ansatz liefert nicht nur eine klare modelltheoretische Erklärung für Preisempfehlungen, sondern erklärt darüber hinaus auch die empirische Beobachtung, dass Handelsmargen auf verschiedenen Ebenen der Handelskette oft entgegengesetzt variieren. Eine erste einfache Version dieses Modellrahmens wurde bereits erfolgreich publiziert, lässt aber diverse Folgefragen offen, denen derzeit weiter nachgegangen wird. Zum Beispiel untersucht dieser erste Modellrahmen nur bilaterale

Forschungsprojekte

Beziehungen zwischen einem Hersteller und einem Einzelhändler. Die Erweiterung auf mehrere Einzelhändler wird die Auseinandersetzung mit weitergehenden Fragen ermöglichen, wie etwa: Kann die (vertikale) Empfehlung von Preisen der (horizontalen) Absprache zwischen Einzelhändlern dienen? Kann die Kombination aus Preisempfehlung und wiederholter Interaktion das Commitment-Problem opportunistischer Lieferantenverträge lösen (siehe Rey und Vergé, RAND 2004)?

Publikationen

Diskussionspapiere

Dennis Gärtner. Corporate Leniency in a Dynamic World: The Preemptive Push of an Uncertain Future.

Dennis Gärtner und J. Zhou. Delays in Leniency Application: Is there Really a Race to the Enforcer's Door?

Dennis Gärtner. Information Exchange on Current Market Conditions Can Destabilize Collusion.

Öffentliche und Wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Konferenzen und Vorträge

Forschungsseminar Universität Zürich/ETH

Lehre

Advanced Microeconomics II: Master

Integrationswoche: BWL

Lehrstuhl Prof. Christian Keuschnigg

Lehrstuhl für Nationalökonomie, insbesondere Finanzwissenschaft



Christian Keuschnigg ist Research Fellow der Forschungsnetzwerke CEPR, CESifo und Oxford Centre for Business Taxation und Mitglied des Finanzwissenschaftlichen Ausschusses, dessen Vorsitz er bis zum 30. Juni 2013 innehatte.

Seine Forschungsinteressen konzentrieren sich neben allgemeiner Wirtschaftspolitik auf verschiedene Fragen zur Ökonomie des öffentlichen Sektors und dabei vor allem auf drei Themenbereiche: (i) Design des Steuer- und Sozialsystems; (ii) Alterung, Arbeitsmarktrisiken und Reform des Sozialstaats; (iii) Innovation, Internationalisierung, Kapitalmarktentwicklung und Wachstum.

In Verbindung zu seiner Ausrichtung in der Grundlagenforschung ist er regelmässig auch in der wissenschaftlichen Politikberatung tätig und engagiert sich in der öffentlichen wirtschaftspolitischen Diskussion. Er ist einer der bekanntesten Ökonomen in Österreich und trägt mit zahlreichen Vorträgen und Medienbeiträgen zur wirtschaftspolitischen Diskussion bei. Nach seiner Tätigkeit als Direktor des Instituts für Höhere Studien bis Ende 2014 gründete er 2015 das Wirtschaftspolitische Zentrum (WPZ) an der FGN-HSG mit einem eigenständigen Auftritt in Wien (www.wpz-fgn.com).

Tätigkeiten

- Universität St. Gallen: Lehrstuhl für Nationalökonomie, insbesondere Finanzwissenschaft
- Mitglied der Programmkommission der beiden Masterprogramme MEcon und MiQEF
- FGN-HSG: Direktor
- Direktor des Wirtschaftspolitischen Zentrums WPZ der FGN-HSG

Team

Team Lehrstuhl Prof. Christian Keuschnigg



Alexander Gruber
Doktorand



Michael Kogler
Doktorand



Hannah Winterberg
Studentische Mitarbeiterin

Alexander Gruber, Doktorand



Alexander Gruber hat 2015 erfolgreich seine Dissertation mit dem Titel ‚Banking, Business Cycles and Corporate Bond Markets in the Context of Financial Stability and European Integration‘ abgeschlossen. Sie fokussiert sich auf die Bereiche Financial Economics, Banking, Konkunkturzyklen, Makroprudenzielle Regulierung und Corporate Finance.

In seinen Papieren kommen sowohl empirische als auch theoretische Methoden zur Anwendung. Ein Papier analysiert die Implikationen von ineffizienten Ent-

scheidungen von Banken im Hinblick auf die Haltung von liquiden Assets und die Festlegung von Kreditorenrechten in einem System, in welchem Banken sich über (lokale) Spareinlagen und kurzfristige Wholesale Märkte finanzieren. Es leitet optimale Regulierungsschritte ab und zeigt, dass die Präsenz von grenzüberschreitender Wholesale-Finanzierung suboptimale Regulierung zur Folge hat, wenn Einlagensicherungssysteme auf nationaler Ebene fragmentiert sind. Ein europäisches Einlagensicherungssystem würde daher positive Effekte für international agierende Banken und die Gesamtwohlfahrt mit sich bringen.

Ein zweites Projekt (mit M. Gächter, EZB, und A. Riedl, ÖNB) zeigt, dass unterschiedliche Entwicklungen der Lohnstückkosten in verschiedenen Ländern die Konjunkturzyklensynchronisation innerhalb der Eurozone signifikant reduzieren und dass dieser Effekt ausserhalb der Eurozone keine Rolle spielt.

Eine weitere Arbeit (mit M. Kogler, HSG) beleuchtet den Nexus zwischen Banken und Staaten und leitet Policy-relevante Einsichten über die Effekte von Einlagensicherungssystemen und Eigenkapitalvorschriften für Wohlfahrt und Risiko ab.

Schliesslich zeigt sein viertes Projekt, dass viele europäische Firmen während der Krise mehr Anleihen ausgegeben haben als zuvor, aber dass Firmen in der Peripherie der Eurozone diesen Übergang zu mehr Kapitalmarktfinanzierung nicht gleich erfolgreich vollziehen konnten wie ihre Gegenstücke in den stabileren Kernländern.

Team

Michael Kogler arbeitete 2015 an seiner Dissertation zum Thema Regulierung und Besteuerung von Banken: Ein Papier analysiert optimale Bankenregulierung vor dem Hintergrund asymmetrischer Information: Die Wahl des Risikoprofils einer Bank hängt daher zentral von ihrer Kapitalstruktur und Zinsmarge ab. Allerdings berücksichtigen Banken nicht, dass ihre Nachfrage nach Spareinlagen den Einlagezins erhöht. Diese pekuniäre Externalität verstärkt den Anreiz aller Banken, riskantere Kredite zu vergeben; sie kann aber durch Regulierung internalisiert werden. Letztere hält den Einlagezins niedrig, um Fehlanreize zu entschärfen, wodurch die Einkommen von Sparern sinken.

Ein zweites Kapitel analysiert, inwiefern optimale Kapitalvorschriften pro- oder antizyklisch sind. Die Anpassung hängt davon ab, ob sich während einer Rezession vorwiegend die Investitionsaussichten der Realwirtschaft oder die Finanzierungsmöglichkeiten der Banken verschlechtern.

Ein drittes Kapitel (gemeinsam mit Alexander Gruber) untersucht die Verflechtung von Bankrisiken und Staatsschulden mit dem Schwerpunkt, wie die öffentlichen Finanzen die Stabilität des Bankensektors beeinflussen und ob die Rettung angeschlagener Banken das Staatsrisiko erhöht oder schwächt. Schliesslich analysiert ein Kapitel die Inzidenz von Bankensteuern. Nach der Finanzkrise schlug der IWF eine solche Steuer vor, welche in einigen EU-Staaten eingeführt wurde. Die Ergebnisse zeigen eine moderate Überwälzung auf Kreditnehmer, die in konzentrierten Märkten ökonomisch relevant ist. Gleichzeitig wird bei gut kapitalisierten Banken, welche der Steuer weniger ausgesetzt sind, keine signifikante Überwälzung festgestellt.

Michael Kogler, Doktorand



Hannah Winterberg, Studentische Mitarbeiterin



Hannah Winterberg befindet sich im dritten Semester des Masters in Economics und schreibt momentan an ihrer Masterarbeit zum Thema finanzielle Friktionen in Dynamic Stochastic General Equilibrium (DSGE)-Modellen. Zuvor hat sie bereits ihr Bachelorstudium an der HSG absolviert. In ihrer Arbeit am Lehrstuhl unterstützt sie Prof. Keuschnigg in der täglichen Arbeit, hierzu zählt die Datenrecherche und –aufbereitung, aber auch die Zusammenfassung von Literatur.

Darüber hinaus betreut sie die Homepage des Wirtschaftspolitischen Zentrums (WPZ). Zu dieser Tätigkeit gehört einerseits die leserfreundliche Darstellung der neuesten Forschungsergebnisse des WPZs auf der Homepage und andererseits die regelmässige Vorbereitung und Versendung des vierteljährlich erscheinenden Newsletters an unsere Abonnenten. Darüber hinaus arbeitet sie an der grafischen Gestaltung der Homepage, um den Webauftritt des WPZs möglichst attraktiv zu gestalten.

Neben ihrer Tätigkeit am Lehrstuhl engagiert sie sich auch als Editor für das Dufour Street Journal.

Forschungsprojekte

Taxation, Banking, and Sovereign Risk (bis 1.4.2015)

Auftraggeber: Schweizerischer Nationalfonds, SNF-Projekt 100018_146685

Dieses Forschungsprojekt analysiert die Wirkungen der Besteuerung und Regulierung von Banken auf Finanzmarkt und Wohlfahrt. Dabei wird auch untersucht, inwieweit ein supranationaler Ansatz wie die Bankenunion Effizienz und Stabilität erhöhen kann. Ziel ist es, basierend auf der mikroökonomischen Banken- und Steuerliteratur Modelle zu entwickeln, um Massnahmen im Bereich Besteuerung sowie Bankenaufsicht und -regulierung zu analysieren. Die Modelle berücksichtigen die beidseitigen Zusammenhänge zwischen Staatsverschuldung, Stabilität der Banken, Kreditvergabe sowie Investitions- und Finanzierungsentscheidungen der Realwirtschaft für die Gestaltung optimaler Wirtschaftspolitik.

Mitarbeiter: Michael Kogler, Alexander Gruber

Sonstige Forschungsprojekte

Akademisch:

Die akademische Grundlagenforschung befasste sich vorwiegend mit drei Themenbereichen. Einige Papiere beschäftigten sich mit dem Einfluss des Finanzsektors auf Einkommen, Wachstum und komparative Vorteile in innovativen Industrien, wenn die innovativen Wachstumsunternehmen Schwierigkeiten im Zugang zu externer Finanzierung haben. Grundlegende Erkenntnis ist, dass die Qualität von Institutionen und vor allem die Entwicklung eines leistungsfähigen Finanzmarkts mehr Gründungen mit anschliessend stärkerem Wachstum von innovativen Firmen ermöglichen. Letzten Endes geht es darum, dass Wachstum nicht nur vom Niveau, sondern auch von der Qualität des Kapitaleinsatzes abhängt, indem der Finanzmarkt den Neueinsatz von Kapital durch permanente Umlenkung von weniger profitablen zu innovativen Wachstumsunternehmen verbessert. Ein zweiter Themenbereich beschäftigt sich mit dem Einfluss der Unternehmensbesteuerung auf regionale Investitionen und Gewinnverschiebung von multinationalen Unternehmen. Die theoretischen und empirischen Ergebnisse zeigen, dass Gewinnverschiebungen auch eine wichtige ökonomische Funktion für die Unternehmenssteuerung haben, indem die Konzerne die Gewinne dorthin lenken, wo sie am dringendsten für die Investitionsfinanzierung gebraucht werden und Kapital auf dem lokalen Kapitalmarkt zu teuer ist. Diese Gewinnverschiebung kann in dieselbe oder in die entgegengesetzte Richtung laufen wie die steuerlichen Anreize. Nicht jede Gewinnverschiebung ist ausschliesslich mit Steuerminimierung motiviert. Ein dritter Themenbereich beschäftigt sich mit der Frage, wie der Sozialstaat im Zusammenwirken mit der Arbeitsbesteuerung optimal ausgestaltet werden kann, um die Reallokation von Arbeit von schrumpfenden zu expandierenden Branchen zu erleichtern. Die Arbeit zeigt, dass das Flexicurity-Modell zusammen mit progressiver Arbeitsbesteuerung und Steuererleichterungen zur Ermutigung von Wiederbeschäftigung (Earned Income Tax Credits) als wohlfahrtsmaximierende

Forschungsprojekte

Wirtschaftspolitik begründet werden kann. Der Flexicurity Ansatz wäre daher die richtige Politik, um ein innovationsgetriebenes Wachstum mit kreativer Zerstörung zu unterstützen und den Arbeitnehmern dennoch Sicherheit zu geben.

Wirtschaftspolitik:

Es erfolgten bereits 2015 wichtige Vorarbeiten für drei wirtschaftspolitische Studien: (i) ein systemischer Gesamtansatz für eine Steuerreform in Österreich, wobei insbesondere der progressive Stufentarif der Einkommensteuer nach den Einsichten der Optimalsteuertheorie und in Anlehnung an den Mirrlees Report rationalisiert werden soll; (ii) qualitative und quantitative Abschätzung der Folgen eines Übergangs vom leistungs- zu einem beitragsorientierten Pensionssystem und Ermittlung der notwendigen Begleitmassnahmen zur Kompensation von Verteilungseffekten; (iii) Erstellung eines Finanzmarktkonzeptes für Österreich unter Einbeziehung der Entwicklung der Bankenunion, der Bankensteuern und der Regulierungskosten nach Basel III.

Publikationen

Internationale referierte Fachzeitschriften

Christian Keuschnigg und Peter Egger. Access to Credit and Comparative Advantage. **Canadian Journal of Economics**, conditionally accepted.

Christian Keuschnigg und Peter Egger. Innovation, Trade and Finance. **American Economic Journal: Microeconomics** 7(2), 2015, 121-157.

Andere Publikationen

Christian Keuschnigg, Simon Loretz und Hannes Winner. Tax Competition and Tax Coordination in the European Union: A Survey. In: Harald Badinger and Volker Nitsch (eds.), **Handbook of the Economics of European Integration**, Routledge, 1-24, erscheint demnächst.

Christian Keuschnigg. Finanzwissenschaftliche Prinzipien der Besteuerung. **Archiv für Schweizerisches Abgaberecht ASA** 84(1-2), 2015, 73-89.

Christian Keuschnigg und Klaus Weyerstrass. Macroeconomic Adjustments and Institutional Reforms in the Euro Area. **International Advances in Economic Research** 21(3), 2015, 275-285.

Christian Keuschnigg. Sieben Fragen an die Steuerreformer. In: Hannes Androsch und Josef Taus (Hrsg.), **Österreich - Wohin soll das Land gehen? Überlegungen zur wirtschaftlichen Zukunft des Landes**, NW Verlag, Wien, Graz, 2015, 239-251.

Christian Keuschnigg, Brigitte Ecker und Klaus Weyerstrass. Österreich im Globalen Wettbewerb - Wachstum und Wohlfahrt durch Reformen. In: Hannes Androsch und Josef Taus (Hrsg.), **Österreich - Wohin soll das Land gehen? Überlegungen zur wirtschaftlichen Zukunft des Landes**, NW Verlag, Wien, Graz, 2015, 63-98.

Christian Keuschnigg. Steuerföderalismus. Eine fachliche Auseinandersetzung mit einem komplexen Thema. Innsbruck, Institut für Föderalismus, Januar 2015, 1-32.

Diskussionspapiere

Christian Keuschnigg, Peter Egger und Katharina Erhardt. Heterogeneous Tax Sensitivity of Firm-level Investments. Universität St. Gallen, November 2015.

Christian Keuschnigg und Thomas Davoine. Flexicurity and Job Reallocation. Universität St. Gallen, Februar 2015.

Michael Kogler. Rewarding Prudence: Risk Taking, Pecuniary Externalities and Optimal Bank Regulation. Universität St. Gallen SEPS DP No. 2015-12.

Publikationen

Bücher



Christian Keuschnigg. **Standpunkte zur Österreichischen Wirtschaftspolitik**. Passagen Verlag, Wien, 2015.

Öffentliche und Wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Organisierte Konferenzen

Moving to the Innovation Frontier, Institut für Höhere Studien, zusammen mit Centre for Economic Policy Research London (CEPR). 19-20. Januar 2015, Wien.

1st FGN Conference: Banks, Financial Markets and Economic Growth, FGN-HSG zusammen mit WPZ Wien und CEPR London. 23-24. Oktober 2015, St. Gallen.

Konferenzvorträge

Christian Keuschnigg. Flexicurity, Taxes and Job Reallocation. Universität Bern. Oktober 2015, Bern.

Christian Keuschnigg. Flexicurity, Taxes and Job Reallocation. Jahrestagung Verein für Socialpolitik. September 2015, Münster.

Christian Keuschnigg. Aging, Taxes and Pensions in Switzerland. CESifo CEPAR Workshop on the Taxation of Pensions. September 2015, München.

Christian Keuschnigg. Corporate Tax, Internationalisation and Growth. Third CEPR-Modena Conference on Growth in Mature Economies: Revisiting the Contribution of Openness. Mai 2015, Modena.

Öffentliche und Wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Michael Kogler. On the Incidence of Bank Levies: Theory and Evidence. 8th RGS Doctoral Conference. Februar 2015, Essen.

Michael Kogler. On the Incidence of Bank Levies: Theory and Evidence. Doctoral Meeting - Centre for Business Taxation Oxford University. September 2015, Oxford.

Medienbeiträge

Leitartikel Finanz und Wirtschaft

Die Kapitalmarktunion vertiefen, Kommentar, Finanz und Wirtschaft. 18.12.2015.

Die richtige Personenfreizügigkeit, Kommentar, Finanz und Wirtschaft. 10.06.2015.

Wagniskapital erneuert Wirtschaft, Kommentar, Finanz und Wirtschaft. 27.02.2015.

Weitere Medienbeiträge finden Sie auf der Website des Wirtschaftspolitischen Zentrums Wien, www.wpz-fgn.com

Lehre

Alexander Gruber

Microeconomics II: Bachelor (Independent Studies, Englisch)

Christian Keuschnigg

Public Economics - The Economics of Taxation: Master (Englisch)

Advanced Microeconomics I: Consumers, Firms and General Equilibrium: Master (Englisch)

Entrepreneurial Finance, Venture Capital and Economic Performance: Master (Englisch)

Michael Kogler

Macroeconomics / Microeconomics I: Assessment (Exercises and Independent Studies, Englisch)

Introduction to Economics: Assessment (Exercises and Independent Studies, Englisch)

Lehrstuhl Prof. Martin Kolmar

Lehrstuhl für Nationalökonomie, insbesondere Angewandte Mikroökonomik



Martin Kolmar begann seine wissenschaftliche Karriere mit Arbeiten zur Sozialpolitik. Dabei interessierten ihn insbesondere der Zusammenhang zwischen demografischen Variablen wie dem Bevölkerungswachstum und der intergenerativen Umverteilung sowie die Funktionslogik nationalstaatlicher Wohlfahrtssysteme in globalisierten Märkten. Seine derzeitigen Forschungsinteressen umfassen die Analyse von Gruppenkonflikten und endogen entstehenden Eigentumsrechten, behavioristischen Entscheidungstheorien, insbesondere soziale Identitäten und die Determinanten von kooperativem Verhalten, sowie die philosophischen und ökonomischen Grundlagen der normativen Ökonomik.

Martin Kolmar unterrichtet auf allen Ausbildungsstufen, angefangen von der Assessmentstufe bis zur PhD-Ausbildung sowie in der Weiterbildung. Inhaltlich umfasst sein Lehrprogramm ein breites Spektrum von der Einführung in die Volkswirtschaftslehre über die Institutionenökonomik und die Grundlagen der Wirtschaftspolitik bis zur Anreiz- und Konflikttheorie. Seit dem 01.08.2013 und bis 31.7.2015 war er Dekan der School of Economics and Political Science. Er ist Mitverfasser eines etablierten Lehrbuchs zur Wirtschaftspolitik und mischt sich immer wieder in die öffentliche Diskussion in Form von Gutachten und Medienbeiträgen ein.

Tätigkeiten

- Universität St. Gallen: Lehrstuhl für Volkswirtschaftslehre, insbesondere Angewandte Mikroökonomik
- FGN-HSG: Direktor
- School of Economics and Political Science: Dekan (1.8.2013-31.7.2015)

Team

Team Lehrstuhl Prof. Martin Kolmar



Magnus Hoffmann
Post Doc



Ermira Mehmetaj
Doktorandin

Team

Magnus Hoffmann, Post Doc



Magnus Hoffmann beschäftigt sich mit der Analyse endogener Zugreihenfolge in dynamischen Wettkämpfen. Die Ergebnisse dieser Arbeit können zur Rechtfertigung spezifischer dynamischer Annahmen im Rahmen der Wettkampftheorie dienen.

Ein zweiter Schwerpunkt bildet die Einbettung bestimmter Ergebnisse der "Behavioral Economics" in die klassische Wettkampftheorie, um so die Prognosefähigkeit simpler Modelle zu verbessern.

Team

Das erste Projekt untersucht ob ethnische Präferenzen im Partnerwahlprozess eine Rolle spielen. Ein discrete choice Experiment wurde in der Schweiz durchgeführt. Die Ergebnisse zeigen, dass Mitglieder der ethnischen Gruppen, die in der Schweiz einen tieferen sozialen Status haben, als Partner weniger beliebt sind. Jedoch ist das Bildungsniveau der wichtigste Faktor bei der Partnerwahl. Für bestimmte Gruppen der Befragten sind die Figur und das Alter der potentiellen Partner sehr

wichtige Faktoren bei der Partnerwahl. Schliesslich konnte gezeigt werden, dass die Präferenzen geschlechtsspezifisch sind. Während die Figur der potentiellen Partner für Männer am wichtigsten ist, ist das Bildungsniveau für Frauen der wichtigste Faktor bei der Partnerwahl.

Das zweite Projekt stellt ein theoretisches Modell der Erhaltung der Selbsteinschätzung dar, welches das individuelle Verhalten in inter-personellen Situationen erklären kann. Spezifisch kann das Modell die Resultate der ökonomischen Theorie der Wettkämpfe erklären, welche andeuten, dass der intra-group Konflikt zwischen Ex-Allianzmitgliedern, die für einen bestimmten Preis (eine bestimmte Auszeichnung) gegeneinander kämpfen, stärker ist als der Konflikt zwischen zwei völlig Fremden.

Im dritten Projekt wird anhand eines Diktator- und Ultimatumspiel- Experiments untersucht, ob eine Diskriminierung basiert auf Nationalität vorliegt oder nicht. Insbesondere wird untersucht, ob die Individuen aus den Entwicklungsländern anders behandelt werden als die Individuen aus den entwickelten Ländern.

Ermira Mehmetaj, Doktorandin



Publikationen

Internationale referierte Fachzeitschriften

Magnus Hoffmann und Marco Runkel. A Welfare Comparison of Ad Valorem and Unit Tax Regimes. **International Tax and Public Finance**, forthcoming.

Martin Kolmar und Thomas Beschorner. Locating Responsibility. An Extended Transaction Cost Approach. **Zeitschrift für Wirtschafts- und Unternehmensethik** 17 (2016), Nr. 1, im Erscheinen.

Martin Kolmar und Thomas Beschorner. Die Ökonomik und ihre Schwierigkeiten mit der Moral. **Zeitschrift für Wirtschafts- und Unternehmensethik** 16 (2015), Nr. 3, im Erscheinen.

Martin Kolmar. Costly Exclusion, Property-Rights Enforcement, and the Optimal Supply of Rival and Non-Rival Goods. **Journal of Institutional and Theoretical Economics** Volume 171 (3), 405-431.

Diskussionspapiere

Martin Kolmar. Enlightened Self Interest: Shared Value in the context of Neuroscience. Virtue Ethics, and Buddhism (erscheint 2016).

Buchkapitel

Martin Kolmar und Thomas Beschorner. Moral Capabilities and Institutional Innovation – An Extended Transaction Cost Approach. In: Georges Enderle, John T. Ryan Jr. und Patrick E. Murphy: **Ethical Innovation in Business and the Economy**, Edward Elgar.

Buchprojekte

Martin Kolmar. Principles of Economics (erscheint 2016).

Martin Kolmar und Magnus Hoffmann. Workbook Principles of Economics (erscheint 2016).

Martin Kolmar. Einführung in die Volkswirtschaftslehre (erscheint 2016).

Martin Kolmar und Magnus Hoffmann. Arbeitsbuch Einführung in die Volkswirtschaftslehre (erscheint 2016).

Martin Kolmar. Being Self-Less: On Virtues and the Good State (Arbeitstitel).

Martin Kolmar, Thomas Beschorner und Dieter Thomä. In-Form-Sein (Arbeitstitel).

Öffentliche und Wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Vorträge

Martin Kolmar. Locating Responsibility. Forschungsseminar, Universität Lüneburg.

Martin Kolmar. Locating Responsibility. Forschungsseminar Philosophie, Universität St. Gallen.

Martin Kolmar. Creating Shared Value – Concepts, Experience, Criticism. Jahrestagung Wirtschaftsphilosophie und Ethik, Zeppelin University Friedrichshafen (Enlightened Self Interest Shared Value in the context of Neuroscience, Virtue Ethics, and Buddhism).

Medienbeiträge

Martin Kolmar und Thomas Beschorner (2015). Moral – ein Kostenfaktor?. Neue Zürcher Zeitung, Nr. 235, 12.

Martin Kolmar und Thomas Beschorner (2015). Schwierigkeiten mit der Moral: Ein Kommentar aus gegebenem Anlass. Ökonomenstimme: <http://www.oekonomenstimme.org/artikel/2015/10/wo-bleibt-die-verantwortung-ein-kommentar-aus-gegebenem-anlass>.

Martin Kolmar und Tilman Slembeck (2015). Krankenversicherung: Die Krux mit den Franchisen. Neue Zürcher Zeitung, Nr. 280, 12.

Martin Kolmar und Thomas Beschorner (2016). Der Halbierte Liberalismus. Wirtschaftswoche, Nr. 1, 94-95.

Martin Kolmar und Martin Booms (2015): Die Rückkehr des Trolley-Problems.

Martin Kolmar und Thomas Beschorner (2015). Richtig oder nur nützlich?. Die Zeit, Nr. 52, 39.

Martin Kolmar und Thomas Beschorner (2016). Locating Responsibility. An Extended Transaction Cost Approach. In: Zeitschrift für Wirtschafts- und Unternehmensethik 17 (2016), Nr. 1.

Martin Kolmar und Thomas Beschorner (2015). Die Ökonomik und ihre Schwierigkeiten mit der Moral. In: Zeitschrift für Wirtschafts- und Unternehmensethik 16 (2015), Nr. 3, 410-421.

Lehre

Magnus Hoffmann

Makroökonomik I / Mikroökonomik I

Koordination VWL A und Economics A

Mikroökonomik / Makroökonomik I: Assessment (Übungen)

Introduction to Economics: Assessment (Exercises and Independent Studies)

Einführung Volkswirtschaftslehre: Assessment (Übungen)

Mikroökonomik II: Bachelor (Übungen)

Institutional Economics: Master (Englisch)

Ermira Mehmetaj

Macroeconomics / Microeconomics I: Assessment (Exercises and Independent Studies)

Introduction to Economics: Assessment (Exercises and Independent Studies)

Martin Kolmar

Ökonomie und Ethik: Bachelor

Field Seminar in Economics: Ph.D. in International Affairs and Political Economy DIA

Introduction to Economics: Assessment (Englisch)

Einführung in die Volkswirtschaftslehre: Assessment

Modern Theories of Justice: Master

Prof. Thomas Epper

Forschung

Thomas Eppers Hauptforschungsinteresse liegt in der Entscheidungstheorie und ihrer Anwendung auf Entscheidungen in der realen Wirtschaft. Zur Untersuchung des Verhaltens wirtschaftlicher Akteure kombiniert er ökonomische Theorie mit experimentellen Methoden und Felddaten. Ein Hauptaugenmerk liegt dabei auf der Mikrofundierung ökonomischen Verhaltens in Bezug auf finanzielle Haushaltsentscheidungen, Portfolioallokation und Versicherungswahl. Ein konkretes Beispiel dieser Forschungsagenda beinhaltet die Verlinkung individueller Präferenzmasse (Risiko- und Zeit-Präferenzen) mit tatsächlichen Konsum-, Spar- und Investitionsentscheidungen. Das Ziel dieser Forschung ist es, neue Erkenntnisse hinsichtlich des Verhaltens der Haushalte in einem längeren Zeitraum zu gewinnen. Zudem lassen sich mit diesem Ansatz bestehende und neue ökonomische Modelle direkt testen.



In einem weiteren Projekt untersucht Thomas Epper die Ursprünge ökonomischer Präferenzen, indem er die Auswirkung vergangener aggregierter und idiosynkratischer Schocks und Erfahrung im Leben der Individuen und deren aktuelle Risikoneigung und Ungeduld, und somit deren aktuelles Investitions-, Spar- und Versicherungsverhalten untersucht.

Ein weiteres Interesse beinhaltet die Formulierung vereinheitlichter Verhaltenstheorien, welche empirische Fakten in unterschiedlichen Domänen (z.B. intertemporale Entscheidungen, Entscheidungen unter Unsicherheit und soziale Präferenzen) erklären, sowie deren komplexe Interaktion abbilden.

Publikationen

Internationale referierte Fachzeitschriften

Thomas Epper und Helga Fehr-Duda. Comment on 'Risk Preferences Are Not Time Preferences': Balancing on a Budget Line. **American Economic Review** Vol.105, No.7, 1-11.

Diskussionspapiere

Thomas Epper und Helga Fehr-Duda. A Tale of Two Tails. Mimeo. November 2015.

Thomas Epper. Income Expectations, Limited Liquidity, and Anomalies in Intertemporal Choice. University of St. Gallen, Department of Economics Discussion Paper No. 2015-19.

Daniel Burghart, Thomas Epper und Ernst Fehr. The Ambiguity Triangle: Uncovering Fundamental Patterns of Behavior Under Uncertainty. University of Zurich, Department of Economics Working Paper No. 196, Juni 2015.

Daniel Burghart, Thomas Epper und Ernst Fehr. The Two Faces of Independence: Betweenness and Homotheticity. University of Zurich, Department of Economics Working Paper No. 179, März 2015.

Thomas Epper und Helga Fehr-Duda. The Missing Link: Unifying Risk Taking and Time Discounting. University of Zurich, Department of Economics Working Paper No. 96, Januar 2015.

Öffentliche und Wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Konferenzvorträge

Thomas Epper. The Two Faces of Independence: Betweenness and Homotheticity. Risk, Uncertainty and Decision (RUD) Conference, Bocconi University. Juni 2015, Milan.

Lehre

Microeconomics II: Bachelor (Englisch)

Literature Seminar PEF: Ph.D. Programme in Economics and Finance PEF (Englisch)

Health Economics: Bachelor (Englisch)

Economics of Information: Master (Englisch)

Prof. Alia Gizatulina

Forschung

Alia Gizatulinas Forschungsschwerpunkt liegt insbesondere im Bereich des theoretischen und angewandten „mechanism design“, das heisst, der Entwicklung von Mechanismen/Regeln zur Erreichung eines bestimmten, vordefinierten Ziels. Daneben zählen auch die Finanzmarktanalyse sowie Feldexperimente zu ihren Forschungsinteressen.

Im Bereich der Finanzmärkte untersuchte Alia Gizatulina verschiedene Mechanismen, die zu einer ansteckenden Illiquidität des gesamten Marktes führen können. Als Beispiel dafür können Kreditgeber genannt werden, die ihre Leihfähigkeit gegenüber älteren Kunden aufgeben, weil sie vermuten, dass andere Gläubiger dasselbe bereits getan haben. Als weiteres Beispiel können zudem Händler von Vermögenswerten aufgeführt werden, die den Handel einer bestimmten Vermögenswertklasse aussetzen, weil sie davon ausgehen, dass sich in Zukunft niemand mehr finden wird, der diesen Vermögenswert handeln will, und der Preis dementsprechend gegen Null fallen wird. Solche Situationen können als eine Koordination auf ein schlechtes Gleichgewicht betrachtet werden. Alia Gizatulina nahm in ihrer Analyse eine normative Perspektive ein, indem sie untersuchte, wie verschiedene staatliche Konzepte, wie die öffentliche Kommunikation des Staates mit Marktteilnehmern oder Gesetzesreformen des Finanzmarkthandels, eine ansteckende Illiquidität stoppen können.

Im Bereich des theoretischen und angewandten „mechanism design“ erforschte sie die Grenzen der Erreichung verschiedener gesellschaftlicher Anliegen durch Mechanismen/Spiele, wobei der Gestalter der Mechanismen den Anteil, den jeder Agent in der Ökonomie erhält, nicht nur in Bezug zu den von den Agenten deklarierten Präferenzen zu setzen vermag, sondern auch in Bezug zu den deklarierten Vorstellungen des Agenten über die Präferenzen der anderen Agenten. Wenn die Vorstellungen eines Agenten mit seinen, nur ihm bekannten, Präferenzen korreliert sind, z.B. mit seiner Wertschätzung eines bestimmten öffentlichen Guts, führen solche Mechanismen im Vergleich zu Mechanismen, die nicht auf den deklarierten Vorstellungen der Agenten konditioniert sind, zu einem strikt besseren Ergebnis (d.h. sie bringen z.B. mehr Ressourcen zur Deckung der Kosten eines öffentlichen Gutes zusammen).

Bisher wurde stets angenommen, dass solche Mechanismen nicht robust gegenüber der Annahme wären, dass der Gestalter der Mechanismen das Set an möglichen Vorstellungen, das jeder Agent hat, kennt. Alia Gizatulinas Forschung zeigt hingegen, dass diese Ansicht nicht vollständig korrekt ist. Im Gegenteil, es ist bei diesen Mechanismen nur sehr wenig Wissen des Gestalters über das Umfeld, in dem er sich befindet, nötig, um die Mechanismen beinahe so robust zu machen wie Mechanismen/Spiele, in denen es eine dominante Strategie für die Spieler darstellt, sich so zu verhalten wie vom Gestalter der Mechanismen gewünscht.



Forschung

Schliesslich hat Alia Gizatulina ein Feldexperiment mit dem Ziel durchgeführt, zu untersuchen, ob Menschen in grossen unpersönlichen Märkten, wie z.B. EBay, sogenannte „pro-soziale Präferenzen“ aufweisen. Sie konnte dabei zeigen, dass Menschen sogar in grossen Märkten eine Präferenz dafür aufweisen, ihren Gewinn in nicht unbedeutender Weise mit anderen Marktteilnehmern zu teilen. Wie sich zeigte, waren die Teilnehmer des Feldexperiments bereit, einen grosszügigen Teil ihres Gewinnes aus dem Tausch zu teilen, auch wenn sie diesen für sich selbst hätten behalten können. Das beobachtete Ergebnis steht damit in Einklang mit den Resultaten vergleichbarer Experimente in Labor.

Publikationen

Diskussionspapiere

Alia Gizatulina. Betting on Others Bets: Union of Crémer-McLean Mechanisms. 2015.

Alia Gizatulina und Olga Gorelkina. Selling Money on EBay: A Field Study of Social Preferences. 2015.

Alia Gizatulina und Martin Hellwig. On the Genericity of the McAfee-Reny Condition for Surplus Extraction in Models with a Continuum of Types. 2015.

Öffentliche und Wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Konferenzvorträge

Alia Gizatulina. Betting on Others' Bets: Unions of Surplus Extraction Mechanisms. Stony Brook Game Theory Summer Festival, Workshop on Advances in Informational Economics. Juli 2015, Paris.

Lehre

Game Theory: Bachelor (Englisch)

Advanced Microeconomics III: Master (Englisch)

Mechanism Design: Master (Englisch)

Managerial Economics Bachelor (Englisch)

Prof. Philipp Zahn

Forschung

Seine Forschungsinteressen liegen in drei Bereichen. Grundlagenforschung im Bereich Verhaltensökonomie und Spieltheorie: In Kollaboration mit Computerwissenschaftlern arbeitet Philipp an neuen Methoden zur mathematischen Modellierung der Verhaltensökonomie und Spieltheorie. Obwohl völlig unterschiedlicher Natur zeigen sich dieselben mathematischen Strukturen in der Modellierung von Entscheidungsproblemen und (strategischen) Spielen auf der einen Seite und Prozessen auf der anderen Seite. Diese Gemeinsamkeit erlaubt den Import von wichtigen und etablierten Werkzeugen aus der Informatik. Unter anderem können Entscheidungsprozeduren und Spiele auf einer höheren Abstraktionsstufe modelliert werden. Dadurch kann die Theorie direkt im Computercode implementiert werden -ohne aufwändige Übersetzung. Dies wiederum erlaubt die schnellere Implementierung, die Wiederverwendbarkeit, und die Überprüfung der Korrektheit von Code. Insgesamt wird es dadurch möglich grosse und irreguläre Spiele zu repräsentieren und mithilfe des Computers zu analysieren.



Experimentelle Wirtschaftsforschung: Bereits während der Promotion hat sich Philipp mit sozialen Präferenzen beschäftigt. Soziale Präferenzen berücksichtigen Ziele von Individuen, die über die Maximierung des eigenen Einkommens hinausgehen. So können Verteilungsmotive oder auch Motive zur Steigerung der allgemeinen Wohlfahrt berücksichtigt werden. Die experimentellen Ergebnisse fokussieren sich vor allem auf eine Situation, in der Entscheidungsträger vollständige Informationen haben. In einer Reihe von experimentellen Arbeiten untersucht er gemeinsam mit Kollegen, wie sich unvollständige Information auf solche Motive auswirkt. In vielen Fällen ist dies das realistischere Szenario, da einem Entscheidungsträger zwar die eigenen Betroffenheit bekannt ist, nicht aber unbedingt die Betroffenheit anderer. Interessanterweise führt unvollständige Information nicht - wie in anderen Anwendungen - zu einem negativen Effekt, sondern stützt das soziale Verhalten sogar. Weitere Ergebnisse zeigen allerdings, dass die Möglichkeit der Kommunikation zwischen den Beteiligten, dramatische negative Effekte haben kann.

Energiepolitik: In vielen Ländern werden nicht-fossile Energiequellen in der Energieproduktion immer wichtiger und werden - wie etwa in Deutschland - massiv vom Staat gefördert. Philipp beschäftigt sich mit der Anreizwirkung und dem Design von Förderungsmechanismen für alternative Energien sowie den Auswirkungen von alternativen Energien auf den weiteren Energiesektor. Zusammen mit Kollegen von der Universität Mannheim beschäftigt sich Philipp in einer empirischen Arbeit mit der Förderung von Solaranlagen in Deutschland. Eine Forschungsfrage ist, inwieweit sich die beobachtbaren Investitionsentscheidungen durch individuelle wirtschaft-

Forschung

liche Kalküle erklären lassen oder durch Netzwerkeffekte und Peereffekte getrieben werden. Erste empirische Ergebnisse zeigen, dass soziale Faktoren eine grosse Rolle spielen. Diese Ergebnisse deuten auch auf bisher vernachlässigte Probleme der Förderungsstruktur alternativer Energien auf. Peereffekte verstärken potentiell die Effizienzverluste, die durch die gegenwärtige Anreizstruktur der Förderungsinstrumente in Deutschland generiert werden.

Publikationen

Diskussionspapiere

Philipp Zahn, Jules Hedges, Paulo Escardo, Evguenia Winschel und Viktor Winschel. Higher-order Decision Theory. arxiv 1506.01003, Juni 2015.

Philipp Zahn, Jules Hedges, Paulo Escardo, Evguenia Winschel und Viktor Winschel. Higher-order Game Theory. arxiv 1506.01002, Juni 2015.

Philipp Zahn und William Zeng. Contextuality and the Weak Axiom in the Theory of Choice. arxiv 1512.02668.

Öffentliche und Wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Konferenzvorträge

Philipp Zahn. Coalgebraic Semantics of Reflexive Economics. Dagstuhl Seminar, Wadern.

Philipp Zahn. Contextuality and the Weak Axiom in the Theory of Choice. Quantum Interaction Conference. Juli 2015, Filzbach.

Lehre

Behavioral Economics: Bachelor (Englisch)

Mikroökonomik II: Bachelor (Übungen, Deutsch)

FGN Events

Walter-Adolf-Jöhr Vorlesung mit Prof. Massimo Motta



Walter-Adolf-Jöhr Vorlesung mit Prof. Massimo Motta



Im Gedenken an ihren Gründer organisiert die Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie in jedem Jahr die Walter-Adolf-Jöhr-Vorlesung. Zu diesem Anlass begrüsst die Universität St.Gallen bereits seit 1988 renommierte Wirtschafts- und Sozialwissenschaftler.

Walter Adolf Jöhr lehrte und forschte von 1937 bis 1977 als Professor für Volkswirtschaftslehre an der Universität St.Gallen.

Er gründete die Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie und war von 1957 bis 1963 Rektor der Universität. Als Rektor setzte er sich unter anderem für den Neubau auf dem Rosenberg ein.

Die diesjährige Walter-Adolf-Jöhr Vorlesung hielt Prof. Massimo Motta, Chefökonom der Generaldirektion für Wettbewerb der Europäischen Kommission zum Thema *Competition, and its effects*.

Abstract des Vortrags

«Die meisten Menschen nehmen an, Wettbewerb sei gut, weil er die Preise senkt. Einige argumentieren jedoch, dass sich Wettbewerb negativ auf Investitionen und Innovationen auswirken kann. So haben sich kürzlich einige Interessengruppen für eine stärkere Konsolidierung eingesetzt. Sie behaupten, dass weniger Wettbewerb die Unternehmensgewinne erhöhen würde, was Unternehmen wiederum zu mehr Investition veranlassen würde. In diesem Vortrag werde ich, gestützt auf Theorie, empirische Evidenz und Beispiele, die Auswirkungen des Wettbewerbs auf Investitionen und Innovationen, sowie das Produktivitätswachstum erörtern. Danach werde ich erklären, welche Rolle die Durchsetzung der Kartell-, Fusions- und Beihilfevorschriften für die Beziehung zwischen Wettbewerb und Wachstum spielt.»



FGN-interne Konferenz 2015



FGN Events

FGN-interne Konferenz 2015

Im September 2015 fand die FGN-interne Konferenz in Bad Ragaz statt.

Im Rahmen des zweitägigen Anlasses wurden acht Forschungsarbeiten präsentiert und im gemeinsamen Gespräch aus verschiedenen Blickwinkeln betrachtet.



Dank des guten Wetters war es dem Team der FGN auch möglich in einem gemeinsamen Spaziergang die Bad Ragazer Kunstausstellung zu besuchen.



Internal Research Conference September 11 – 12, 2015, Bad Ragaz PROGRAM	
Friday, September 11	
Margaret DAVENPORT	The Imbalanced Catch-up to Rational Expectations: Capital Flows during Convergence
Melanie ANNAHEIM	Money, Taxation, and the Price Level
Philemon KRÄHENMANN	Observational Learning on Selling Platforms
Silvia GALLI	Stories from the Frontier
Team Event	
Saturday, September 12	
Michael KOGLER	On the Incidence of Bank Levies: Theory and Evidence
Berno BÜCHEL	The Swing Voter's Curse in Social Networks
Nicolas ESCHENBAUM	Escalating Fines for Repeat Offenders: A Sequential Screening Approach

FGN Events

Erste FGN-Konferenz in Zusammenarbeit mit CEPR London



Erste FGN-Konferenz in Zusammenarbeit mit CEPR London



Im Oktober 2015 fand die erste gemeinsame Konferenz der Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie in Zusammenarbeit mit dem Center For Economic Policy Research (CEPR, London) statt.

Organizers: **Christian Keuschnigg**, FGN-HSG, University of St. Gallen und CEPR, **Holger M. Mueller**, New York University und CEPR

Zum Thema «**Finance, Capital Reallocation and Growth**» durfte die Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie 25 Konferenzbesucher begrüßen. Als Hauptredner sprachen **Viral A. Acharya** und **Holger M. Müller** von der New York University sowie **Jose-Luis Peydro** von der University of Pompeu Fabra. Die Konferenz ermöglichte den interdisziplinären Austausch zwischen den Finanzwissenschaftlern und der allgemeinen Wirtschaftswissenschaft, es wurden sowohl theoretische als auch empirische Arbeiten präsentiert.

Als Referenten hatten wir:

Stijn Claessens, University of Amsterdam und CEPR

Matteo Crosignani, New York University

Filippo De Marco, Bocconi University

Martin Brown, University of St. Gallen

Di Gong, Tilburg University

Enisse Kharoubi, Bank for International Settlements, Basel

Francesco Manaresi, Bank of Italy, Rome

Evren Örs, HEC Paris

Ugo Panizza, Graduate Institute, Geneva



Am Abend folgten viele der zahlreich erschienen internationalen Gäste der Einladung der Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie und besichtigten die historische Stiftsbibliothek der Stadt St. Gallen.

WPZ Wirtschaftspolitisches Zentrum

Forschung und Kommunikation auf Spitzenniveau für Politik, Wirtschaft und Gesellschaft

Die Aufgabe des Wirtschaftspolitischen Zentrums (WPZ) der FGN-HSG ist der Wissenstransfer von der Wissenschaft in die wirtschaftspolitische Praxis. Die Erkenntnisse und Ergebnisse der modernen Theorie und empirischen Forschung sollen zugänglich aufbereitet und kommuniziert werden, damit sie von Entscheidungsträgern und der Öffentlichkeit wahrgenommen und genutzt werden und für die politische Entscheidungsfindung Relevanz entwickeln können. Am 1. Oktober wurde das Wirtschaftspolitische Zentrum in Wien der Öffentlichkeit vorgestellt.



Das WPZ wird von Prof. Christian Keuschnigg geleitet. Informieren Sie sich auf den Internetseiten www.wpz-fgn.com und www.fgn.unisg.ch/wpz.

Forschung

Unsere Aktivitäten in der Forschung reichen von wegweisenden Studien in Kooperation mit international führenden Wissenschaftlern bis hin zu fortlaufenden wirtschaftspolitischen Kommentaren. Damit wollen wir eine konsequente Reformagenda für Österreich entwickeln um die großen wirtschaftlichen und gesellschaftlichen Herausforderungen besser zu lösen.

Das WPZ will aus der modernen Theorie und empirischen Evidenz wirtschaftspolitische Empfehlungen ableiten, die dem Wachstum und der Wohlfahrt der Gesellschaft dienen und die Nachhaltigkeit im Interesse zukünftiger Generationen betonen. Das Leitprinzip ist die soziale Marktwirtschaft. Wohlfahrt ist nicht gleich Einkommen. Sicherheit, Lebensqualität, das Bekenntnis zu Ökologie, Chancengleichheit und eine ausgewogene Verteilung sind ebenso wichtig. Das Prinzip der Nachhaltigkeit verlangt eine langfristige Ausrichtung der Wirtschaftspolitik, welche die Krisenrobustheit und Wachstumskraft der Wirtschaft stärkt und die Familien und Individuen in der Vorsorge für nachfolgende Generationen unterstützt.

Politikanalysen

Nr. 9: Ein nachhaltiges Pensionssystem für alle Generationen 11.11.2015, Christian Keuschnigg, WPZ

Nr. 8: Finanzautonomie der Bundesländer 12.10.2015, Christian Keuschnigg, WPZ, und Simon Loretz, IHS

Nr. 7: Finanzwissenschaftliche Prinzipien der Besteuerung 10.08.2015, Christian Keuschnigg, WPZ

Nr. 6: Steuerföderalismus in der Schweiz: Erfolgsmodell dank Leitplanken 31.07.2015, Marius Brühlhart, Universität Lausanne, und Kurt Schmidheiny, Universität Basel

Nr. 5: Finanzautonomie der Bundesländer: Ein Kurzbericht 22.07.2015, Christian Keuschnigg, WPZ, und Simon Loretz, IHS

Nr. 4: Österreich im globalen Wettbewerb. Wachstum und Wohlfahrt durch Reformen 23.02.2015, Brigitte Ecker, IHS, Christian Keuschnigg, WPZ, und Klaus Weyerstrass, IHS



Kommentare

Nr. 8 (Verfassungs-) Rechtsfragen einer Steuerautonomie subnationaler Einheiten in Österreich 31.08.2015, Peter Bußjäger, Universität Innsbruck

Nr. 7: Ungleichheit, das richtige Mass 14.09.2015, Christian Keuschnigg, WPZ

Nr. 6: Kartellrechtsreform auf der Hochpreisinsel – ein ambitioniertes Unterfangen 25.08.2015, Stefan Bühler, WPZ

Nr. 5: Wettbewerb: Was sonst? 17.08.2015, Stefan Bühler, WPZ

Nr. 4: Wie können Reformblockaden überwunden werden? 27.07.2015, Patrick Emmenegger, WPZ

Nr. 3: Die Rolle der Forschungsinstitute 30.05.2015, Christian Keuschnigg, WPZ

Nr. 2: Sieben Fragen an die Steuerreformer 15.03.2015, Christian Keuschnigg, WPZ

Nr. 1: Mit Wagniskapital die Wirtschaft erneuern 19.01.2015, Christian Keuschnigg, WPZ

Wissenschaftliche Tagungen



19.-20.05.2016 **Vorankündigung CEPR Annual Public Policy Symposium** CEPR London, Universität St. Gallen (FGN-HSG) und WPZ Wien

23.-24.10.2015 **Banks, Financial Markets and Economic Growth** Universität St. Gallen (FGN-HSG), mit WPZ Wien und CEPR London Leitung und Organisation: Christian Keuschnigg und Holger Mueller, New York University

19.-20.01.2015 **Moving to the Innovation Frontier** Universität St. Gallen (FGN-HSG), CEPR London und IHS Wien Leitung und Organisation: Christian Keuschnigg

Wirtschaftspolitische Debatte

04.11.2015 **Pensionssysteme im Wandel** die erste Veranstaltung des Club 20 in der Reihe "Zukunftsfragen 2060" in Wien. Impulsreferat von Christian Keuschnigg (WPZ und Universität St. Gallen). Es diskutieren anschliessend: BM Rudolf Hundstorfer, Dr. Alfred Katterl BMF, DDr. Michael Tojner, Unternehmer, Thomas Davoine, PhD, IHS, und Christian Keuschnigg.

15.10.2015 **Föderalismus als Erfolgsmodell** Vortrag und Podiumsdiskussion mit Christian Keuschnigg (WPZ und Universität St. Gallen), Andrea Wagner (BAK Basel), Peter Bussjäger (Universität Innsbruck), Christian Sturmlechner (BMF), Organisation: Foster Europe, Institut für Föderalismus in Zusammenarbeit mit der Diplomatischen Akademie.

19.01.2015 **The Future of Innovation** Mit Phillippe Aghion, Harvard, Mark Schankerman, LSE, und William Kerr, Harvard. Policy Panel im Naturhistorisches Museum Wien. Organisation: Rat für Forschung und Technologieentwicklung mit Christian Keuschnigg.

19.01.2015 **Venture Capital and Firm Performance** Matthew Rhodes-Kropf, Harvard Business School Reihe Wirtschaftspolitische Gespräche WKO und IHS Leitung und Organisation: Christian Keuschnigg.

Leitartikel

Steuerautonomie der Bundesländer

08.12.2015, Thema Vorarlberg

Ein Pensionssystem für alle Generationen

25.11.2015, Format

Mehr Finanzautonomie für die Bundesländer

22.10.2015, Format

Der harte Franken

05.09.2015, Thema Vorarlberg

Ungleichheit, das richtige Mass

04.09.2015, Format

Die richtige Personenfreizügigkeit

10.06.2015, Finanz und Wirtschaft

Wagniskapital erneuert Wirtschaft

25.02.2015, Finanz und Wirtschaft, und 12.03.2015, Börsenkurier



Interviews

Der Widerstand ist schon sichtbar 04.11.2015, Interview, Die Presse

Natürlich muss man sich Sorgen machen 06.06.2015, Interview, Kurier

Man kann nicht erkennen, wo die große Wende herkommen soll 04.2015, Interview, Thema Vorarlberg

Grundlegende Probleme nicht thematisiert 20.03.2015, Interview, Format

13. und 14. Gehalt wie andere Monatsgehälter besteuern 16.03.2015, Interview, Die Presse

Steuerreform ist eine Korrektur der kalten Progression 16.03.2015, Interview, Vorarlberger Nachrichten

Die Stärke der FHs ist die Praxisnähe 14.02.2015, Interview, Der Standard

Nachwuchsförderung

Die Förderung des akademischen Nachwuchses mit Blick auf Karrieren in Forschung und Lehre an Universitäten und der angewandten Forschung und des Forschungstransfers in der Wirtschaft und bei nationalen und internationalen Institutionen ist eine Kernaufgabe der FGN-HSG. Unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter nutzen die ihnen von unserem Institut gerade auch mit grosszügiger Unterstützung der Förderer und Gönner ermöglichten Rahmenbedingungen regelmässig im Sinne dieser Zielsetzung und bescheren der FGN-HSG einen ausgezeichneten Leistungs- ausweis im Bereich der Nachwuchsförderung.

Neue Doktorate:



Alexander Gruber, PhD in Economics and Finance: Banking, Business Cycles and Corporate Bond Markets in the Context of Financial Stability and European Integration.

Giulia Mennillo, Dr. in International Affairs and Governance: Sovereign ratings and the solvency of states: a case of structural power.



Wir nennen hier für die Zeit ab 1990 exemplarisch ehemalige Mitarbeiterinnen, Mitarbeiter oder externe Doktorierende, die nach Lehrjahren in der FGN-HSG heute prominente Positionen in Wissenschaft, Wirtschaft und Politik wahrnehmen.

Akademischer Bereich

Prof. Dr. Elisabeth Allgöwer, Universität Hamburg
Prof. Dr. Frode Brevik, Vrije Universiteit Amsterdam
Prof. Dr. Monika Büttler, Universität St. Gallen
Prof. Philipp Denter, PhD, Tenure Track Assistent Professor of Economics,
Universidad Carlos III de Madrid
Prof. Dr. Michael Gerfin, Universität Bern
Prof. Dr. Michael Gilroy, Universität Paderborn
Prof. Dr. Philipp Harms, Universität Mainz
Prof. Dr. Ing. Ivan Jac, Technische Universität Liberec
Prof. Dr. Yvan Lengwiler, Universität Basel
Prof. Dr. Mariko Klasing, Carlton University, Ottawa,
Prof. Matthias Lutz, D.Phil., SNB/Universität St.Gallen
Prof. Dr. Fabienne Peter, University of Warwick
Hendrik Rommeswinkel, PhD, Postdoctoral Scholar in Philosophy & Economics, Caltech
Prof. Dr. Dana Sisak, Erasmus Universität Rotterdam
Prof. Dr. Ing. Jan Skrbek, Technische Universität Liberec

Nachwuchsförderung

Wirtschaft und Politik

Dr. Benedikt Braumann, Braumann Consulting, Horgen

Dr. Guido Boller, SNB, Zürich

Dirk Burghardt, PhD, Ernst & Young, München.

Dr. Christian Busch, Staatssekretariat für Wirtschaft SECO, Bern

Dr. Thomas Davoine, Institute für Höhere Studien, Wien

Dr. Carsten Detken, Europäische Zentralbank, Frankfurt am Main

Lic. oec. Markus Gähwiler, SNB, Zürich

Björn Griesbach, PhD, SNB, Zürich

Rebekka Grun, PhD, Weltbank

Lic. oec. Ilona Haderer, SNB, Zürich

Marco Helm, PhD, Sekretariat der Wettbewerbskommission, Bern

Lic. oec. Sarah Mueller, Vereinte Nationen, Bangkok

Dr. Friederike Pohlenz, Eidgenössische Finanzverwaltung, Bern

Dr. Urs Rellstab, economisesuisse

Dr. Caroline Schmidt, SNB, Zürich

Dr. Philip Schuster, ÖNB, Wien

Dr. Nicolas Stoffels, SNB, Zürich

Nicolas Wallimann, PhD, Sekretariat der Wettbewerbskommission, Bern



Herausgeber:

**Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie
Universität St. Gallen
Varnbühlstrasse 19
9000 St. Gallen**

Telefon: +41 71 224 2174

Telefax: +41 71 224 2887

www.fgn.unisg.ch