

Forschungsgemeinschaft  
für Nationalökonomie



Universität St.Gallen



**FGN-HSG**  
**Jahresbericht 2019**

«Wissen schafft  
Wirkung» 



# Inhalt

Vorwort	
der Direktoren	4
<b>FGN-Team</b>	8
<b>Organisation</b>	10
<b>Lehrstuhl</b>	
für Angewandte Mikroökonomik	12
<b>Lehrstuhl</b>	
für Makroökonomik	20
<b>Lehrstuhl</b>	
für Volkswirtschaftslehre	26
<b>Lehrstuhl</b>	
für Nationalökonomie, insbesondere Finanzwissenschaft	32
<b>Projekt «Next Generation»</b>	
Prof. Christian Keuschnigg	40
<b>Assistenzprofessoren</b>	43
<b>FGN-Events</b>	48
<b>WPZ Wirtschaftspolitisches Zentrum</b>	50
<b>Nachwuchsförderung</b>	56

## Impressum

### Herausgeberin

Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie

### Redaktion

Mirela Keuschnigg, Annina Sandmeier-Walt

### Design Vorlage

Schalter&Walter GmbH, St.Gallen

### Druck

Galledia AG

### Fotos

STÜRMER FOTO, St.Gallen (Team, Jöhr-Vorlesung)

### Copyright

Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie

# Vorwort der Direktoren

## Sehr geehrte Damen und Herren

Gerne informieren wir Sie mit dem vorliegenden Bericht über die Aktivitäten der Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie (FGN-HSG) im Jahr 2019. Die FGN-HSG ist ein volkswirtschaftliches Institut an der Universität St.Gallen, das international wahrgenommene Beiträge zur Forschung und wirtschaftspolitischen Debatte leistet und exzellente Lehre auf allen Stufen anbietet. Es folgen hier einige Höhepunkte aus diesem Berichtsjahr.

## Direktorium

Prof. G. Cozzi belegt auch in diesem Jahr den ersten Platz im Ranking der Forschungsleistung (Publikationen 2013-2018) des Department of Economics an der Universität St.Gallen. Prof. C. Keuschnigg und Prof. T. Epper haben erneut Mittel vom Schweizerischen Nationalfonds (SNF) für ihre mehrjährigen Forschungsprojekte eingeworben. Prof. C. Keuschnigg hat zudem Mittel von der Universität St.Gallen für sein volkswirtschaftliches Projekt «Next Generation» erhalten.

## Forschung

Die FGN-HSG deckt in der Grundlagenforschung ein breites Themenspektrum ab, das von der Angewandten Mikroökonomik (Industrieökonomik, Spieltheorie, Kontrakttheorie etc.) über die Finanzwissenschaft und die Wirtschaftspolitik (Steuerreform, Unternehmensbesteuerung, europäische Integration, Bankenregulierung) bis hin zur Makroökonomik (Wirtschaftswachstum, Innovation, Ökonomie der Eigentumsrechte) reicht. Kompetitiv eingeworbene Drittmittel tragen wesentlich zur nachhaltigen Finanzierung der Grundlagenforschung bei (vgl. oben).

## Publikationen

Die Mitarbeitenden der FGN-HSG haben ihre Forschungsergebnisse in zahlreichen renommierten wissenschaftlichen Zeitschriften publiziert, u. a. in *Economics Letters*, *Economic Theory*,

*European Economic Review*, *International Tax and Public Finance*, *Journal of Economic Theory*, *Journal of Economics & Management Strategy*, *Journal of Money, Credit and Banking*.

## Lehre

Unsere Mitarbeitenden leisten wichtige Beiträge zur volkswirtschaftlichen Lehre auf allen Stufen (Assessment, Bachelor, Master, Executive Education). Besondere Erwähnung verdient das Engagement unserer Professoren in den zentralen Pflichtveranstaltungen auf der Assessment-, Bachelor- und Masterstufe. Das von Prof. C. Keuschnigg initiierte Projekt «Next Generation» knüpft an die forschungsbasierte universitäre Lehre an: Top-Studierende bereiten die Kernergebnisse volkswirtschaftlicher Spitzenforschung für Entscheidungsträger und eine allgemeine Leserschaft auf. Prof. S. Bühler hat mit Dr. Adriel Jost, dem Präsidenten des HSG Alumni Economists Club, den Kurs «Economics in Practice» auf der Masterstufe aufgebaut. In dieser Veranstaltung bearbeiten die Studierenden volkswirtschaftliche Praxisprojekte unter der Leitung von Alumni und Fakultätsmitgliedern. Prof. C. Keuschnigg und Prof. S. Bühler haben als Mitglieder der Programmkommission die Reform der Masterprogramme MEcon und MiQE/F wesentlich mitgestaltet. Die Umsetzung der Reform startete im Herbst 2019.

## WPZ

Das Wirtschaftspolitische Zentrum (WPZ) hat der interessierten Öffentlichkeit auch in diesem Jahr wissenschaftlich fundierte Kommentare, Analysen, Studien, Medienbeiträge und Videos auf der unabhängigen Website ([www.wpz-fgn.com](http://www.wpz-fgn.com)) zur Verfügung gestellt.

## Öffentliche Diskussion

Die FGN leistet regelmässig unabhängige und forschungsbasierte Beiträge zur wirtschaftspolitischen Debatte. Im Februar und März hat FGN die öffentliche Vorlesungsreihe «Ökonomie und Digitalisierung: Herausforderungen für die Schweiz» organisiert. Als Leiter des WPZ engagiert sich Prof. C. Keuschnigg stark in der öffentlichen Diskussion und der wissenschaftlichen Politikberatung.

# Introduction

## Dear Ladies and Gentlemen,

we would like to inform you about the activities of the Institute of Economics (FGN-HSG) in 2019. The FGN-HSG is an institute of the University of St.Gallen that provides internationally recognized contributions to research in economics and economic policy debates, and offers excellent teaching at all levels. Here are some highlights of the year under review.

## Board

Prof. G. Cozzi ranked 1st again in the latest publication ranking (2013-2018) of the Economics Department at the University of St.Gallen. Prof. C. Keuschnigg and Prof. T. Epper were awarded new research projects funded by the Swiss National Science Foundation (SNF). Prof. C. Keuschnigg received further HSG funding for his project "Next Generation."

## Research

FGN covers a broad range of topics in academic research, from applied microeconomics (industrial economics, game theory, contract theory) to public economics and economic policy (tax reform, business taxation, European integration, banking regulation) to macroeconomics (economic growth, innovation, economics of property rights). Competitively acquired third-party funding makes a significant contribution to the sustainable financing of basic research (see above).

## Publications

The FGN members published their research in prestigious scientific journals, including Economics Letters, Economic Theory, European Economic Review, International Tax and Public Finance, Journal of Economic Theory, Journal of Economics & Management Strategy, Journal of Money, Credit and Banking.

## Teaching

The FGN staff members made important contributions to teaching at all levels (Assessment, Bachelor, Master, and Executive Education). The commitment of FGN professors to the compulsory economics courses at the Assessment, Bachelor and Master levels is particularly noteworthy. The initiative "Next Generation" contributes to the dissemination of economic research by inviting top economics students to summarize policy-relevant results of economic research published in leading academic journals. Prof. S. Bühler, joint with Dr. med. Adriel Jost, President of the HSG Alumni Economists Club, has developed a new Master course entitled "Economics in Practice". In this class, students have the opportunity to apply economic analysis to real-world projects under the guidance of alumni and faculty members. Prof. C. Keuschnigg and Prof. S. Bühler, as members of the program committee of the Master programs MEcon and MiQE/F, played a key role in shaping and starting the Master programmes' reform. Implementation started in fall 2019.

## WPZ

As in previous years, the Economic Policy Center (WPZ) published a substantial number of research-based commentaries, studies, analyses, and media contributions, and organized panel discussions and lectures on important policy issues (see the independent website, [www.wpz-fgn.com](http://www.wpz-fgn.com)).

## Public debate

FGN makes important contributions to the public debate on current economic policy issues. In February and March FGN organized the public lecture series „Economy and Digitalization: Challenges for Switzerland". As head of WPZ, Prof. C. Keuschnigg is actively engaged in informing the public debate and providing scientific policy advice.

## Junior faculty

We are committed to promoting young academic talents at all levels. We are particularly pleased to announce important achievements of our junior faculty:

### **Nachwuchsförderung**

Wir engagieren uns für die wissenschaftliche Nachwuchsförderung auf allen Stufen. Wir freuen uns deshalb ganz besonders über folgende Erfolge in der Nachwuchsförderung:

- Philemon Krähenmann hat das PEF-Programm (PhD in Economics and Finance) erfolgreich abgeschlossen und ist nun am Staatssekretariat für Wirtschaft (SECO) tätig.
- Melanie Annaheim und Linda Kirschner sind nun an der SNB tätig.
- Johannes Matt hat den Jöhr-Preis für den besten MEcon Abschluss 2019 erhalten.
- Cédric Müller hat den LGT Preis für den besten MiQE/F Abschluss 2019 erhalten.

### **Auslandsaufenthalte**

Das Berichtsjahr verbringt Hannah Winterberg mit einem SNF-Stipendium (für anderthalb Jahre) als Doktorandin an der University of Maryland (Host: Sebnem Kalemli-Özcan, Professor of Economics).

### **Neuzugänge**

Das Team der FGN-HSG konnte durch folgende Neuzugänge verstärkt werden:

- Dr. Borja Pérez-Viana, PostDoc (Prof. T. Epper, Februar)
- Johannes Matt, Wissenschaftlicher Mitarbeiter (Lehrstuhl Prof. C. Keuschnigg, März)
- Florian Dendorfer, Doktorand (Lehrstuhl Prof. S. Bühler, April)
- Dr. Samuel Häfner, PostDoc (Lehrstuhl Prof. S. Bühler, August)
- Céline Diebold, Doktorandin (Lehrstuhl Prof. G. Cozzi, Oktober)
- Roberta Koch, Wissenschaftliche Mitarbeiterin (Lehrstuhl Prof. S. Bühler, November).

### **Jöhr-Preis**

Am Master Graduation Day 2019 der Universität St.Gallen wurde zum zwölften Mal der Jöhr-Preis der FGN-HSG verliehen. Der mit 5000 Franken dotierte Preis erinnert an Walter Adolf Jöhr, den Mitbegründer unseres Instituts und früheren Rektor der Universität St.Gallen. Dieses Jahr wurde die Auszeichnung für den besten Abschluss im Master of Arts HSG in Economics an Johannes Matt vergeben.

### **Walter-Adolf-Jöhr-Vorlesung**

Die jährlich stattfindende Jöhr-Vorlesung findet internationale Beachtung. 2019 hielt Prof. Philippe Aghion, PhD, den Vortrag „A Theory of Falling Growth and Rising Rents“. Philippe Aghion ist Professor am College de France, an der London School of Economics sowie Visiting Professor am Department for Economics der Universität Harvard.

### **Tagungen**

Das Direktorium hat verschiedene Tagungsformate für den vertieften Austausch in der Forschung und die Nachwuchsförderung entwickelt. Im März 2019 führte Prof. S. Bühler das fünfte «Micro Snow Seminar» in St.Gallen durch. Im September 2019 fand die sechste interne FGN-Tagung in Heiden statt. Im Februar und März organisierten Prof. Bühler, Prof. Epper und Prof. Keuschnigg die öffentliche Vorlesungsreihe Volkswirtschaftslehre «Ökonomie und Digitalisierung: Herausforderungen für die Schweiz». Namhafte Persönlichkeiten aus Wirtschaft, Politik und Wissenschaft diskutierten zum Thema.

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

Prof. Stefan Bühler (geschäftsführender Direktor)  
Prof. Guido Cozzi  
Prof. Dennis Gärtner  
Prof. Christian Keuschnigg

- Philemon Krähenmann successfully completed the PhD program in Economics and Finance (PEF) and is now working at the State Secretariat for Economic Affairs (SECO).
- Linda Kirschner and Melanie Annaheim started to work at the SNB.
- Johannes Matt has been awarded the Jöhr prize for best MEcon degree in the MA HSG in Economics 2019.
- Cédric Müller has received the LGT award for the best MiQE/F degree in the MA HSG in Economics 2019.

### Research stays abroad

In 2019 the following junior researcher spent a semester at a top university abroad:

- Hannah Winterberg is on an exchange year at the University of Maryland, Washington, with a SNF Ph.D. fellowship (Host: Sebnem Kalemli-Özcan, Professor of Economics).

### New members

The FGN-HSG team was strengthened by the following new members:

- Dr. Borja Pérez-Viana, PostDoc (Prof. T. Epper, February)
- Johannes Matt, Research Assistant (Chair Prof. C. Keuschnigg, March)
- Florian Dendorfer, PhD Assistant (Chair Prof. S. Bühler, April)
- Dr. Samuel Häfner, PostDoc (Chair Prof. S. Bühler, August)
- Céline Diebold, PhD Assistant (Chair Prof. G. Cozzi, October)
- Roberta Koch, Research Assistant (Chair Prof. S. Bühler, November).

### Jöhr Prize

The Jöhr Prize of the FGN-HSG was awarded on the Master Graduation Day of the University of St.Gallen. The prize, worth 5000 Swiss francs, commemorates Walter Adolf Jöhr, co-founder of our institute and former rector of the University of St.Gallen. This year, the award for best degree in the MA HSG in Economics went to Johannes Matt (FGN).

### Walter Adolf Jöhr Lecture

The annual Jöhr Lecture receives international attention. In 2019 Prof. Philippe Aghion, PhD, gave the FGN-Jöhr lecture „A Theory of Falling Growth and Rising Rents“. He is Professor at College de France, at the London School of Economics and Visiting Professor at the Department of Economics of the University of Harvard.

### Events

The FGN Board developed new conference formats to strengthen internal and international research exchange. In March 2019, Prof. S. Bühler organized the fifth „Micro Snow Seminar“ in St. Gallen. In September 2019, the sixth internal FGN workshop took place in Heiden. In February and March, Prof. Bühler, Prof. Epper and Prof. Keuschnigg organized the public lecture series Economics „Economy and Digitization: Challenges for Switzerland“. Well-known personalities from business, politics and science discussed the topics.

We appreciate your interest in the FGN-HSG and are grateful for your generous support.

Prof. Stefan Bühler (Managing Director)  
 Prof. Guido Cozzi  
 Prof. Dennis Gärtner  
 Prof. Christian Keuschnigg

# FGN- Team



**Helena Aebersold**  
Wissenschaftliche Mitarbeiterin



**Melanie Annaheim**  
PostDoc



**Stefan Bühler**  
Professor Dr.



**Maximilian Conze**  
PostDoc



**Guido Cozzi**  
Professor PhD



**Florian Dendorfer**  
Doktorand



**Céline Diebold**  
Doktorandin



**Thomas Epper**  
Assistenzprofessor



**Nicolas Eschenbaum**  
PostDoc



**Elisabeth Essbaumer**  
Doktorandin



**Till Folger**  
Wissenschaftlicher Mitarbeiter



**Silvia Galli**  
PostDoc



**Dennis Gärtner**  
Professor Dr.



**Alia Gizatulina**  
Assistenzprofessorin



**Laurenz Grabher**  
Wissenschaftlicher Mitarbeiter



**Hanxue Guo**  
Wissenschaftliche Mitarbeiterin



**Neha Gupta**  
Doktorandin



**Samuel Häfner**  
PostDoc



**Maria Iordache-Bolboaca**  
PostDoc





**Xuemei Jiang**  
Wissenschaftliche Mitarbeiterin



**Christian Keuschnigg**  
Professor Dr.



**Mirela Keuschnigg**  
Instituts-Managerin



**Linda Kirschner**  
Doktorandin



**Roberta Koch**  
Wissenschaftliche Mitarbeiterin



**Michael Kogler**  
PostDoc



**Verena Konzett**  
Wissenschaftliche Mitarbeiterin



**Philemon Krähenmann**  
Doktorand



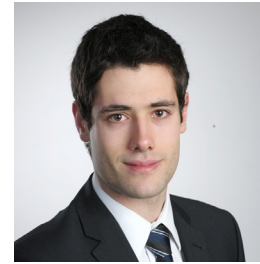
**Adèle Legoupil**  
Wissenschaftliche Mitarbeiterin



**Stefania Martino**  
Wissenschaftliche Mitarbeiterin



**Johannes Matt**  
Wissenschaftlicher Mitarbeiter



**Cédric Müller**  
Wissenschaftlicher Mitarbeiter



**Hyacinthe Müller**  
Doktorand



**Borja Pérez-Viana**  
PostDoc



**Alessa Peter**  
Wissenschaftliche Mitarbeiterin



**Gaudenz von Rechberg**  
Wissenschaftlicher Mitarbeiter



**Annina Sandmeier-Walt**  
Assistentin Management



**Erik Senn**  
Wissenschaftlicher Mitarbeiter



**Hannah Winterberg,**  
Doktorandin



**Philipp Zahn**  
Assistenzprofessor

# Organisation

## Zuständige Universitätsrätin

Hildegard Fässler

## Direktion

Die Direktion steht der Forschungsgemeinschaft vor. Ihr obliegt die operative Führung des Instituts im Sinne der von der Institutssatzung vorgegebenen Aufgaben.

## Direktoren

- Prof. Dr. Stefan Bühler (geschäftsführend)
- Prof. Dr. Guido Cozzi
- Prof. Dr. Dennis Gärtner
- Prof. Dr. Christian Keuschnigg

## Administration

- Dr. Mirela Keuschnigg, Instituts-Managerin (bis Mai 2020)
- Dr. Annina Sandmeier-Walt, Assistenz Management (bis 31.12.2019)

## Geschäftsleitender Ausschuss

Der Geschäftsleitende Ausschuss 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. Dr. Ernst Mohr, Universität St.Gallen (Vizepräsident, bis 31.5.2019)
- Prof. Dr. Heike Bruch, Universität St.Gallen
- Prof. Dr. Aymo Brunetti, Universität Bern
- Dr. René P. Buholzer, Generalsekretär Interpharma, Basel
- Dr. Rafael Corazza, ehemals Wettbewerbskommission, Bern
- Dr. Stephan Mumenthaler, Novartis International AG, Basel (bis 31.5.2019)
- Prof. Dr. Winfried Ruigrok, Universität St.Gallen
- Kaspar E.A. Wenger, Holcim Schweiz, AG, Jona (bis 31.5.2019)

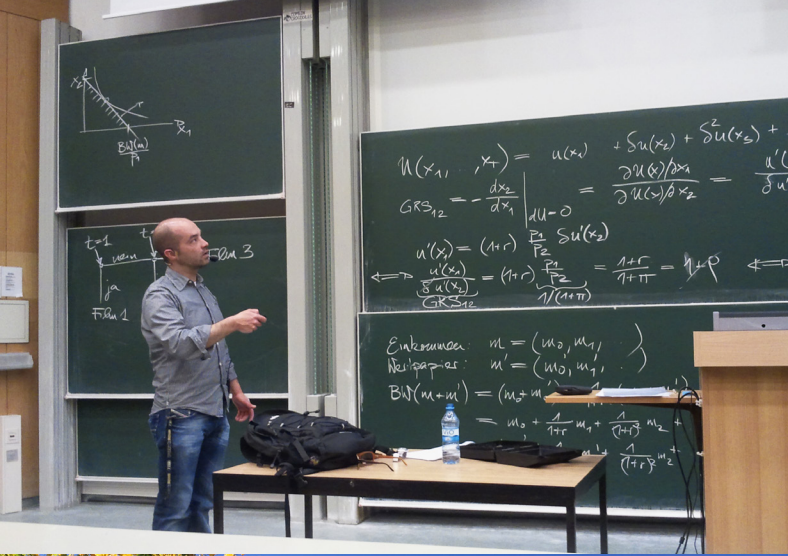
## Fördergesellschaft

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 präsierten Gesellschaft zur Förderung der Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie an der Universität St.Gallen:

- acrevis Bank AG
- Credit Suisse, Zürich
- Holcim Schweiz AG, Jona
- Leica Geosystems AG, Heerbrugg
- Novartis International AG, Basel
- Rentenanstalt/Swiss Life, Zürich
- St.Galler Kantonalbank AG, St.Gallen

## Akademisches Personal

- Prof. Dr. Thomas Epper, Assistenzprofessor
- Prof. Dr. Alia Gizatulina, Assistenzprofessorin
- Prof. Dr. Philipp Zahn, Assistenzprofessor
  
- 8 PostDocs
- 8 Doktorandinnen und Doktoranden
- 14 Wissenschaftliche Mitarbeitende (Studierende im Masterstudium)



# Lehrstuhl für Angewandte Mikroökonomik

---

Wir leisten wichtige Beiträge zur Lehre der School of Economics and Political Science (SEPS) und engagieren uns für die wissenschaftliche Nachwuchsförderung auf allen Stufen.



**Prof. Dr. Stefan Bühler**

Prof. Dr. Stefan Bühler ist ordentlicher Professor für Angewandte Mikroökonomik an der School of Economics and Political Science (SEPS-HSG) und geschäftsführender Direktor der FGN-HSG. Seine Forschungsschwerpunkte liegen im Bereich der Industrieökonomik, der Theorie und Praxis der Wettbewerbspolitik sowie der ökonomischen Analyse des Rechts.

### **Forschung**

Aktueller Forschungsschwerpunkt ist das vom Schweizerischen Nationalfonds (SNF) finanzierte Projekt «Pricing in a Digital World» (2018–2022). Ausgangspunkt ist die Beobachtung, dass in einer digitalisierten Welt das Kaufverhalten einzelner Konsumenten («individual purchase history») routinemässig aufgezeichnet wird und bei der Festsetzung von Preisen eine wichtige Rolle spielt («behavior-based pricing»). Ein erstes Teilprojekt befasst sich mit der Frage, unter welchen Bedingungen die gewinnmaximierenden Preise für loyale Kunden ansteigen beziehungsweise

«eskalieren», wenn das Kaufverhalten mindestens teilweise beobachtet werden kann. Ein zweites Teilprojekt analysiert die optimale dynamische Preissetzung («dynamic pricing»), wenn die Konsumenten in jeder Periode aus mehreren Produkten auswählen können. Ein drittes Teilprojekt untersucht, ob und wie sich die Konsumenten gegen eine allfällige dynamische Preisdiskriminierung zur Wehr setzen können («backlashes»).

Daneben werden verschiedene Forschungsprojekte mit KoautorInnen im In- und Ausland vorangetrieben. So befasst sich etwa ein neueres internationales Projekt mit dem optimalen Design und Pricing von Produkten, wenn umweltbewusste Konsumenten bei ihren Kaufentscheidungen den «Carbon Footprint» eines Produkts mitberücksichtigen.

### **Lehre**

Stefan Bühler nimmt in der Lehre wichtige Aufgaben in der mikroökonomischen Grundausbildung

wahr. Er betreut mit seinem Team unter anderem die Grossveranstaltung «Mikroökonomik II» (in deutscher und englischer Sprache) auf der Bachelorstufe. Daneben werden verschiedene weitere mikroökonomische Veranstaltungen auf der Bachelor- und der Masterstufe angeboten. Stefan Bühler engagiert sich im Rahmen von Co-Teaching auch für die interdisziplinäre Ausbildung der Studierenden (speziell im Bereich Kartellrecht).

Neben dem regulären Lehrprogramm betreut der Lehrstuhl auch die mikroökonomische Ausbildung in der «Integration Week» für neue Studierende auf der Master-Stufe (MEcon und MiQE/F). Zudem wird derzeit ein neuer Kurs mit dem Arbeitstitel «Economics in Practice» (gemeinsam mit Adriel Jost, Wellershoff & Partners und Präsident HSG-Alumni Economics) aufgebaut. In diesem Kurs werden Studierende auf der Master-Stufe in kleinen Gruppen an praxisorientierten volkswirtschaftlichen Projekten arbeiten. Die Betreuung erfolgt durch HSG-Alumni und Fakultätsmitglieder gemeinsam.

Schliesslich ist Stefan Bühler Mitglied der Programmkommission für die volkswirtschaftlichen Masterstudiengänge MEcon und MiQE/F sowie Mitglied der Kommission Internationalisierung (als Vertreter der SEPS).

### **Tätigkeiten**

- Lehrstuhl für Angewandte Mikroökonomik
- Geschäftsführender Direktor der FGN-HSG
- Deputy Head, Department of Economics
- Mitglied der Programmkommission für die volkswirtschaftlichen Masterprogramme (MEcon und MiQE/F)
- Mitglied der Kommission Internationalisierung
- Präsident ad interim des Geschäftsleitenden Ausschusses des Instituts für Rechtswissenschaft und Rechtspraxis (IRP-HSG)
- Wissenschaftlicher Beirat des Düsseldorf Institute for Competition Economics (DICE)
- Mitglied Arbeitskreis Wettbewerbsökonomie, Bundeskartellamt Bonn
- Editorial Board Member: Journal of Industry, Competition and Trade
- «Micro Snow Seminar», St.Gallen, 3.3.2019
- Öffentliche FGN-Vorlesungsreihe «Ökonomie und Digitalisierung: Herausforderungen für die Schweiz», 19.2., 12.3. und 26.3.2019.

**«Unsere Forschung ist unabhängig, innovativ und weist einen starken Bezug zu gesellschaftlich relevanten Fragen auf.»**

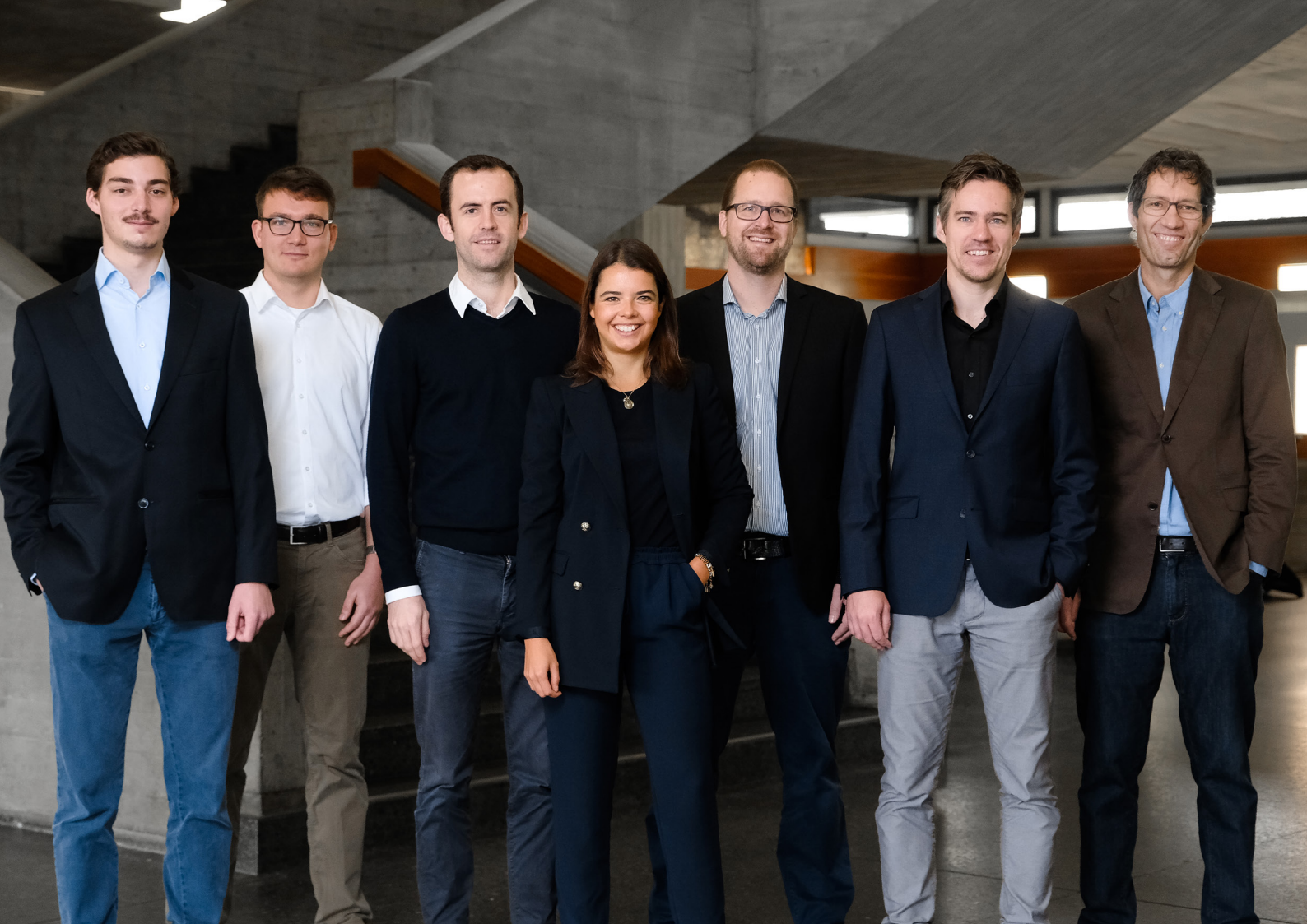
### **Team Lehrstuhl Prof. Stefan Bühler Florian Dendorfer, Doktorand**

Florian Dendorfer ist seit April 2019 Forschungsassistent am Lehrstuhl für Angewandte Mikroökonomik und Doktorand im Rahmen des «PhD in Economics and Finance» (PEF) Programms. Zurzeit absolviert er das «Swiss Program for Beginning Doctoral Students in Economics» der Stiftung der Schweizerischen Nationalbank. Darüber hinaus unterstützt Florian Dendorfer die Lehrtätigkeit des Lehrstuhls, insbesondere die Master-Vorlesungen «Microeconomics III: Game Theory» (FS19) sowie «Industrial Organization & Digitalization» (HS19). Für die Bachelor-Veranstaltung «Microeconomics II» (HS19) unterrichtet er zwei englischsprachige Übungsgruppen. Die Forschungsinteressen von Florian Dendorfer liegen vorwiegend im Bereich der theoretischen und empirischen Industrieökonomie. Erste Forschungsideen beschäftigen sich mit sogenannten «endogenen Spillover-Effekten» zwischen Unternehmen. Zudem interessiert er sich für verhaltensökonomische Fragestellungen.

### **Nicolas Eschenbaum, PostDoc**

Nicolas Eschenbaum ist seit Juni 2018 als PostDoc Teil des Teams von Professor Bühler. Seine Forschungsinteressen liegen im Bereich der Industrieökonomik und Wettbewerbspolitik, insbesondere im Kontext der Digitalisierung («Economics of Digitization»).

Ein Schwerpunkt seiner Forschung ist das SNF-Projekt «Pricing in a Digital World». Unternehmen nutzen vermehrt die Möglichkeiten der Digitalisierung, um das Kaufverhalten von Kunden systematisch zu analysieren und ihre eigenen Preise dynamisch anzupassen. Dieses Projekt konzentriert sich entsprechend auf die Preissetzung von



**Team (von links): Gaudenz von Rechberg, Florian Dendorfer, Hyacinthe Müller, Roberta Koch, Samuel Häfner, Nicolas Eschenbaum, Prof. Stefan Bühler**

Unternehmen, wenn Preise auf Kundendaten und vergangenes Kundenverhalten abgestimmt werden können. Die Analyse konzentriert sich auf folgende Aspekte: (i) das Preissetzungsverhalten, wenn Kunden identifiziert («getrackt») werden können; (ii) die Auswirkungen auf das Kaufverhalten strategischer Kunden, die bei variierenden Preisen zu möglichst tiefen Preisen einkaufen wollen; (iii) die Interaktion von Wettbewerb und dynamischen Preisen; (iv) die strategische Rolle von Kundenprotesten und Boykotten sowie (v) die Parallelen von derartiger Preissetzung zur dynamischen Anpassung von Bussen für eine Umgehung der Zahlungspflicht (z. B. Online-Piraterie, Schwarzfahren).

Darüber hinaus untersucht Nicolas Eschenbaum die Rolle von Reputation eines Verkäufers auf digitalen Plattformen. Es wird ein Online-Markt für illegale Produkte und Dienstleistungen untersucht, in dem es keinerlei juristische Institutionen gibt und der Ruf des Verkäufers das

einzige Signal der Qualität und Verlässlichkeit darstellt. Zudem beschäftigt sich Nicolas Eschenbaum mit wettbewerbspolitischen Fragen und analysiert unter anderem, wie geografische Märkte für Einzelhändler empirisch abgegrenzt werden können.

#### **Samuel Häfner, PostDoc**

Samuel Häfner ist seit August 2019 Postdoktorand an der FGN. Vorher war er Postdoktorand in Basel und in Zürich. Seine Forschung befasst sich auf der einen Seite mit der theoretischen Analyse von Verträgen, auf der anderen Seite mit der empirischen Analyse von Auktionen.

Zusammen mit Curtis Taylor von der Duke University untersucht er die Frage nach der optimalen Ausgestaltung von Verträgen mit Experten. Wenn Experten zusätzliche Information zu einem Entscheidungsproblem liefern sollen, stellen sich dabei zweierlei Probleme: Zum einen kann anhand eines Expertenberichts kaum

bestimmt werden, wieviel Arbeit der Experte tatsächlich dafür aufgebracht hat (es besteht ein moralisches Risiko). Zum anderen ist es kaum nachvollziehbar, ob der Experte in seinem Bericht tatsächlich seine wahren Befunde mitteilt (es besteht ein Problem adverser Selektion). Beide Probleme müssen in der Formulierung des optimalen Vertrages berücksichtigt werden.

Bei der Analyse von Auktionen untersucht Samuel Häfner die Frage, inwiefern Risikoaversion in Auktionen messbar ist und wie diese die Inferenz beeinflusst. In Daten von Importkontingentsauktionen in der Schweiz kann er zeigen, dass die Bieter tatsächlich risikoavers sind und dass sich die geschätzten Importrenten verkleinern, wenn man diese Risikoaversion korrekt berücksichtigt. Diese Befunde sind vor allem für Evaluation von protektionistischen Massnahmen wichtig, da sich durch sie ein akkurateres Bild der dadurch entstehenden Renten ergibt.

#### **Philemon Krähenmann, Doktorand**

Philemon Krähenmann erhielt seinen PhD in Economics and Finance. In seiner Dissertation, *Essays in Industrial Organization*, beschäftigte er sich mit Themen im Schnittfeld der Industrie- und Informationsökonomik. So untersuchte er etwa den Effekt von öffentlicher Information in Monopolmärkten, sowie den möglichen Informationsgehalt von Verkäuferrankings auf Verkaufsplattformen. Seit September 2019 arbeitet er beim Staatssekretariat für Wirtschaft im Bereich Wettbewerbspolitik.

#### **Hyacinthe Müller, Doktorand**

Hyacinthe Müller studierte in Mannheim und Konstanz und ist seit Januar 2018 Forschungsassistent an der Universität St.Gallen. Nach dem erfolgreichen Abschluss der Kursphase des Programms «PhD in Economics and Finance» und des «Swiss Program for Beginning Doctoral Students in Economics» in Gerzensee arbeitet er derzeit an seinem «Research Proposal». Hyacinthe Müller ist vielseitig interessiert, insbesondere in Auktionstheorie, empirischer Wirtschaftsforschung und Gesundheitsökonomik.

In diesem Jahr besuchte er den Swiss Theory Day in Basel, den Swiss IO Day in Bern, sowie den internen FGN-Workshop in Heiden. Darüber

hinaus ist Hyacinthe Müller sehr stark in der Lehre eingebunden und unterstützt Stefan Bühler in diesem Jahr im Masterkurs *Advanced Microeconomics II: Game Theory* sowie in den beiden großen Bachelorkursen *Mikroökonomik II* und *Microeconomics II*. Im Herbstsemester 2019 betreut er zudem drei Übungsgruppen in *Mikroökonomik II*.

#### **Forschungsprojekte**

##### **SNF-Projekt «Pricing in a Digital World» (2018–2022)**

*Gemeinsam mit Nicolas Eschenbaum, Thomas Epper, Daniel Halbheer (HEC Paris) und Marc Möller (U Bern)*

Cookies, Kundenkarten oder digitale Fingerabdrücke – Unternehmen nutzen die Möglichkeiten der Digitalisierung, um das Kaufverhalten von Kunden systematisch zu analysieren und ihre eigenen Preise dynamisch anzupassen. Die Auswirkungen der verhaltensbasierten Preisdiskriminierung (BBPD) auf die Preisstruktur und die Marktteilnehmer sind bisher nur in Teilen untersucht worden. Dieses Projekt leistet einen Beitrag zur Analyse der Auswirkungen von BBPD.

##### **«Carbon Footprinting and Pricing Under Climate Concerns»**

*Gemeinsam mit Marco Bertini (ESADE, Barcelona), Daniel Halbheer (HEC Paris) und Donald R. Lehmann (Columbia, New York)*

Dieses Projekt untersucht, wie gewinnmaximierende Unternehmen ihre Produkte gestalten und Preise setzen, wenn die Konsumenten umweltbewusst sind, beziehungsweise der Staat den «Carbon Footprint» der Produkte oder ganzer Unternehmen reguliert. Die Analyse zeigt, dass Unternehmen Opfer des eigenen Erfolgs werden können, wenn die Nachfrage nach Produkten mit geringerem «Carbon Footprint» so stark ansteigt, dass die Gesamtemissionen zunehmen.

##### **«Cost Transparency»**

*Gemeinsam mit Marco Bertini (ESADE, Barcelona) und Daniel Halbheer (HEC Paris)*

Dieses Projekt untersucht, inwiefern referenzabhängige Präferenzen der Konsumenten die



Preissetzung und Kommunikation von gewinnmaximierenden Unternehmen beeinflussen. Die Analyse zeigt, dass nicht nur die Preise «verzerrt» werden, sondern dass für ein Unternehmen auch ein Anreiz zur Herstellung von Kostentransparenz entsteht. Mit Standardpräferenzen lässt sich die bemerkenswerte Kostentransparenz-Strategie einzelner Unternehmen (z.B. Everlane.com, Tesla) kaum erklären.

## Publikationen

### Internationale referierte Fachzeitschriften

Stefan Bühler und Anette Boom (2020): Vertical Structure and the Risk of Rent Extraction in the Electricity Industry, *Journal of Economics & Management Strategy*, 29(1), 210-237.

Stefan Bühler und Nicolas Eschenbaum (2019): Explaining Escalating Prices and Fines: A Unified Approach. *Journal of Economic Behavior & Organization*. [im Druck]

### Diskussionspapiere

Marco Bertini, Stefan Bühler, Daniel Halbheer, und Donald R. Lehmann (2019): Carbon Footprinting and Pricing Under Climate Concerns. [R&R, *Journal of Marketing*]

Nicolas Eschenbaum (2019): Dealing with Uncertainty: The Value of Reputation in the Absence of Contracting Institutions, gemeinsam mit Helge Liebert.

Nicolas Eschenbaum (2019): Estimating Geographic Market Size Nonparametrically: An Application to Grocery Retailing.

Samuel Häfner und Curtis Taylor (2019): On Young Turks and Yes Men: Optimal Contracting for Advice.

Samuel Häfner (2019): Determining Risk Aversion in Share Auctions.

### Work in Progress

Marco Bertini, Stefan Bühler und Daniel Halbheer: Cost Transparency.

Stefan Bühler, Nicolas Eschenbaum und Marc Möller: Trading Up: Dynamic Monopoly Pricing With Multiple Varieties.

## Öffentliche und Wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

### Organisierte Konferenzen

Öffentliche Vorlesungen Volkswirtschaft. Ökonomie und Digitalisierung: Herausforderungen für die Schweiz, 19.2., 12.3. und 26.3.2019, St.Gallen (gemeinsam mit Prof. Thomas Epper und Prof. Christian Keuschnigg)

### Eingeladene Vorträge und Konferenzvorträge

Stefan Bühler. Industrial Economics Committee, Verein für Socialpolitik, Bern: Discussion: Vertical Financial Interest and Corporate Influence. 21.-22.3.2019.

Stefan Bühler. Universität Fribourg: Cost Transparency. 28.3.2019.

Stefan Bühler. SBB Lab, St. Gallen: Pricing in a Digital World. 12.4.2019.

Stefan Bühler. Executive School, KMU-Intensivstudium, Universität St. Gallen: Einführung in das Kartellrecht. 30.4.2019.

Stefan Bühler. Swiss Society of Economics and Statistics, Geneva: Explaining Escalating Prices and Fines. 13.-14.5.2019.

Nicolas Eschenbaum, IIOC 2019 (Boston, 5.-7.4.2019).

Nicolas Eschenbaum. EARIE 2019 (Barcelona, 30.8.-2.9.2019).

Nicolas Eschenbaum. XXXIV Jornadas de Economía Industrial (Madrid, 5.-6.9.2019).

Samuel Häfner: UECE Game Theory Meetings (Lissabon, 7.-9. November).

### Besuchte Tagungen

Stefan Bühler. Arbeitskreis Wettbewerbsökonomie, Bonn, 8.2.2019.

Stefan Bühler. Swiss Theory Day, Basel, 3.6.2019.

Stefan Bühler. Swiss IO Day, Bern, 7.6.2019.

Stefan Bühler. Swiss Society of Economics and Statistics, Genf, 13.-14.5.2019.

Stefan Bühler. Wissenschaftlicher Beirat des  
Düsseldorf Institute for Competition Economics  
(DICE), Düsseldorf, 11.9.2019.

Nicolas Eschenbaum. Workshop on Economics of  
Digitization (Louvain-la-Neuve, 3.-4.5.2019)

Philemon Krähenmann. Jahrestagung der Schwei-  
zerischen Gesellschaft für Volkswirtschaft und  
Statistik (SSES), Genf, 13.-14.6.2019.

Philemon Krähenmann. Econometric Society  
European Meeting, Manchester 26.-30.8.2019.

Hyacinthe Müller. Swiss Theory Day, Basel,  
3.6.2019.

Hyacinthe Müller. Swiss IO Day, Bern, 7.6.2019.

### **Consulting**

Stefan Bühler: Schweizerische Telekommunikations-  
industrie (Meyerlustenberger Lachenal)

### **Lehre**

#### **Stefan Bühler**

Mikroökonomik II: Vorlesung und Selbststudium  
(Bachelor)

Microeconomics II: Bachelor

Advanced Microeconomics III: Game Theory  
(MEcon und MiQE/F)

Wettbewerbspolitik: Theorie und Praxis (Bachelor)

Industrial Organization and Digitalization  
(MEcon und MiQE/F, Co-Teaching mit Nicolas  
Eschenbaum)

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

Integration Week for Incoming Master Students:  
Microeconomics (MEcon und MiQE/F)

#### **Florian Dendorfer**

Microeconomics II: Independent Studies

#### **Nicolas Eschenbaum**

Industrial Organization and Digitalization (Mas-  
ter)

#### **Philemon Krähenmann**

Mikroökonomik III: Selbststudium

#### **Hyacinthe Müller**

Mikroökonomik II: Selbststudium

Makroökonomik II: Übungen und Selbststudium.



# Economics in Practice New Master Course, FS 2020

Prof. Stefan Bühler und Dr. Adriel Jost



# Lehrstuhl für Makroökonomik

---

Die FGN-HSG strebt Exzellenz in der  
Forschung mit internationaler  
Ausstrahlung und gesellschaftlicher Relevanz an.



**Prof. Guido Cozzi, PhD**

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 liegen in den Bereichen Wirtschaftswachstum, Innovation, Eigentumsrechte und Volkswirtschaft.

### **Forschung**

Seine Forschungstätigkeit zeichnet sich durch eine grosse Breite und Vielfältigkeit aus. So forscht er unter anderem zu Fragen der Auswirkungen von Geldpolitik auf das langfristige Wachstum, von einer Öffnung des Handels auf die Ungleichheit sowie von Gewerkschaften auf zwischenstaatliche Gehaltsungleichheit. Drei seiner neuen Forschungspapiere, die in der *European Economic Review*, im *Oxford Bulletin for Economics and Statistics* sowie im *Journal of International Economics* publiziert wurden, behandeln diese Themen. Prof. Cozzi leistet zudem Pionierarbeit als Autor einer Studie, in der erstmals die ökonomischen Auswirkungen der Psychotherapie theoretisch

und empirisch untersucht werden. Die Arbeit wurde kürzlich in der *European Economic Review* publiziert. Momentan arbeitet er an einer Integration von makroökonomischen Wachstums- und Konjunkturschwankungstheorien in ein gemeinsames Rahmenmodell.

Gemäss dem VWL-Ranking des Handelsblatts von 2019 für die aktuelle Forschungsleistung der letzten fünf Jahre sowie über den gesamten Lebenslauf gesehen, ist Prof. Cozzi der bestplatzierte Professor der Universität St.Gallen im Bereich Volkswirtschaft.

Kürzlich wurden ihm zudem Fördergelder vom EU-Forschungsrahmenprogramm Horizon 2020 (MONROE) und vom SNF zugesprochen.

### **Lehre**

Im Rahmen seiner Professur an der HSG unterrichtet Prof. Cozzi auf der Assessment-, Bachelor- und der Masterstufe.

## Tätigkeiten

- Universität St.Gallen: Lehrstuhl für Makroökonomik
- Direktor FGN-HSG
- Mitglied der Gleichstellungskommission Universität St.Gallen
- Mitglied der HSG-Forschungskommission und SEPS-Kommission für Assistenzprofessoren
- Europäische Kommission – H2020-Experte, Unterstützung bei der Umsetzung der EU-Forschungs- und Innovationsprogramme der EU.
- Associate Editor, Rivista di Politica Economica

## Team Lehrstuhl Prof. Guido Cozzi

### Silvia Galli, PostDoc

Dr. Silvia Galli ist seit 1. Oktober 2013 Research Associate in Economics an der School of Economics and Political Science der HSG. Ihre Arbeiten wurden von wichtigen, akademisch renommierten Zeitschriften publiziert: dem Journal of Development Economics, dem Journal of Economic Growth, der European Economic Review, den Economics Letters und dem Scottish Journal of Political Economy.

Die Forschungsschwerpunkte von Dr. Silvia Galli liegen in den Bereichen Wirtschaftswachstum, Innovation und Volkswirtschaft. Aber die breit gefächerten Forschungsinteressen von Dr. Galli schliessen auch wichtige interdisziplinäre Fragestellungen ein, die über den Bereich der Marktökonomie hinausgehen. Kürzlich verfasste sie, gemeinsam mit Prof. Guido Cozzi und Dr. Noemi Mantovan (Bangor University), einen Artikel über den Ertrag der Psychotherapie, bei dem das erste volkswirtschaftliche Modell für Psychotherapie entworfen und mit Daten aus Grossbritannien getestet wurde. Der Titel des Artikels lautet: «Will a Shrink Make you Richer? Gender Differences in the Effects of Psychotherapy on Labour Efficiency». Er wurde im Oktober 2018 im European Economic Review publiziert.

Seit dem 1. Januar 2017 ist Dr. Galli innerhalb des Lehrstuhls Makroökonomie Teil eines Teams (eines Konsortiums sechs internationaler Partner), das den European Commission Research Grant 727144, MONROE, für das Projekt «Modelling and evaluating the socio-economic impacts of research and innovation with the suite of macro- and regional-economic models» sichern konnte. Das Forschungsprojekt wurde von der Europäischen

## «Wir befassen uns mit gesellschaftlich relevanten Fragen auf regionaler, nationaler und internationaler Ebene.»

Kommission im Rahmen des Programms «Co-Creation for Growth and Inclusion: Better integration of evidence on the impact of research and innovation in policy making» gutgeheissen und ist damit Teil von «Horizon 2020 and the 7th Framework Programme for Research and Technological Development» der Europäischen Union, dotiert mit 1.5 Millionen Euro. Prof. Guido Cozzi und Dr. Silvia Galli sind die einzigen Forscherinnen und Forscher der Universität St.Gallen, denen eine Förderung von 320'000 Euro zugesprochen wurde.

Ziel des MONROE-Programmes ist es, die traditionelle Aufteilung makroökonomischer Modelle einerseits mit Konjunkturzyklustheorien zu überwinden, die geeignet sind für die Analyse fluktuierender makroökonomischer Variablen, und Wachstumsmodellen für die Analyse langfristiger Trends andererseits. Einen Beitrag zur Verwirklichung dieses Ziels leistet der Artikel «Medium Frequencies in Non-Frontier Economics», welcher zum ersten Mal im Rahmen dieser Literatur das Potenzial der osteuropäischen Schwellenländer der früheren Sowjetunion betrachtet. Die Studie untersucht die makroökonomische Dynamik eines atypischen, dynamisch stochastischen allgemeinen Gleichgewichtsmodells (engl. DSGE model), welches Elemente der Theorie realer Konjunkturzyklen mit der Wachstumstheorie Schumpeters verknüpft. Im Rahmen eines sogenannten «distance to frontier framework» wird das Modell auf Basis von «first order moment»-Daten für Tschechien und Ungarn kalibriert. Es wurde im Jahr 2019 bei der Europäischen Kommission Joint Research Centre, Ispra, und bei der University of Kent vorgestellt. Ein weiteres, 2019 gemeinsam mit Guido Cozzi verfasstes Forschungspapier über die Wachstumstheorie Schumpeters und das DSGE-Modell ist «Counting Innovations: Schumpeterian Growth in Discrete Time». Es wurde bereits bei einer wissenschaftlichen Zeitschrift eingereicht.



**Team (von links): Melanie Annaheim, Silvia Galli, Prof. Guido Cozzi, Maria Iordache-Bolboaca, Neha Gupta, Stefania Martino**

### **Melanie Annaheim, PostDoc**

Melanie Annaheim arbeitete nach dem Abschluss ihrer Dissertation als PostDoc am FGN. Sie betreute im Rahmen dieser Arbeit die Assessmentjahrvorlesung in Makroökonomik als Koordinatorin und arbeitete an der Reform des Studienganges in International Affairs and Governance mit.

Die Stelle der Veranstaltungskoordinatorin ist die akademische Administration und die Schnittstelle zwischen allen involvierten Parteien, darin eingeschlossen die Universitätsadministration und die Koordination mit den anderen Erstjahresveranstaltungen, wobei das Aufgabengebiet drei Hauptbereiche umfasst: Vorlesungen, Übungslektionen und Austausch und Projekte auf Stufe Assessmentjahr.

Das Ziel der Reform des Studienganges war, Studierenden weiterhin ein Programm anbieten zu können, das sie optimal auf aktuelle und zukünftige Tätigkeiten und Herausforderungen im Gebiet der Internationalen Beziehungen vorbereitet. Ein

zentrales Element der Tätigkeit von Melanie Annaheim war dabei die Begleitung der Reform durch den sogenannten Gremienlauf, wobei die formalen Grundlagen des Studienganges von den universitären Gremien verabschiedet wurden.

### **Céline Diebold, Doktorandin**

Céline Diebold studierte an der Universität Bayreuth, der University of Dundee sowie an der London School of Economics bevor sie im September 2017 den Masterstudiengang Volkswirtschaftslehre an der Universität St.Gallen begann. Im Oktober 2018 wurde sie als Forschungsangestellte an der FGN angestellt. Derzeit ist Céline Diebold in der Kursphase des Programms «PhD in Economics and Finance». Darüber hinaus sammelt sie erste Ideen für das Research Proposal und interessiert sich hierbei insbesondere im Rahmen der empirischen Wirtschaftsforschung für Fragen der Entwicklungsökonomik, Umverteilung und Ungleichheit, sowie des durch die Digitalisierung angestossenen technologischen Wandels.

### **Neha Gupta, Doktorandin**

Forschungsschwerpunkte von Neha Gupta, die sich in der Dissertationsphase des PEF-Doktoratsprogramms befindet, umfassen Geldpolitik, Grundeigentum sowie Slums in Entwicklungsländern. Sie untersucht makroökonomische Themen auf der Basis sowohl von Theorien als auch empirischen Methoden.

So erkundet sie, wie die Wirkung von Geldpolitik nachlässt und auf der Ebene privater Haushalte versickert und so einen grossen Einfluss, etwa auf den Schweizer Miet- und Eigentumsimmobilienmarkt, haben kann. In diesem Zusammenhang werden Veränderungen in den Nutzungskosten, Wohnraum zu besitzen oder zu mieten, über mehrere Jahre hinweg analysiert. Darüber hinaus wird untersucht, ob es eine Verschiebung vom Mietmarkt zu selbst genutztem Wohneigentum gibt. Diese Überlegungen sind sowohl aus sozial- als auch wirtschaftspolitischer Sicht relevant.

Ein weiterer Forschungsschwerpunkt liegt bei der Entstehung von Slums in Entwicklungsländern wie etwa Indien. Hierbei geht es um die Frage, ob Trends in der Entwicklung urbaner Slums mit der wachsenden Ungleichheit im Land zusammenhängen.

Ein besonderes Augenmerk liegt auf der Untersuchung der Lebensqualität in Slums innerhalb ärmerer und reicherer städtischer Gebiete, um auf diesem Wege zu bestimmen, ob die Trends konvergieren oder nicht. Aus politischer Sicht ermöglicht Neha Guptas Forschung Einblicke zu zwei wichtigen Themen: erstens die Umverteilung des Wohlstands im Zuge der Wirtschaftsreformen von 1991. Und zweitens, ob Verbesserungen in der Lebensqualität des Mittelstands zu einem «Trickle-Down-Effekt» für die armen Schichten der städtischen Bevölkerung führt, sich also positiv für sie auswirken.

### **Maria Iordache-Bolboaca, PostDoc**

Maria Iordache-Bolboaca ist seit Januar 2018 im Team von Prof. Guido Cozzi als PostDoc tätig. Ihren Doktorgrad erhielt sie im Dezember 2017 von der Universität Bern. Zwischen 2012 und 2017 war sie als Assistenz am Studienzentrum Gerzensee, Stiftung der Schweizerischen Nationalbank, angestellt. Ihre Forschungsgebiete umfassen die

Makroökonomik sowie die Angewandte Makroökonomie. Die wissenschaftlichen Arbeiten ihrer Dissertation befassen sich mit verschiedenen aktuellen Fragestellungen zu Ursachen und Auswirkungen von Produktivitätsschwankungen. Im Speziellen heben sie die Rolle, die der technologische Wandel bei der Gestaltung der Wirtschaft spielt, hervor. Dies einerseits direkt durch die Verbreitung neuer Produktionstechnologien sowie andererseits indirekt durch die hierbei ausgelösten Erwartungsänderungen bezüglich zukünftiger wirtschaftlicher Entwicklungen. Seit Maria Iordache Teil des Teams von Prof. Cozzi ist, hat sie am Projekt «Economic Growth and Business Cycles: Integrating the Two Perspectives» gearbeitet. Dieses zielt darauf ab, Humankapitalinvestitionen explizit im Rahmen eines gemeinsamen Wachstums- und Konjunkturzyklusmodells miteinzubeziehen, um Interdependenzen zwischen Humankapital, konjunkturellen Schwankungen sowie Innovationstätigkeiten besser verstehen zu können.

### **Forschungsprojekte**

#### **«Analyzing Medium Term Frequencies in Non-Frontier Economies»**

*Gemeinsam mit Maria Iordache-Bolboaca und Silvia Galli (FGN-HSG), European Commission (EU), Horizon 2020 grant.*

#### **«Economic Growth and Business Cycles: Integrating the Two Perspectives»**

*Gemeinsam mit Maria Iordache-Bolboaca (FGN-HSG) und Margaret Davenport (University of Lausanne), Schweizerischer Nationalfonds (SNF) grant.*

### **Publikationen**

#### **Internationale referierte Fachzeitschriften**

Angus Chu, Guido Cozzi, Haichao Fan, Yuichi Furukawa, und Chih-Hsing Liao. Innovation and Inequality in a Monetary Schumpeterian Model with Heterogeneous Households and Firms. *Review of Economic Dynamics* 34, 2019, 141-164.

Angus Chu, G. Cozzi, Yuichi Furukawa, und Chih-Hsing Liao. Inflation and Innovation in a Schumpeterian Economy with North-South Technology Transfer. *Journal of Money, Credit, and Banking* 51, 2019, 683-719.



Angus Chu und Guido Cozzi (2019). Growth: Scale or Market-size Effects? *Economics Letters* 178, 2019, 13-17.

### **Diskussionspapiere**

Guido Cozzi und Silvia Galli (2019). Counting Innovations: Schumpeterian Growth in Discrete Time.

Guido Cozzi, Silvia Galli und Maria Iordache-Bolboaca (2019). Analyzing Medium Term Frequencies in Non-Frontier Economies.

Guido Cozzi, Margaret Davenport und Maria Iordache-Bolboaca (2019). Medium Frequencies with Endogenous Human Capital.

Guido Cozzi and Maria Iordache-Bolboaca (2019). Unemployment and Human Capital in a Schumpeterian Economy.

Maria Iordache-Bolboaca (2019). International Spillovers of Confidence Shocks: A GVAR Approach (gemeinsam mit Michał Chojnowski, Piotr Dybka und Mariusz Kapuściński).

Maria Iordache-Bolboaca (2019). The Impact of Technological Change.

Maria Iordache-Bolboaca (2019). News Shocks: Different Effects in Boom and Recession? (gemeinsam mit Sarah Fischer).

Maria Iordache-Bolboaca (2019). News as Slow Diffusing Technology (gemeinsam mit Sarah Fischer).

Maria Iordache-Bolboaca (2019). Unraveling News: Reconciling Conflicting Evidences (gemeinsam mit Sarah Fischer).

### **Öffentliche und Wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen Seminare**

Guido Cozzi, University of Kent

Guido Cozzi, European Commission – Joint Research Centre, Ispra

Guido Cozzi, Universität St. Gallen

### **Konferenzvorträge**

Maria Iordache-Bolboaca. 24th Spring Meeting of

Young Economists, Brüssel, 11.–13.4.2019.

Maria Iordache-Bolboaca. 6th Annual Conference of the International Association for Applied Econometrics, Nikosia, 25.–28.6.2019.

Maria Iordache-Bolboaca. CESifo Conference on Macro, Money and International Finance, München, 15.–16.7.2019.

Maria Iordache-Bolboaca. 6th Annual Scientific Conferences of Romanian Academic Economists from Abroad, Cluj Napoca, 30.7.–3.8.2019.

Maria Iordache-Bolboaca. 6th Conference of the Society for Economic Measurement, Frankfurt, 16.–18.8.2019.

Maria Iordache-Bolboaca. National Bank of Poland, Warschau, 10.9.2019.

Maria Iordache-Bolboaca. European Winter Meeting of the Econometric Society, Rotterdam, 16.–17.12.2019

### **Lehre**

#### **Guido Cozzi**

Macroeconomics I / Microeconomics I: Assessment

Macroeconomics III: Bachelor

Advanced Macroeconomics III: Master

Superpower China Economic Imbalances and Cultural Shifts: Contextual Studies

#### **Melanie Annaheim**

Makroökonomik I / Mikroökonomik I: Übungen und Selbststudium (einschliesslich Betreuung wissenschaftlicher Hausarbeiten)

Makroökonomik II: Übungen und Selbststudium

#### **Neha Gupta**

Macroeconomics I: Exercises and Independent Studies.

#### **Maria Iordache-Bolboaca**

Introductory Math Course (Real Analysis and Dynamic Programming) in the Swiss Program for Beginning Doctoral Students in Economics» im Studienzentrum Gerzensee, August 2019.

# Lehrstuhl für Volkswirtschaftslehre

---

Im Prozess der Wissensgewinnung und  
-vermittlung kommt der Exzellenz  
in der Lehre ein grosser Stellenwert zu.



**Prof. Dr. Dennis Gärtner**

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

Dennis Gärtner studierte in Konstanz und Zürich und war zuletzt von 2011 bis 2015 als Ordinarius für ökonomische Theorie an der Universität Bonn tätig.

### **Forschung**

Er forscht im Bereich der angewandten mikroökonomischen Theorie. Methodologisch stärkt er das Profil der HSG im Theoriebereich, speziell in Bezug auf Anreizprobleme, informationsökonomische Fragestellungen und Mechanismus-Design. Inhaltlich wiederum ergänzen zum einen seine Anwendungen in den Bereichen Industrieökonomik, Wettbewerbspolitik und Regulierung bereits bestehende Forschungsschwerpunkte an der FGN, aktuelle Anwendungen im Bereich Marketing schlagen zum andern eine wichtige

interdisziplinäre Brücke in die Bereiche Betriebswirtschaftslehre und Marketing.

### **Lehre**

Dennis Gärtner hält sowohl Kernvorlesungen im Bereich Mikroökonomik auf Bachelor- und Masterstufe als auch an ein breiteres Publikum gerichtete interdisziplinäre Kurse zur Anwendung von Mikrotheorie im Marketing sowie im Bereich Law & Economics. Seine Lehre wurde in der Vergangenheit wiederholt prämiert, so von 2013 bis 2015 drei Mal in Folge mit dem Lehrpreis der Universität Bonn und 2016 mit dem Lehrpreis der School of Economics and Political Science der HSG.

Seit Herbst 2018 ist Dennis Gärtner akademischer Leiter des Bachelorstudiengangs Volkswirtschaftslehre («Major VWL»). Aktuelle Projekte umfassen eine Stärkung des Studiums im Bereich «Data Analytics», inklusive Einführung einer entsprechend zertifizierbaren Spezialisierung, sowie eine umfassende und professionelle Neukonzeption des

Programmmarketings (in Zusammenarbeit mit einer St.Galler Marketingagentur).

### **Tätigkeiten**

- Universität St.Gallen: Lehrstuhl für Volkswirtschaftslehre
- Direktor FGN-HSG
- Programmleiter Bachelorstudium Volkswirtschaftslehre («Major VWL»), seit Herbst 2018
- Mitglied der Rekurskommission, seit Herbst 2018 stellvertretend

### **Team Lehrstuhl Prof. Dennis Gärtner Maximilian Conze, PostDoc**

Maximilian Conze ist seit April 2017 als PostDoc Teil des Teams von Prof. Gärtner. Zuvor absolvierte er ein Promotionsstudium an der Universität Bonn. Seine Forschungsinteressen liegen im Bereich der Angewandten Mikroökonomik, insbesondere in den Bereichen Industrieökonomik, Informationsökonomik und «Law & Economics».

Die Fragestellungen seiner aktuellen Projekte knüpfen an die Kapitel seiner Dissertation an und untersuchen Möglichkeiten und Konsequenzen von Informationsaustausch in Märkten mit imperfektem Wettbewerb. Unter anderem geht er in einem Projekt mit Dennis Gärtner und Philemon Krähenmann der Frage nach, ob Rankings beispielsweise auf Hotelplattformen aussagekräftig sein können, wenn Hotels die Möglichkeit haben, sich gute Platzierungen zu erkaufen.

In der Lehre unterstützte er Prof. Gärtner bei den Bachelor- und Masterveranstaltungen die der Lehrstuhl anbietet. Für die Bachelorveranstaltung „Microeconomics III“ hielt er ausserdem die englischsprachige Übung.

### **Forschungsprojekte Ranking Platforms**

Vergleichsportale sind im Internet allgegenwärtig und erstrecken sich über verschiedenste Produktkategorien wie z.B. Versicherungen, Strom- und Mobilfunktarife, aber auch für Mietwagen, Flüge und Hotelübernachtungen lassen sich Portale finden. Sie versprechen dem Kunden, das Auffinden der für ihn besten Angebote zu erleichtern. Typischerweise hat der Kunde die Möglichkeit,

## **«Unsere Lehre ist forschungsbasiert und genügt inhaltlich und didaktisch höchsten Ansprüchen.»**

bestimmte Kriterien vorzugeben (bei Hotels zum Beispiel die Entfernung vom Stadtzentrum, Hotelkategorie, etc.) und erhält dann die Resultate in einem Listenformat mit dem «Versprechen», dass die passendsten Angebote zuoberst aufgeführt sind. Nun besteht auf vielen Vergleichsportalen die Möglichkeit, die Position eines Produktes durch eine höhere Zahlung an das Vergleichsportale zu verbessern. So stellt z.B. das Deutsche Bundeskartellamt in einer Sektoruntersuchung fest, dass die Provision, welche ein Hotel für eine erfolgreiche Buchung an das Vergleichsportale zahlt, bei allen untersuchten Portalen die Platzierung beeinflusst. Vor diesem Hintergrund untersucht dieses Projekt die Frage, inwiefern ein solches durch Zahlungen beeinflussbares Ranking für den Kunden relevante Informationen zu liefern vermag. Erste Ergebnisse legen nahe, dass der Informationsgehalt eines Rankings von der Marktsituation abhängt: Bei Vergleichsportalen für weitgehend homogene Produkte (beispielsweise Strom) beinhalten solche Rankings keine Information. Hingegen kann bei sehr unterschiedlichen Produkten (z.B. Hotelübernachtungen) ein Ranking durchaus auch dann informativ sein, wenn es durch Zahlungen der Hotels beeinflusst werden kann.

### **Strategic Service Failure**

Auf vielfältige Art und Weise werden Service-Dienstleistungen manchmal nur imperfekt erfüllt, sei dies beispielsweise ein verspäteter Flug, eine missglückte Beratung oder eine fehlerhafte Reparaturdienstleistung. Dieses Projekt geht der Frage nach, inwiefern solche Service-Pannen strategisch gewollte Komponenten eines optimalen Marketing-Mixes sein können. Insbesondere sollen Gründe aufgezeigt werden, Service-Pannen bewusst und strategisch aus Gründen der Preisdiskriminierung in Kauf zu nehmen, selbst

wenn eine Vermeidung derselben aus Kostengesichtspunkten effizient wäre. Nachdem erste Einsichten hierzu bereits im Rahmen eines ersten Teilprojekts (gemeinsam mit Oded Galor, London Business School, Eitan Gerstner, Technion Haifa, und Daniel Halbheer, HEC Paris) gewonnen werden konnten, geht nun ein zweites Anschlussprojekt der Frage nach, wie eine optimale monetäre Kompensation gewählt werden sollte. Ergänzt wird dieses Projekt durch eine weitere Studie mit Adam Levy (Technion Haifa), welche auf etwas allgemeinerer kontrakttheoretischer Ebene die Frage einer optimalen Ausgestaltung der Marketingstrategie bei unterschiedlich risikotoleranten Konsumenten aufgreift. Durch seine Ansiedlung am Schnittpunkt zwischen Mikrotheorie und Marketing trägt dieses Projekt zur Interdisziplinarität der FGN bei.

### **The Economics of Food Waste**

Im Zuge einer allgemeinen ökologischen Sensibilisierung wird «Food Waste», also die Verschwendung von Lebensmitteln, zusehends und sehr greifbar in populären Medien thematisiert. Dieses Projekt untersucht, welchen Beitrag die ökonomische Theorie zu dieser Diskussion zu leisten vermag. Wichtige Fragen und Teilschritte sind: Wie kann das Konzept «Food Waste» ökonomisch präzisiert bzw. operationalisiert werden? Liegt eine Verschwendung immer dann vor, wenn Lebensmittel nicht im frischest möglichen Zustand verzehrt werden (worunter z.B. Kompostierung fallen würde), oder ist eine differenziertere Einordnung sinnvoll? Warum verschwenden Firmen (und Konsumenten) Nahrungsmittel? Können wir ineffiziente Verschwendung von «effizienter Verschwendung» trennen (z.B. Optionswert von Nahrung bei schwankender Nachfrage/Hunger)? Inwiefern lässt sich Verschwendung als strategisches Kalkül im Rahmen der Ausübung von Marktmacht verstehen, bzw. inwiefern steht ein solches Kalkül einer Herabsetzung des Preises ablaufender Ware entgegen? Ziel des Projektes ist letztlich, basierend auf einem soliden Verständnis der relevanten ökonomischen Anreize Ratschläge abzuleiten, wie ein entsprechend operationalisiertes gesellschaftliches Ziel der Minimierung oder Reduzierung von «Food Waste» am besten umgesetzt werden kann. Ist ein Verbot sinnvoll

(wie z.B. in Frankreich)? Oder gibt es andere sinnvolle Anreizsysteme finanzieller Art, wie etwa Strafsteuern auf unverkaufte Ware oder staatliche Subventionen auf heruntergesetzte Ware?

### **Corporate Leniency Programs**

Dieses Projekt liefert einen mikrofundierten Beitrag zur effizienten Ausgestaltung von Kronzeugenprogrammen als wichtigem Instrument der aktuellen Wettbewerbspolitik. Im Zentrum steht dabei ein besseres Verständnis der Umstände, welche kolludierende Firmen zur Inanspruchnahme solcher Programme beziehungsweise der damit verbundenen Amnestie bewegen. Ein empirischer Teil des Projekts (mit Jun Zhou, Bar-Ilan-Universität Tel Aviv) 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 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 Einsichten betreffend die optimale Gestaltung von Kronzeugenprogrammen gewinnen lassen. Folgeprojekte auf modelltheoretischer Basis untersuchen aktuell zum einen, wie sich dieser dynamische Ansatz mit bestehenden Ansätzen kombinieren lässt, welche Firmen asymmetrisch über ihre Umwelt informiert sind, und befassen sich zum andern mit der Frage der Wirksamkeit von Kronzeugenprogrammen im Rahmen imperfekter Kollusion, etwa bei Kollusion auf Teilmärkten (zusammen mit Winand Emons, Universität Bern). Gleichzeitig versuchen weitere laufende empirische Folgeprojekte mit Jun Zhou, zusätzliche Einsichten zur Wirkungsweise von Kronzeugenprogrammen auf Basis der bestehenden Datensätze zu gewinnen, insbesondere betreffend Determinanten des Timings von Anträgen auf Amnestie.

## Publikationen

### Diskussionspapiere

Maximilian Conze, Dennis Gärtner und Philemon Krähenmann (2019). Signaling Quality Through Visibility.

Oded Galor, Dennis Gärtner, Eitan Gerstner und Daniel Halbheer (2019). Service Failure and the Role of Compensation.

Dennis Gärtner (2019). Food Waste and Market Power.

Dennis Gärtner (2019). Information Exchange on Current Market Conditions Can Destabilize Collusion.

Dennis Gärtner (2019). Corporate Leniency in a Dynamic World: The Preemptive Push of an Uncertain Future.

Dennis Gärtner und Adam Levy (2019). Optimal Service Failure: Screening Customers by Risk Aversion.

Dennis Gärtner und Jun Zhou (2019). Delays in Leniency Application: Is there Really a Race to the Enforcer's Door?

Dennis Gärtner und Jun Zhou (2019). What Predicts Leniency Applications?

Max Conze (2019). Informative Advertising in Vertical Relationships – Using Cheap-Talk to Reveal Unfavorable Information.

Max Conze (2019). Quality Disclosure in a Supply Chain – Unraveling from the Top and the Bottom.

Max Conze (2019). Differentiate and Conquer: Using Consumer Learning to Grow Out Your Niche, gemeinsam mit Michael Kramm.

Max Conze (2019). The Different Effect of Consumer Learning on Incentives to Differentiate in Cournot and Bertrand Competition, gemeinsam mit Michael Kramm.

## Öffentliche und wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen Konferenzen und Vorträge

Dennis Gärtner. Universität Bonn, Deutschland

Dennis Gärtner. 7th World Congress of Environmental and Resource Economists in Manchester, England, 26.-29.6.2019.

Dennis Gärtner. DIW Berlin, Deutschland.

Dennis Gärtner. University of Haifa, Israel.

Max Conze. Swiss IO Day, Universität Bern, 7.6.2019.

Max Conze. The Eighth International Conference «Industrial Organization and Spatial Economics», Higher School of Economics, St. Petersburg, Russland, 13.-14.6.2019.

## Lehre

### Dennis Gärtner

Mikroökonomik III: Bachelor

Microeconomics III: Bachelor

The Business Economics of Digitalization: Bachelor

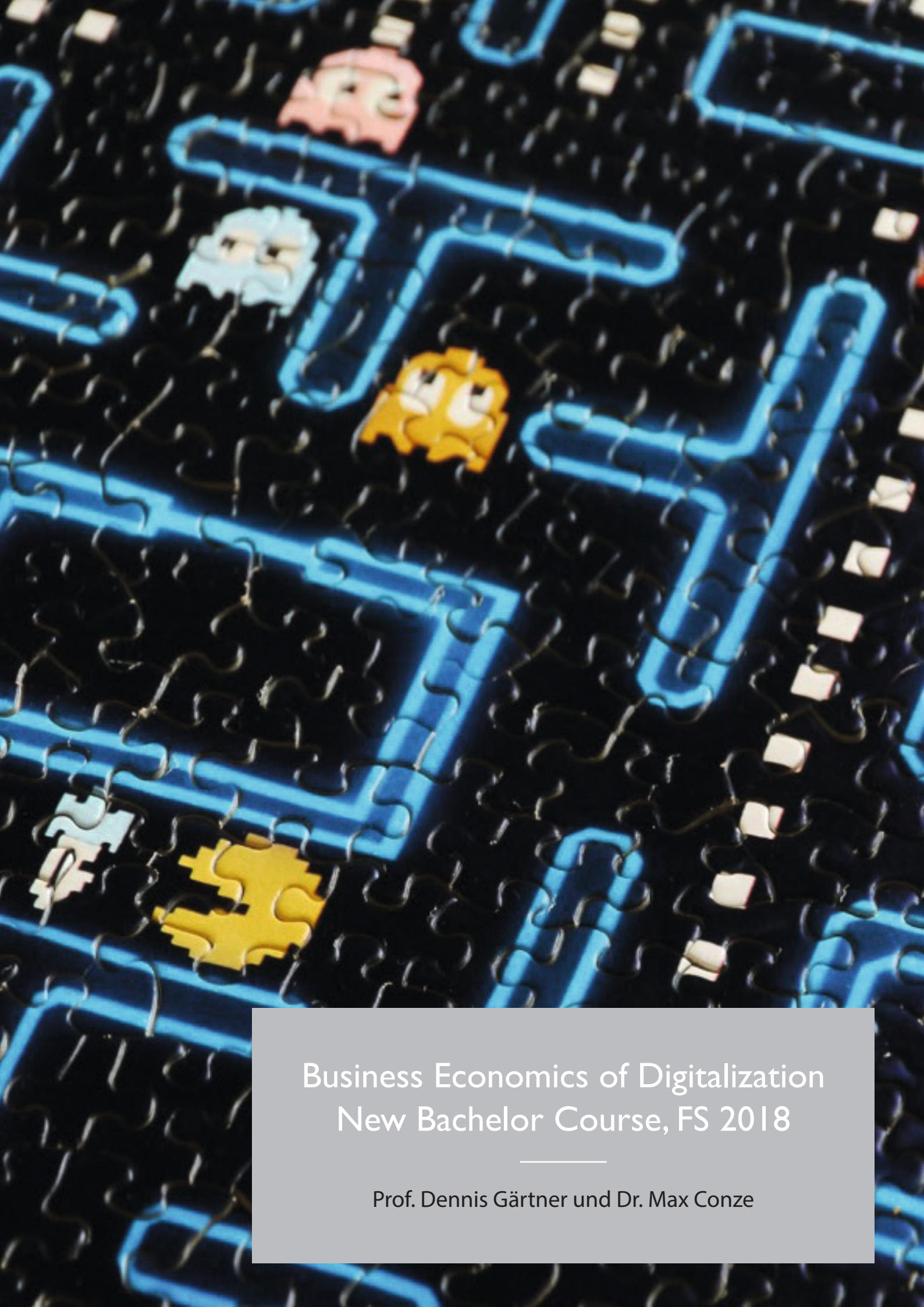
Economic Incentives and the Law: A Decision-Theoretic Approach: Bachelor

Advanced Microeconomics II: Master

Economics of Strategy: Master

### Maximilian Conze

Microeconomics III: Independent Studies.



Business Economics of Digitalization  
New Bachelor Course, FS 2018

---

Prof. Dennis Gärtner und Dr. Max Conze

Lehrstuhl  
für Nationalökonomie,  
insbesondere Finanzwissenschaft

---

Die FGN-HSG liefert wichtige Beiträge zur öffentlichen  
Diskussion aktueller wirtschaftspolitischer  
Fragen und ist in der wissenschaftlichen Politikberatung aktiv.





**Prof. Dr. Christian Keuschnigg**

Christian Keuschnigg ist Professor für National-ökonomie, insbesondere öffentliche Finanzen, und der School of Economics and Political Science der Universität St.Gallen, Direktor des Wirtschaftspolitischen Zentrums WPZ und Research Fellow in führenden internationalen Forschungsnetzwerken wie CEPR und CESifo.

### **Forschung**

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 mit Fokus auf Unternehmensbesteuerung; (ii) Alterung, Arbeitsmarktrisiken und Reform des Sozialstaats; (iii) Innovation, Internationalisierung, Europäische Integration, Banken und Kapitalmärkte sowie 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 zählt zu den 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), ein Kompetenzzentrum der FGN-HSG ([www.wpz-fgn.com](http://www.wpz-fgn.com)).

### **Tätigkeiten**

- Universität St.Gallen: Lehrstuhl für National-ökonomie, insbesondere Finanzwissenschaft
- Direktor FGN-HSG und Leiter des Wirtschaftspolitischen Zentrums WPZ, eines Kompetenzzentrums der FGN-HSG
- Akademischer Direktor der beiden Masterprogramme MEcon und MiQE/F

- Editorial Board Member: FinanzArchiv / Public Finance Analysis und Journal of Pension Economics and Finance
- Research Fellow: CESifo (Center for Economic Studies) München, CEPR (Centre for Economic Policy Research) London, CBS (Centre for Business Taxation) Oxford, NoCeT (Norwegian Centre for Taxation) NHH, Bergen
- Mitglied der finanzwissenschaftlichen und makroökonomischen Ausschüsse des Vereins für Socialpolitik
- Organisation Öffentliche Vorlesungen Volkswirtschaft. Ökonomie und Digitalisierung: Herausforderungen für die Schweiz, 19. Februar, 12. und 26. März 2019 (gemeinsam mit Prof. Stefan Bühler und Prof. Thomas Epper)
- Vorbereitung der FGN-Jahreskonferenz «Business Taxation», 14./15. Februar 2020, gemeinsam mit CEPR, ETH Zürich, Oxford Centre for Business Taxation, and Robert D. Burch Center for Tax Policy and Public Finance at University of California at Berkeley.

### **Team Lehrstuhl Prof. Christian Keuschnigg Elisabeth Essbaumer, Doktorandin**

Elisabeth Essbaumer befindet sich in der Kursphase des PhD-Programms in International Affairs and Political Economy. Gerade arbeitet sie an ihrer Vorstudie. Ihre Forschungsinteressen liegen in den Bereichen soziale Mobilität, Öffentliche Finanzen und Einkommensungleichheit.

Aktuell arbeitet Elisabeth Essbaumer an einem Projekt zu sozialer Mobilität und der Anwendung der Ethnic Capital Hypothese in Deutschland. Hierbei kommt ein Schätzer zum Einsatz, der verschiedene Dimensionen sozialer Mobilität wie Einkommen, Bildung und Beschäftigung simultan berücksichtigt. In einem zweiten Projekt soll ein modell-theoretischer Zusammenhang zwischen fehlender Einkommensmobilität und der langfristigen Bildung von Ungleichheiten in der Einkommens- und in der Vermögensverteilung hergestellt werden. Über die letzten Jahrzehnte liess sich in einer Vielzahl westlicher Länder eine deutliche Zunahme der Einkommensungleichheit beobachten. Darauf kann der Staat auf zweierlei Wegen reagieren: Zum einen kann er durch Besteuerung und Transfers die Effekte einer steigenden Ungleichheit abfangen.

**«Wir publizieren unsere  
Forschungsergebnisse  
international sichtbar und  
stellen sie der Öffentlichkeit  
in geeigneter Form  
zur Verfügung.»**

Zum anderen kann er mit präventiven Investitionen versuchen zu verhindern, dass die Spreizung der Verteilung ein bestimmtes Zielniveau überschreitet. Für ein weiteres Projekt ist daher geplant, gemeinsam mit Prof. Christian Keuschnigg ein Steuer-Transfer-Modell zu erarbeiten, das Ex-post-Umverteilung mit Ex-ante-Massnahmen kombiniert und so optimal auf Änderungen in der Einkommensverteilung reagiert.

Neben ihrer Tätigkeit am Lehrstuhl engagiert sich Elisabeth Essbaumer in den Volkswirtschaftskursen des Assessmentjahres, wo sie im Frühlingssemester 2019 zwei Übungsgruppen und dazugehörige wissenschaftliche Hausarbeiten betreut hat. Des Weiteren begleitet sie die Administration der Website und die Erstellung des Newsletters des Wirtschaftspolitischen Zentrums WPZ, eines Kompetenzzentrums der FGN-HSG unter der Leitung von Christian Keuschnigg. Im Bereich der Lehre unterstützte sie Stefan Bühler als Übungsleiterin für Mikroökonomie II auf der Bachelorstufe.

### **Michael Kogler, PostDoc**

Michael Kogler ist Postdoktorand am Lehrstuhl von Professor Christian Keuschnigg. Nach seiner Promotion an der Universität St. Gallen 2016 war er 2017 bis 2018 Visiting Scholar an der New York University und ist seit August 2018 wieder an der FGN-HSG tätig.

Seine Forschungsgebiete umfassen im Wesentlichen (i) die Besteuerung von Banken sowie (ii) Produktivität, Kapitalmärkte und Wachstum. Im Bereich der Besteuerung analysiert das Papier «Profit Taxation and Bank Risk Taking», wie sich Unternehmenssteuern auf das Risikoverhalten von



**Team (von links): Hannah Winterberg, Korbinian Wester, Linda Kirschner, Prof. Christian Keuschnigg, Elisabeth Essbaumer, Michael Kogler**

Banken und damit auf die Finanzstabilität auswirkt. Das theoretische Modell stützt sich auf ein Informationsproblem zwischen Banken und Einlegern, welches zur Vergabe übermässig riskanter Kredite führt. Dabei kommt der mangelnden steuerlichen Abzugsfähigkeit der Eigenkapitalkosten («Debt Bias») eine entscheidende Bedeutung zu. Denn sie schafft einen Anreiz zur übermässigen Verschuldung. Die Ergebnisse zeigen, dass eine Reform, welche den Abzug kalkulatorischer Eigenkapitalkosten ermöglicht («Allowance for Corporate Equity») und damit diesen Anreiz verringert, dazu führt, dass Banken in weniger riskante Kredite und Anlagen investieren. Dies schafft Stabilitäts- und Wohlfahrtsgewinne. Zudem ist diese Reform aufkommensneutral möglich. Denn sobald die Eigenkapitalkosten steuerlich abzugsfähig sind, haben höhere Steuersätze keine Auswirkungen auf das Risikoverhalten der Banken. Dieses Papier wurde bereits auf zahlreichen wissenschaftlichen

Konferenzen präsentiert. Der Aufsatz «On the Incidence of Bank Levies: Theory and Evidence» wiederum erschien 2019 in der Fachzeitschrift «International Tax and Public Finance». Darin wird analysiert, wer die ökonomische Last von spezifischen Bankensteuern trägt und ob Banken diese auf ihre Kunden überwälzen können.

Gemeinsam mit Christian Keuschnigg forscht Michael Kogler im Themenbereich Produktivität, Wachstum und Banken. Seit Oktober 2019 wird diese Arbeit durch das Forschungsprojekt des Schweizerischen Nationalfonds «Banks, Reallocation and Economic Performance» unterstützt. Im Zentrum steht die Frage, wie Banken durch die Reallokation von Kapital von schrumpfenden, unproduktiven hin zu wachsenden, produktiven Unternehmen zu Produktivitätssteigerungen in der Gesamtwirtschaft beitragen. Der Aufsatz «The Schumpeterian

Role of Banks: Credit Reallocation and Capital Structure» arbeitet ein theoretisches Modell aus und untersucht damit den Prozess der Kreditreallokation. Der Ansatz hebt die Rolle der Kapitalstruktur von Banken hervor und macht die Effekte von Bankenregulierung und Corporate Governance für Reallokation und Produktivität deutlich. Der Artikel wird demnächst im «European Economic Review» veröffentlicht. Schliesslich erweitert das Papier «Trade and Credit Reallocation: How Banks Help Shape Comparative Advantage» diesen Ansatz und integriert Banken in ein typisches Handelsmodell. Es geht der Frage nach, wie der Bankensektor durch die gezielte Reallokation von Kapital von schrumpfenden zu wachsenden Branchen die Spezialisierung einer Volkswirtschaft sowie die internationalen Handelsströme beeinflusst.

Zudem engagiert sich Michael Kogler in der Lehre. Erstmals wurde im Frühjahrssemester 2019 gemeinsam mit Christian Keuschnigg der Kurs «Corporate Finance, Banking and Venture Capital» angeboten. Dieser richtet sich an Master-Studierende und bietet Ihnen einen Überblick über die ökonomischen Aufgaben (z.B. Monitoring, Risikostreuung, Liquiditätsversicherung) sowie die Risiken (z.B. Bank Runs, Marktzusammenbrüche) von Finanzintermediation ergänzt um neue empirische Evidenz.

#### **Hannah Winterberg, Doktorandin**

Hannah Winterberg befindet sich in der Forschungsphase des PhD Programms in Economics and Finance. Ihre Interessen liegen in den Bereichen Finanzmärkte, Stabilität und den damit im Zusammenhang stehenden Auswirkungen auf die Wirtschaft und das Wachstum. Im Rahmen des PhD Programms hat sie in diesem Jahr die Präsentationen im Literaturseminar gehalten.

In der ersten Jahreshälfte arbeitete sie zusammen mit Christian Keuschnigg, Linda Kirschner und Michael Kogler an einem Projekt, welches sich mit der Modellierung von Ungleichgewichten zwischen Italien und der Eurozone beschäftigt. Neben ihrer Tätigkeit am Lehrstuhl engagierte sie sich im Frühjahrssemester im Volkswirtschafts-Kurs des Assessmentjahres, wo sie zwei

Übungsgruppen und diverse Hausarbeiten betreute.

Hannah Winterberg hat sich zu Beginn des Jahres mit dem Projekt «Financial and Economic Linkages within the Eurozone» erfolgreich um eine Förderung des SNF im Rahmen des Doc.Mobility Programms beworben. Sie verbringt daher ab dem Herbstsemester 2019 drei Semester an der University of Maryland in College Park.

#### **Forschungsprojekte Grundlagenforschung**

Im Oktober 2019 startete ein zweijähriges SNF-Forschungsprojekt «Banks, Reallocation and Economic Performance» (Nr. 100018\_189118), das gemeinsam mit Michael Kogler, PhD durchgeführt wird.

Die akademische Grundlagenforschung befasste sich vorwiegend mit vier Themenbereichen. Einige Papiere beschäftigten sich mit dem Einfluss von Banken und Kapitalmärkten 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 Finanzplatzes mehr Gründungen mit anschliessend stärkerem Wachstum von innovativen Firmen ermöglichen. Das Wachstum hängt nicht nur vom Niveau, sondern auch von der Qualität des Kapitaleinsatzes ab. Die Finanzintermediation kann den Neueinsatz von Kapital steuern und Finanzierung von weniger profitablen zu innovativen Wachstumsunternehmen umlenken. Zwei neue Papiere analysieren die Rolle von Banken in der Allokation der Kreditvergabe und die Auswirkungen auf die Produktivität. Gut kapitalisierte Banken sind eher bereit, Kredite an wenig profitable Firmen fällig zu stellen und statt dessen an neue Wachstumsunternehmen zu vergeben.

Ein zweites Projekt untersucht die heterogenen Effekte der Unternehmensbesteuerung auf das Finanzierungsverhalten und die Investitionen von heterogenen Unternehmen. Firmen unterscheiden

sich nach Alter und Grösse, Eigentümerstruktur, Internationalisierung, Zugang zu externer Finanzierung etc. Die Besteuerung der Gewinneinkommen hat sehr unterschiedliche Effekte je nach Typ der Firmen. Diese Aspekte sind bisher in der akademischen Forschung kaum thematisiert worden.

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 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. Der statische Ansatz soll auf den Fall einer internationalen Wirtschaft angewandt werden, um zu zeigen, wie die Sozialpolitik den Strukturwandel und damit die internationale Spezialisierung eines Landes unterstützen kann. In Zukunft wird sich die Forschung, gemeinsam mit der Doktorandin Elisabeth Essbaumer, verstärkt auf die Determinanten der sozialen Mobilität konzentrieren. Ziel ist, den Zusammenhang zwischen sozialer Mobilität und Verteilung im Querschnitt herauszuarbeiten und die Zielkonflikte (oder auch eventuelle Komplementaritäten) zwischen Politikmassnahmen Ex ante (Förderung sozialer Mobilität) und Ex post (Umverteilung über den Steuer- und Transfermechanismus) herauszuarbeiten.

Dazu kommt ein viertes, themenübergreifendes Projekt zur Stabilität der Eurozone, welches 2019 einen grossen Teil der Arbeit absorbierte. Es wurde ein monetäres dynamisches Makromodell (stochastisches intertemporales Gleichgewichtsmodell, DSGE) mit drei Regionen entwickelt, wie es dem letzten Stand der Forschung in der neu-keynesianischen Makroökonomie entspricht.

Herausstechende Besonderheit ist, dass damit die drei Treiber der Eurokrise mit ihren gegenseitigen Abhängigkeiten modelliert werden, nämlich krisenanfällige Banken, nicht tragbare Staatsverschuldung und mangelnde Wettbewerbsfähigkeit der Realwirtschaft. Die drei Regionen sind Italien, Rest der Eurozone und Rest der Welt. Ein erstes aufwendiges Forschungspapier über Entwicklungsszenarien für Italien in der Eurozone wurde fertig gestellt, gemeinsam mit Michael Kogler, PhD, und den beiden Doktorandinnen Linda Kirschner und Hannah Winterberg. Die entwickelte Methode hat grosses Potential für weitere Forschungsprojekte. Finanzierungsanträge sind in Vorbereitung.

### **Wirtschaftspolitik**

Die wirtschaftspolitische Arbeit ist über das Wirtschaftspolitische Zentrum WPZ organisiert. Im Berichtsjahr standen zwei Projekte im Vordergrund ([www.wpz-fgn.com/forschung/studien](http://www.wpz-fgn.com/forschung/studien)): (i) Fertigstellung eines Projekts zur Reform der Eurozone mit besonderem Fokus auf Italien; (ii) Wagniskapital zur Finanzierung von Innovation und Wachstum (im Auftrag des Rats für Forschung und Technologieentwicklung). Darüber hinaus gab es eine Reihe von Beiträgen zur wirtschafts-politischen Debatte in Form von Kommentaren, Analysen und Vorträgen mit Podiumsdiskussionen. Alle Aktivitäten sind auf der Website [www.wpz-fgn.com](http://www.wpz-fgn.com) dokumentiert.

### **Publikationen**

#### **Internationale referierte Fachzeitschriften**

Christian Keuschnigg und Michael Kogler. The Schumpeterian Role of Banks: Credit Reallocation and Capital Requirements, *European Economic Review*, forthcoming.

Michael Kogler. On the Incidence of Bank Levies: Theory and Evidence, *International Tax and Public Finance* 26, 2019, 677-718.

#### **Diskussionspapiere**

Christian Keuschnigg, Linda Kirschner, Michael Kogler und Hannah Winterberg. Italy and the Eurozone Dilemma, University of St. Gallen, Oktober 2019, 1- 54.

Peter Egger, Katharina Erhardt und Christian Keuschnigg. Heterogeneous Tax Sensitivity of Firm-level Investments, University of St. Gallen und ETH Zürich, CEPR DP 13341, revidiert im Mai 2019, 1-54.

Christian Keuschnigg und Michael Kogler. Trade and Credit Reallocation: How Banks Help Shape Comparative Advantage, University of St. Gallen, Dezember 2018, CEPR DP 13375, 1-42.

Michael Kogler. Profit Taxation and Bank Risk Taking, SEPS-HSG Discussion Paper Nr. 2019-18, 2019.

### **Rezensionen**

Christian Keuschnigg. Review of Vito Tanzi, The Ecology of Tax Systems. Factors That Shape the Demand and Supply of Taxes, Edward Elgar, 2018, in: Journal of Economics 127, 2019, 185-188.

### **Medienbeiträge**

#### **Gastkommentare**

Ein E-Book mit etwa 30 Gastkommentaren in verschiedenen Medien ist in Vorbereitung.

Weitere Medienbeiträge finden Sie auf [www.wpz-fgn.com/medien](http://www.wpz-fgn.com/medien).

### **Vorträge, Konferenzen und Tagungen**

#### **Organisierte Konferenzen**

Christian Keuschnigg. Öffentliche Vorlesungen Volkswirtschaft. Ökonomie und Digitalisierung: Herausforderungen für die Schweiz, 19. Februar, 12. und 26. März 2019 (gemeinsam mit Prof. Stefan Bühler und Prof. Thomas Epper)

FGN-Jahreskonferenz, mit ETH Zürich, CEPR, Oxford Centre for Business Taxation, und Robert D. Center for Public Finance and Tax Policy at University of California at Berkely Business Taxation, 14.-15. Februar, 2020. In Vorbereitung.

#### **Vorträge**

Michael Kogler. ZEW Public Finance Conference, ZEW Mannheim, Mai 2019.

Michael Kogler. International Conference of Public Economic Theory (APET), Universität Strassburg. Juli 2019.

Michael Kogler. International Institute of Public Finance (IIPF), Annual Conference, Universität Glasgow. August 2019.

Michael Kogler. Verein für Socialpolitik, Jahrestagung, Universität Leipzig. September 2019.

Michael Kogler. Universität St. Gallen, SEPS Brown Bag Seminar. Oktober 2019.

Michael Kogler. Swiss Network on Public Economics Workshop, KOF-ETH Zürich. Dezember 2019.

Weitere wirtschaftspolitische Vorträge, Podiumsdiskussionen und Veranstaltungen von Christian Keuschnigg sind auf der Website des Wirtschaftspolitischen Zentrums WPZ, [www.wpz-fgn.com](http://www.wpz-fgn.com), dokumentiert.

### **Lehre**

#### **Christian Keuschnigg**

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

Advanced Microeconomics I: Consumers, Firms, Market: Master (Englisch)

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

#### **Elisabeth Essbaumer**

Makroökonomik I: Übungen und Selbststudium

#### **Michael Kogler**

Corporate Finance, Banking and Venture Capital (mit Christian Keuschnigg), Master-Stufe

Mikroökonomik I: Übungen und Selbststudium, Assessment-Stufe

#### **Hannah Winterberg**

Makroökonomik I: Übungen und Selbststudium.

### **Next Generation**

Ein aussergewöhnliches Projekt in der Lehre ist die Initiative Next Generation. Studierende fassen empirische Forschungsarbeiten in führenden Fachzeitschriften für die Öffentlichkeit und die wirtschaftspolitische Praxis allgemeinverständlich zusammen. Die Beiträge werden von Christian Keuschnigg ausgewählt, sorgfältig editiert und dann auf verschiedenen Kanälen gestreut: HSG Website Next Generation, Website WPZ und Newsletter (Initiative ging vom WPZ aus), Newsletter Economics at HSG, Blog der Handelszeitung, APA Science Plattform der Austria Presseagentur, und andere. Inzwischen ist das E-Book «Inklusives Wachstum und wirtschaftliche Sicherheit» mit den ersten 30 Beiträgen im Springer Verlag im Open Access erschienen und ist mit bisher über 69'700 Downloads ein absoluter Quotenhit.

### **Programmleitung MEcon und MiQE/F**

Christian Keuschnigg leitet gemeinsam mit Stefan Bühler und Matthias Fengler die volkswirtschaftlichen Master-Programme. Die Programmleitung erweist sich derzeit als überaus arbeitsaufwendig, weil eine neue umfassende Reform implementiert werden muss. Dazu kommen umfangreiche Marketing-Anstrengungen wie zum Beispiel die Herausgabe eines Newsletters Econ@HSG, mit Faculty und Studierendeninterviews und vielen anderen Beiträgen, welche mehr Studierende für ein VWL-Studium begeistern sollen.

# Projekt «Next Generation»

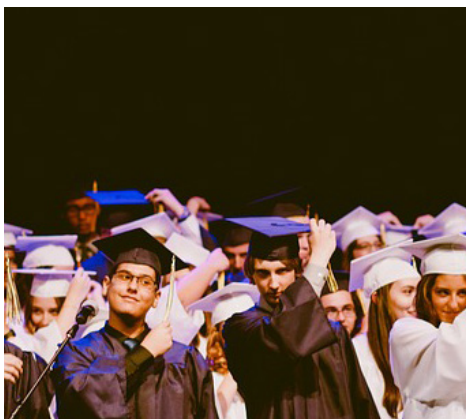
## Prof. Christian Keuschnigg



«Die Bankenregulierung will mit höheren Kapitalstandards die Eigenkapitalausstattung und damit die Krisenrobustheit der Banken stärken. Da macht es wenig Sinn, wenn der Staat mit dem steuerlichen Schuldenanreiz das genaue Gegenteil tut.»



«Freihandel und fairer Wettbewerb nützen allen. Doch die protektionistische Verlockung ist gross. Nicht nur Importzölle, sondern auch Exportbeschränkungen sind protektionistisch.»



«Spitzenuniversitäten verhelfen zu Spitzenjobs. Aber wer profitiert davon? Wie wichtig ist das Beziehungsnetz?»



Christian Keuschnigg Hrsg.

# Inklusives Wachstum und wirtschaftliche Sicherheit

Erkenntnisse ökonomischer  
Spitzenforschung prägnant  
zusammengefasst

OPEN

 Springer Gabler

Anzahl Downloads: 69'700  
(Stand 31. Dezember 2019)

Entscheidungen in Politik und Wirtschaft sollen auf festen empirischen und theoretischen Grundlagen stehen. Mit der Initiative «Next Generation» ermutigen wir die wissenschaftlichen Nachwuchstalente, die Entscheidungsträger und die Öffentlichkeit über neue Erkenntnisse der Wissenschaft zu informieren. Die besten Studierenden fassen die wichtigsten Ergebnisse von ausgewählten Publikationen in führenden wirtschaftswissenschaftlichen Fachzeitschriften zusammen.

Die Reihe Forschungsnachrichten wurde vom Wirtschaftspolitischen Zentrum der FGN-HSG initiiert und ist auf einer eigenen HSG-Website [www.unisg.ch/economics-nextgeneration](http://www.unisg.ch/economics-nextgeneration) dokumentiert. Die Initiative wurde von der HSG Stiftung gefördert und ist nun Teil der Leistungsvereinbarung der HSG mit der SEPS. Die Reihe soll die Werbung für die volkswirtschaftlichen Studiengänge MEcon, MiQE/F und PEF unterstützen. Herausgeber ist Christian Keuschnigg mit

**«Mit der Initiative «Next Generation» ermutigen wir die wissenschaftlichen Nachwuchstalente, die Entscheidungsträger und die Öffentlichkeit über neue Erkenntnisse der Wissenschaft zu informieren.»**

Unterstützung von Beatrix Eugster (bis anfangs 2019) und Michael Kogler. Die Zusammenarbeit mit Ralph Pöhner, Chefökonom der Handelszeitung, und die Veröffentlichung der neuen Beiträge im Blog [www.handelszeitung.ch/blogs/free-lunch](http://www.handelszeitung.ch/blogs/free-lunch) und auf APA Science fördert die Wahrnehmung in einer breiteren Öffentlichkeit. Das kürzlich erschienene E-book im renommierten Springer-Verlag hat schon knapp 70'000 Downloads verzeichnet.

## **Ebook: Inklusives Wachstum und wirtschaftliche Sicherheit**

**Christian Keuschnigg (Hrsg.)**

Schaffen Innovation und Handel Ungleichheit? Wieviel der Unternehmenssteuern landet bei den Arbeitnehmern? Wovon hängen die Chancen auf sozialen Aufstieg ab? Wie sehr kann die Bankenregulierung die Finanzstabilität verbessern? Rektor Thomas Bieger meint: «Damit leisten die Studierenden selbst einen wichtigen Beitrag zu einer Kernaufgabe der Universität, nämlich dem Wissenstransfer von der Grundlagenforschung in die wirtschaftspolitische Debatte.»

*Anzahl an Downloads: über 69'700 (Stand 31. Dezember 2019)*

### **Nr. 58: Wie hoch ist die Rendite privater Forschung?**

6.12.2019, Flurina Mark, Studentin im Master in Economics, Universität St. Gallen

### **Nr. 56: Innovation, Ungleichheit und sozialer Aufstieg**

31.10.2019, Verena Konzett, Studentin im Master in Economics, Universität St. Gallen

### **Nr. 55: Mindern bessere Aufstiegschancen den Wunsch nach mehr Umverteilung?**

16.10.2019, Elisabeth Essbaumer, PhD-Studentin in International Affairs and Political Economy, Universität St. Gallen

### **Nr. 53: Schuldenerlass oder Schuldenerleichterung?**

3.10.2019, Eric Offner, Masterstudent in Quantitative Economics and Finance, Universität St. Gallen

### **Nr. 52: Fördert ein Selbstbehalt mehr Sparsamkeit in der Krankenversicherung?**

5.7.2019, Patrick Hasch, Masterstudent in Economics, Universität St. Gallen

### **Nr. 51: Eine Top Uni für eine Top Karriere: Wer profitiert?**

3.7.2019, Thomas Schiller, Masterstudent in Economics, Universität St. Gallen

### **Nr. 50: Wie innovative Start-ups zu Kapital kommen**

29.6.2019, Roberta Maria Koch, Masterstudentin in Economics, Universität St. Gallen

### **Nr. 49: Die Tücken der Dividendenbesteuerung**

26.6.2019, Laurenz Grabher, Masterstudent in Economics, Universität St. Gallen

### **Nr. 48: Wie verschleiert China den Protektionismus?**

3.6.2019, Piotr Lukaszuk, PhD-Student in Economics and Finance, Universität St. Gallen

### **Nr. 47: Wie wirksam ist die Regionalförderung?**

31.5.2019, Céline Diebold, Masterstudentin in Economics, Universität St. Gallen

### **Nr. 46: Senkt ein hoher Selbstbehalt die Gesundheitskosten?**

29.5.2019, Immanuel Lampe, PhD-Student in Economics and Finance, Universität St. Gallen

### **Nr. 45: Wettbewerbliche Banken fördern Wachstum**

15.5.2019, Verena Maria Konzett, Masterstudentin in Economics, Universität St. Gallen

### **Nr. 44: Kann Demokratie das Wachstum fördern?**

8.5.2019, Till Nikolaus Folger, Masterstudent in Economics, Universität St. Gallen

### **Nr. 43: Wenn Frauen mehr als ihre Männer verdienen**

4.3.2019 Roberta Maria Koch, Masterstudentin in Economics, Universität St. Gallen

### **Nr. 42: Bessere Steueranreize für starke Banken**

1.3.2019, Laurenz Grabher, Masterstudent in Economics, Universität St. Gallen

### **Nr. 41: Nur gute Schuldner profitieren von niedrigen Zinsen**

8.2.2019, Benedikt Lennartz, PhD-Student in Economics and Finance, Universität St. Gallen

### **Nr. 40: Mehr Bildungsrendite mit richtiger Studienwahl**

4.2.2019, Valentine Huber, Universität St. Gallen

# Assistenzprofessoren



**Thomas Epper**  
Prof. Dr.  
Assistenzprofessor für  
Volkswirtschaftslehre



**Alia Gizatulina**  
Prof. PhD  
Assistenzprofessorin für  
Volkswirtschaftslehre



**Philipp Zahn**  
Prof. Dr.  
Assistenzprofessor für  
Volkswirtschaftslehre

## Prof. Thomas Epper

### Forschung

Thomas Eppers Forschung beschäftigt sich vorwiegend mit ökonomischen Präferenzen und Erwartungen, deren Ursprung und mathematische Modellierung sowie deren Messung mittels Experimental- und Beobachtungsdaten, und der Anwendung entscheidungstheoretischer Konzepte auf diverse ökonomisch relevante Fragestellungen. Zur Untersuchung des Verhaltens wirtschaftlicher Akteure kombiniert er ökonomische Theorie mit experimentellen und ökonometrischen Methoden, Feld- und Registerdaten. Ein Hauptaugenmerk liegt dabei auf der Mikrofundierung ökonomischen Verhaltens in Bezug auf finanzielle Haushaltsentscheidungen, Portfolioallokation, Versicherungswahl und Spielverhalten. Seine jüngsten Forschungsprojekte verknüpfen individuelle Risiko-, Zeit- und Ungleichheits-Präferenzen mit Registerdaten (Steuer-, Bank- und Kreditdaten) und reichen Daten zu Entscheidungen auf Märkten (z. B. Wettmärkte). Ziel dieser Forschung ist es, neue Erkenntnisse hinsichtlich des Verhaltens der Haushalte in einem längeren Zeitraum zu gewinnen und somit die Modellierung ökonomischer Akteure voranzutreiben.

In einem 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 Kerninteresse 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.

Thomas Epper ist Projektleiter (Principal Investigator) zweier Forschungsprojekte des Schweizer Nationalfonds (SNF): Das erste Projekt untersucht die Auswirkung von Umwelt- und Umgebungsfaktoren auf ökonomische

Präferenzen in einem Entwicklungsländerkontext. Das zweite Projekt hat zum Ziel, die Verhaltensmodellierung von Versicherungsentscheidungen zu verbessern. Zudem ist Thomas Epper Principal Investigator eines SNF Spark Projektes, externer Forscher am Center for Economic Behavior and Inequality in Kopenhagen, Dänemark und Mitgründer des Risk, Insurance and Savings Labs (RISlab.net).

### Publikationen

#### Internationale referierte Fachzeitschriften

Epper Thomas: Brenøe Time Discounting and Wealth Inequality, bedingt angenommen beim American Economic Review, mit Ernst Fehr (Universität Zürich), Helga Fehr-Duda (Universität Zürich), Claus Thustrup Kreiner (Center for Economic Behavior and Inequality, CEBI), David Dreyer Lassen (CEBI), Søren Leth-Petersen (CEBI) und Gregers Nytoft Rasmussen (CEBI).

#### Diskussionspapiere

Thomas Epper (2019). Parenting Values and the Intergenerational Transmission of Time Preferences. mit Anne Ardila Brenøe (Universität Zürich).

Thomas Epper (2019). The Uncertainty Triangle: Uncovering Fundamental Patterns of Behavior Under Uncertainty. Revidiert und erneut eingereicht, mit Daniel Burghart (Sacramento State University) und Ernst Fehr (Universität Zürich).

Thomas Epper (2019). Risk Taking over Money and Effort, mit Alexander Koch (Aarhus University) und Julia Nafziger (Aarhus University).

Thomas Epper (2019). Risk in Time: The Intertwined Nature of Risk Taking and Time Discounting, mit Helga Fehr-Duda (Universität Zürich).

### Öffentliche und wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

#### Präsentationen

Thomas Epper. The Uncertainty Triangle - Uncovering Heterogeneity in Attitudes Towards Uncertainty. MTWP Lunchtime Seminar, University of Warwick, England 6.2.2019.

Thomas Epper. Hidden Complementarities: Duality and Recoverability. CRETA Conference on Macroeconomic Dynamics and Policy, Information and Communication. University of Warwick, England 8.3.2019.

Thomas Epper. Risk Taking over Money and Effort. 7th Annual Bounded Rationality in Choice (BRIC) Conference. Aarhus, Dänemark 9.6.2019.

Thomas Epper. Risk Taking over Money and Effort. Lisbon Meetings in Game Theory and Applications, Lissabon, Portugal 8.11.2019.

### **Konferenzteilnahmen**

Risk, Uncertainty and Decisions (RUD), Paris, Frankreich.

Decision: Theory, Experiments, Applications (D-TEA), Paris, Frankreich.

Bounded Rationality in Choice (BRIC), Aarhus, Dänemark.

CRETA Conference on Macroeconomic Dynamics and Policy, Warwick, England.

Lisbon Meetings in Game Theory and Applications, Lissabon, Portugal.

### **Lehre**

Health Economics: Bachelor (Englisch)

Introduction to Programming Methods: Contextual Studies (Englisch)

From Data to Decision: Bachelor (Englisch)

## **Prof. Alia Gizatulina**

### **Forschung**

Im Berichtsjahr lagen die Forschungsschwerpunkte von Alia Gizatulina im Bereich des theoretischen Mechanism Design, der Auktionstheorie und von Finanzmarktmodellen.

Im Bereich der Modelle von Auktionstheorie hat Alia Gizatulina an verschiedenen Projekten zu wiederholten Auktionen gearbeitet. Insbesondere wird etwa untersucht, ob die Erlaubnis zum Wiederverkauf dem ursprünglichen Verkäufer höhere Einnahmen bringt. Diese Analyse wurde auf die Frage einer optimalen Bereitstellung von öffentlichen Gütern übertragen, bei der es dem Verkäufer um zweierlei Zielsetzungen geht: Einerseits möchte er seinen Profit maximieren und andererseits Informationen anhäufen, um herauszufinden, ob es überhaupt effizient ist, öffentliche Güter bereitzustellen. Unsere wesentliche Erkenntnis lautet, dass die Erlaubnis zum Wiederverkauf für die Einkünfte sowohl vorteilhaft als auch schädlich sein kann. Der Wiederverkauf ist allerdings immer vorteilhaft im Hinblick auf die Anhäufung von Informationen.

In einem anderen Projekt betrachtet Alia Gizatulina die Frage nach dem optimalen Handelsmechanismus, der die Anzahl der Benutzer des Produkts maximiert, wenn jeder Einzelne nur für einen bestimmten Zeitraum einen positiven Nutzen daraus zieht und es daher im nächsten Schritt vorzieht, es wegzuworfen (oder weiterzuverkaufen). Unsere wichtigste Erkenntnis ist, dass die Reihenfolge der Handlungswahrscheinlichkeiten maximiert ist, wenn die Person mit dem geringsten Nutzen in jedem nachfolgenden Stadium das Objekt mit einer positiven Wahrscheinlichkeit erhält. Dies ist nur mit dem Mechanismus für gebuchte Preise umsetzbar. Der Eigentümer des Objekts hat jedoch nie Anreize, diesen Mechanismus anzuwenden, und verwendet stattdessen die zweite Preisauktion.

In einem weiteren Projekt wurde untersucht, mit welcher optimalen Abfolge von Auktionsformaten der Verkäufer seine Einnahmen maximieren kann, vorausgesetzt, er weiß nicht genau über die

Anzahl der Auktionsteilnehmer Bescheid und hat keine Selbstbindung zu einer Leistung. Die Analyse zeigt, dass die optimalen Mechanismen darin bestehen, die Abfolge von Festpreis-Mechanismen zu nutzen, bei denen der Preis laufend abnimmt. Danach wird eine Zweitpreisauktion, mit dem halben zuletzt bekannt gegebenen Preis als Mindestpreis, gestartet. Die theoretischen Erkenntnisse scheinen bislang mit dem Verhalten, welches Verkäufer auf eBay an den Tag legen, zu korrespondieren.

Im Bereich des theoretischen Mechanism Design hat sie sich mit der Frage einer vollständigen Implementierung einer Sozialwahlfunktion in einer Umgebung beschäftigt, in der der Designer keine umfassende Information über die Menge der Typen der Agenten verfügt. In letzter Zeit hat Alia Gizatulina an einer kompletten Charakterisierung der notwendigen und ausreichenden Bedingungen für die Sammlung der Typmengen der Agenten gearbeitet, um infolgedessen jede effiziente Entscheidungsregel bei dieser Sammlung von Typmengen anzuwenden, mit dem Vorbehalt, dass der Designer nicht genau weiss, welche Typmengen die Agenten teilen.

### Publikationen

#### Internationale referierte Fachzeitschriften

Gizatulina, Alia and Hellman, Ziv. No trade and yes trade theorems for heterogeneous priors. *Journal of Economic Theory*, 182(C), 2019, 161-184.

#### Diskussionspapiere

Public Good Provision with Resale (2019), mit Philipp Zahn.

Optimal Trading Mechanism for Vintages (2019).

Learning Through Selling (2019), mit Lucie Ménager.

Betting on Others Bets: Robustness of Full Surplus Extraction (2019).

Contagion-Proof Market Mechanisms (2019), mit Lucie Ménager.

Selling Money on eBay: A Field Study of Social Preferences (2019), mit Olga Gorelkina.

### Lehre

Game Theory (Bachelor).

Mechanism Design (Master).

Game-Theoretic Models for a Digital World (Master).

## Prof. Philipp Zahn

### Forschung

Die Forschungsinteressen von Philipp Zahn liegen in drei Bereichen.

1) Grundlagenforschung im Bereich Verhaltensökonomie und Spieltheorie: In Kollaboration mit Computerwissenschaftlern arbeitet er an neuen Methoden zur mathematischen Modellierung der Verhaltensökonomie und der 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 in Computercode implementiert werden – ohne aufwendige 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.

2) Experimentelle Wirtschaftsforschung: Zusammen mit Thomas Epper hat Philipp Zahn eine neue Software-Toolbox für Experimente entwickelt, die bereits in aktuellen Experimenten benutzt wird. Eine Erweiterung zur Nutzung im Unterricht wurde finanziell durch das Teaching Innovation Lab der HSG gefördert. Zusammen mit Thomas Epper und Cédric Müller arbeitet Philipp Zahn zudem an einem Experiment, welches die Auswirkung unterschiedlicher Darstellungsformen von Alternativen auf Risikoentscheidungen untersucht.

3) Energiepolitik: In vielen Ländern werden nicht-fossile Energiequellen in der Energieproduktion immer wichtiger. Dies hat massive Auswirkungen auf Netzwerke, Marktstrukturen, und macht Anpassungen des regulatorischen Rahmens notwendig. Philipp Zahn beschäftigt sich mit der Anreizwirkung und dem Design von

Förderungsmechanismen für alternative Energien sowie den Auswirkungen auf den weiteren Energiesektor. Er arbeitet gegenwärtig mit einer Gruppe von Ingenieuren der Universität Erlangen-Nürnberg an einem neuen System zur Einbindung von Energiespeichern in Netzwerken.

### Publikationen

#### Internationale referierte Fachzeitschriften

Philipp Zahn (gemeinsam mit Justus Inhoffen und Christoph Siemroth). Minimum prices and social interactions: Evidence from the German renewable energy program, *Energy Economics* 78, 2019, 350-364.

#### Diskussionspapiere

Bayesian open games (2019), gemeinsam mit Joe Bolt und Jules Hedges.

Sequential games and non-deterministic selection functions (revidiert 2019), gemeinsam mit Joe Bolt und Jules Hedges.

### Öffentliche und wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

#### Konferenzteilnahmen

ACM conference on Economics and Computation 2019, Phoenix.

EEA-ESEM 2019, Manchester.

### Lehre

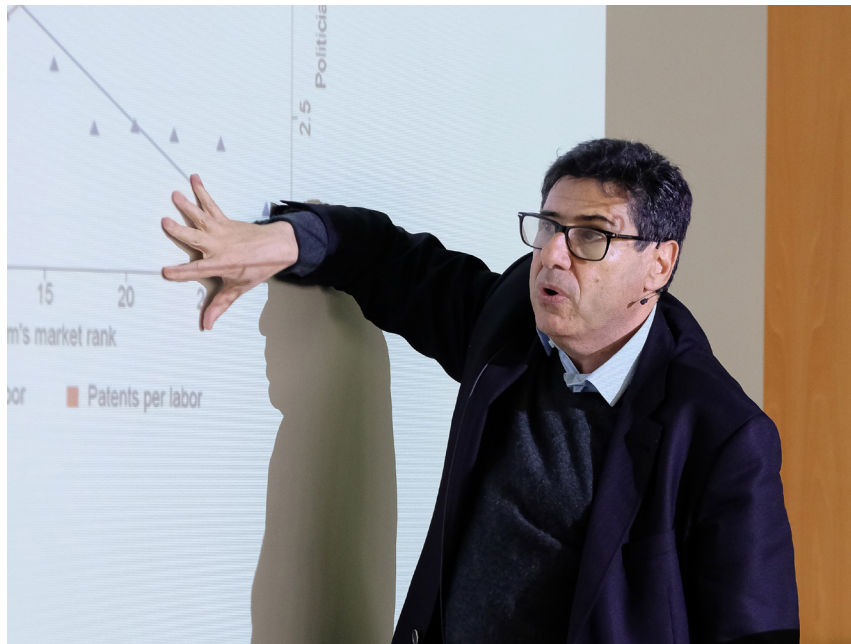
Behavioral and Experimental Economics: Bachelor.

Introduction to Programming Methods: Contextual Studies, Bachelor.

Software Engineering for Economists: Master.

Brown Bag Seminar (Organisation).

# FGN-Events





### **Walter-Adolf-Jöhr-Vorlesung 2019 mit Prof. Philippe Aghion, PhD**

Im Gedenken an den Mitbegründer der Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie werden seit 1988 jährlich die sogenannten «Walter-Adolf-Jöhr-Vorlesungen» gehalten, zu denen namhafte Personen aus Wissenschaft, Politik und Wirtschaft für Vorträge eingeladen werden.

Walter Adolf Jöhr (1910–1987) lehrte und forschte von 1937 bis 1977 als Professor für Volkswirtschaftslehre an der Universität St.Gallen und wurde 1947 zum ordentlichen Professor berufen. Neben Theo Keller und Emil Küng war er 1952 Gründer der Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie. 1952 und 1957 bis 1963 war er Rektor der HSG. In dieser Funktion nahm er entscheidenden Einfluss auf die Positionierung und den Ausbau der Hochschule auf dem Rosenberg.

In der diesjährigen Walter-Adolf-Jöhr-Vorlesung sprach Prof. Philippe Aghion, PhD, über «A Theory of Falling Growth and Rising Rents».

Prof. Philippe Aghion, PhD, wird weltweit zu den einflussreichsten Ökonomen der letzten zwei Jahrzehnte gezählt. Er ist Professor am College de France am Lehrstuhl «Institutions, Innovation, et Croissance» sowie Centennial Professor of Economics an der London School of Economics. Er ist zudem Visiting Professor am Department of Economics, Harvard University.

In seiner Forschung beschäftigt sich Philippe Aghion primär mit Wachstums- und Vertragstheorie. Von zentraler Bedeutung ist dabei seine Arbeit mit Peter Howitt zum Thema «A Model of Growth through Creative Destruction», welche 1992 in «Econometrica» erschien. Sie legte den Grundstein für das sogenannte «Schumpeterian Growth Paradigm», das Ansätze Schumpeters mit Wachstumstheorien verbindet, um nachhaltiges und langfristiges Wachstum zu erklären. Aghions Werk umfasst zahlreiche Monografien sowie eine grosse Anzahl an Artikeln in renommiertesten Zeitschriften wie dem «American Economic Review». Für seine Arbeit wurde er 2001 mit dem Yrjö-Jahnsson-Preis für den besten Europäischen Wirtschaftswissenschaftler unter 45 Jahren

ausgezeichnet. Zudem erhielt er 2009 den John von Neumann Award und 2016 den Global Award for Entrepreneurship Research. Philippe Aghion ist ausserdem Träger zweier Ehrendoktorwürden (Stockholm School of Economics, 2005 und Universität von Tucumán, Argentinien, 2018).

### **Öffentliche Vorlesungsreihe 2019**

Dieses Jahr hat die FGN-HSG eine öffentliche Vorlesungsreihe zum Thema «Ökonomie und Digitalisierung: Herausforderungen für die Schweiz» durchgeführt. Wettbewerblich organisierte Märkte sind einem permanenten Wandel unterworfen. Mit der fortschreitenden Digitalisierung ergeben sich neue Herausforderungen für Wirtschaft und Gesellschaft, die noch kaum absehbar sind. Über diese Herausforderungen diskutierten namhafte Expertinnen und Experten aus Wirtschaft, Politik und Wissenschaft in dieser Veranstaltungsreihe. Die Inputreferate wurden von Prof. Marcel Salathé (EPFL), Dr. Stefan Meierhans (Preisüberwacher) und Prof. Aymo Brunetti (Universität Bern) gehalten.

### **FGN-interne Tagung 2019**

Wir organisieren jährlich interne Konferenzen, welche die Nachwuchsförderung zum Ziel haben. Im September 2019 fand die FGN-interne Tagung in Heiden (AR) statt. Im Rahmen des Anlasses wurden Forschungsarbeiten, in erster Linie von Doktorierenden und PostDocs, präsentiert und im gemeinsamen Gespräch aus verschiedenen Blickwinkeln betrachtet.

### **«Micro Snow Seminar» 2019**

Prof. Stefan Bühler organisiert wiederkehrend das «Micro Snow Seminar» für die Mitarbeiter seines Lehrstuhls. Das fünfte «Micro Snow Seminar» fand im März 2019 aufgrund der heftigen Schneefälle nicht in Waltensburg (GR), sondern in St.Gallen statt. Das Lehrstuhl-Team stellte seine Forschungsprojekte vor und diskutierte diese eingehend.

### **FGN-Team-Events**

Jedes Jahr organisieren wir teambildende Anlässe, die uns den Austausch im Team auch ausserhalb des Büros und der Arbeit erlauben. Dazu gehören das Sommerfest, das traditionellerweise mit einer Wanderung beginnt, wie auch das jeweils im Dezember stattfindende Weihnachtsessen.

# WPZ Wirtschaftspolitisches Zentrum

---

Kernaufgabe des WPZ ist der Wissenstransfer von der Grundlagenforschung in die wirtschaftspolitische Praxis. Es betreibt Forschung und Kommunikation auf Spitzenniveau für Politik, Wirtschaft und Gesellschaft.

## **Wirtschaftspolitisches Zentrum WPZ, ein Kompetenzzentrum der FGN-HSG Forschung und Kommunikation auf Spitzen- niveau 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.

Das WPZ ist seit seiner Gründung Mitte 2015 in der wirtschaftspolitischen Debatte mit einem umfangreichen Programm präsent. Im letzten Jahr wurde das Informationsangebot mit neuen Studien, Politikanalysen, Kommentaren, Forschungsnachrichten und Beiträgen international führender Ökonominen und Ökonomen zur Reihe Research Frontier stark ausgebaut. Zahlreiche Medienbeiträge, Diskussionsveranstaltungen und Filme des WPZ-TV unterstützen die Wissenschaftskommunikation. Alle Leistungen sind für die interessierte Öffentlichkeit frei zugänglich. Neben aktuellen Aussendungen wird viermal im Jahr ein Newsletter an etwa 1500 E-Mail-Adressen von Entscheidungsträgern in Politik, Wirtschaft und Wissenschaft versandt. Das WPZ wird von Prof. Christian Keuschnigg geleitet. Informieren Sie sich auf der Internetseite [www.wpz-fgn.com](http://www.wpz-fgn.com).

### **Studien**

Zusammen mit renommierten Spezialisten führender in- und ausländischer Universitäten und unabhängiger Forschungszentren werden wegweisende Studien ausgearbeitet, um damit die wirtschaftspolitische Diskussion mit grundlegenden Denkanstößen zu beleben.

### **Wagniskapital für Österreich**

Junge, innovative Unternehmen sind dem höchsten Marktrisiko ausgesetzt. Weil sie jung sind, müssen sie erst ein professionelles Management aufbauen. Weil sie noch kaum Gewinne erwirtschaften, fehlt es an Eigenkapital. Start-ups und Wachstumsunternehmen brauchen Wagniskapital,

d.h. Risikokapitalfinanzierung und strategische Beratung aus einer Hand. Wagniskapital trimmt die Unternehmen auf Innovation und Wachstum und beschleunigt die Erneuerung der Wirtschaft. In Österreich droht jedoch ein Mangel an Risikokapital und an Wagnisfinanzierung den Aufstieg zu einem führenden Innovationsland zu bremsen. Wie kann es gelingen, den Markt für Wagniskapital in Schwung zu bringen? Die Studie im Auftrag des Rats für Forschung und Technologieentwicklung fasst die internationalen Erfahrungen zusammen und entwickelt ein wirtschaftspolitisches Handlungsprogramm in zehn Punkten.

### **Ist der Euro sicher?**

Dieses aufwendige Forschungsprojekt hat im Berichtsjahr den Grossteil unserer Kapazität gebunden. Anhand eines neu entwickelten Simulationsmodells bilden wir die Entwicklung Italiens und der Eurozone seit Einführung des Euros nach. Das monetäre Wachstumsmodell besteht aus drei Regionen: Italien, Rest der Eurozone und Rest der Welt. Die vergangene Entwicklung spiegelt die sich gegenseitig verschärfenden Krisen wider, die ihre Ursachen in der mangelnden Tragfähigkeit der Staatsschulden, der mangelnden Krisenrobustheit des Bankensektors und der mangelnden Wettbewerbsfähigkeit und Wachstumsschwäche der Realwirtschaft haben. Es werden eine Reihe von zentralen Parametern geschätzt, damit das Modell die vergangene Entwicklung annähernd nachvollzieht. In einer Reihe von alternativen Szenarien stellen wir mögliche künftige Entwicklungspfade gegenüber. Insbesondere vergleichen wir die Folgen eines graduellen Reformszenarios innerhalb der Eurozone mit einer schockartigen Anpassung bei einem hypothetischen Austritt aus der Eurozone.

### **VoxEU - CEPR Policy Portal**

VoxEU is the leading European platform for research based policy contributions. With our contributions to VoxEU we present our own basic research and reach out to the European wide policy community.

### **Trade and innovation: The Schumpeterian role of Banks**

4.3.2019, Christian Keuschnigg und Michael Kogler, Universität St.Gallen und WPZ  
*Only strong banks can fulfil their Schumpeterian role by efficiently reallocating credit from declining to expanding firms. An efficient banking sector thereby magnifies the gains from trade liberalisation by easing the process of capital reallocation.*

### **The heterogeneous tax sensitivity of firm-level investments: European evidence**

25.2.2019, Peter Egger und Katharina Erhardt, ETH-Zürich, und Christian Keuschnigg, Universität St.Gallen  
*The impact of corporate taxation is up to 70% higher for entrepreneurial firms than for managerial ones. Policy should provide targeted tax relief to the most constrained firms, where taxes are most harmful, if other policies are unsuccessful in improving access to external funds.*

### **Kommentare**

Nr. 21 Staatsverschuldung, als gäbe es kein Morgen  
10.12.2019, Christian Keuschnigg, WPZ

Nr. 20 Wagniskapital für die österreichische Wirtschaft  
9.11.2019, Christian Keuschnigg, WPZ

### **Politikanalysen**

Die Erkenntnisse und Ergebnisse der modernen Theorie und empirischen Forschung werden von ausgewiesenen Forschern zugänglich aufbereitet, damit sie von Entscheidungsträgern und der Öffentlichkeit wahrgenommen und genutzt werden und in weiterer Konsequenz in der politischen Entscheidungsfindung Relevanz entwickeln können.

#### **Nr. 23: Innovation und Wachstum hebeln**

4.12.2019, Christian Keuschnigg, Universität St. Gallen und WPZ

#### **Nr. 22: Finanzplatz Schweiz Wohin?**

30.4.2019, Aymo Brunetti, Research Fellow WPZ

#### **Nr. 21: Target2-Salden: Ursachen, Folgen und Politikoptionen**

24.4.2019, Klaus Weyerstrass, Research Fellow WPZ

**«Unsere Beiträge zur wirtschaftspolitischen Debatte sind unabhängig und forschungsbasiert.»**

### **Wirtschaftspolitische Debatte**

Eine intensive Diskussion mit Pro und Kontra schärft die Argumente und ermöglicht informierte Entscheidungen.

#### **7.11.2019, Podiumsdiskussion, Rat für Forschung und Technologieentwicklung Wagniskapital – Ein Eckpfeiler zur Finanzierung von Innovation und Wachstum**

Risikokapital übernimmt das Risiko, das andere nicht tragen wollen. Wagniskapital finanziert Innovationen, trimmt die Unternehmen auf Erfolgskurs und erneuert die Wirtschaft. Ein „österreichischer Wachstumsfonds“ könnte die Wagnisfinanzierung stark beleben.

#### **6.11.2019, Podiumsdiskussion der schweizerischen Botschaft in Österreich**

#### **Nah und doch so fern? Die schweizerische und österreichische Wirtschaftskultur im Vergleich**

Wie tickt die Schweiz? Die Wirtschaftskultur der Schweiz und Österreichs ist in vielem ähnlich und in wichtigen Aspekten sehr verschieden. Wo bevorzugen wir den österreichischen Weg und wo kann die Schweiz ein Vorbild sein? Nach seinem Impulsreferat diskutiert Univ. Prof. Christian Keuschnigg (WPZ und Universität St. Gallen) mit Dr. Wolfgang Schüssel (Bundeskanzler a.D., Präsident der Österreichischen Gesellschaft für Außenpolitik und die Vereinten Nationen) und Dr. Gerhard Schwarz (Schwarz auf Weiss, NZZ). Die Moderation des Abends liegt bei Hon.-Prof. Dr. Matthias Benz (NZZ).

#### **8.4.2019, Ist der Euro sicher? Langfristiger Reformbedarf in der Eurozone**

Die Finanz- und Wirtschaftskrise hat die Eurozone zu weitreichenden Reformen gezwungen: Rettungsschirm (ESM), Bankenunion, Verstärkung der Fiskalregeln und der makroökonomischen Überwachung. Die EZB hat Schlimmstes verhindert.

Gibt es Licht am Ende des Tunnels? Welche Reformen sind noch ausständig? Werden die Mitgliedsstaaten die nationale Reformbereitschaft und die Ausdauer aufbringen, damit die neuen Regeln erfolgreich sein können? Nach seinem Impulsreferat diskutiert Univ. Prof. Jesús Crespo Cuaresma (WU Wien) mit Georg Kapsch (CEO Kapsch AG und Präsident der Industriellenvereinigung) und Andreas Treichl (Erste Bank).

### **26.3.2019, Finanzplatz Schweiz: Wohin?**

Schock der Finanzkrise, Ende des Bankgeheimnisses, Verschärfung der Regulierung, und Umwälzungen der Digitalisierung: die Herausforderungen für den Finanz- und Bankenplatz Schweiz nehmen kein Ende. Sind die Banken ein potentieller Krisenherd? Können sie ihre internationale Wettbewerbsfähigkeit noch behaupten? Bleibt die Schweiz ein Börsenplatz und ein Zentrum der Vermögensverwaltung? Ist die Regulierung angemessen? Wohin geht der Finanzplatz Schweiz? Aymo Brunetti, Professor für Wirtschaftspolitik an der Universität Bern, ehemals Mitglied der Geschäftsleitung im Staatssekretariat für Wirtschaft (SECO) und Leiter der Expertengruppe Finanzplatzstrategie Schweiz, hat die Antworten. Nach seinem Impulsreferat diskutiert er mit Pascal Gantenbein, Professor für Finanzmanagement an der Universität Basel und Vizepräsident des Verwaltungsrats Raiffeisen Schweiz, Sabine Keller-Busse, Group Chief Operating Officer und Mitglied des Group Executive Board bei UBS und Christian Keuschnigg, Professor für Nationalökonomie an der Universität St.Gallen und Leiter des WPZ. Die Leitung übernimmt Dr. Jürg Ackermann, der stellvertretende Chefredakteur des St.Galler Tagblatts.

### **5.3.2019, Ist der Euro sicher? Wie geht es mit der Eurozone weiter?**

Im großen Italien sind die Staatsschulden zu hoch, der Bankensektor leidet unter vielen schlechten Krediten, und das Wachstum lahm. Gibt es in der Politik Kraft und Ausdauer für einen Kurs der Reform? Ist der Euro eine Zwangsjacke, die Italien lähmt? Ist der Austritt aus der Eurozone eine bessere Alternative? Was würde passieren? Prof. Christian Keuschnigg (Universität St. Gallen und WPZ) diskutiert nach seinem Impulsreferat mit Alfred Katterl (BMF, Abteilungsleiter Allgemeine Wirtschaftspolitik, Stv. Vorsitzender Finanz-

marktstabilitätsgremium und Mitglied im Wirtschafts- und Finanzausschuss der EU), Thomas Wieser (ehem. Vorsitzender der Euro-Arbeitsgruppe und des Europäischen Finanzausschusses) und Gertrude Tumpel-Gugerell (ehem. Mitglied des Direktoriums der Europäischen Zentralbank, Vize-Gouverneurin der OeNB und des IWFs).

### **16.1.2019, Ist der Euro sicher? Die Bedeutung einer funktionierenden Währung**

Die gute Konjunktur hat vieles verdeckt. Nun werden die Zeiten wieder schwieriger. Sind die Eurostaaten für einen Abschwung und für ein Ende der Niedrigzinspolitik vorbereitet? Was ist seit 2009 geschehen und was ist noch zu tun, um die Währungsunion vollständig wetterfest zu machen? Michael Tojner (Buchautor und Gründer Montana Tech Components und WertInvest) und Klaus Regling (Direktor des ESM) leiten mit zwei Impulsreferate die Veranstaltung ein und diskutieren im Anschluss mit Claus Raidl (ehem. Präsident der Österreichischen Nationalbank).

### **Weis[s]er Salon**

Die Veranstaltungen sind eine Kooperation des WPZ mit dem Thinktank Die Weis[s]e Wirtschaft.

### **4.11.2019 Ungleichheit mindern durch sozialen Aufstieg?**

Armut ist kein Schicksal, und Reichtum geht schnell wieder verloren. Im Laufe des Lebens und über die Generationen gibt es Auf- und Abstieg. Kann mehr soziale Mobilität inklusives Wachstum fördern und gleichzeitig die Ungleichheit mindern?

Impulsreferat: Professor Christian Keuschnigg (Universität St.Gallen und Leiter WPZ).

### **28.3.2019, Konjunkturabschwung – wie weit soll die Politik eingreifen?**

Die Konjunktur hat Gegenwind, das Sorgenbarometer steigt. Wie steht es mit der Widerstandskraft der Wirtschaft? Sind die Stoßdämpfer intakt und reichen die automatischen Stabilisatoren? Können Konjunkturpakete wirklich helfen? Was sonst kann die Regierung tun?

Nach der Keynote von Professor Christian Keuschnigg (Universität St.Gallen und Leiter WPZ) diskutierten Eva Hauth (Leiterin Büro des Fiskalrats), Isabella Lindner (Repräsentantin der OeNB in der Ständigen Vertretung Österreichs bei

der Europäischen Union, Brüssel), Markus Marterbauer (Abteilungsleiter Wirtschaftswissenschaft und Statistik, AK Wien) und Christoph Schneider (Abteilungsleiter Wirtschafts- und Handelspolitik, WK).

### **Gastkommentare und Interviews**

Eine funktionierende Demokratie lebt von der Information durch freie und unabhängige Medien, damit die Bürgerinnen und Bürger in Wahlen Grundsatzentscheide treffen und auf informierter Basis Zustimmung oder Ablehnung zu politischen Vorhaben ausdrücken können. Das WPZ will wissenschaftlich fundierte Argumente für die Diskussion entwickeln und die Medien mit Informationen und Themen für die Berichterstattung versorgen.

#### **Eine „freiwillige“ Vermögenssteuer**

*Kann private Spendenbereitschaft den Staat entlasten?*  
11.9.2019, Finanz und Wirtschaft

#### **Kurzichtiges Unterfangen**

*Ist eine höhere Besteuerung der Top 1% Verdienere und eine Entlastung der übrigen 99% der richtige Weg, wie es die Juso-Initiative verlangt?*  
28.8.2019, Interview mit WPZ Leiter Christian Keuschnigg, Leader 2019/08

#### **Währungen und der richtige Wechselkurs**

*Wem bringt der Währungskrieg Vorteile? Oder macht er alle ärmer?*  
21.8.2019, trend

#### **Innovation braucht Strukturwandel**

*Das Neue ersetzt das Alte. Ohne Strukturwandel kann es keine Innovation geben.*  
19.6.2019, Finanz und Wirtschaft

#### **Die Steuerreform ist kein großer Wurf**

*Das Steuersystem soll leistungsfreundlich, fair und einfach sein. Was leistet die neue Reform?*  
10.4.2019, Trend

#### **Als gäbe es kein Morgen**

*Staatsverschuldung ist eine Vorbelastung der Zukunft. Aber es kommt darauf an, wie die Gelder eingesetzt werden.*  
2.3.2019, Schweizer Monat

#### **Wäre der Euroaustritt die Lösung für Italien?**

*Ist die Eurozone eine Zwangsjacke für Italien? Was würde bei einem Austritt passieren?*  
1.3.2019, trend

#### **Italien und der Euro**

*Die Zukunft hängt von der Bereitschaft zu nachhaltigen Reformen ab, mit oder ohne Euro.*  
27.2.2019, Finanz und Wirtschaft

#### **Es gibt ein Leben nach dem Brexit**

*Der Brexit schadet wirtschaftlich. Aber Kooperation ist auch ohne EU-Mitgliedschaft möglich.*  
15.2.2019, Interview mit WPZ Leiter Christian Keuschnigg, Konkret 2019/1

#### **Ohne mutige Reformen driftet die Eurozone auseinander**

*Europa ist sehr unterschiedlich. Es braucht gemeinsame Leitplanken und nationale Reformen. Die Reformbereitschaft der Mitgliedsstaaten bestimmt den Erfolg des Euro.*  
8.2.2019, Interview mit WPZ Leiter Christian Keuschnigg, IV Positionen

#### **Wagniskapital ist Voraussetzung für Innovationen**

*Wagniskapital trimmt innovative Unternehmen auf Wachstum und erneuert die Wirtschaft.*  
8.1.2019, Interview mit WPZ Leiter Christian Keuschnigg, Wirtschaftswunder.at

#### **Kurz und populär**

Wirtschaftspolitische Zusammenhänge sind komplex, aber der Leser braucht es kurz und populär. Die Beiträge erscheinen im Expertenforum der Kronenzeitung, der meistgelesenen Tageszeitung Österreichs.

#### **Risikokapital**

*Ohne Risiko gibt es keinen Erfolg und Fortschritt. Wenn Arbeitende, Banken und Staat Sicherheit wollen, muss das Risikokapital umso mehr Risiko tragen.*  
2.7.2019, Expertenforum Kronenzeitung



# Nachwuchsförderung



**Philemon Krähenmann (zusammen mit Prof. S. Bühler und Prof. R. Föllmi)**





Die Förderung des akademischen Nachwuchses ist eine Kernaufgabe der FGN-HSG. Im Fokus stehen hierbei Karrieren in Forschung und Lehre an Universitäten und der angewandten Forschung sowie der Forschungstransfer in der Wirtschaft und bei nationalen und internationalen Institutionen. Unsere Mitarbeiterinnen und Mitarbeiter nutzen die ihnen von unserem Institut gerade auch mit grosszügiger Unterstützung der Förderer und Gönner ermöglichten Rahmenbedingungen und bescheren der FGN-HSG einen ausgezeichneten Leistungsausweis im Bereich der Nachwuchsförderung.

### Neue Doktorate

Philemon Krähenmann, PhD in Economics and Finance: «Essays in Industrial Organization», betreut von Prof. Dr. Stefan Bühler. Im Fokus der Arbeit stehen Themen im Schnittpunkt der Industrie- und Informationsökonomik. So untersuchte Philemon Krähenmann etwa den Effekt von öffentlicher Information in Monopolmärkten, sowie den möglichen Informationsgehalt von Verkäuferrankings auf Verkaufsplattformen. Seit September 2019 arbeitet Philemon Krähenmann beim Staatssekretariat für Wirtschaft im Bereich Wettbewerbspolitik.

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. Berno Büchel, Universität Fribourg

Prof. Dr. Susanne Burri, Assistant Professor at The London School of Economics and Political Science

Prof. Dr. Monika Büttler, Universität St.Gallen

Dr. Margaret Davenport, PostDoc Universität Lausanne (HEC)

Prof. Philipp Denter, PhD, Tenure Track Assistant Professor of Economics, Universidad Carlos III de Madrid

Prof. Dr. Michael Gerfin, Universität Bern

Prof. Dr. Michael Gilroy, Universität Paderborn

Prof. Dr. Daniel Halbheer, Associate Professor, Marketing Department, HEC Paris

Prof. Dr. Philipp Harms, Universität Mainz

Prof. Dr. Ing. Ivan Jác, Technische Universität Liberec

Prof. Dr. Mariko Klasing, Assistant Professor Economics and Business, University of Groningen

Prof. Dr. Yvan Lengwiler, Universität Basel

Prof. Dr. phil. Matthias Lutz, SNB / Universität St.Gallen

Prof. Dr. Michel André Marechal, Associate Professor of Economics, Universität Zürich

Prof. Dr. Thomas Maurer, Assistant Professor of Finance, Washington University St. Louis

Dr. Giulia Mennillo, Postdoctoral Fellow, University of Singapore

Prof. Dr. Fabienne Peter, University of Warwick

Prof. Dr. Lena Rethel, Associate Professor of International Political Economy, University of Warwick

Prof. Hendrik Rommeswinkel, PhD, Assistant Professor in Economics, National Taiwan University, Taiwan

Prof. Dr. Catherine Roux, Assistenzprofessorin Industrieökonomie und Regulierung von Energiemärkten, Universität Basel

Prof. Dr. Dana Sisak, Erasmus Universität Rotterdam

Prof. Dr. Ing. Jan Skrbek, Technische Universität Liberec

## **Wirtschaft und Politik**

Dr. Guido Boller, SNB, Zürich

Dr. Benedikt Braumann, Braumann Consulting, Horgen

Dirk Burghardt, PhD, Ernst & Young, München

Dr. Christian Busch, Staatssekretariat für Bildung, Forschung und Innovation (SBFI), Bern

Dr. Thomas Davoine, Institut für Höhere Studien, Wien

Dr. Carsten Detken, Europäische Zentralbank, Frankfurt am Main

Lic. oec. Markus Gähwiler, Credit Suisse

Björn Griesbach, PhD, SNB, Zürich

Dr. Alexander Gruber, Finreon, Zürich

Rebekka Grun, PhD, Weltbank, Washington D.C.

Lic. oec. Ilona Haderer, SNB, Zürich

Dr. Marco Helm, Sekretariat der Wettbewerbskommission, Bern

Dr. Friederike Pohlenz, Eidgenössisches Finanzdepartement, Bern

Dr. Urs Rellstab, kommunikationsplan

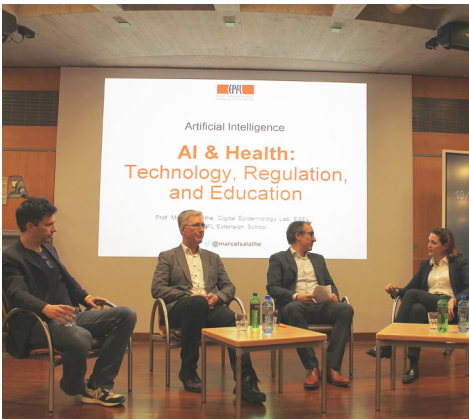
Dr. Caroline Schmidt, SNB, Zürich

Dr. Philip Schuster, ÖNB, Wien

Dr. Nicolas Stoffels, SNB, Zürich

Dr. Nicolas Wallimann, Sekretariat der Wettbewerbskommission, Bern





Forschungsgemeinschaft für  
Nationalökonomie  
Universität St.Gallen  
Varnbuelstrasse 19  
9000 St.Gallen

T +41(0)71 224 21 74  
www.fgn.unisg.ch