



Universität St.Gallen

Forschungsgemeinschaft
für Nationalökonomie



FGN-HSG

Jahresbericht 2021

Inhalt

Vorwort	
der Direktoren	4
FGN-Team	10
Organisation	12
Lehrstuhl	
für Angewandte Mikroökonomik	14
Lehrstuhl	
für Makroökonomik	20
Lehrstuhl	
für Volkswirtschaftslehre	26
Lehrstuhl	
für Nationalökonomie, insbesondere Finanzwissenschaft	32
Projekt «Next Generation»	
Prof. Christian Keuschnigg	38
WPZ Wirtschaftspolitisches Zentrum	41
Assistenzprofessoren	44
FGN-Events	50
Nachwuchsförderung	52

Impressum

Herausgeberin

Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie

Redaktion

Denise Eigenmann

Design Vorlage

Schalter&Walter GmbH, St.Gallen

Druck

Galledia AG

Fotos

STÜRMER FOTO, St.Gallen

Denise Eigenmann

Roberta Maria Koch

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 2021. Auch in diesem Jahr wurde unser Institut durch die Covid-19-Pandemie besonders gefordert. Umso mehr freuen wir uns, dass wir im Herbst mit unserer internen Tagung im Greuterhof Islikon und einem FGN-Apéro im Adhoc an der Universität St. Gallen zwei coronakonforme Events zur Teambildung durchführen konnten. Zudem leisteten unsere Mitarbeitenden auch in diesem Jahr zahlreiche international wahrgenommene Beiträge zur Forschung und wirtschaftspolitischen Debatte. Es folgen hier einige Höhepunkte aus diesem Berichtsjahr.

Direktorium

Prof. G. Cozzi belegt weiterhin den ersten Platz im Ranking der Forschungsleistung (Publikationen 2012-2021) des Department of Economics an der Universität St. Gallen. Prof. C. Keuschnigg hat 2021 erneut Mittel von der Universität St. Gallen für sein volkswirtschaftliches Projekt «Next Generation» erhalten. Prof. S. Bühler wurde zum vierten Mal in Folge von «Who's Who Legal» für seine ökonomische Beratung zum Schweizer Kartellrecht ausgezeichnet.

Neue Assistenzprofessorin und Vize-Direktorin FGN-HSG

Im August 2021 durften wir Prof. Ola Mahmoud als Assistant Professor of Quantitative Economics an der FGN-HSG begrüßen. Ola Mahmoud ist Mathematikerin und arbeitete bereits 2014-2018 an der Universität St. Gallen als Postdoc und Dozentin an der Fakultät für Mathematik und Statistik. Ola studierte Mathematik an der American University in Kairo (Ägypten) und an der Universität Cambridge (Grossbritannien), wo sie 2011 promoviert wurde. Im Herbstsemester 2021 unterrichtete sie an der Universität St. Gallen den Kurs «Mathematics for Economists». Ihre Forschungsinteressen

liegen in Verhaltensökonomie und Entscheidungstheorie, mit Fokus auf Anwendungen im Finanzmarkt. Sie fokussierte zuletzt ihre Forschung auf sozial verantwortliche oder «moralische» Märkte, deren mikroökonomische theoretische Grundlagen sowie deren makroökonomische empirische Implikationen. Von unserem GLA wurde Ola Mahmoud zur Vize-Direktorin der FGN-HSG gewählt.

Forschung

Die FGN-HSG deckt in der Grundlagenforschung ein breites Themenspektrum ab, das von der Mikroökonomik (Entscheidungstheorie, 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. So hat etwa Prof. Ola Mahmoud die Förderung des SNF für ein Forschungsprojekt mit dem Titel «Sustainable Finance, Inequality, and Poverty» (2021-2024) erhalten. An diesem Projekt arbeiten zurzeit die Doktorandin Lea Tschan und der Assistent Lauritz Storch. Beides neu gewonnene Mitarbeitende der FGN-HSG. Auch Prof. Guido Cozzi konnte ein neues SNF-Projekt zum Thema «Post-Pandemic Economic Outlook: Automation, Reshoring, Education, and Growth» (2021-2025) akquirieren. Dr. Maria Iordache-Bolboaca arbeitet als Postdoktorandin an diesem Projekt. Prof. Thomas Eppers SNF-Projekte laufen trotz seines Austritts aus der Universität St. Gallen bis zum Abschluss buchhalterisch weiterhin über die FGN-HSG. Darüber hinaus werden verschiedene weitere SNF-Projekte an der FGN-HSG bearbeitet. Prof. Christian Keuschnigg hat eine Projektförderung aus dem Grundlagenforschungsfonds (GFF) der Universität St. Gallen für das Projekt «Financial Institutions, Growth, and Taxes» (2022-2023) erhalten. Dr. Michael Kogler arbeitet als Postdoktorand an diesem Projekt. Prof. Philipp Zahn erhielt 2021 sogar zwei Forschungsförderungen. Die eine ist eine Förderung der Ethereum Foundation für das Forschungsprojekt mit dem Titel

Introduction

Dear Ladies and Gentlemen,

we would like to inform you about the activities of the Institute of Economics (FGN-HSG) in 2021. Our institute was particularly challenged by the Covid-19 pandemic also this year. Nevertheless, we are pleased that we were able to organize two corona-compliant employee events for team building in autumn with our internal conference at Greuterhof Islikon and an FGN-*Apéro* in Adhoc at the University of St. Gallen. Moreover, our employees made also in 2021 numerous internationally recognized contributions to research and economic policy debate. Here are some highlights of the year under review.

Board

In 2021, Prof. G. Cozzi ranked 1st in the latest publication ranking (2012-2021) of the Economics Department at the University of St. Gallen. Prof. C. Keuschnigg received further HSG funding for his project «Next Generation» also in this year. Prof. S. Bühler was honored for the fourth time in a row by «Who's Who Legal» for his economic advice on Swiss antitrust law.

New Assistant Professor and Vice-Director of FGN-HSG

We were happy to welcome in August 2021 Prof. Ola Mahmoud as Assistant Professor of Quantitative Economics at the FGN-HSG. Ola Mahmoud is a mathematician and worked as a postdoc and lecturer at the Faculty of Mathematics and Statistics at the University of St. Gallen from 2014-2018. Ola studied mathematics at the American University in Cairo (Egypt) and at the University of Cambridge (Great Britain), where she received her PhD in 2011. In the autumn semester of 2021, she taught the «Mathematics for Economists» course at the University of St. Gallen. Her main research interests are in behavioral economics and decision theory, with a focus on applications in the financial market. Most recently, her research is focusing on socially responsible or «moral» markets, their

microeconomic theoretical foundations as well as their macroeconomic empirical implications. Ola Mahmoud was elected as Vice-Director of the FGN-HSG by our GLA.

Research

FGN covers a broad range of topics in academic research, from microeconomics (decision theory, game theory, contract theory etc.) to public finance and economic policy (tax reform, corporate 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. For example, Prof. Ola Mahmoud was awarded a SNF research project titled «Sustainable Finance, Inequality, and Poverty» (2021-2024). The PhD assistant Lea Tschan and the assistant Lauritz Storch are working on this project. Both are new employees at FGN-HSG. Also Prof. Guido Cozzi was able to acquire a new SNF-Project titled «Post-Pandemic Economic Outlook: Automation, Reshoring, Education and Growth» (2021-2025). Dr. Maria Iordache-Bolboaca works on this project as a post-doctoral researcher.

Despite of Prof. Thomas Eppers exit from University St. Gallen, his SNF-Projects still continue to run through the FGN-HSG for accounting until they are finished. In addition, various other SNF projects are being processed at FGN-HSG.

Prof. Christian Keuschnigg has received project funding (GFF) from University of St. Gallen for the project «Financial Institutions, Growth, and Taxes» (2022-2023). Dr. Michael Kogler is employed as a post-doctoral researcher.

Prof. Philipp Zahn has received even two Grants. The first one is a Grant from the Ethereum foundation for the research project «A Software assistant for the game-theoretically sound design of smart contracts and governance structures» (2021). The second one is a research project titled «Computational Learning in Economic Games: Competitive Effects of Pricing Software Systems» which is supported by the Hasler Foundation in Bern.

«A software assistant for the game-theoretically sound design of smart contracts and governance structures» und die andere ist ein Forschungsprojekt mit dem Titel «Computational Learning in Economic Games: Competitive Effects of Pricing Software Systems», das von der Hasler Stiftung in Bern unterstützt wird.

Publikationen

Die Mitarbeitenden der FGN-HSG haben ihre Forschungsergebnisse in zahlreichen renommierten wissenschaftlichen Zeitschriften publiziert, u.a. in *Economic Modelling*, *Games*, *Journal of Economic Behavior & Organization*, *Journal of Industrial Economics*, *Journal of Marketing*, *Journal of Macroeconomics*, *Management Science*, *Review of International Economics*.

Lehre

Unsere Mitarbeitenden leisten wichtige Beiträge zur volkswirtschaftlichen Lehre auf allen Stufen (Assessment, Bachelor, Master, Executive Education). Besondere Erwähnung verdient das Engagement in den zentralen Pflichtveranstaltungen auf der Assessment-, Bachelor- und Masterstufe. Bei diesen Grossveranstaltungen stellten sich durch die Pandemie und den veränderten Bedürfnissen der Studierenden besondere Herausforderungen. 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. 2021 wurde im Zuge des «Next Generation»-Projekts ein neuer Open-Access-Sammelband «Die Wirtschaft im Wandel» veröffentlicht. Prof. S. Bühler hat gemeinsam mit Hyacinthe Mueller erneut die mikroökonomische Ausbildung in der Integrationswoche der volkswirtschaftlichen Masterprogramme betreut.

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) zur Verfügung gestellt.

Öffentliche Diskussion

Aufgrund der aktuellen Situation rund um Covid-19 konnten im Jahr 2021 keine öffentlichen Veranstaltungen im Präsenzmodus stattfinden. Dennoch leistete die FGN weiterhin regelmässig unabhängige und forschungsbasierte Beiträge zur wirtschaftspolitischen Debatte. Als Leiter des WPZ engagiert sich Prof. C. Keuschnigg stark in der öffentlichen Diskussion und der wissenschaftlichen Politikberatung. Prof. G. Cozzi fand mit dem zweiten veröffentlichten «Elite Quality Report 2021. Country Scores and Global Rankings» ein grosses internationales Echo.

Nachwuchsförderung

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

- Jacob Stevens – vom 1. Februar bis 31. Mai 2021 Assistent am Lehrstuhl von Prof. C. Keuschnigg – hat den Jöhr-Preis für den besten Econ Abschluss 2021 erhalten. Der Preis ist mit 5'000 Franken dotiert und geht an diejenige Person, die in jedem absolvierten akademischen Jahr die besten Noten vorweisen konnte.

Neuzugänge

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

- Pascal Amiet, Wissenschaftlicher Mitarbeiter (Lehrstuhl Prof. D. Gärtner, September)
- Matthias Lukosch, Wissenschaftlicher Mitarbeiter (Lehrstuhl Prof. C. Keuschnigg, März)
- Ola Mahmoud, Assistenzprofessorin für Volkswirtschaftslehre, August
- Giedrius Stalenis, Doktorand (Lehrstuhl Prof. C. Keuschnigg, September)
- Jacob Stevens, Wissenschaftlicher Mitarbeiter (Lehrstuhl Prof. C. Keuschnigg, Februar bis Mai)
- Lauritz Storch, Wissenschaftlicher Mitarbeiter (Ola Mahmoud, Oktober)
- Cara Stromeyer, Wissenschaftliche Mitarbeiterin (Lehrstuhl Prof. C. Keuschnigg, Juni)
- Lea Tschan, Doktorandin (Ola Mahmoud, September)
- Hannah Winterberg, Doktorandin (Lehrstuhl Prof. C. Keuschnigg, September bis November)

Publications

The FGN members published their research in prestigious scientific journals, including *Economic Modelling*, *Games*, *Journal of Economic Behavior & Organization*, *Journal of Industrial Economics*, *Journal of Marketing*, *Journal of Macroeconomics*, *Management Science*, *Review of International Economics*.

Teaching

Our employees 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. Because of the pandemic, in these major courses there were particular challenges because of the changing needs of the students. The initiative «Next Generation» from Prof. Christian Keuschnigg 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. In 2021, as part of the «Next Generation» project, a new open access anthology «Die Wirtschaft im Wandel» was published. Prof. S. Bühler, together with Hyacinthe Mueller, again supervised the microeconomic training in the integration week of the economic master's programs.

WPZ

As in previous years, the «Wirtschaftspolitische Zentrum» (WPZ) published a substantial number of research-based commentaries, studies, analyses, and media contributions, and videos on the independent website: www.wpz-fgn.com.

Public debate

Due to the current situation with Covid-19, no public events could take place physically in 2021. Nonetheless, FGN continues to make important contributions to the public debate on current economic policy issues. As head of WPZ, Prof. C. Keuschnigg is actively engaged in informing the public debate and providing scientific policy advice. With his «Elite Quality Report 2021. Country Scores and Global Rankings», which was

published for the second time, Prof. G. Cozzi earned a great international response.

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:

- Jacob Stevens – assistant to C. Keuschnigg's chair from February until May 2021 – has been awarded the Jöhr prize for best MEcon degree in 2021. The prize is endowed with 5'000 francs and goes to the person who has achieved the best grades in each completed academic year

New members

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

- Pascal Amiet, Research Assistant (Chair Prof. D. Gärtner, September)
- Matthias Lukosch, Research Assistant (Chair Prof. C. Keuschnigg, March)
- Ola Mahmoud, Assistant Professor of Quantitative Economics, August
- Giedrius Stalenis, PhD Assistant (Chair Prof. C. Keuschnigg, September)
- Jacob Stevens, Research Assistant (Chair Prof. C. Keuschnigg, February - May)
- Lauritz Storch, Research Assistant (O. Mahmoud, October)
- Cara Stromeyer, Research Assistant (Chair Prof. C. Keuschnigg, June)
- Lea Tschan, PhD Assistant (Ola Mahmoud, September)
- Hannah Winterberg, PhD Assistant (Chair Prof. C. Keuschnigg, September bis 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 Jacob Stevens.

Jöhr-Preis

Am Master Graduation Day 2021 der Universität St. Gallen wurde zum vierzehnten 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 Jacob Stevens vergeben.

Walter-Adolf-Jöhr-Vorlesung

Die jährlich stattfindende Jöhr-Vorlesung findet internationale Beachtung. Aufgrund der Situation rund um Covid-19 mussten wir im Jahr 2021 leider – wie schon im Jahr 2020 – von der Organisation einer Walter-Adolf-Jöhr-Vorlesung Abstand nehmen.

Tagungen

Das Direktorium hat verschiedene Tagungsformate für den vertieften Austausch in der Forschung und die Nachwuchsförderung entwickelt. Abgesehen von der bereits erwähnten internen FGN-Tagung am 16. September 2021, konnten dieses Jahr aufgrund der Corona-Schutzmassnahmen keine weiteren Veranstaltungen stattfinden. Digitale Formate stellten keinen angemessenen Ersatz dar. Wir hoffen, dass wir unsere Veranstaltungen bald nachholen können.

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

Walter Adolf Jöhr Lecture

The annual Jöhr Lecture receives international attention. Due to the situation with Covid-19, we unfortunately had to refrain from organizing a Walter Adolf Jöhr lecture in 2021 as we already had to in 2020.

Events

The FGN Board developed new conference formats to strengthen internal and international research exchange. Apart from the already mentioned internal FGN-Workshop at 16th of September 2021, no other event could take place this year due to the corona protective measures, as it was felt that digital formats were not an adequate substitute. We hope that we can make up for these events soon.

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

Stand: 31. Dezember 2021



Pascal Amiet
Wissenschaftlicher Mitarbeiter



Stefan Bühler
Professor Dr.



Maximilian Conze
PostDoc



Guido Cozzi
Professor PhD



Florian Dendorfer
Doktorand



Céline Diebold
Doktorandin



Denise Eigenmann
Institutsleitung



Nicolas Eschenbaum
PostDoc



Elisabeth Essbaumer
Doktorandin



Silvia Galli
PostDoc



Dennis Gärtner
Professor Dr.



Neha Gupta
PostDoc



Maria Iordache-Bolboaca
PostDoc



Christian Keuschnigg
Professor Dr.



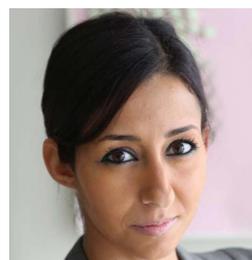
Roberta Maria Koch
Doktorandin



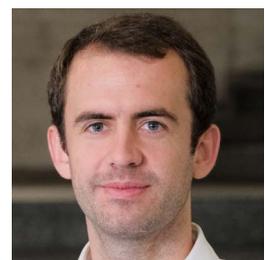
Michael Kogler
PostDoc



Matthias Lukosch
Wissenschaftlicher Mitarbeiter



Ola Mahmoud
Assistenzprofessorin



Hyacinthe Müller
Doktorand



Borja Pérez-Viana
PostDoc



Giedrius Stalenis
Doktorand



Lauritz Storch
Wissenschaftlicher Mitarbeiter



Cara Stromeyer
Wissenschaftliche Mitarbeiterin



Alexander Tonn
Wissenschaftlicher Mitarbeiter



Lea Tschan
Doktorandin



Philipp Zahn
Assistenzprofessor

Organisation

Zuständiges Mitglied des Universitätsrats

Prof. Dr. Patrick Ziltener

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

- Denise Eigenmann, M.A. UZH
Institutsleiterin

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. und WPuls AG,
Zürich (Präsident)
- Prof. Dr. Heike Bruch, Universität St. Gallen
- Prof. Dr. Aymo Brunetti, Universität Bern
- Dr. Rafael Corazza, ehemals Wettbewerbskommission, Bern
- Prof. Dr. Winfried Ruigrok, Universität St. Gallen

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
- Swiss Life, Zürich
- St. Galler Kantonalbank AG, St. Gallen



Lehrstuhl für Angewandte Mikroökonomik

Wir leisten wichtige Beiträge zur Lehre und Forschung 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. Zuletzt hat er sich zudem mit aktuellen Fragen an der Schnittstelle zwischen Industrie- und Umweltökonomik (Carbon Footprints, Circular Economy) beschäftigt.

Forschung

Aktueller Forschungsschwerpunkt ist weiterhin das vom Schweizerischen Nationalfonds (SNF) finanzierte Projekt «Pricing in a Digital World» (2018-2022), das in den nächsten Monaten abgeschlossen wird. Ein erstes Papier zur Eskalation der Preise für loyale Konsumenten (bzw. der monetären Strafen für Wiederholungstäter) wurde bereits in einer internationalen Zeitschrift publiziert, ein zweites (theoretisches) Papier zur

dynamischen Preissetzung bei mehreren Produkten soll demnächst eingereicht werden, ein drittes (experimentelles) Papier zur dynamischen Preissetzungen in bilateralen Beziehungen wird derzeit ausgearbeitet.

Daneben werden verschiedene Forschungsprojekte mit Co-AutorInnen im In- und Ausland vorangetrieben. Ein wichtiges aktuelles Projekt befasst sich mit der Frage, wie profitable Geschäftsmodelle in einer zirkulären Wirtschaft funktionieren bzw. wie der Ressourcenverschleiss von Unternehmen wirksam bekämpft werden kann.

Umwelt kümmern.

Lehre

Stefan Bühler nimmt 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 Bachelor-Stufe. Diese Veranstaltung fand im Berichtsjahr

zum ersten Mal vollständig hybrid (Präsenzunterricht mit Livestream und Aufzeichnung) statt. Neben neuen, forschungsnahen Anwendungen im Bereich Klimaschutz und Circular Economy wurden zusätzliche Online-Apps eingebaut, um die Lernerfahrung der Studierenden weiter zu verbessern. Daneben werden weitere Veranstaltungen auf der Bachelor- und der Master-Stufe angeboten. Zu erwähnen sind zwei interdisziplinäre Kurse, die im Co-Teaching mit Peter Hettich (Law School) und Adriel Jost (WPuls und Präsident HSG-Alumni Economics) angeboten werden. Relativ forschungsnah ausgerichtet ist die Veranstaltung «Industrial Organization and Digitalization» (mit Nicolas Eschenbaum) auf der Masterstufe, wo neben der Vermittlung analytischer Grundlagen aktuelle Themen wie Dynamic Pricing, Pricing Algorithms und Blockchain aus mikroökonomischer Sicht diskutiert werden. Neben dem regulären Lehrprogramm betreut der Lehrstuhl weiterhin die mikroökonomische Ausbildung in der «Integration Week» für neue Studierende auf der Master-Stufe (MEcon und MiQE/F).

Stefan Bühler ist Deputy Head des Department of Economics und Mitglied der Kommission Internationalisierung (als Vertreter der SEPS). Daneben ist er unter anderem Mitglied der SNF-Evaluationskommission PRIMA (Geistes- und Sozialwissenschaften) und des Vorstands der Schweizerischen Gesellschaft für Volkswirtschaft und Statistik.

Tätigkeiten

- Lehrstuhl für Angewandte Mikroökonomik
- Geschäftsführender Direktor FGN-HSG
- Deputy Head Department of Economics
- Mitglied Kommission Internationalisierung
- Präsident a.i., Geschäftsleitender Ausschuss des Instituts für Rechtswissenschaft und Rechtspraxis (IRP-HSG)
- Präsident, Wissenschaftlicher Beirat des Düsseldorf Institute for Competition Economics (DICE)
- Mitglied, Arbeitskreis Wettbewerbsökonomie, Bundeskartellamt Bonn
- Mitglied, Evaluationskommission PRIMA (Geistes- und Sozialwissenschaften), Schweizerischer Nationalfonds
- Mitglied, Vorstand der Schweizerischen Gesellschaft für Volkswirtschaft und Statistik
- Co-Editor Swiss Journal of Economics and Statistics

- Editorial Board Member Journal of Industry, Competition and Trade

Team Lehrstuhl Prof. Stefan Bühler Florian Dendorfer, Doktorand

Florian Dendorfer hat im Februar 2021 seine Vorstudie verteidigt und befindet sich seither in der Forschungsphase des Doktorats. In seiner Forschung untersucht Florian Dendorfer, ob und mit welchen Folgen Suchmaschinen Suchergebnisse zu ihren Gunsten beeinflussen. Vor allen Dingen besteht der Verdacht, dass eine Suchmaschine ihre eigenen Angebote gegenüber denen von Drittanbietern bevorzugt behandeln könnte. Mit diesem Projekt hat sich Florian Dendorfer erfolgreich um das Forschungsstipendium «Mobility Fellowship for Doctoral Students of the University of St. Gallen» beworben und forscht zurzeit im Rahmen dieser Förderung an der New York University Stern School of Business.

Wie bereits in den vergangenen Jahren war Florian Dendorfer im Frühjahrssemester als Lehrassistent für die Veranstaltungen «Microeconomics III: Game Theory» tätig.

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». Dieses Projekt konzentriert sich auf die Analyse der Preissetzung, wenn Kundendaten und vergangenes Kundenverhalten aufgezeichnet und berücksichtigt werden können. Ein erstes Teilprojekt ist bereits publiziert worden, ein zweites befindet sich ebenfalls im Publikationsprozess. Ein zweiter Schwerpunkt seiner Forschung ist die Untersuchung des Verhaltens selbstlernender Algorithmen in strategischen Situationen, insbesondere in Märkten. Gemeinsam mit Prof. Philipp Zahn hat Nicolas Eschenbaum die Förderung des GFF und der Hasler Stiftung für diese Forschung erhalten. In einem ersten Teilprojekt wird analysiert, unter welchen Bedingungen Preisalgorithmen zur «stillschweigenden Kollusion» tendieren. Dieses Teilprojekt befindet sich kurz vor dem Abschluss. Darüber hinaus untersucht Nicolas Eschenbaum in empirischen Studien die

Rolle der Reputation von Verkäufern auf digitalen Plattformen im Darknet, sowie die Abgrenzung geographischer Märkte im Einzelhandel.

Roberta Maria Koch, Doktorandin

Roberta Maria Koch stiess als Masterstudentin im November 2019 als Lehr- und Forschungsassistentin zum Lehrstuhl für Angewandte Mikroökonomie hinzu. Mittlerweile befindet sie sich im zweiten Jahr des «PhD in Economics and Finance» (PEF) Programms an der Universität St. Gallen. Seit Vollendung aller zu belegenden Kurse im Sommer 2021 arbeitet sie an der Erstellung ihrer Vorstudie. Als Lehrassistentin betreute Roberta Maria Koch im Frühlingssemester jeweils die Kurse «Wettbewerbspolitik» (FS21), «Interdisziplinäres Kartellrecht» (FS21) und «Economics in Practice» (FS21). Im Herbstsemester war sie die zuständige Lehrassistentin für die «Mikroökonomik II» und «Microeconomics II» (HS21) auf Bachelorstufe, sowie für den Kurs «Industrial Organization and Digitization» (HS21) auf Masterstufe. Sie unterrichtete zudem vier Übungsgruppen für die deutschsprachige Bachelor-Veranstaltung «Mikroökonomik II».

Gleich zu Beginn ihres Doktorats wurde Roberta Maria Koch in das dritte Teilprojekt des SNF-Projekts «Pricing in a Digital World» miteinbezogen und untersucht in Zusammenarbeit mit Prof. Stefan Bühler, Prof. Thomas Epper und Dr. Nicolas Eschenbaum das dynamische Preissetzungsverhalten von Verkäufern unter Unsicherheit bezüglich der Zahlungsbereitschaft der Kunden. Ihre Forschungsinteressen liegen nebst den Bereichen der Industrieökonomik und Wettbewerbspolitik insbesondere auch im Bereich der Verhaltensökonomik. Zurzeit arbeitet sie eine Forschungsidee aus, welche die Untersuchung von strategischen Entscheidungen in Prüfungssituationen beinhaltet.

Hyacinthe Müller, Doktorand

Aktuell in der Forschungsphase seines Doktorats (PEF), arbeitet Hyacinthe Müller hauptsächlich an seinen ersten beiden Forschungsprojekten im Bereich Gesundheitsökonomik. Im ersten Projekt untersucht Hyacinthe Müller die Effekte der sogenannten Selbstdispensation auf die Verschreibung von Medikamenten in der Schweiz. Dieses Forschungsprojekt ist im Hinblick der anstehenden Reformen im Schweizer Gesundheitswesen potentiell von grossem gesellschaftlichem

Interesse. Im zweiten Projekt beschäftigt sich Hyacinthe Müller mit optimalen Strategien zur Bekämpfung der aktuellen Covid19 Pandemie. In diesem Jahr nahm Hyacinthe Müller am Swiss IO Day in Bern und an der internen Konferenz der FGN im Thurgau teil. Hyacinthe Müller assistiert Prof. Dr. Stefan Bühler in der Lehre, insbesondere bei der «Integration Week», der Einführungswoche für neue Masterstudenten in Volkswirtschaftslehre, und bei der grossen Bachelorvorlesung «Mikroökonomik/Microeconomics II». Im Herbstsemester 2021 betreut Hyacinthe Müller drei Übungsgruppen in «Mikroökonomik II».

Forschungsprojekte

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

Stefan Bühler mit Nicolas Eschenbaum, Thomas Epper (CNRS, IESEG), Roberta Maria Koch und Daniel Halbheer (HEC Paris)

Cookies, Kundenkarten, oder digitale Fingerabdrücke - Unternehmen nutzen die Möglichkeiten der Digitalisierung, um das Kaufverhalten von Kunden zu analysieren und ihre eigenen Preise dynamisch anzupassen. Die Auswirkungen der verhaltensbasierten Preisdiskriminierung auf die Preisstruktur und die Marktteilnehmer sind bisher nur unvollständig untersucht worden. Dieses Projekt leistet einen Beitrag zur Analyse der dynamischen Preisdiskriminierung in einer digitalen Welt.

«Business Models for the Circular Economy»

Stefan Bühler mit Rachel Chen (UC Davis) und Daniel Halbheer (HEC Paris)

Dieses Projekt untersucht, wie profitable Geschäftsmodelle in einer zirkulären Wirtschaft funktionieren, und welche Geschäftsmodelle den Ressourcenverbrauch von Unternehmen wirksam reduzieren können. Aus mikroökonomischer Sicht besteht die analytische Herausforderung darin, die Wiederverwertung von Produkten am Ende des Lebenszyklus explizit zu modellieren und bei der Analyse der Konsumententscheidung systematisch zu berücksichtigen. Erste Ergebnisse zeigen, unter welchen Bedingungen ein geschlossener Kreislauf resultiert: Es braucht nicht nur einen idealen Produkt-Design, sondern auch die aktive

Mitwirkung der Konsumenten beim Recycling des Produkts.

GFF-Projekt «Competitive Effects of Pricing Software Systems» (2021)

Nicolas Eschenbaum und Philipp Zahn

Firmen nutzen vermehrt Software um ihre Preise festzulegen. Eine grosse Sorge von Ökonomen und Wettbewerbsbehörden ist, dass selbstlernende Preisalgorithmen lernen, dass hohe Preise profitabler sind als Preiskriege und sie zur stillschweigenden Kollusion tendieren werden. Das Verhalten von Algorithmen in Märkten ist bisher nur in ersten Ansätzen untersucht worden, deutet aber darauf hin, dass algorithmische Kollusion tatsächlich möglich ist. Dieses Projekt leistet einen Beitrag zum Verständnis des Verhaltens von Preisalgorithmen in Märkten.

Hasler-Stiftung-Projekt «Computational Learning in Economic Games» (2021-2022)

Nicolas Eschenbaum und Philipp Zahn

Um maschinelles Lernen in strategischen Situationen zu analysieren, wird in diesem Projekt eine Softwareplattform entwickelt. Diese integriert verschiedene selbstlernende Algorithmen mit einer Spieltheorie-Engine. Damit entsteht eine Software, in welcher sowohl Spiele als auch maschinelle Lerner abstrakt und modular definiert werden können, und ihr Zusammenspiel analysiert werden kann. In einer ersten Anwendung wird das Verhalten unterschiedlicher Arten von Preisalgorithmen im Wettbewerb analysiert. Dieses Projekt leistet einen Beitrag zum Verständnis des Verhaltens von Preisalgorithmen in Märkten und entwickelt eine Analyseplattform zur Untersuchung des Verhaltens von Algorithmen in strategischen Situationen.

Publikationen

Internationale referierte Fachzeitschriften

Bertini, Marc; Bühler, Stefan; Halbheer, Daniel und Lehmann, Donald R. (2021): Carbon Footprinting and Pricing Under Climate Concerns, *Journal of Marketing*, im Druck.

Diskussionspapiere

Bühler, Stefan; Eschenbaum, Nicolas (2021): Dynamic Monopoly Pricing with Multiple Varieties: Trading Up.

Bertini, Marco; Bühler, Stefan und Halbheer, Daniel (2021): Pricing and Supply Chain Transparency to Conscientious Consumers.

Eschenbaum, Nicolas und Liebert, Helge (2021): Dealing with Uncertainty: The Value of Reputation in the Absence of Legal Institutions

Eschenbaum, Nicolas und Zahn, Philipp (2021): Algorithmic Collusion and Asymmetric Agents.

Eschenbaum, Nicolas (2021): Estimating Geographic Market Size Nonparametrically: An Application to Grocery Retailing.

Work in Progress

Bühler, Stefan; Epper, Thomas; Eschenbaum, Nicolas und Koch, Roberta: Experimental Evidence on Dynamic Price Discrimination.

Bühler, Stefan; Chen, Rachel; Halbheer, Daniel: Business Model for the Circular Economy.

Öffentliche und Wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Organisierte Konferenzen

Stefan Bühler. Swiss IO Day, Bern, 11.06.2021.

Eingeladene Vorträge und Konferenzvorträge

Stefan Bühler, Greenwashing – Fake it till you make it. Panel discussion, Oikos conference, St. Gallen, 29.04.2021

Stefan Bühler. Pricing and Supply Chain Transparency to Conscientious Consumers. Annual Conference of the Swiss Society of Economics and Statistics, online, 11.06.2021.

Stefan Bühler. Dynamic Monopoly Pricing with Multiple Varieties: Trading Up. Düsseldorf, 10.10.2021, Industrial Economics Committee, Verein für Socialpolitik.

Nicolas Eschenbaum. EARIE 2021 (Bergen, 27.-28.8.2021). Die Konferenz fand aufgrund der Corona-Pandemie nur online statt.

Nicolas Eschenbaum. DICE Brown Bag Seminar Düsseldorf (02. Juni 2021).

Nicolas Eschenbaum. SSES 2021 (Zürich, 10.-11.06.2021). Die Konferenz fand aufgrund der Corona-Pandemie nur online statt.

Besuchte Tagungen

Stefan Bühler. SNF, PRIMA Evaluationskommission, Bern, 26.02.2021, 19.-20.05.2021, online.

Stefan Bühler. Industrial Economics Committee, Verein für Socialpolitik, 18.-19.03.2021, online.

Stefan Bühler. Swiss Theory Day, 07.06.2021, online.

Stefan Bühler. 25 Jahre WEKO, 15.06.2021, Bern, online.

Stefan Bühler. EARIE, 27.-28.08.2021, Bergen, online.

Stefan Bühler. Arbeitskreis Wettbewerbsökonomie, Bundeskartellamt, Bonn, online, 5.11.2021.

Stefan Bühler. Wissenschaftlicher Beirat des Düsseldorf Institute for Competition Economics (DICE), Düsseldorf, 11.11.2021, online.

Nicolas Eschenbaum. FGN Internal Conference, Greuterhof Islikon (TG), 16.09.2021.

Roberta Maria Koch. Swiss Theory Day, online, 07.06.2021.

Roberta Maria Koch. Swiss IO Day, University of Bern, 11.06.2021.

Roberta Maria Koch. FGN Internal Conference, Greuterhof Islikon (TG), 16.09.2021.

Hyacinthe Müller. FGN Internal Conference, Greuterhof Islikon (TG), 16.09.2021.

Hyacinthe Müller. Swiss IO Day 2021, Bern, 11.06.2021.

Consulting

Stefan Bühler. Core Attorneys (Zürich), ökonomische Beratung im Bereich Kartellrecht.

Lehre

Stefan Bühler

Mikroökonomik II: Vorlesung und Selbststudium (Bachelor)

Microeconomics II (Bachelor)

Wettbewerbspolitik: Theorie und Praxis (Bachelor)

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

Economics in Practice (MEcon und MiQE/F, Co-Teaching mit Adriel Jost)

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)

Nicolas Eschenbaum

Industrial Organization and Digitalization zusammen mit Prof. Stefan Bühler (Master)

Übungen zum Kurs Mikroökonomik I

Florian Dendorfer

Lehrassistent «Microeconomics III: Game Theory»

Roberta Maria Koch

Übungen zum Kurs Mikroökonomik II

Hyacinthe Müller

Integrationswoche
Mikroökonomik II

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 (SEPS-HSG). Die Forschungsschwerpunkte von Prof. Guido Cozzi liegen in den Bereichen Wirtschaftswachstum, Innovation, Politische Wirtschaft und Volkswirtschaft.

Er wird regelmässig von Medien – darunter BBC World, TRT World oder Class CNBC – zu relevanten Themen interviewt, die von makroökonomischen Fragen bis hin zu Covid-Impfstoffen reichen.

Forschung

Seine Forschungsaktivitäten zeichnen sich durch ihre grosse Breite und Vielfalt aus. Er forscht unter anderem zu Wirtschaftswachstum, politische Ökonomie, Innovation und geistigen Eigentumsrechten.

Zusammen mit Forschern von der Europäischen Kommission arbeitet Guido Cozzi momentan an einer Integration von makroökonomischen

Wachstums- und Konjunkturschwankungstheorien in ein gemeinsames Rahmenmodell. Kürzlich wurde eine Arbeit im Rahmen dieses Projekts von der «European Economic Review» zur Veröffentlichung angenommen.

Im Berichtsjahr führte Guido Cozzi eine ehrgeizige interdisziplinäre Forschung durch, in der die Eliten, welche die Wirtschaft regieren, in 151 Ländern (einschliesslich der Schweiz) eingestuft wurden. Der Bericht über das Ranking hat viel Aufmerksamkeit in den Medien erregt.

Gemäss dem VWL-Ranking des Handelsblatts von 2021, ist Prof. Cozzi - über den gesamten Lebenslauf gesehen - der bestplatzierte Professor der Universität St. Gallen im Bereich Volkswirtschaft.

Tätigkeiten

- Universität St. Gallen: Lehrstuhl für Makroökonomik
- Direktor FGN-HSG

- Mitglied 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
- Associate Editor, Economic Modelling
- Associate Editor, International Journal of Economic Theory
- Associate Editor, Nota Economica.

Team Lehrstuhl Prof. Guido Cozzi

Silvia Galli, PostDoc

Am 1. Oktober 2013 wurde Silvia Galli wissenschaftliche Mitarbeiterin in Wirtschaftswissenschaften an der Fakultät für Wirtschafts- und Politikwissenschaften der HSG. Ihre Arbeiten wurden in wichtigen akademisch renommierten Fachzeitschriften veröffentlicht: «Journal of Development Economics», «Journal of Economic Growth», «European Economic Review», «Economics Letters», «Scottish Journal of Political Economy» und «Economic Modelling».

Die Forschungsschwerpunkte von Dr. Silvia Galli konzentrieren sich immer noch auf Wirtschaftswachstum, Innovation und Volkswirtschaft. Aber die breit gefächerten Forschungsinteressen von Dr. Galli umfassen auch wichtige interdisziplinäre Themen ausserhalb des Bereichs der Makroökonomie. Kürzlich verfasste sie gemeinsam mit Prof. Guido Cozzi und Dr. Noemi Mantovan (Bangor University) eine wissenschaftliche Arbeit über die Rückkehr zur 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 vor kurzem in der Fachzeitschrift «European Economic Review» publiziert.

Kürzlich hat Silvia Galli, zusammen mit Maria Bolboaca und Guido Cozzi, an einem ehrgeizigen Papier mit dem Titel «Medium Frequencies for Non-Frontier Economies» gearbeitet. In diesem Papier wurde das erste Modell entwickelt, das die Auswirkungen des Eintritts ausländischer Firmen in Nicht-Grenzländer unterstreicht. Einerseits bringen sie Spitzentechnologie in das Land; andererseits verdrängen sie inländische Firmen.

«Das ehrgeizige Forschungsprojekt über das Ranking der Eliten erregte viel mediale Aufmerksamkeit.»

Zurzeit schreibt Silvia zwei neue wissenschaftliche Arbeiten mit Prof. Cozzi. Das erste ist ein Papier zur Politischen Ökonomie, das die endogenen Umverteilungseffekte der Covid-19-Krise untersucht. Die Pandemie- und Sperrmassnahmen haben sich sowohl auf den Gesundheits- als auch auf den Bildungssektor ausgewirkt, mit potenziell langanhaltenden Folgen für die Einkommensungleichheit und die endogene Umverteilungspolitik.

Im zweiten gemeinsamen Projekt am Lehrstuhl für Makroökonomie, untersucht Silvia die bisherigen Reformen des Rentensystems in Italien. Insbesondere führt sie eine Online-Umfrage unter italienischen Rentnern durch, um die Gründe für ihre Wahl des voraussichtlichen Renteneintritts zu untersuchen. Wir erwarten, dass die Italienische Nationale Renteneinrichtung INPS an dieser Umfrage mitarbeitet, die für die Bewertung der Auswirkungen der kürzlich vorgeschlagenen italienischen Rentenreform von entscheidender Bedeutung sein könnte.

Céline Diebold, Doktorandin

Céline Diebold ist seit Oktober 2018 im Team von Prof. Guido Cozzi tätig, zunächst als Forschungsangestellte während ihres Masterstudiums der Volkswirtschaftslehre. Vor Kurzem hat sie die Kursphase des Programms «PhD in Economics and Finance» abgeschlossen und befindet sich nun in der Forschungsphase.

Unter der Leitung von Prof. Cozzi sowie Prof. Tomas Casas i Klett erforscht sie empirisch die Qualität von Führungseliten im internationalen Vergleich. Hierbei widmet sie sich insbesondere der statistischen Auswertung von Daten sowie der Entwicklung des «Index of Elite Quality» (EQx). Dieser misst, ob die Eliten eines Landes die ihnen zur Verfügung stehenden Ressourcen verwenden, um Wohlstand für alle zu schaffen, oder um sich zu bereichern. Im Rahmen des EQx Projektes ist Céline als «Statistics and Visualisation Manager» tätig. Ein besonderes Augenmerk legt sie auf die Erforschung

der Frage, wie belastbar etwa das Länderranking des Index' ist, und in welchem Ausmass die dem Index zugrundeliegenden Annahmen sowohl Indexwerte als auch Länderranking beeinflussen. Darüber hinaus sammelt sie weitere Ideen für ihre Doktorarbeit und interessiert sich hierbei im Rahmen der empirischen Wirtschaftsforschung u.a. für die Verwendung digitaler Technologien durch europäische Unternehmen.

Neha Gupta, Doktorandin

Neha Gupta promovierte im Frühjahr 2021 in «Economics and Finance» mit einer Untersuchung über Makroökonomie und Stadtökonomie. Sie beschäftigt sich leidenschaftlich mit modernen ökonometrischen Methoden, um die Themen Stadtökonomie, Zentralbankwesen, Fiskalpolitik, Schattenwirtschaft, sozioökonomisches Verhalten, Ungleichheit und politische Ökonomie zu untersuchen.

Ihre Dissertation mit dem Titel «Essays in Urban Economics and Macro Economics» konzentriert sich auf die Auswirkungen der Geldpolitik auf die Immobilienwirtschaft, insbesondere für Schweizer Eigenheimbesitzer, die Auswirkungen der Fiskalpolitik auf die Lebensqualität in Slums in Indien und das Verständnis der Rolle der zunehmenden Urbanisierung für die Entstehung von Slums. Neha Gupta untersucht die Forschungsfragen mit empirischen Methoden.

Derzeit arbeitet Neha als Visualisierungsmanagerin am Elite Quality Index (EQx), der in einem interdisziplinären Projekt zwischen Wirtschaftswissenschaften und der School of Management entstanden ist. EQx ist ein Index der politischen Ökonomie, der die Qualität der Eliten in der Gesellschaft einordnet, d.h. Wertextraktion oder Wertschöpfung weltweit. Darüber hinaus ist sie an den Ideen zur Datenakkumulation und Indexerstellung für EQx 2021 beteiligt.

Maria Iordache-Bolboaca, PostDoc

Maria Iordache-Bolboaca ist seit Januar 2018 Postdoktorandin im Team von Prof. Cozzi. Sie promovierte im Dezember 2017 an der Universität Bern und war zwischen 2012 und 2017 als Lehrassistentin am Studienzentrum Gerzensee, Stiftung der Schweizerischen Nationalbank, angestellt. Ihre Forschungsgebiete sind Makroökonomie und Angewandte Ökonometrie. Die in ihrer Doktorarbeit enthaltenen Arbeiten behandeln mehrere

aktuelle Fragen im Zusammenhang mit den Ursachen und Auswirkungen von Produktivitätsschwankungen. Nach dem Eintritt in das Team von Prof. Cozzi arbeitete sie zwischen 2018 und 2020 am Projekt «Economic Growth and Business Cycles: Integrating the Two Perspectives». Seit April 2021 arbeitet Maria Iordache-Bolboaca zusammen mit Prof. Cozzi an einem neuen SNF-Projekt mit dem Titel «Post-Pandemic Economic Outlook: Automation, Reshoring, Education, and Growth». Im akademischen Jahr 2021-2022 ist sie zudem Gastdozentin an der École hôtelière de Lausanne.

Forschungsprojekte

«Elite Quality Measurement»

Guido Cozzi und Tomas Casas i Klett (FIM-HSG)

«Big State and Little School: the Long Shadow of Covid-19 on Education and Redistribution»

Guido Cozzi, Siliva Galli und N. Mantovan

«The Universe of Italian Retirees: An Analysis of Pension Reforms from a Social Macroeconomics Perspective»

Guido Cozzi und Silvia Galli

«Pension Runners in Economics: an Empirical Assessment»

Guido Cozzi und Silvia Galli

Publikationen

Internationale referierte Fachzeitschriften

Cozzi, Guido und Galli, Silvia (2021): Privatization of Knowledge. Did the US get it right?, Economic Modelling, Vol. 98, Mai 2021, 179-191.

Iordache-Bolboaca, Maria und Fischer, Sarah (2021): Unraveling News: Reconciling Conflicting Evidences, B.E. Journal of Macroeconomics, Vol. 21, No. 2, Februar 2021, 695-743.

Cozzi, Guido; Gupta, Neha (2021): India: Divisive elites struggle to create prosperity, in Cozzi, Guido und Casas i Klett, Tomas (Hrsg.), Elite Quality Report 2021, Country Scores and Global Rankings, 70-71.

Bücher

Cozzi, Guido, Casas i Klett Tomas (2021): Elite Quality Report 2021: Country Scores and Global Rankings.

Diskussionspapiere

Cozzi, Guido; Iordache-Bolboaca, Maria und Galli, Silvia (2021): Analyzing Medium Term Frequencies in Non-Frontier Economies.

Cozzi, Guido und Iordache-Bolboaca, Maria (2021): Unemployment and Human Capital in a Schumpeterian Economy.

Cozzi, Guido; Davenport, Margaret; Iordache-Bolboaca, Maria (2021): Medium Frequencies with Endogenous Human Capital.

Cozzi, Guido; Galli, Silvia und Iordache-Bolboaca, Maria (2021): Multinational's Entry: Boon or Bane for Non-Frontier Economies?

Gupta, Neha (2021): Monetary Policy, User Cost and Inequality: Homeowners versus Renters.

Gupta, Neha (2021): Homeownership, Renting and Market Failures: Evidence from Indian Slums.

Iordache-Bolboaca, Maria und Sarah Fischer (2021): The Impact of Technological Change News Shocks: Different Effects in Boom and Recession?

News as Slow Diffusing Technology

Öffentliche und Wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Konferenzvorträge

Silvia Galli. University of Pisa (Italy)

Silvia Galli. Bangor University (United Kingdom)

Maria Iordache-Bolboaca. FGN Internal Conference, Greuterhof Islikon, 16. September 2021.

Maria Iordache-Bolboaca. 7th Annual Scientific Conferences of Romanian Academic Economists from Abroad (Sibiu), 28.-30. Juli 2021.

Maria Iordache-Bolboaca. National Bank of Romania, 27. Juli 2021.

Besuchte Tagungen

Neha Gupta. European Economic Association (EEA), Copenhagen [online], 08.2021.

Neha Gupta. ERFIN Workshop 2021, SGH Warsaw School of Economics, Poland [online], 09.2021.

Neha Gupta. Reserve Bank of India, CAFRAL Research Seminar [online], 11.2021.

Neha Gupta. Recent trends in the real estate market, Narodowy Bank Polski, Poland [online], 11.2021.

Neha Gupta. 12th Annual Financial Market Liquidity (AFML), University of Budapest [online], 11.2021.

Neha Gupta. European Winter Meeting of the Econometric Society 2021 (reserve acceptance) [online], 12. 2021.

Neha Gupta. Rare Voices in Economics, University of Geneva [onsite], 09.2021.

Neha Gupta. Mahindra University-Brown Bag Seminar, India [online], 09.2021

Neha Gupta. KOF-ETH-UZH International Economic Policy Seminars, Zurich [onsite], 10.2021.

Neha Gupta. 2nd World Inequality Conference, Paris School of Economics, Paris [onsite], 12.2021.

Podcast Talk

Gupta, Neha (09.2021): Podcast Talk-Ideas of India, Mercatus Center, George Mason University.

Lehre

Guido Cozzi

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

Macroeconomics I / Microeconomics I: Assessment

Macroeconomics III: Bachelor

Superpower China Economic Imbalances and Cultural Shifts: Contextual Studies

Silvia Galli

Makroökonomik I: Übungen und Selbststudium

Neha Gupta

Macroeconomics I – Assessment (Exercises), FS 2021.

Microeconomics I – Assessment (Exercises), HS 2021.

Maria Iordache-Bolboaca

Macroeconomics III: Übungen und Selbststudium (Gruppe 1 - 3), FS 2021

Macroeconomics II: Übungen und Selbststudium (Gruppe 1, 2, 5 und 6), HS 2021

Quantitative Macroeconomics: A Practical Approach for All, zusammen mit Prof. Guido Cozzi, HS 2021.

Hospitality Economics, École hôtelière de Lausanne, HS 2021.

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 Post Doc 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 auf beispielsweise Hotelplattformen aussagekräftig sein können, wenn Hotels die Möglichkeit haben, sich gute Platzierungen zu erkaufen. In weiteren Projekten analysiert er, wie viel Informationen über die Popularität verschiedener Produkte Plattformen ihren Kunden zur Verfügung stellen sollten und ob Plattformen eher Kunden, die unentschieden zwischen verschiedenen Produkten oder solche die sich bereits auf ein Produkt festgelegt haben, mit neuen Informationen versorgen sollten.

In der Lehre unterstützte er Prof. Gärtner bei den Bachelor- und Masterveranstaltungen des Lehrstuhls. 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, 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 Vergleichsportal 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 Vergleichsportal 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, ob dies beispielsweise ein verspäteter Flug, eine missglückte Beratung oder eine fehlerhafte Reparaturdienstleistung ist. 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 wichtiges Instrument der aktuellen Wettbewerbspolitik. Im Zentrum steht dabei ein besseres Verständnis der Umstände,

welche kolludierende Firmen zur Inanspruchnahme solcher Programme bzw. der damit verbundenen Amnestie bewegen. Ein 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, in welchen 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

Internationale referierte Fachzeitschriften

Gärtner, Dennis (2021): Corporate Leniency in a Dynamic World: The Preemptive Push of an Uncertain Future. Erscheint in: Journal of Industrial Economics.

Diskussionspapiere

Conze, Maximilian; Gärtner, Dennis und Krähenmann, Philemon (2021): Signaling Quality Through Visibility.

Conze, Maximilian (2021): Informative Advertising in Vertical Relationships - Using Cheap-Talk to Reveal Unfavorable Information.

Conze, Maximilian (2021): Quality Disclosure in a Supply Chain - Unraveling from the Top and the Bottom.

Conze, Maximilian (2021): Differentiate and Conquer: Using Consumer Learning to Grow Out Your Niche (mit Michael Kramm).

Conze, Maximilian (2021): The Different Effect of Consumer Learning on Incentives to Differentiate in Cournot and Bertrand Competition (mit Michael Kramm).

Galor Oded; Gärtner, Dennis; Gerstner, Eitan und Halbheer, Daniel (2021): Service Failure and the Role of Compensation.

Gärtner, Dennis (2021): Buyer Power and Information Sharing.

Gärtner, Dennis (2021): Information Exchange on Current Market Conditions Can Destabilize Collusion.

Gärtner, Dennis und Levy, Adam (2021): Optimal Service Failure: Screening Customers by Risk Aversion.

Gärtner, Dennis und Zhou, Jun (2021): Delays in Leniency Application: Is there Really a Race to the Enforcer's Door?

Gärtner, Dennis und Zhou, Jun (2021): What Predicts Leniency Applications?

Öffentliche und Wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Konferenzen und Vorträge

Dennis Gärtner. Fourteenth Annual Conference on Innovation Economics, US patent and trademark office.

Dennis Gärtner. Tagung Arbeitskreis Kartellrecht des Deutschen Bundeskartellamts: «Digital Markets Act: Perspektiven des (inter)nationalen Wettbewerbsrechts»

Dennis Gärtner. Jahrestagung 2021 des Ausschusses für Industrieökonomik des Vereins für Socialpolitik

Dennis Gärtner. Universität Bonn, Deutschland.

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.

Wir leisten mit unseren ökonomischen Theorien einen wertvollen Beitrag zu populären Themen wie:

«sind Rankings auf Hotelplattformen aussagekräftig, wenn Hotels die Möglichkeit haben, sich gute Platzierungen zu erkaufen?»



**Lehrstuhl
für Nationalökonomie,
insbesondere Finanzwissenschaft**

Mit unseren Beiträgen in Forschung, Lehre und wissenschaftlicher Politikberatung entwickeln wir Lösungen für die Herausforderungen in Politik, Wirtschaft und Gesellschaft.



Prof. Dr. Christian Keuschnigg

Christian Keuschnigg ist Professor für Nationalökonomie, insbesondere öffentliche Finanzen, an der School of Economics and Political Science der Universität St. Gallen (SEPS-HSG), Direktor des Wirtschaftspolitischen Zentrums WPZ und Research Fellow in 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, Banken und Kapitalmärkte, und Wachstum.

In Verbindung zu seiner Ausrichtung in der Grundlagenforschung ist er regelmässig auch in der wissenschaftlichen Politikberatung tätig. Er trägt mit zahlreichen Vorträgen und Medien-

beiträgen zur wirtschaftspolitischen Diskussion bei. Diese Aktivitäten sind auf www.wpz-fgn.com dokumentiert.

Tätigkeiten

- Universität St. Gallen: Lehrstuhl für Nationalökonomie, insbesondere Finanzwissenschaft
- Direktor FGN-HSG und Leiter des Wirtschaftspolitischen Zentrums WPZ, ein Kompetenzzentrum der FGN-HSG (www.wpz-fgn.com)
- Bis Juni 2020 akademischer Direktor der beiden Masterprogramme MEcon und MiQEF
- Editorial Board Member: FinanzArchiv / Public Finance Analysis, Journal of Pension Economics and Finance und Empirica - Journal of European Economics
- 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 FGN-Jahreskonferenz «Business Taxation», 14./15. Februar 2020, gemeinsam mit CEPR, ETH Zürich, Oxford Center for Business Taxation und Robert D. Burch Center for Tax Policy and Public Finance at Stanford University at Berkeley

Team Lehrstuhl Prof. Christian Keuschnigg Elisabeth Essbaumer, Doktorandin

Elisabeth Essbaumer ist seit März 2018 im Team von Prof. Christian Keuschnigg als wissenschaftliche Mitarbeiterin tätig und befindet sich in der Dissertationsphase des DIA-Doktoratsprogramms. Ihre Forschungsinteressen liegen im Bereich der sozialen Mobilität.

In Zusammenarbeit mit dem Österreichischen Bundesamt für Statistik arbeitet sie an einer Studie zur sozialen Mobilität in Österreich. Um die Abhängigkeit des sozioökonomischen Status der Kinder von dem Einkommen ihrer Eltern zu untersuchen, können erstmals umfassende Steuer- und Sozialversicherungsinformationen einer vollständigen österreichischen Geburtskohorte und deren Eltern verwendet werden. Des Weiteren werden regionale Unterschiede innerhalb Österreichs analysiert und herausgearbeitet, welche Faktoren mit ökonomischer Aufwärtsmobilität in Verbindung gebracht werden können. Ein weiteres Projekt adressiert Peer Effekte an der HSG. Hier soll analysiert werden, inwiefern Peer Netzwerke zur sozialen Mobilität innerhalb der HSG beitragen. Für das Projekt sollen Informationen der Universität mit Daten des Schweizerischen Bundesamts für Statistik kombiniert werden. So lassen sich die Biografien der Studierenden ab der HSG Startwoche bis zu 5 Jahre nach Universitätsabschluss nachverfolgen.

Michael Kogler, PostDoc

Michael Kogler ist Postdoktorand am Lehrstuhl von Professor Christian Keuschnigg und Lehrbeauftragter für Volkswirtschaftslehre an der Universität St. Gallen. Nach seiner Promotion war er 2017-18 Visiting Scholar an der New York University und ist seit August 2018 an der FGN-HSG tätig.

Seine aktuellen Forschungsgebiete umfassen (i) die Besteuerung von Banken sowie (ii) Kapitalmärkte,

«Im Jahr 2021 wurden neue Arbeiten zu makroökonomischen Klimamodellen gestartet. Dabei sollen z.B. grüne Steuern mit ihren möglichen Beiträgen zur Bewältigung der Klimakrise vertieft untersucht werden.»

Produktivität und Wachstum. Im Bereich der Besteuerung analysiert er im Papier «Profit Taxation and Bank Risk Taking», wie die Unternehmenssteuer das Risikoverhalten und die Stabilität von Banken beeinflusst. Dabei kommt der fehlende steuerlichen Abzugsfähigkeit der Eigenkapitalkosten eine entscheidende Rolle zu. Denn sie schafft nicht nur einen Anreiz zur übermässigen Verschuldung, sondern auch zur Vergabe besonders riskanter Kredite. Ein steuerlicher Abzug der Eigenkapitalkosten ('Allowance for Corporate Equity') verringert diesen Anreiz und ermöglicht Stabilitäts- und Wohlfahrtsgewinne. Eine solche Steuerreform kann sogar aufkommensneutral umgesetzt werden, indem gleichzeitig die Unternehmenssteuersätze erhöht werden. Michael Kogler hat diesen Aufsatz bereits auf zahlreichen wissenschaftlichen Konferenzen vorgestellt und 2021 weiter überarbeitet. Ein neues, thematisch verwandtes Papier vergleicht eine solche Unternehmenssteuerreform mit einer spezifischen Pigou-Steuer im Bankensektor (Bankenabgabe) im Hinblick auf das Risikoverhalten und die Stabilität der Banken. Es verwendet einen ähnlichen methodischen Ansatz und befindet sich derzeit in Ausarbeitung. Erste Ergebnisse zeigen, dass die Ausgestaltung der Bankenabgabe entscheidend ist, ob diese Steuer das Anlagerisiko der Banken tatsächlich verringert oder sogar erhöht.

Gemeinsam mit Christian Keuschnigg forscht Michael Kogler zur Frage, wie Banken und Finanzmärkte die Reallokation von Kapital von wenig zu hoch produktiven Unternehmen fördern können. Dieses Forschungsprojekt wird bis 2021 vom Schweizerischen Nationalfonds (SNF) und ab 2022 vom Grundlangenforschungsfonds der Universität St. Gallen gefördert. Im Rahmen dieses Programms wurde 2021 der Aufsatz «Trade and

Credit Reallocation: How Banks Help Shape Comparative Advantage im Review of International Economics» veröffentlicht. Dieses Papier integriert Banken in ein typisches Handelsmodell. Der Fokus liegt darauf, wie Banken Kapital gezielt von schrumpfenden zu wachsenden Firmen lenken und dadurch die Spezialisierung einer Volkswirtschaft und die internationalen Handelsströme beeinflussen.

In einem weiteren Aufsatz entwickeln Christian Keuschnigg und Michael Kogler gemeinsam mit Johannes Matt ein quantitatives Wachstumsmodell mit Reallokation und Innovation. Sie analysieren, wie unterschiedliche Finanzinstitutionen z.B. Banken, Risikokapitalgeber und Kapitalmärkte die Firmendynamik (d.h., den Marktzutritt neuer bzw. -austritt alter Firmen) beeinflussen sowie Produktivität steigern können. Dieser Aufsatz befindet sich derzeit in Ausarbeitung.

Im Jahr 2021 engagierte sich Michael Kogler auch in der Lehre. Im Frühjahrssemester hielt er gemeinsam mit Christian Keuschnigg erneut den Kurs «Corporate Finance, Banking and Venture Capital» ab. Dieser richtet sich an Studentinnen und Studenten auf Master-Stufe und bietet einen Überblick über die ökonomischen Aufgaben (z.B. Monitoring, Risikostreuung, Liquiditätsversicherung) und Risiken (z. B. Bank Runs, Kreditvergabe während der Covid-19 Krise) von Finanzintermediation. Schliesslich bot Michael Kogler wie bereits in früheren Jahren auf der Assessment-Stufe Übungen in Makro- und Mikroökonomie an.

Hannah Winterberg, Doktorandin

Hannah Winterberg ist Doktorandin bei Prof. Keuschnigg und im PhD Programm in Economics and Finance. Bis zum Sommer 2021 hat sie über ein Doc.Mobility Stipendium des SNFs zwei Jahre an der University of Maryland verbracht. Im Herbst 2021 hat sie ihre Doktorarbeit fertiggestellt und arbeitete gemeinsam mit Prof. Keuschnigg, Michael Kogler und Linda Kirschner an einem gemeinsamen Papier zur Rolle Italiens in der Eurozone. Das Papier basiert auf einem DSGE Model und analysiert die Mechanismen und Auswirkungen eines Austritts Italiens aus der Eurozone.

In ihrer Dissertation analysiert sie ausserdem unterschiedliche Aspekte der europäischen Finanzmärkte. Ein Forschungsprojekt analysiert die Fremdkapitalfinanzierung europäischer

Firmen und vergleicht diese mit derer in den USA. Historisch gesehen nehmen europäische Firmen vermehrt Bankkredite auf, während Unternehmen in den USA sich zu einem größeren Anteil über Anleihen finanzieren. Die Finanzierung über Bankkredite erzeugt hierbei eine Abhängigkeit von Banken, welche negative Auswirkungen haben kann. Der Fokus der Arbeit ist es, ein besseres Verständnis über das unterschiedliche Finanzierungsverhalten von Firmen zu entwickeln. Das letzte Kapitel behandelt die Geldpolitik der Europäischen Zentralbank und inwieweit diese durch institutionelle Rahmenbedingungen und die Einführung unkonventioneller Geldpolitik beeinflusst wurde.

Im Rahmen ihrer Forschung war es Hannah möglich, ihre Arbeiten bei mehreren Konferenzen wie der «American Economic Association» oder der «EZB-RFS Macro-Finance» Konferenz zu präsentieren.

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 und bis Mitte 2021 läuft. Im November 2021 wurde ein neues Projekt vom HSG Grundlagenforschungsfonds über «Financial Institutions, Growth and Taxes» für 15 Monate startend mit 1.1.2022 bewilligt.

Die akademische Grundlagenforschung befasste sich vorwiegend mit drei 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 anstatt dessen an neue Wachstumsunternehmen zu vergeben.

Ein zweites Projekt untersucht in einer quantitativen Analyse mit einem DSGE Modell, wie die Covid Schulden möglichst wachstumsverträglich wieder abgebaut werden können. Es zeigt sich, dass mit einem reformorientierten Ansatz der Budgetkonsolidierung die Rückzahlung der Covid-Schulden vorwiegend aus der Wachstumsdividende finanziert werden kann, ohne leistungsfeindliche Grenzsteuersätze anzuheben oder Sozialansprüche pro Kopf einzuschränken. Dazu sind grundlegende Steuerreformen, ein Aufschub des Ruhestandsalters und eine Verbreiterung der Bemessungsgrundlagen notwendig.

Dazu kommt ein drittes, themenübergreifendes Projekt zur Stabilität der Eurozone. Es wurde ein monetäres neu-keynesianisches Makromodell (stochastisches intertemporales Gleichgewichtsmodell, DSGE) mit drei Regionen entwickelt. Die Besonderheit ist, dass die drei Treiber der Eurokrise mit ihren gegenseitigen Abhängigkeiten modelliert werden, nämlich krisenanfällige Banken, nicht tragbare Staatsverschuldung und schwaches Wachstum der Realwirtschaft. Die drei Regionen sind Italien, Rest der Eurozone, und Rest der Welt. Ein erstes Forschungspapier entwickelt und quantifiziert alternative Szenarien für Italien in der Eurozone. Diese Arbeit wurde mit unüblich grossem Aufwand revidiert und wesentlich verbessert. Parallel dazu hat der Lehrstuhl stark in die DSGE Methode investiert, die viele potenzielle Anwendungen verspricht.

Im Jahr 2021 wurden neue Arbeiten zu makroökonomischen Klimamodellen, quantitativ und theoretisch, gestartet. Diese Arbeiten dienen zunächst der stärkeren Fundierung einer neuen Vorlesung zu Environmental Economics (zusammen mit Petyo Bonev im FS 2022). Dabei sollen grüne Steuern, Emissionshandel, Innovation und Handelspolitik (Grenzausgleich) mit ihren möglichen Beiträgen zur Bewältigung der Klimakrise vertieft untersucht werden.

Wirtschaftspolitik

Die wirtschaftspolitische Arbeit ist über das Wirtschaftspolitische Zentrum WPZ organisiert. Im Berichtsjahr standen zwei Projekte im Vordergrund (www.wpz-fgn.com/forschung/studien): (i) Fertigstellung einer Studie zur wachstumsfreundlichen Konsolidierung der Covid-Schulden in Zusammenarbeit mit dem Kieler Institut für Weltwirtschaft. Daraus ist auch eine akademische Arbeit für die Journalpublikation entstanden; (ii) Kurzstudie über Massnahmen zur Belebung der Beteiligungsfinanzierung unter besonderer Berücksichtigung der Wagnisfinanzierung im Auftrag des BMF in Österreich. Darüber hinaus gab es eine Reihe von Beiträgen zur wirtschaftspolitischen Debatte in Form von Kommentaren, Analysen und Vorträgen mit Podiumsdiskussionen. Alle Aktivitäten sind auf der Website www.wpz-fgn.com dokumentiert.

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 und Michael Kogler ausgewählt, sorgfältig editiert und auf verschiedenen Kanälen gestreut: HSG: Website Next Generation und Newsletter Economics at HSG; WPZ: Website, Facebook und Newsletter (Initiative ging vom WPZ aus); KOF: Ökonomenstimme; SECO: «Die Volkswirtschaft» auf der Website mit Seite «Next Generation»; Austria Presseagentur: Veröffentlichung auf APA Science Plattform. Das E-Book «Inklusives Wachstum und wirtschaftliche Sicherheit» mit den ersten 30 Beiträgen ist 2018 im Springer Verlag im Open Access erschienen und ist mit über 155'000 Downloads bis dato ein Quotenhit. Im Jahr 2020 erschien der zweite Band «Wirtschaft im Wandel» bei Springer im Open Access, und verzeichnet bis Ende November 2021 84'000 Downloads.

Publikationen

Internationale referierte Fachzeitschriften
Keuschnigg, Christian und Kogler, Michael (2021): Trade and Credit Reallocation: How Banks Help Shape Comparative Advantage, Review of International Economics, im Erscheinen.

Bücher

Keuschnigg, Christian und Kogler, Michael (Hrsg.) (2021): Die Wirtschaft im Wandel. Innovation, soziale Sicherheit, und Wohlfahrt, Wiesbaden.

Diskussionspapiere

Keuschnigg, Christian; Kogler, Michael und Matt, Johannes (2021): Schumpeterian Finance and New Technology, Arbeitspapier, in Ausarbeitung, S. 1-26.

Keuschnigg, Christian; Johs, Julian und Stevens, Jacob (2021), Consolidating the Covid Debt, fertiges Arbeitspapier.

Kogler, Michael (2021): Profit Taxation and Bank Risk Taking, CESifo Discussion Paper Nr. 8830.

Medienbeiträge

Gastkommentare

Alle Medienbeiträge finden Sie auf www.wpz-fgn.com/medien.

Vorträge, Konferenzen und Tagungen

Vorträge

Christian Keuschnigg. Consolidating the Covid Debt, University of Tübingen, 08.12.2021.

Weitere wirtschaftspolitische Vorträge, Podiumsdiskussionen und Veranstaltungen von Christian Keuschnigg sind auf der Website des Wirtschaftspolitischen Zentrums Wien, www.wpz-fgn.com, dokumentiert.

Michael Kogler. Profit Taxation and Bank Risk Taking, Banking Theory Brown Bag Seminar, 20.8.2021.

Michael Kogler. Schumpeterian Finance and New Technology, Universität St. Gallen, Brown Bag Seminar, 22.12.2021.

Lehre

Christian Keuschnigg

Public Economics -The Economics of Taxation: Master.

Advanced Microeconomics I: Consumers, Firms, Market: Master.

Corporate Finance, Banking and Venture Capital: Master

PEF Literature Seminar, PhD.

Michael Kogler

Corporate Finance, Banking and Venture Capital (mit Christian Keuschnigg), Master-Stufe, Frühjahrssemester 2021

Makroökonomik I: Übungen und Selbststudium, Assessment-Stufe, Frühjahrssemester 2021

Mikroökonomik I: Übungen und Selbststudium, Assessment-Stufe, Herbstsemester 2021

Projekt «Next Generation»

Prof. Christian Keuschnigg



«Seit der globalen Finanzkrise 2008 sind die Zinsen in der Eurozone und vielen anderen Industriestaaten sehr niedrig. Anders als von manchen Ökonomen erwartet, führten die langanhaltend tiefen Zinsen zumindest bisher kaum zu nennenswert höheren Preisen. Im Gegenteil, die Inflation lag meist sogar unter dem Ziel der Zentralbanken. Wie kann man dieses Inflationsrätsel erklären? Eine wichtige Rolle spielen «Zombie Firmen». Sie sind wenig produktiv, hochverschuldet und überleben nur dank tiefer Zinsen. Dennoch steigert ihre Produktion das Güterangebot, was die Preise niedrig hält.»



«Innovation ist die Quelle für Wachstum und Wohlstand, von Dampfmaschinen, der ITRevolution bis zur Digitalisierung und Robotik heute. Die Automatisierung ersetzt repetitive Arbeiten und steigert die Produktivität. Während gut qualifizierte Arbeitende mit höheren Löhnen rechnen, fürchten andere um ihre Jobs, wenn kein Ersatz in Sicht ist. Die Politik ist gefordert, damit der Wohlstand durch Innovation breit verteilt wird. Sie soll Innovation und Strukturwandel nicht verhindern, sondern mit Überbrückungshilfen, Umschulung und Qualifizierung den Betroffenen anderswo neue, bessere Perspektiven verschaffen.»



«Viele Asylsucher fliehen vor gewalttätigen Konflikten in ihrer Heimat. Die Erfahrung von Gewalt führt zu Traumata und dem Verfall der Sitten, die dazu beitragen können, dass manche jener Menschen später selbst gewaltbereiter werden. Anhand von Kriminalitätsdaten zu Asylsuchern in der Schweiz dokumentiert diese Studie, dass das Erleben gewalttätiger Konflikte während der Kindheit die Wahrscheinlichkeit, später selbst Gewalttaten zu begehen, tatsächlich erhöht. Dies stellt eine Herausforderung für die Integrationspolitik dar: Wie kann sie verhindern, dass sich die Gewaltspirale fortsetzt? Welche Rolle spielt dabei die Teilnahme am Arbeitsmarkt?»



«Wird in armen Ländern mehr gearbeitet als in reichen? Die vorliegende Studie zeigt erhebliche Arbeitszeitunterschiede zwischen Ländern mit hohem und niedrigem Einkommen auf. Je höher das Pro-Kopf Einkommen, desto kürzer ist die durchschnittliche Wochenarbeitszeit. Bei Wohlstandsvergleichen etwa zwischen Industrie- und Entwicklungsländern blieb dieser Unterschied allerdings meist unberücksichtigt. Dies deutet darauf hin, dass die Produktivitäts- und Wohlfahrtsunterschiede zwischen armen und reichen Ländern deutlich grösser sind, als bisher vermutet. Denn in reichen Ländern erwirtschaften Arbeitnehmer nicht nur ein höheres Einkommen, sie tun dies auch in kürzerer Zeit.»



Das zweite E-book «Die Wirtschaft im Wandel», erschienen Anfang 2021, verzeichnet im November 2021 bereits 84'000 Downloads.

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 ausgewähl-

«Damit leisten die Studierenden selbst einen wichtigen Beitrag zu einer Kernaufgabe der Universität, sprich zum Wissenstransfer von der Grundlagenforschung in die wirtschaftspolitische Praxis.»

Zitat von Rektor Bernhard Ehrenzeller zu «Next Generation»

ten 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 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 sind Christian Keuschnigg und Michael Kogler. Die Verbreitung auf den Plattformen «Die Volkswirtschaft» (SECO, Staatssekretariat für Wirtschaft), die «Ökonomenstimme» (KOF Zürich), APA Science (Austria Presseagentur) und Wirtschaftspolitisches Zentrum WPZ sorgt für öffentliche Aufmerksamkeit. Anfang 2021 erschien im renommierten Springer-Verlag ein zweites E-book «Die Wirtschaft im Wandel» mit über 30 Beiträgen, mit inzwischen 84'000 Downloads. Der 2018 erschienene erste Band verzeichnet bis dato 155'000 Downloads.

Ebook: Die Wirtschaft im Wandel

Christian Keuschnigg, Michael Kogler (Hrsg.)

Globalisierung, Innovation und Alterung der Gesellschaft treiben den wirtschaftlichen Wandel voran. Der Aufstieg Chinas pflügt die Weltwirtschaft um, die Digitalisierung verändert die Arbeitswelt. Welche neuen Herausforderungen ergeben sich für die Wirtschaftspolitik? Wie kann die Politik die Voraussetzungen für nachhaltiges Wachstum in einer sich rasch ändernden Wirtschaft verbessern? Wer sind die Gewinner und Verlierer? Was kann die Politik tun, damit nicht nur wenige, sondern möglichst viele vom wirtschaftlichen Wandel profitieren?

Erschien 2021, Anzahl Downloads: 84'000 (Stand November 2021)

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?

Erschien 2018, Anzahl Downloads: 155'000 (Stand November 2021)

Forschungsnachrichten 2021

Nr. 81: Die Aufhebung des Patentschutzes bremst Innovation

15.12.2021, Matthias Lukosch, Student im Master in Economics, Universität St. Gallen

Nr. 80: Mit Innovation den Klimawandel meistern

01.12.2021, Cara Stromeyer, Studentin im Master in Quantitative Economics and Finance, Universität St. Gallen

Nr. 79: Was ist Flexibilität den Arbeitnehmern wert?

24.11.2021, Patrick Kunzelmann, Student im Master in Economics, Universität St. Gallen

Nr. 78: Unterschätzte Wohlstandsunterschiede: Welche Rolle spielt die Arbeitszeit?

19.10.2021, Manuel J. Ammann, Student im Master in Economics, Universität St. Gallen

Nr. 77: Nimmt die Lohnquote tatsächlich ab?

14.10.2021, Daniela Breidenstein, Studentin im Master in Economics, Universität St. Gallen

Nr. 76: Hilfe beim Wohnortwechsel: Zukunftschance für Familien?

22.09.2021, Nicolas Greber, Student im Master in Economics, Universität St. Gallen

Nr. 75: Mehr Roboter, weniger Arbeit?

01.09.2021, Céline Diebold, Studentin im PhD in Economics and Finance, Universität St. Gallen

Nr. 74: Wie «Zombiekredite» die Inflation bremsen

20.08.2021, Margaret Green, Studentin im Master in Economics, Universität St. Gallen

Nr. 73: Das gewalttätige Erbe von Konflikten - eine Aufgabe für die Integrationspolitik

12.08.2021, Johannes Cordier, Student im Master in Quantitative Economics and Finance, Universität St. Gallen

Nr. 72: Wieviel Sicherheit schafft die Arbeitslosenversicherung?

10.05.2021, Isabella Maassen, Studentin im Master in Economics, Universität St. Gallen

Nr. 71: Ist Handel ansteckend oder stabilisierend?

14.04.2021, Tabea Mündlein, Studentin im Master in Economics, Universität St. Gallen

Nr. 70: Wozu teure Ursprungsregeln im Handel?

22.03.2021, Manuel J. Ammann und Timon Jaeggi, Studenten im Master in Economics, Universität St. Gallen

Nr. 69: Die Politik des Handelskriegs

19.01.2021, Sara Fontanet, Studentin im Master in Economics, Universität St. Gallen

Nr. 68: Wie erfolgreich investiert China im Ausland?

11.01.2021, Björn Hartmann, Student im Master in Economics, Universität St. Gallen

WPZ Wirtschaftspolitisches Zentrum

Kernaufgabe des WPZ ist der Wissenstransfer von der Wissenschaft in die Praxis, damit die Erkenntnisse der Volkswirtschaftslehre mehr Relevanz für die wirtschaftspolitische Entscheidungsfindung erhalten.

Wirtschaftspolitisches Zentrum WPZ, ein Kompetenzzentrum der FGN-HSG

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.

Alle Leistungen sind für die interessierte Öffentlichkeit frei zugänglich. Neben aktuellen Aussendungen wird viermal im Jahr ein Newsletter an etwa 1500 Email-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.

Studien

Mit einer bewährten Rechtsform zu mehr Risikokapital

Der Mangel an Risikokapital beeinträchtigt Wachstum und Krisenrobustheit. Eine neue Rechtsform könnte die Kapitalaufbringung der Beteiligungsgesellschaften erleichtern und den Mangel an Risiko- und Wagniskapital überwinden helfen. Ein internationaler Vergleich zeigt, welche Rechtsformen das Beteiligungsgeschäft erleichtern. Die Vorteilhaftigkeit einer Rechtsform hängt wesentlich von der Attraktivität der damit verbundenen Besteuerung ab. Wichtig sind ein geringer bürokratischer Aufwand in der Errichtung einer Beteiligungsgesellschaft und eine hohe Flexibilität in der Beziehung zwischen Gesellschaft und (institutionellen) Kapitalgebern. Eine Voraussetzung für das Engagement institutioneller Investoren ist zudem, dass die Anteile leicht erworben und veräußert werden können. In führenden Ländern besteht die Möglichkeit, Wagniskapitalgesellschaften als Aktiengesellschaften zu etablieren, was die Attraktivität für Investoren aufgrund der Handelbarkeit der Anteile erhöht. Die Studie empfiehlt die Einführung einer neuen, flexiblen Rechtsform nach internationalem Best Practice, um die Beteiligungsfinanzierung in Österreich anzuschieben.

Wirkung von Forschungsausgaben

Wie gross sind die Wirkungen der Ausgaben für Forschung und Entwicklung (F&E)? Mit F&E bauen die Unternehmen ihre Wettbewerbsfähigkeit aus und sichern die künftigen Gewinne. Die Forschungsförderung regt die F&E-Investitionen an und verhilft innovativen Unternehmen zu mehr Wachstum. Mit ökonometrischen Matching-Methoden vergleichen wir die Entwicklung von Unternehmen, die durch die FFG gefördert wurden, relativ zu nichtgeförderten, aber sonst ganz ähnlichen Unternehmen. Unternehmen, die eine FFG-Förderung erhalten, konnten im Zeitraum 2016-2019 ihre Beschäftigung um 7,1 % steigern, andere vergleichbare Unternehmen nur um 0,4 %. Das Umsatzwachstum beträgt 10,8 % statt 2,5 %. Mit einem detaillierten Innovationsmodell der österreichischen Wirtschaft berechnen wir die makroökonomischen Effekte von F&E-Ausgaben. In einem Wachstumsszenario nach dem Muster der letzten zehn Jahre lassen sich etwa 28 % des Wachstums ursächlich auf die Wirkungen des Innovationssystems zurückführen. Dieser Effekt wird mit F&E-Ausgaben von nur 3,18 % des BIPs erzielt. Eine Erhöhung der öffentlichen F&E-Ausgaben um 1 Euro könnte langfristig das BIP um bis zu 6 Euro erhöhen. Allerdings haben F&E-Ausgaben lange Vorlaufzeiten, so dass die positiven Wirkungen nur allmählich eintreten.

Politikanalysen

Nr. 25: Wirkung von Forschungsausgaben

31.05.2021, Christian Keuschnigg, WPZ, Gerald Gogola, Julian Johs, Mara Kritzinger und Sascha Sardadvar, WPZ Research

Kommentare

Nr. 23 Wie gut ist Österreichs Elite?

PDF, 31.05.2021, Christian Keuschnigg, WPZ

Wirtschaftspolitische Debatte

20.01.2021, Digitale Podiumsdiskussion

Grundeinkommen: Echte Alternative oder Kollaps des Sozialstaats?

Digitalisierung, globaler Wettbewerb und Covid-Krise pflügen den Arbeitsmarkt um. Nicht alle können gleichermaßen am gemeinsamen Wohlstand teilhaben. Besonders am unteren Einkommensende geraten Löhne und Beschäftigung in Gefahr. Wie kann der Sozialstaat den Benachteiligten gezielt und nachhaltig helfen? Ist ein bedingungsloses

Grundeinkommen die richtige Antwort auf den Wandel der Arbeitswelt?

Unter der Leitung von Indra Collini (Präsidentin des NEOS Lab und Landessprecherin und Fraktionsob-frau NEOS NÖ) diskutiert Univ.-Prof. Christian Keuschnigg (WPZ und Universität St. Gallen) mit Irmgard Griss (Juristin und Politikerin) und Helmo Pape (Generation Grundeinkommen).

Gastkommentare

Die Lotsen des Kapitaleinsatzes

11.09.2021, Finanz und Wirtschaft

Eine Topsteuer auf Topverdiener?

09.06.2021, Finanz und Wirtschaft

Standortattraktivität trotz höherer Steuern

22.04.2021, Schaffhauser Nachrichten

Schuldenabbau mit Ziel und Plan

13.03.2021, Finanz und Wirtschaft

Interviews

«Ewig kann das nicht so weitergehen»

23.08.2021, Interview, Kleine Zeitung

«Die Schweizer sind insgesamt liberaler»

11.01.2021, Interview, Die Presse

«Das neue Jahr wird eindeutig besser»

04.01.2021, Interview, Kleine Zeitung

Kurz und populär

Prioritäten für die Umweltpolitik

29.10.2021, Expertenforum Kronenzeitung

Neue Chancen nach der Krise

02.07.2021, Expertenforum Kronenzeitung

Intelligenter Schuldenabbau

17.02.2021, Expertenforum Kronenzeitung

Assistenzprofessoren



Prof. PhD Alia Gizatulina

Bis 31.07.2021 Assistenzprofessorin für Volkswirtschaftslehre

Forschung

Im Berichtsjahr lagen die Forschungsschwerpunkte von Alia Gizatulina im Bereich der Mechanismus-Design-Theorie, Information-Design-Theorie und Auktionstheorie.

Bezüglich der beiden letztgenannten Theorien umfasste die Arbeit von Alia Gizatulina die folgenden Projekte:

- i) Untersuchung des dynamischen Problems, eine Abfolge von Handelsformaten zu finden, welche die Anzahl der Wiederverkäufe eines bestimmten Objekts an einen nächsten Nutzer maximiert. Ein besseres Verständnis der strategischen Grundlagen von Wiederverkaufsauktionen ist notwendig, um neue Designs für Auktionsplattformen zu entwickeln, die darauf abzielen, den zirkulären Konsum zu fördern, der eine der möglichen Triebkräfte für eine umweltfreundlichere Wirtschaft ist.
- ii) Konzentration auf die Frage der Aggregation individueller Präferenzen für ein Naturgut durch einen Auktionsmechanismus. Das zentrale, nicht triviale Problem besteht darin, dass Bieter, die das Gut erhalten und nicht konsumieren wollen, das Problem des kollektiven Handelns überwinden müssen. Der konstruierte Mechanismus bietet einer Gruppe von Befürwortern des Umweltschutzes die Möglichkeit, ein kollektives Gebot abzugeben (durch individuelle bedingte Gebote) und so gegen individuelle Gebote von Befürwortern des Konsums zu gewinnen. Der Mechanismus kann zum Schutz von Tropenwäldern oder «Pensionierung» von Nutztieren (statt Schlachtung) eingesetzt

werden.

In einem etwas anderen Projekt in diesem Bereich verwendet Alia Gizatulina Techniken aus der Informationsdesign-Literatur, um die Merkmale eines optimalen Zertifizierungsprozesses für ein Projekt zu untersuchen, das über eine Crowdfunding-Plattform finanziert wird. Derzeit wird fast keines der über Crowdfunding finanzierten Projekte (ob für einfache Konsumgüter oder Blockchain-Dienste) von einer dritten Partei (z. B. von der Plattform selbst oder einem unabhängigen Zertifizierer) vorzertifiziert, und Alia's Arbeit liefert eine mögliche spieltheoretische Erklärung dafür.

Im Bereich der Mechanismus-Design-Theorie hat sich Alia Gizatulina mit der Frage einer vollständigen Implementierung einer Sozialwahlfunktion in einer Umgebung beschäftigt, in welcher 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 und Gorelkina, Olga (2021): Selling Money on eBay: A Field Study of Surplus Division, Journal of Economic Behavior and Organization, Volume 181, January 2021, Pages 19-38

Diskussionspapiere

Gizatulina, Alia und Ménager Lucie (2021): The Value of Uncertainty for Crowdfunding

Gizatulina, Alia und Ménager Lucie (2021): Learning Through Selling.

Gizatulina, Alia (2021): Optimal Trading Mechanism for Vintages.

Gizatulina, Alia und Zahn, Philipp (2021): Public Good Provision with Resale.

Gizatulina, Alia (2021): Betting on Others Bets:
Robustness of Full Surplus Extraction

Gizatulina, Alia (2021): An Auction for a Conserva-
tion Good.

Öffentliche und wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Université Paris Dauphine, ECB, University of
Hohenheim

Lehre

Game Theory (Bachelor)

Game-Theoretic Models for a Digital World
(Master/PhD)

Social Choice and Welfare (Bachelor)

Contract Theory (Master/PhD)



Prof. Dr. Ola Mahmoud

Assistenzprofessorin für Volkswirtschaftslehre

Forschung

Ola Mahmoud's Forschung beschäftigt sich vorwiegend mit der Verhaltensökonomie und ökonomischen Präferenzen in Finanzmarktentscheidungen. In ihren Forschungsansätzen untersucht sie den Ursprung und die mathematische Modellierung solcher Präferenzen, sowie deren Messung mittels Experimental- und Beobachtungsdaten, und der Anwendung entscheidungstheoretischer Konzepte auf diverse finanzökonomisch relevante Fragestellungen. Zu den Schwerpunkten ihrer Forschungsthemen in diesem Bereich zählen finanzielle Entscheidungen unter Risiko und Unsicherheit, Behavioral Finance, sowie die Grundlagen nachhaltiger Investitionsentscheidungen.

Im letzteren Bereich liegen Ola Mahmoud's Forschungsinteressen in den verhaltensökonomischen Grundlagen von Entscheidungen, die sowohl einen monetären als auch einen «moralen», sozial verantwortlichen, oder nachhaltigen Nutzen hat. Ein Hauptaugenmerk liegt dabei auf der Mikrofundierung ökonomischen Verhaltens in Bezug auf finanzielle Entscheidungen, Investitionen, und dem Konsum. In einem aktuellen Forschungsprojekt modelliert sie individuelle Präferenzen für «moral-monetäre» Entscheidungen. Ziel dieser Forschung ist es, neue Erkenntnisse hinsichtlich des Verhaltens der Individuen in verschiedenen Kontexten zu gewinnen und somit die Modellierung ökonomischer Akteure, die sich generell mehr und mehr für Moralität, Verantwortung, und Nachhaltigkeit interessieren und engagieren.

In einem weiteren Projekt ist Ola Mahmoud Projektleiterin (Principal Investigator) eines Forschungsprojekts des Schweizer Nationalfonds. Hier untersucht sie die makroökonomischen

Auswirkungen von nachhaltigen Finanzmärkten. Dies ist im Lichte der oben diskutierten mikroökonomischen Grundlagen wichtig zu berücksichtigen. Insbesondere dann, wenn die Mehrheit der Wirtschaftsakteure der Finanzmärkte, also Privatanleger sowie Banken und andere Finanzmarktteilnehmer, nachhaltig investieren würde, stellt sich die Frage, ob solche Präferenzen gesamtgesellschaftlich betrachtet tatsächlich wohlfahrtsfördernd sind.

Forschungsprojekte

Im September 2021 startete das dreijährige SNF Forschungsprojekt mit dem Titel «Socially Responsible Finance, Inequality, and Poverty» (Projektnr. 200950, bewilligter Betrag: CHF 250'955). Das Projekt befasst sich mit den Auswirkungen von nachhaltigen Finanzmärkten auf ökonomische Ungleichheit und Armut. Die Messung der Auswirkungen von nachhaltigen Finanzmärkten ist eine komplexe Aufgabe. Ein Grossteil der wissenschaftlichen und politikorientierten Forschung konzentriert sich bisher auf die Umweltauswirkungen der Finanzmärkte. Es ist weitgehend unbekannt, ob sich die zunehmende Nachhaltigkeit der Finanzmärkte weltweit direkt auf soziale Themen wie Ungleichheit und Armut ausgewirkt hat. Ziel dieses Projekts ist es, auf makroökonomischer Ebene die Auswirkungen von nachhaltigen Finanzmärkten auf wirtschaftliche Ungleichheit und Armut zu analysieren. Dieses Ziel wird in drei Schritten ausgearbeitet. Zunächst werden für ein gegebenes Land ein aggregiertes Mass für die allgemeine Nachhaltigkeit seines Finanzmarktes entwickelt. Diese Kennzahl wird basierend auf mehreren makroökonomischen Indikatoren sowie auf Nachhaltigkeitsratings von Unternehmen erstellt. Es ermöglicht eine umfassende quantitative Dokumentation des Ausmasses und der historischen Entwicklung der Nachhaltigkeit der Kapitalmärkte von Ländern. Zweitens wird dieser Indikator verwendet, um zu analysieren, ob sich Veränderungen im Bereich der nachhaltigen Finanzierung auf Ungleichheit und Armut ausgewirkt haben. Drittens besteht das Hauptziel aus gesellschaftlicher und politischer Sicht darin, genau zu ermitteln, wie ein Land seine Wirtschaft und Kapitalmärkte nachhaltig verändern kann, um Ungleichheit und Armut zu reduzieren. Die empirischen Erkenntnisse werden

somit schließlich dazu verwendet, potenzielle Kanäle zu identifizieren, über die nachhaltige Finanzmärkte einen direkten Einfluss auf soziale Fragen haben können.

Team

Lea Tschan
Lauritz Storch

Publikationen

Internationale referierte Fachzeitschriften

Mahmoud, Ola (2021): The Willingness to Pay for Diversification, Management Science, online-first.

Diskussionspapiere

Mahmoud, Ola und Ballinari Daniele (2021): From Chatter to Action: An Index of Sustainability Sentiment. (Universität Basel).

Mahmoud, Ola und Meyer, Julia (2021): Morals, Markets, and Crises: Evidence from the COVID Pandemic. (Universität Zürich).

Öffentliche und wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Society for Experimental Finance Annual Conference

Swiss Society of Economics and Statistics Annual Congress

Annual Congress of the European Econometric Society

University of California at Berkeley Risk Seminar

Third Annual Conference of the Global Research Alliance for Sustainable Finance and Investing,

Lehre

Mathematics for Economists: Bachelor (Englisch)

Stochastic Methods in Finance: Bachelor (Englisch)



Prof. Dr. Philipp Zahn

Assistenzprofessor für Volkswirtschaftslehre

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 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 Codes. Insgesamt wird es dadurch möglich, grosse und irreguläre Spiele zu repräsentieren und mithilfe des Computers zu analysieren. Philipp Zahn arbeitet an einer Implementierung der Theorie mit. Der existierende Prototyp wird bereits in mehreren Projekten verwendet und weiterentwickelt. Dies umfasst unter anderem:
 - i) Design von Governance Strukturen für virtuelle Systeme. Zusammen mit Seth Frey, Joshua Tan, Jules Hedges und der Metagovernance Initiative arbeitet Philipp an einem Software System für modulare Governance-Strukturen von online Systemen.
 - ii) Zusammen mit Jules Hedges und finanziert durch die Ethereum Foundation arbeitet Philipp

Zahn an einem Analysetool für Smart Contracts. Das System erlaubt die Analyse der Anreizwirkungen von Smart Contracts. Das längerfristige Ziel dieses Projektes ist die Einbindung dieses Tools in das Ethereum Oekosystem (und möglicherweise anderer Blockchain Systeme).

- iii) Zusammen mit Nicolas Eschenbaum arbeitet Philipp Zahn auch einem Projekt zu Machine Learning und Strategic Pricing, welches ebenfalls die Implementierung nutzt (und weiterentwickelt). Dieses Projekt wird von der HSG und der Hasler Stiftung finanziell unterstützt.

- 2) Experimentelle Wirtschaftsforschung: Zusammen mit Thomas Epper hat Philipp Zahn eine neue Software-Toolbox für Experimente (und Lehre) entwickelt. Das System wird laufend weiterentwickelt und für Experimente als auch im Unterricht eingesetzt.

- 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, sowie Partnern aus der Industrie an einem neuen System zur Einbindung von Energiespeichern in Netzwerken.

Publikationen

Artikel in Zeitschriften

Oliva, Paulo und Zahn Philipp (2021): On Rational Choice and the Representation of Decision Problems, accepted for publication at Games.

Diskussionspapiere

Frey, Seth; Hedges, Jules; Tan, Joshua und Zahn, Philipp (2021): Composing Games into Complex Institutions.

Öffentliche und wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Konferenzteilnahmen

ACT 2021 (online).

Vorträge Forschungspapiere (inkl. Koautorenen)

2021 IASC 2021 Knowledge Commons, 2021
(online)

NeurIPS 2021 PERLS Workshop (online)

CodeX Stanford (online)

Lehre

Behavioral and Experimental Economics: Bachelor.

Software Engineering for Economists: Master.

Functional Programming with Applications:
Master

FGN-Events

FGN Konferenzen und Seminare

Aufgrund der Corona-Schutzmassnahmen, konnte im Jahr 2021 nur eine Veranstaltung - nämlich unsere Interne FGN-Tagung im September - stattfinden. Von der Organisation von weiteren Tagungen (z.B. der Jöhr-Vorlesung oder der internationalen FGN-Konferenz) mussten wir aufgrund der Corona-Pandemie Abstand nehmen.

Interne FGN-Tagung

Die FGN-Tagung fand am 16. September 2021 im Greuterhof Islikon (TG) statt. Die ehemalige Textilfärberei ist mit Gründungsjahr 1777 eine der ältesten Fabriken der Schweiz. Mit ihrem historischen Ambiente bildete der Greuterhof für unseren Seminar- und Teambuildingsanlass den idealen Ort.

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 mit einer Wanderung beginnt, wie auch das jeweils im Dezember stattfindende Weihnachtsessen. Letzteres mussten wir aufgrund der Massnahmenverschärfung durch den Bundesrat absagen. Das Sommerfest fand auch nicht im gewohnten Rahmen statt. Allerdings organisierte der Lehrstuhl von Christian Keuschnigg einen Lehrstuhlinternen Wandertag im Alpstein mit anschliessendem Nachtessen. Erfreulicherweise konnten wir aber Mitte November einen corona-konformen FGN-Apéro im Adhoc, neben der Mensa der Universität St. Gallen, durchführen. Aufgrund der positiven Rückmeldungen der Teilnehmenden findet dieser Apéro nun einmal im Semester statt.





Nachwuchsförderung

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 Mitarbeitenden 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.

FGN-Alumni

Wir nennen hier für die Zeit ab 1990 exemplarisch ehemalige Mitarbeitende 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 Bütler, Honorarprofessorin für Wirtschaftspolitik, Universität St. Gallen

Dr. Margaret Davenport, PostDoc, Universität Lausanne (HEC)

Dr. Thomas Davoine, Assistenzprofessor für Mikroökonomie, EHL, Lausanne

Prof. Philipp Denter, PhD, Associate Professor (Tenure Track) 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 of Marketing, HEC Paris

Prof. Dr. Philipp Harms, Universität Mainz

Prof. Dr. Ing. Ivan Jác, Technische Universität Liberec und Mitglied des Parlaments der Tschechischen Republik

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

Prof. Dr. Yvan Lengwiler, Universität Basel

Prof. Dr. phil. Matthias Lutz, Titularprofessor für Volkswirtschaftslehre an der Universität St. Gallen

Prof. Dr. Michel André Marechal, Universität Zürich

Prof. Dr. Thomas Maurer, Associate Professor of Finance, Universität Hong Kong

Dr. Giulia Mennillo, Akademie für Politische Bildung, Tutzing.

Prof. Dr. Fabienne Peter, University of Warwick

Prof. Dr. Lena Rethel, University of Warwick

Prof. Hendrik Rommeswinkel, Assistant Professor of Economics, National Taiwan University

Prof. Dr. Catherine Roux, Universität Basel

Prof. Dr. Dana Sisak, Associate Professor, Erasmus Universität Rotterdam

Dr. Ing. Jan Skrbek, Technische Universität Liberec

Wirtschaft und Politik

Dr. Guido Boller, SNB, Zürich

Dr. Benedikt Braumann, Braumann Consulting, Horgen

Dirk Burghardt, PhD, Senior Manager Global Transfer Pricing, Infineon Technologies AG, München

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

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, Wettbewerbskommission, Bern

Dr. Friederike Pohlenz, Eidgenössisches Finanz-
departement, Bern

Dr. Urs Rellstab, Kommunikationsplan AG

Dr. Caroline Schmidt, SECO, Bern

Dr. Philip Schuster, ÖNB, Wien

Dr. Nicolas Stoffels, SNB, Zürich

Dr. Niklaus Wallimann, Wettbewerbskommission,
Bern

Prof. Dr. Klaus W. Wellershoff, Wellershoff &
Partners Ltd., ZWEI Wealth und WPuls AG, Zürich

From insight to impact.



Forschungsgemeinschaft für
Nationalökonomie (FGN-HSG)
Universität St. Gallen
Varnbühlstrasse 19
CH-9000 St.Gallen
+41 (0)71 224 21 74
fgn@unisg.ch
fgn.unisg.ch