



Universität St.Gallen

Forschungsgemeinschaft  
für Nationalökonomie



# FGN-HSG Jahresbericht 2023



# Inhalt

Vorwort der Direktion	4
FGN-Team	8
Organisation	10
Prof. Stefan Bühler	12
Prof. Guido Cozzi	20
Prof. Christian Keuschnigg	24
Prof. Paolo Piacquadio (ACP)	30
Prof. Samuel Häfner (AP TT)	34
Prof. Ola Mahmoud (AP TT)	37
Prof. Michèle Müller-Itten (AP TT)	40
Projekt «Next Generation»	43
FGN-Events	46
Nachwuchsförderung	48

## 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

u.a.

### Copyright

Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie

# Vorwort der Direktion

## Sehr geehrte Damen und Herren

Gerne informieren wir Sie mit dem vorliegenden Bericht über die Aktivitäten der Forschungsgemeinschaft für Nationalökonomie (FGN-HSG) im Jahr 2023. Die FGN-HSG ist ein volkswirtschaftliches Institut an der Universität St. Gallen, das international wahrgenommene Beiträge zur Forschung und wirtschaftspolitischen Debatte leistet und exzellente Lehre auf allen Stufen anbietet. Es folgen hier einige Höhepunkte aus diesem Berichtsjahr.

## Direktorium

Im Direktorium der FGN-HSG ergaben sich per Ende 2023 resp. Anfang 2024 wesentliche Änderungen. Mit Prof. S. Häfner und Prof. M. Müller-Itten wurden 2023 zwei Assistenzprofessor:innen mit Tenure Track als Vizedirektor:innen in das Gremium aufgenommen. Per 1.1.2024 übergab Prof. S. Bühler das Amt des geschäftsführenden Direktors an Prof. P. Piacquadio. Mit der Emeritierung von Prof. C. Keuschnigg per 31.1.2024 verlässt ein langjähriger Direktor das Gremium. Er wurde zum ersten Mitglied der neu gegründeten «Hall of Fame» unseres Instituts ernannt: Herzliche Gratulation!

## Zwei neue Assistenzprofessor:innen und Stv. Direktor:innen FGN-HSG

Im Februar 2023 durften wir Prof. Samuel Häfner und im August 2023 Prof. Michèle Müller-Itten als Assistenzprofessor TT resp. Assistenzprofessorin TT an der FGN-HSG willkommen heissen. Michèle war zuvor 13 Jahre in den USA, wo sie ihr Doktorat an der UC Berkeley abschloss. Danach forschte und unterrichtete sie als Assistenzprofessorin an der University of Notre Dame. Ihr Forschungsschwerpunkt liegt im Bereich der Entscheidungstheorie. Samuel war von August 2019 bis Januar 2021 bereits als Postdoc an der FGN-HSG beschäftigt. Seine aktuelle Forschung beschäftigt sich mit industrieökonomischen Fragen und der Analyse neuer Technologien wie Blockchain.

## Forschung

Die FGN-HSG deckt in der Grundlagenforschung

ein breites Themenspektrum ab, das von der Mikroökonomik über die Finanzwissenschaft und die Wirtschaftspolitik bis hin zur Makroökonomik reicht. Kompetitiv eingeworbene Drittmittel tragen wesentlich zur nachhaltigen Finanzierung der Grundlagenforschung bei. 2023 konnten zwei neue SNF-Projekte eingeworben werden. Die grösste Förderung erhält dabei das SNF-Projekt von Prof. O. Mahmoud mit dem Projekttitel: «Green Household Finance: A Behavioral Analysis Using High-Frequency Bank Data» (2023-2027). Das zweite Projekt wurde von Prof. G. Cozzi eingereicht und trägt den Titel: «Gender-Directed Technical Change: From Theory to Practice» (2023-2025). Weitere Informationen zu unserer Forschung sind auf unserer Website zu finden ([fgn.unisg.ch](http://fgn.unisg.ch)).

## Publikationen

Die Mitarbeitenden der FGN-HSG haben ihre Forschungsergebnisse in zahlreichen renommierten wissenschaftlichen Zeitschriften publiziert, u.a. in *American Economic Journal: Microeconomics*, *Finanz und Wirtschaft*, *Journal of Economic Theory*, *Nature Communications*, *Review of International Economics* und *Quantitative 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. Die Lehrveranstaltungen für die Herbst- und Frühlingsemester sind auf unserer Website ([fgn.unisg.ch](http://fgn.unisg.ch)) aufgeschaltet.

## Nachwuchsförderung

Wir engagieren uns für die wissenschaftliche Nachwuchsförderung auf allen Stufen. Wir freuen uns deshalb ganz besonders, dass gleich drei Doktorand:innen im Jahr 2023 ihr PhD Studium erfolgreich zum Abschluss bringen konnten:

- Florian Dendorfer, PEF, «Essays in Industrial Organization», (Lehrstuhl Prof. S. Bühler)
- Hyacinthe Müller, PEF, «Essays in Economics» (Lehrstuhl Prof. S. Bühler)
- Elisabeth Essbaumer, DIA, «Essays on Social



# Introduction

Dear Ladies and Gentlemen,

We are pleased to inform you in this report about the activities of the Institute of Economics (FGN-HSG) in 2023. The FGN-HSG is an economics institute at the University of St. Gallen that makes internationally recognized contributions to research and economic policy debate and offers excellent teaching at all levels. Here are some highlights from this reporting year.

## Board

There were significant changes to the FGN-HSG Board of Directors by the end of 2023 and beginning of 2024. Two assistant professors with tenure track were added in 2023 to the Board as Vice Directors: Prof. M. Müller-Itten and Prof. S. Häfner. Prof. S. Bühler handed over the position of Managing Director to Prof. P. Piacquadio on 1.1.2024. With the retirement of Prof. C. Keuschnigg on 31.1.2024, a long-standing director is leaving the Board. He was appointed as the first member of the newly founded «Hall of Fame» of our institute: Congratulations!

## Two new assistant professors and deputy directors FGN-HSG

In February 2023 we welcomed Prof. Samuel Häfner and in August 2023 Prof. Michèle Müller-Itten as Assistant Professor TT at FGN-HSG. Michèle previously spent 13 years in the USA, where she completed her doctorate at UC Berkeley. She then researched and taught as an assistant professor at the University of Notre Dame. Her research focuses on decision theory. Samuel was already employed as a postdoc at the FGN-HSG from August 2019 to January 2021. His current research focuses on industrial economics and the analysis of new technologies such as blockchain.

## Research

Academic research at FGN covers a broad range of topics, from microeconomics to public finance and economic policy to macroeconomics. Competitively acquired third-party funds provide a significant contribution to the sustainable financing of basic research. Two new SNSF projects were acquired in

2023. The SNSF project by Prof. O. Mahmoud with the project title: «Green Household Finance: A Behavioral Analysis Using High-Frequency Bank Data» (2023-2027) and the SNSF project by Prof. G. Cozzi entitled: «Gender-Directed Technical Chance: From Theory to Practice» (2023-2025). Further information on our research can be found on our website ([fgn.unisg.ch](http://fgn.unisg.ch)).

## Publications

The FGN members published their research in prestigious scientific journals, including American Economic Journal: Microeconomics, Finanz und Wirtschaft, Journal of Economic Theory, Nature Communications, Review of International Economics und Quantitative 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. The courses for the fall and spring semesters are on our website ([fgn.unisg.ch](http://fgn.unisg.ch)).

## Junior faculty

We are committed to promoting young academic talents at all levels. We are particularly pleased that three doctoral students were able to successfully complete their PhD studies in 2023:

- Florian Dendorfer, PEF, «Essays in Industrial Organization», (Chair Prof. S. Bühler)
- Hyacinthe Müller, PEF, «Essays in Economics» (Chair of Prof. S. Bühler)
- Elisabeth Essbaumer, DIA, «Essays on Social Mobility» (Chair Prof. C. Keuschnigg)

## New members

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

- Samuel Häfner, Assistant Professor TT for Applied Microeconomic Theory, February
- Sebastian Barraza, PhD student, Prof. P. Piacquadio, February
- Yaroslav Chechel, Research Assistant, Prof. P. Piacquadio, February
- Brian Jabarian, PhD student, later postdoc, Prof. P. Piacquadio, February to September
- Michael Altorfer, Research Assistant, Chair of

Mobility» (Lehrstuhl Prof. C. Keuschnigg)

### Neuzugänge

Das Team der FGN-HSG konnte im Jahr 2023 durch folgende Neuzugänge verstärkt werden:

- Samuel Häfner, Assistenzprofessor TT für Angewandte Mikroökonomische Theorie, Februar
- Sebastian Barraza, Doktorand, Prof. P. Piacquadio, Februar
- Yaroslav Chechel, Wissenschaftlicher Mitarbeiter, Prof. P. Piacquadio, Februar
- Brian Jabarian, Doktorand und anschl. Postdoc, Prof. P. Piacquadio, Februar bis September
- Michael Altorfer, Wissenschaftlicher Mitarbeiter, Lehrstuhl Prof. C. Keuschnigg, August
- Michèle Müller-Itten, Assistenzprofessorin TT für Mikroökonomie, August
- Atharwa Deshmukh, Doktorand, Lehrstuhl Prof. S. Bühler, September
- Severin Lenhard, Postdoc, Lehrstuhl Prof. S. Bühler, September

### Jöhr-Preis

Am Master Graduation Day 2023 der Universität St. Gallen wurde zum siebzehnten 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 Lara-Marie Rausch vergeben.

### Walter-Adolf-Jöhr-Vorlesung

Unsere traditionelle jährliche Walter-Adolf-Jöhr Vorlesung fand am 24. Mai 2023 mit der Gastrednerin Prof. Ulrike Malmendier statt. Sie ist Professorin für Wirtschaft und Finanzen an der University of California, Berkeley. Die Vorlesung sowie das anschliessende Rahmenprogramm fanden grossen Anklang. Auf unserer Homepage finden Sie weitere Informationen und Fotos ([fgn.unisg.ch](http://fgn.unisg.ch)).

### Tagungen

Das Direktorium hat verschiedene Tagungsformate für den vertieften Austausch in der Forschung und die Nachwuchsförderung entwickelt. Anfang 2023 führte die FGN-HSG eine dreiteilige Öffentliche Vorlesungsreihe zum Thema «Ökonomische Grundlagen der Nachhaltigkeit» durch. Des Weiteren organisierte Prof. S. Häfner im Sommer 2023 den «Swiss Theory Day». Ausserdem fanden Prof. Bühlers Lehrstuhl-Tagung «Micro Spring Seminar» und der FGN interne Workshop statt. Weitere Informationen zu unseren Tagungen finden Sie unter dem Kapitel «FGN-Events» und auch auf unserer Website ([fgn.unisg.ch](http://fgn.unisg.ch)).

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

Prof. Stefan Bühler (geschäftsführender Direktor bis 31.12.2023)

Prof. Guido Cozzi

Prof. Christian Keuschnigg

Prof. Paolo Piacquadio (geschäftsführender Direktor ab 1.1.2024)

Prof. Samuel Häfner (Stv. Direktor)

Prof. Ola Mahmoud (Stv. Direktorin)

Prof. Michèle Müller-Itten (Stv. Direktorin)

Prof. C. Keuschnigg, August

- Michèle Müller-Itten, Assistant Professor TT for Microeconomics, August
- Atharwa Deshmukh, PhD student, Chair of Prof. S. Bühler, September
- Severin Lenhard, Postdoc, Chair Prof. S. Bühler, September

#### Jöhr Prize

The Jöhr Prize of the FGN-HSG was awarded for the seventeenth time on Master Graduation Day 2023 at the University of St. Gallen. The prize, endowed with CHF 5,000, commemorates Walter Adolf Jöhr, the co-founder of our institute and former Rector of the University of St. Gallen. This year, the prize for the best degree in the Master of Arts HSG in Economics was awarded to Lara-Marie Rausch.

#### Walter Adolf Jöhr Lecture

Our traditional annual Walter Adolf Jöhr Lecture took place on May 24, 2023 with guest speaker Prof. Ulrike Malmendier. She is Professor of Economics and Finance at the University of California, Berkeley. The lecture and the subsequent supporting program were very well received. You can find further information and photos on our homepage ([fgn.unisg.ch](http://fgn.unisg.ch)).

#### Events

The FGN Board developed new conference formats to strengthen internal and international research exchange. At the beginning of 2023, the FGN-HSG held a three-part public lecture series on the topic of «Ökonomische Grundlagen der Nachhaltigkeit». Prof. S. Häfner organized the «Swiss Theory Day» in summer 2023. In addition, Prof. Bühler's chair conference «Micro Spring Seminar» and the FGN internal workshop took place. Further information on our conferences can be found in the chapter «FGN Events» and on our website ([fgn.unisg.ch](http://fgn.unisg.ch)).

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

Prof. Stefan Bühler (Managing Director until 31.12.2023)

Prof. Guido Cozzi

Prof. Christian Keuschnigg

Prof. Paolo Piacquadio (Managing Director from 1.1.2024)

Prof. Samuel Häfner (dep. Director)

Prof. Ola Mahmoud (dep. Director)

Prof. Michèle Müller-Itten (dep. Director)

# FGN- Team

Stand: 31. Dezember 2023



Michael Altorfer  
Wissenschaftlicher Mitarbeiter



Sebastian Barraza  
Doktorand



Stefan Bühler  
Professor Dr.



Yaroslav Chechel  
Wissenschaftlicher Mitarbeiter



Maximilian Conze  
PostDoc



Guido Cozzi  
Professor PhD



Atharwa Deshmukh  
Doktorand



Céline Diebold  
Doktorandin



Denise Eigenmann  
Admin. Institutsleitung



Samuel Häfner  
Assistenzprofessor



Maria Iordache-Bolboaca  
PostDoc



Christian Keuschnigg  
Professor Dr.



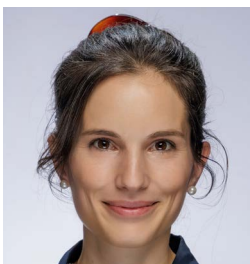
Roberta Maria Koch  
Doktorandin



Severin Lenhard  
PostDoc



Ola Mahmoud  
Assistenzprofessorin



Michèle Müller-Itten  
Assistenzprofessorin



Paolo Piacquadio  
Assoziierter Professor



Jeremia Stalder  
Doktorand



Giedrius Stalenis  
Doktorand



Emiliano Toni  
Doktorand



Alexander Tonn  
Doktorand



Lea Tschan  
Doktorandin



Kristen Vamsæter  
Doktorand



Jasmin von Matt  
Wissenschaftliche Mitarbeiterin



# 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.

## Direktor:innen

- Prof. Dr. Stefan Bühler  
(geschäftsführend bis 31.12.2023)
- Prof. Dr. Guido Cozzi
- Prof. Dr. Christian Keuschnigg
- Prof. Dr. Paolo Piacquadio  
(geschäftsführend ab 1.1.2024)
- Prof. Dr. Samuel Häfner (Stv. Direktor)
- Prof. Dr. Ola Mahmoud (Stv. Direktorin)
- Prof. Dr. Michèle Müller-Itten (Stv. Direktorin)

## Administrative Institutsleitung

- Denise Eigenmann, M.A. UZH

## 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. ZWEI Wealth AG  
und WPuls, Zürich (Präsident)
- Prof. Dr. Heike Bruch, Universität St. Gallen
- Prof. Dr. Aymo Brunetti, Universität 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
- Swiss Life, Zürich
- St. Galler Kantonalbank AG, St. Gallen



Prof. Dr. Stefan Bühler

---

Lehrstuhl für Angewandte Mikroökonomik





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 (bis 31.12.2023). Seit 1. August 2023 ist er zudem Head of the Department of Economics und Vice Dean der SEPS-HSG. Seine Forschungsschwerpunkte liegen im Bereich der Industrieökonomik, der Theorie und Praxis der Wettbewerbspolitik, sowie der ökonomischen Analyse des Rechts. Zuletzt hat er sich auch mit mikroökonomischen Aspekten der Umweltökonomik (unter anderem mit der Analyse von zirkulären Geschäftsmodellen) beschäftigt.

#### Forschung

In diesem Jahr wurden die Arbeiten an drei Projekten vorangetrieben. Ein ambitioniertes Papier mit dem Titel «Circular Business Models: Product Design and Consumer Participation» (mit Rachel Chen und Daniel Halbheer) wurde auf Einladung der Zeitschrift «Marketing Science» revidiert und erneut eingereicht. Ein theoretisches Papier mit dem Titel «Dynamic Monopoly Pricing with Multiple Varieties: Trading Up» (mit Nicolas Eschenbaum) wurde umfassend überarbeitet und

soll bald wieder eingereicht werden. Ein verwandtes experimentelles Papier mit dem Titel «Experimental Evidence on Dynamic Pricing» (mit Thomas Epper, Nicolas Eschenbaum und Roberta Koch) steht kurz vor dem Anschluss und ist Teil der PhD Thesis von Roberta Koch, die Anfang 2024 eingereicht wird.

#### Lehre

Stefan Bühler nimmt wichtige Aufgaben in der mikroökonomischen Grundausbildung wahr. Er betreut mit seinem Team unter anderem die Grossveranstaltungen «Mikroökonomik II» und «Microeconomics II» auf der Bachelor-Stufe. Diese Veranstaltungen finden weiterhin vollständig hybrid (Präsenzunterricht mit Livestream und Aufzeichnung) statt. Um die Lernerfahrung der Studierenden weiter zu verbessern, wurden die Vorlesungsunterlagen vollständig überarbeitet. Daneben werden weitere Veranstaltungen auf der Bachelor- und der Master-Stufe angeboten. Zu erwähnen ist ein Kurs mit dem Titel «Interdisziplinäres Kartellrecht», der im Co-Teaching mit Peter Hettich (Law School) durchgeführt wird. Komplette überarbeitet wurde auch die forschungsnah

ausgerichtete Veranstaltung «Topics in Industrial Organization» auf der Masterstufe, in der Themen wie Dynamic Pricing, Circular Economy, Competition Policy und Data Markets im Vordergrund stehen. 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). Schliesslich unterrichtet Stefan Bühler auf der Weiterbildungsstufe im KMU-Lehrgang.

Stefan Bühler ist unter anderem Mitglied des Vorstands der Schweizerischen Gesellschaft für Volkswirtschaft und Statistik, Co-Editor des Swiss Journal of Economics and Statistics und Präsident des Wissenschaftlichen Beirats des Düsseldorf Institute for Competition Economics (DICE).

## «Forschungsnahе Anwendungen zum Klimaschutz und zur Circular Economy finden verstärkt Eingang in die mikroökonomische Lehre»

### Tätigkeiten

- Lehrstuhl für Angewandte Mikroökonomik
- Geschäftsführender Direktor FGN-HSG (bis Ende 2023)
- Head of the Department of Economics and Vice Dean of SEPS-HSG (seit 1. August 2023)
- Mitglied, Kommission Internationalisierung
- Mitglied, 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, 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

#### Atharwa Deshmukh, Doktorand

Atharwa Deshmukh nahm im September 2023 sein

Doktoratsstudium auf und schloss sich dem Lehrstuhl für angewandte Mikroökonomie als Lehr- und Forschungsassistent an. Zuvor hatte er bereits seinen Bachelor und Master in Volkswirtschaftslehre an der Universität St. Gallen absolviert. Derzeit befindet er sich in der Kursphase des Programms «Ph.D. in Economics and Econometrics» und widmet sich der Fragefindung für seine zukünftigen Forschungsprojekte. Zusätzlich übernimmt er die Leitung von zwei Übungsgruppen für die deutschsprachige Bachelorveranstaltung «Mikroökonomik II».

#### Roberta Maria Koch, Doktorandin

Roberta Maria Koch stiess schon während ihres Masterstudiums im November 2019 als Lehr- und Forschungsassistentin zum Lehrstuhl für Angewandte Mikroökonomie hinzu. Mittlerweile befindet sie sich im vierten Jahr des PhD-Programms «PhD in Economics and Finance (PEF)» der Universität St. Gallen. Seit Anfang 2022 befindet sie sich in der Forschungsphase des Doktorats und plant, ihre Dissertation im Januar 2024 einzureichen.

Als Lehrassistentin betreut Roberta Maria Koch im Frühlingsemester jeweils den Bachelor-Kurs «Wettbewerbspolitik» (FS23). Im Herbstsemester ist sie die zuständige Lehrassistentin für die Kurse «Mikroökonomik II» und «Microeconomics II» (HS23) auf Bachelorstufe. Sie unterrichtet zudem zwei 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 untersuchte in Zusammenarbeit mit Prof. Stefan Bühler, Prof. Thomas Epper und Nicolas Eschenbaum das dynamische Preissetzungsverhalten von Verkäufern unter Unsicherheit bezüglich der Zahlungsbereitschaft der Kunden. Ihre weitere Forschung dreht sich insbesondere um verschiedene Aspekte der Verhaltensökonomik wie etwa Risikoaversion und Selbstüberschätzung. Zur Analyse dieser Eigenschaften untersucht sie in ihrem zweiten Projekt die strategischen Entscheidungen von Studierenden in Prüfungssituationen. In ihrem dritten Projekt analysiert Roberta Maria Koch die Geschlechterkluft im Unternehmertum, welche in unterschiedlichsten Ländern weltweit zu beobachten ist. Dabei fokussiert sie sich insbesondere auf geschlechtsspezifische Unterschiede in



der subjektiven Wahrnehmung der eigenen unternehmerischen Fähigkeiten.

#### Severin Jean-Jacques Lenhard, Postdoc

Severin Lenhard ist seit September 2023 Postdoktorand an der FGN. Neben dieser Tätigkeit ist er als wissenschaftlicher Mitarbeiter beim Sekretariat der Wettbewerbskommission tätig. Vor seiner Anstellung am FGN war Severin Lenhard Postdoktorand an der Universität Bern, an welcher er zuvor promovierte.

Seine Forschungsinteressen liegen im Bereich der angewandten Mikroökonomik, insbesondere in der Industrieökonomik, Informationsökonomik und Law & Economics.

In einem aktuellen Forschungsprojekt untersucht Severin Lenhard den Effekt des Zinsniveaus auf die Kartellstabilität. Einerseits führt ein tiefes Zinsniveau zu einem hohen Diskontfaktor, was die zukünftige Zusammenarbeit finanziell lukrativ macht. Andererseits ermöglicht ein tiefes Zinsniveau grosse Investitionen, welche einer Firma erlauben, den Grossteil des Marktes allein zu bedienen. Dies führt zu einem stärkeren Anreiz den abgesprochenen Preis zu unterbieten und dadurch einen hohen Marktanteil zu erlangen. Aus den beiden gegenläufigen Effekten resultiert eine nicht monotone Beziehung zwischen dem Zinsniveau und der Kartellstabilität: Ein Kartell ist besonders stabil für tiefe und hohe Zinssätze. In einer empirischen Analyse eines Datensatzes mit verurteilten Kartellen werden die theoretischen Vorhersagen belegt.

In einem gemeinsamen Forschungsprojekt mit Prof. Winand Emons (Universität Bern) untersucht Severin Lenhard Märkte, in welchen die Verkäufer:innen ihre Kund:innen zu den angebotenen Produkten beraten. Dabei studieren sie den Informationsgehalt der Beratung und die Preissetzung der Verkäufer:innen. Wenn die Beratung keinen Informationsgehalt beinhaltet, setzt die Verkäufer:in die Preise so, dass lediglich das Produkt mit den geringsten Produktionskosten verkauft wird. Wenn die Beratung vollständig informativ ist, werden alle Produkte verkauft und das teuerste Produkt bestimmt den Gewinn der Verkäufer:in. Abhängig von der Kostendifferenz der Produkte kann möglicherweise eine ineffiziente Allokation resultieren.

#### Jeremia Stalder, Doktorand

Jeremia Stalder ist seit September 2022 als Lehr- und Forschungsassistent am Lehrstuhl für Angewandte Mikroökonomie beschäftigt. Er hat inzwischen alle Kurse abgeschlossen und befindet sich im zweiten Jahr des «PhD in Economics and Econometrics» (GPEF) Programms an der Universität St. Gallen. Er leitet zwei Übungsgruppen für die Bachelor-Veranstaltung «Microeconomics II». Zudem ist er Lehrassistent für die Master-Vorlesung «Topics in Industrial Organization». Er assistierte Prof. Stefan Bühler während der Integrationswoche für neue Masterstudenten in Mikroökonomie. Zudem unterrichtete er «Programming with R» in der Integrationswoche. Darüber hinaus besuchte er zwei Kurse an der PSE in Paris und dem NHH in Bergen.

In seinem aktuellen Forschungsprojekt führt er zusammen mit Elisa Macchi Feldexperimente durch und forscht dazu über die Umverteilungspräferenzen von Besitzern und Managern von Kleinunternehmen in Kampala, Uganda. Dabei untersucht er, ob Weitergabe durch Geld für Beschäftigung oder nur Geld bevorzugt werden. Zurzeit arbeitet er an der Entwicklung seiner Vorstudie.

#### Forschungsprojekte

«Circular Business Models: Product Design and Consumer Participation»

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

In diesem Papier wird ein analytischer Rahmen entwickelt, um die Mechanik von Kreislaufgeschäftsmodellen in Märkten zu untersuchen, in denen die Verbraucher auf die Recyclingfähigkeit eines Produkts achten und sowohl eine Kauf- als auch eine Entsorgungsentscheidung treffen, wenn das Produkt das Ende seiner Lebensdauer erreicht. Die Umstellung auf ein Kreislaufgeschäftsmodell ermöglicht es dem Unternehmen, durch das Recycling von Altprodukten eine neue Einnahmequelle zu erschliessen und eine Umweltprämie für Produkte mit höherer Recyclingfähigkeit zu verlangen. Wir zeigen, dass das Unternehmen die Recyclingfähigkeit bestimmt, indem es die marginalen Änderungen des erwarteten Nutzens des Produkts am Ende der Lebensdauer und die Stückkosten abzüglich des erwarteten Werts der zurückgewonnenen Ressourcen abwägt. Wir

zeigen auch, dass eine stärkere Berücksichtigung der Recyclingfähigkeit und ein höherer Marktwert der zurückgewonnenen Ressourcen die Recyclingfähigkeit erhöhen, aber eine unklare Auswirkung auf den Preis, den Gewinn und den Abfallfussabdruck des Unternehmens haben. Darüber hinaus ermitteln wir die Bedingungen, unter denen der Übergang von einem linearen zu einem Kreislaufgeschäftsmodell profitabel und gesellschaftlich wünschenswert ist, und wir zeigen, wie politische Entscheidungsträger den Kreislaufübergang beschleunigen können. Schliesslich zeigen wir, dass der Wettbewerb zwar keine Auswirkungen auf die Recyclingfähigkeit hat, aber die Profitabilität der Kreislaufwirtschaft untergräbt, und wir präsentieren Optionen für politische Entscheidungsträger zur Verbesserung der Leistung von Kreislaufgeschäftsmodellen.

#### «Dynamic Monopoly Pricing with Multiple Varieties: Trading Up»

Stefan Bühler, Nicolas Eschenbaum (Swiss Economics)

In diesem Beitrag wird die dynamische Monopolpreisbildung für eine Klasse von Situationen untersucht, in denen mehrere langlebige Güter, mehrere Mietgüter oder eine Mischung solcher Güter möglich sind. Wir zeigen, dass die treibende Kraft hinter der Preisdynamik der Anreiz des Verkäufers ist, die Verbraucher zu höherwertigen Konsumoptionen zu bewegen. Wenn es im statischen Monopol keine Trading-up-Möglichkeiten gibt, kommt es im Gleichgewicht nicht zu einer Preisdynamik. Mit Trading-up-Möglichkeiten hingegen entsteht eine Preisdynamik. Wir untersuchen die Bedingungen, unter denen die Preisdynamik in endlicher Zeit endet und charakterisieren die resultierenden Preise.

#### «Experimental Evidence on Dynamic Pricing»

Stefan Buehler, Thomas Epper (IESEG School of Management, Univ. Lille, CNRS), Nicolas Eschenbaum (Swiss Economics), Roberta Koch

Dieses Papier untersucht die dynamische Preisbildung in bilateralen Beziehungen anhand eines von Hart und Tirole (1988) inspirierten Experiments, bei dem ein Verkäufer ein langlebiges Gut an einen Käufer mit privater Bewertung des Gutes verkauft oder vermietet. Wir stellen fest, dass die angebote-

nen Durchschnittspreise allmählich sinken, wenn das Gut verkauft wird (mit und ohne Commitment). Wird das Gut vermietet, sind die mittleren Angebotspreise mit Commitment nahezu konstant, während sie ohne Commitment zunächst sinken und dann konstant bleiben. Im Durchschnitt geben die Verkäufer mindestens 30% des Überschusses an die Käufer ab. Darüber hinaus lassen sich interessante Preisbildungsmuster auf individueller Ebene feststellen.

#### Publikationen

##### Diskussionspapiere

Bühler, Stefan; Chen, Rachel; Halbheer, Daniel (2023): Circularity Business Models: Product Design and Consumer Participation, R&R Marketing Science.

Bühler, Stefan; Eschenbaum, Nicolas (2023): Dynamic Monopoly Pricing with Multiple Varieties: Trading Up.

Bühler Stefan; Epper, Thomas; Eschenbaum, Nicolas; Koch, Roberta (2023): Experimental Evidence on Dynamic Price Discrimination.

Macchi, Elisa; Stalder, Jeremia (2023): Work Over Just Cash: Informal Redistribution Among Employers and Workers in Kampala, Uganda

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

##### Organisierte Konferenzen

Stefan Bühler. Micro Spring Seminar, Einstein Campus, St. Gallen, 05.05.2023

Stefan Bühler. Swiss IO Day, Universität Bern, 16.06.2023 (mit Armin Schmutzler und Igor Letina)

##### Eingeladene Vorträge und Konferenzvorträge

Stefan Bühler. Circular Business Models: Product Design and Consumer Participation. HSG Workshop on Quantitative Sustainability Research, 16.03.2023.

Stefan Bühler. Marktmachtmissbrauch – Quo Vadis? Anmerkungen aus ökonomischer Sicht. Studienvereinigung Kartellrecht, Universität Bern, 23.06.2023.

Stefan Bühler. Circular Business Models: Product

Design and Consumer Participation. Universität Giessen, 05.07.2023.

Stefan Bühler. Circular Business Models: Product Design and Consumer Participation. EARIE, Rom, 24.08.2023.

Stefan Bühler. Big Tech: Wo stehen wir? Iconomix Tagung 2023, Keynote, Pädagogische Hochschule Zürich, 01.09.2023.

Stefan Bühler. Dynamic Pricing in Bilateral Relationships: Experimental Evidence. Internal FGN Conference 2023, Abtwil (SG), 07.09.2023.

Stefan Bühler. Circular Business Models: Product Design and Consumer Participation. VfS-Jahrestagung 2023, Regensburg, 27.09.2023.

Stefan Bühler. Mergers and Market Power: Discussion, 2nd Workshop on Market Power and the Economy, University of Zurich, 06.10.2023.

Roberta Maria Koch. Taking the Plunge: Gender Differences in Entrepreneurial Activity, FGN Internal Conference, Hotel Säntispark, Abtwil (SG), 07.09.2023.

Jeremia Stalder. Work Over Just Cash: Informal Redistribution Among Employers and Workers in Kampala, Uganda. Micro Spring Seminar, Hotel Einstein, St. Gallen, 05.05.2023.

Jeremia Stalder. Work Over Just Cash: Informal Redistribution Among Employers and Workers in Kampala, Uganda. PhD Workshop, Gais, 02.06.2023.

Jeremia Stalder. Work Over Just Cash: Informal Redistribution Among Employers and Workers in Kampala, Uganda. EEA-ESEM, Barcelona School of Economics, Barcelona, 30.08.2023.

Jeremia Stalder. Work Over Just Cash: Informal Redistribution Among Employers and Workers in Kampala, Uganda. FGN Internal Workshop, Hotel Säntispark, Abtwil (SG), 07.09.2023.

Jeremia Stalder. Work Over Just Cash: Informal Redistribution Among Employers and Workers in Kampala, Uganda. VfS Annual Conference,

Universität Regensburg, Regensburg, 26.09.2023.

#### Besuchte Tagungen

Stefan Bühler. Industrial Economics Committee of the German Economic Association, 30.-31.03.2023, ESMT Berlin.

Stefan Bühler. Micro Spring Seminar, Einstein Campus, Universität St. Gallen, 05.05.2023.

Stefan Bühler. Retirement Symposium for Winand Emons, Universität Bern, 02.06.2023.

Stefan Bühler. Swiss Theory Day, Universität St. Gallen, 06.06.2023.

Stefan Bühler. Dekanatsübergabe, Rorschacherberg, 12.-13.06.2023.

Stefan Bühler, Swiss IO Day, Universität Bern, 16.06.2023.

Stefan Bühler. Annual Conference of the Swiss Society and Statistics, Universität Neuchâtel, 19.-20.06.2023.

Stefan Bühler. Competition Policy -- RPN, CEPR (online), 12.07.2023.

Stefan Bühler. Wissenschaftlicher Beirat des Düsseldorf Institute for Competition Economics (DICE), Düsseldorf, online, 24.10.2023.

Atharwa Deshmukh. FGN Internal Workshop, Hotel Säntispark, Abtwil (SG), 07.09.2023.

Roberta Maria Koch. Micro Spring Seminar, Hotel Einstein (SG), 05.05.2023.

Roberta Maria Koch. Swiss Theory Day, University of St. Gallen, 06.06.2023.

Roberta Maria Koch. Swiss IO Day, Universität Bern, 16.06.2023.

Severin Lenhard. Swiss IO Day 2023, Universität Bern, 16.06.2023.

Severin Lenhard. EARIE, Rom, 24.-26.08.2023.

Severin Lenhard. VfS Annual Conference, Univer-

sität Regensburg, 24.-27.09.2023.

Severin Lenhard. FGN Workshop, Hotel Sän-  
tispark, Abtwil (SG), 07.09.2023.

Jeremia Stalder. Swiss Theory Day, 06.06.2023.

Jeremia Stalder. Swiss IO Day, Universität Bern,  
Bern, 16.06.2023.

## 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)
- Topics in Industrial Organization (MEcon und MiQE/F)
- Interdisziplinäres Kartellrecht (MLE, Co-Teaching mit Peter Hettich)
- Integration Week for Incoming Master Students: Microeconomics (MEcon und MiQE/F)
- KMU-Lehrgang: Einführung in das Kartellrecht aus ökonomischer Sicht

### Roberta Maria Koch

- Übungen zum Kurs Mikroökonomik II

### Severin Lenhard

- Winand Emons und Severin Lenhard, Economics of Information, Universität Bern, FS23.

### Jeremia Stalder

- Übungen zum Kurs Microeconomics II
- Integrationswoche: Microeconomics
- Integrationswoche: Programming with R







Prof. Guido Cozzi, PhD



Lehrstuhl für Makroökonomik



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, Al Jazeera, France 24, WION TV, 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, politischer Ökonomie, Innovation und geistigen Eigentumsrechten.

Prof. Cozzi ist ein führender Wissenschaftler in der Theorie des Wirtschaftswachstums. Sein Hauptprojekt beschäftigt sich derzeit mit der Vereinigung der zwei Hauptströmungen der R&D-getriebenen Wachstumstheorie, die skalenunabhängige

Ergebnisse und politische Empfehlungen liefern: die skalenfreie, vollständig endogene und die semi-endogene Wachstumstheorie. Diese beiden Theorien haben sich mehr als ein Vierteljahrhundert lang theoretisch und empirisch herausgefordert. Nun ist es Guido Cozzi gelungen, sie in einem allgemeineren theoretischen Rahmen zu vereinigen, der ein grundlegendes Problem der Vorhersage und politischen Empfehlung löst. In diesem Jahr hat das Journal of Economic Theory seine umfassenden Ergebnisse veröffentlicht. Weitere Publikationen von ihm sind ebenfalls in der Pipeline.

Prof. Cozzi erhält regelmässig bedeutende Forschungsförderungen. In diesem Jahr hat er ein renommiertes SNF-Stipendium zum Thema «Gender-Directed Technological Change» gewonnen. Mit diesem Stipendium wird er ab Januar 2024 gemeinsam mit seiner neuen Assistentin Theresa Goop an einem originellen Paper arbeiten, das R&D-getriebenes Wachstum und den geschlechtsspezifischen Lohnunterschied verknüpft. Dieses Projekt wird die Literatur in diesen Bereichen erweitern und sollte auch auf Daten aus der

Schweiz angewendet werden. Die Schweiz ist ein weltweit führender Innovator und Akteur in Forschung und Entwicklung, hat jedoch auch erheblichen Verbesserungsbedarf bei der Arbeitsmarktbeteiligung und dem Erfolg von Frauen. Daher verspricht dieses Projekt eine grosse Wirkung.

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 2023 über den gesamten Lebenslauf gesehen, ist Prof. Cozzi der bestplatzierte Professor der Universität St. Gallen im Bereich Volkswirtschaft.

#### Tätigkeiten

- Universität St. Gallen: Lehrstuhl für Makroökonomik
- Direktor FGN-HSG
- Mitglied der Gleichstellungskommission der Universität St. Gallen
- Mitglied der Economics and Finance PhD Kommission.
- 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.

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

#### Team Lehrstuhl Prof. Guido Cozzi

Céline Diebold, Doktorandin

Céline Diebold ist seit Oktober 2018 im Team von Prof. Guido Cozzi tätig, zunächst als Forschungsangestellte während ihres Masterstudiums der

Volkswirtschaftslehre und seit Herbst 2019 im Rahmen des Programms «PhD in Economics and Finance». Nach einem knapp 4-monatigem Mutterschaftsurlaub im Sommer 2023 finalisiert sie aktuell das dritte und letzte Kapitel ihrer Doktorarbeit. Dieses plant Céline Diebold der empirischen Wirtschaftsforschung zu widmen. Sie möchte die Wirkung von automatisierten Systemen in Produktionsprozessen, zum Beispiel von Robotern, auf den europäischen Arbeitsmarkt untersuchen. Hierbei verwendet sie neuartige Datenquellen, zum Beispiel Google Suchanfragen zum Thema Automatisierung, sowie Daten der International Federation of Robotics zum Einsatz von Robotik in verschiedenen Wirtschaftszweigen.

Des Weiteren erforscht sie empirisch, unter der Leitung von Prof. Cozzi sowie Prof. Tomas Casas i Klett, die Qualität von Führungseliten im internationalen Vergleich. Hierbei widmet sie sich insbesondere der statistischen Auswertung von Daten sowie der Entwicklung des «Elite Quality Index» (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.

#### 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 2022-2023 ist sie zudem Gastdozentin an der EHL Hospitality Business School.

## Forschungsprojekte

### «Elite Quality Measurement»

Guido Cozzi gemeinsam mit Tomas Casas i Klett (FIM-HSG).

## Publikationen

### Bücher

Casas-Klett, Tomas; Cozzi, Guido (ed.) (2023): Elite Quality Report 2023: Country Scores and Global Rankings, Zürich, Seismo, <https://www.seismoverlag.ch/en/daten/elite-quality-report-2023/>.

Casas-Klett, Tomas; Cozzi, Guido; Diebold, Céline; Tonn, Alexander (2023). The new PanelEQx (PEQx2023) dataset: Measuring elite quality over time for academic and policy purposes. In Tomas Casas-Klett & Guido Cozzi. (Eds.), Elite Quality Report 2023: Country Scores and Global Rankings. Zurich: Seismo. <https://doi.org/10.33058/seismo.30882.9714>

### Internationale referierte Fachzeitschriften

Cozzi, Guido (2023): Semi-endogenous or fully endogenous growth? A unified theory, *Journal of Economic Theory*, Vo. 213, <https://doi.org/10.1016/j.jet.2023.105732>.

### Diskussionspapiere

Iordache-Bolboaca, Maria (2023): Growing Like a Fiscal Paradise: a Macroeconomic Analysis of Corporate Tax Reform in Europe (joint with Guido Cozzi and Silvia Galli).

## Öffentliche und Wirtschaftspolitische

### Vorträge, Konferenzen, Tagungen

#### Besuchte Tagungen

Maria Iordache-Bolboaca. 9th Annual Scientific Conferences of Romanian Academic Economists from Abroad, Bukarest, 26.-28.07.2023.

Maria Iordache-Bolboaca. Fed St. Louis – JEDC – SCG – SNB Conference on Heterogeneity and Macroeconomics of Labor Markets (Gerzensee), 13.-14.10. 2023.

## Lehre

### Guido Cozzi

- Macroeconomics I / Microeconomics I: Assessment
- Macroeconomics III: Bachelor
- Superpower China Economic Imbalances and

Cultural Shifts: Contextual Studies (Master)

- Quantitative Macroeconomics: PhD

### Maria Iordache-Bolboaca

- Macroeconomics III: Exercises and Independent Studies (Group 1 - 3), FS 2023
- Macroeconomics I: Exercises and Independent Studies (Group 7 - 8), FS 2023
- Service Economics, EHL Hospitality Business School, HS 2023
- Business Research Methods (joint with Prof. Marc Stierand), EHL Hospitality Business School, HS 2023

Prof. Dr. Christian Keuschnigg



Lehrstuhl für Nationalökonomie,  
insbesondere Finanzwissenschaft





Christian Keuschnigg ist Professor für National-ökonomie, insbesondere öffentliche Finanzen, an der School of Economics and Political Science der Universität St. Gallen (SEPS-HSG), und Research Fellow in den internationalen Forschungsnetzwerken CEPR, CESifo, SFI (Swiss Finance Institute) und Oxford Centre for Business Taxation.

### 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. Ein neuer Schwerpunkt in Forschung und Lehre ist Klimawandel und Nachhaltigkeit (Recycling).

In Verbindung zu seiner Ausrichtung in der Grundlagenforschung ist er regelmässig auch in der wissenschaftlichen Politikberatung tätig. Er trägt mit zahlreichen Vorträgen und Medienbeiträgen zur wirtschaftspolitischen Diskussion bei.

### Tätigkeiten

- Universität St. Gallen: Lehrstuhl für National-ökonomie, insbesondere Finanzwissenschaft
- Direktor FGN-HSG
- 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, und neu SFI (Swiss Finance Institute).
- Mitglied der finanzwissenschaftlichen und makroökonomischen Ausschüsse des Vereins für Socialpolitik
- Vorbereitung und Organisation (gemeinsam mit Paolo Piacquadio) der FGN-Jahreskonferenz zum Thema «Sustainability and Public Policy», 25./26. Januar 2024, zusammen mit CEPR London.

### Team Lehrstuhl Prof. Christian Keuschnigg

Giedrius Stalenis, Doktorand

Im Jahr 2023 hat Giedrius Stalenis erfolgreich die

Kursphase seines Promotionsstudiums abgeschlossen. Giedrius konnte seine Vorstudie (Research Proposal) erfolgreich verteidigen und ist in die Forschungsphase des PhD Programms gewechselt. Sein Betreuer für die Forschungsphase ist Prof. Dr. Christian Keuschnigg. Der Co-Betreuer ist Prof. Dr. Guido Cozzi.

In seiner Forschung konzentriert sich Giedrius auf zwei Hauptthemen. Erstens interessiert er sich dafür, wie die Kosten für die Eigenkapitalausgabe von Banken die makroökonomische Volatilität beeinflussen. Zweitens untersucht er, wie F&E-Investitionen, Steuern und Subventionen die Energieeffizienz des Kapitalstocks verbessern und die Energiewende in einer kleinen offenen Volkswirtschaft beschleunigen können.

Um tiefer in das Thema Umweltökonomie einzusteigen, hat Giedrius einen Kurs zum Thema Climate Change and Macroeconomics am CEMFI (Madrid) besucht, der von Prof. Per Krusell und Prof. John Hassler unterrichtet wurde.

#### Emiliano Toni, Doktorand

Emiliano Toni hat im Herbst 2023 die Vorstudie für das PhD Programm ausgearbeitet. Er wird diese im Januar 2024 einreichen und danach die «Forschungsphase» des Promotionsstudiums beginnen.

Die Forschung von Emiliano Toni konzentriert sich auf zwei Themen (in Zusammenarbeit mit Prof. Dr. Christian Keuschnigg): (i) Tragbarkeit der Staatsschulden, Staatsinsolvenzen und die Rolle von Fiskalregeln und Institutionen der finanzpolitischen Überwachung (IMF, EMS). (ii) Die Bedeutung des Zugangs zu externem Eigenkapital für die Stabilität der Banken und die Auswirkungen auf Konjunkturschwankungen. Die Anwendung von DSGE-Modellen soll die theoretische Analyse mit quantitativen Ergebnissen ergänzen. Ein Schwerpunkt besteht in der Anwendung der Smooth Transition Vector Autoregressive (STVAR)-Methodik, um den Wechselkurs-Pass-Through (ERPT) in der Schweiz neu zu untersuchen. Vorläufige Resultate stellen existierende Ergebnisse in Frage.

Im Sommer 2023 belegte Emiliano den Kurs «Macroeconomics & Finance of Exchange Rates» am Studienzentrum Gerzensee, der von Oleg Itskhoki (UCLA) unterrichtet wurde. Zudem veröffentlichte er ein Arbeitspapier (SSRN) «Die große Divergenz: Bewertung des verlorenen

Jahrzehnts des lateinamerikanischen Wunders». Dabei wendet er die sogenannte synthetische Kontrollmethode an, um die wirtschaftlichen Folgen der jüngsten politischen Änderungen Chiles zu bewerten. Seine Forschung beleuchtet die potenziellen Auswirkungen politischer Regimeänderungen auf das langfristige Wirtschaftswachstum.

#### Forschungsprojekte

##### Grundlagenforschung

Am 31. März 2023 konnte ein vom HSG-Grundlagenforschungsfonds finanziertes Projekt über «Financial Institutions, Growth and Taxes» (1.1.2022 bis 31.3.2023) erfolgreich abgeschlossen werden. Die daraus entstandenen Arbeiten sind im Begutachtungsprozess.

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, aber auch gezielte Steuerreformen, 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 (Banken und Kapitalmärkte) kann den Neueinsatz von Kapital steuern und Finanzierung von weniger profitablen zu innovativen Wachstumsunternehmen umlenken. Zwei neue Papiere analysieren die Rolle von Banken und Private Equity für die Allokation der Kreditvergabe und für die Risikokapitalfinanzierung von innovativen Start-ups und arbeiten die Auswirkungen auf die Produktivität, Strukturwandel und Wachstum.

Im Jahr 2023 wurden makroökonomische Klimamodelle für die theoretische und quantitative Analyse entwickelt. Das Forschungsprojekt analysiert insbesondere das Zusammenwirken von CO<sub>2</sub>-Preisen (CO<sub>2</sub> Steuern und Preise für Zertifikate im Emissionshandel) und von Innovation (Grundlagenforschung, Förderung privater F&E) für eine bessere Bewältigung der Energiewende



(Ausstieg aus fossilen Energieträgern) in einer kleinen offenen Volkswirtschaft. CO<sub>2</sub>-Preise steigern die Kosten und bremsen das Wachstum. Mit Innovation wird eine wesentlich bessere Abwägung zwischen Klimazielen und wirtschaftlicher Performance möglich. Zu diesem Thema sind mehrere Arbeiten in fortgeschrittenem Stadium. Eine neue Arbeit über «Resource Dependence, Recycling and Trade» (mit Peter Egger, ETZ Zürich) ist im Begutachtungsstadium bei einer renommierten Zeitschrift.

Weitere Arbeiten beschäftigen sich mit der Rolle von internen Kapitalmärkten für die Investitionsfinanzierung («Investments of MNEs and Internal Capital Markets», mit einem Autorenteam der ETH und Universität Tübingen), mit den Determinanten der Tragbarkeit hoher Staatsschulden und der Rolle von Institutionen wie IMF und ESM (mit Emiliano Toni, PhD Student), mit der Bedeutung von externen Eigenkapitalmärkten für die Stabilität von Banken (mit Emiliano Toni, PhD Student) und mit der Rolle der Innovation für eine bessere Bewältigung der Energiewende zur Erreichung des Netto-Null-Ziels (Giedrius Stalenis, PhD Student).

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

#### Wirtschaftspolitik

Im Berichtsjahr stand ein neues Projekt im Vordergrund, welches den Einfluss der Universitätsfinanzierung auf Wachstum durch Humankapital und Innovation untersucht. Über die Lehre sichern die Universitäten das Angebot von hoch qualifizierter Arbeit (mit tertiärem Bildungsabschluss) und legen die Basis für Humankapital getriebenem Wachstum). Mit ihren Leistungen in Grundlagen- und angewandter Forschung liefern sie wichtige Inputs für die private Innovation und fördern das innovationsgetriebene Wachstum. Die Kernergebnisse dieser quantitativen Studie werden nun in einem akademischen Forschungspapier weiter vertieft. Darüber hinaus gab es im Berichtsjahr wieder eine Reihe von Beiträgen zur wirtschafts-

politischen Debatte in Form von Kommentaren, Analysen und Vorträgen mit Podiumsdiskussionen.

#### Next Generation

Ein wichtiges Projekt in der Lehre ist die Initiative «Next Generation». Studierende fassen empirische Forschungsarbeiten in führenden Fachzeitschriften für die Öffentlichkeit und die wirtschaftspolitische Praxis allgemeinverständlich zusammen. Die Beiträge werden von Christian Keuschnigg ausgewählt, sorgfältig editiert und auf verschiedenen Kanälen gestreut: HSG: Website Next Generation und Newsletter Economics at HSG; 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 176'000 Downloads bis dato ein Quotenhit. Im Jahr 2021 erschien der zweite Band «Wirtschaft im Wandel» bei Springer im Open Access, und verzeichnet bis dato 139'000 Downloads. Aktuell ist ein dritter Band in Vorbereitung. Die Fertigstellung des Manuskripts ist auf Ende Januar 2024 terminisiert.

#### Publikationen

Internationale referierte Fachzeitschriften  
Keuschnigg, Christian; Linda Kirschner; Michael Kogler; Hannah Winterberg (2023): Monetary Union, Asymmetric Recession, and Exit, Review of International Economics 31(5), 1833-1863.

#### Diskussionspapiere

Egger, Peter; Keuschnigg Christian (2023): Resource Dependence, Recycling and Trade, Universität St. Gallen, CESifo WP No. 10553, CEPR DP No. 18486, S. 1-32.

Keuschnigg, Christian; Kogler, Michael; Matt, Johannes (2022/2023): Banks, Credit Reallocation, and Creative Destruction, Universität St. Gallen, November 2022 und Überarbeitung 2023, SFI RP 22-83, CEPR DP 17701, CESifo WP 10093, S. 1-48.

Egger, Peter; Keuschnigg Christian; Merlo, Valeria; Nagengast, Arne; Georg Wamser (2023): Investments of MNEs, and Internal Capital Markets, Universität St. Gallen, vorläufige Version, S. 1-32.

## Medienbeiträge

### Gastkommentare

Christian Keuschnigg. Forschung und Lehre für eine bessere Welt, Finanz und Wirtschaft, 31.10.2023.

Christian Keuschnigg. Ein digitaler Euro für alle, Finanz und Wirtschaft, 02.08.2023.

Christian Keuschnigg. Steuersubstrat in der Schweiz halten, Finanz und Wirtschaft, 10.05.2023.

Christian Keuschnigg. Der Wert des Mülls, Finanz und Wirtschaft, 04.02.2023.

## Vorträge, Konferenzen und Tagungen

### Vorträge

Christian Keuschnigg. Resource Dependence, Recycling and Trade, Free University of Berlin, Research Seminar, 02.02.2023.

Christian Keuschnigg. Resource Dependence, Recycling and Trade, CESifo Global Economy Area Conference, 05.05.2023.

Christian Keuschnigg. The Economic Impact of Universities, FGN Internal Conference, Hotel Säntispark, Abtwil (SG), 07.09.2023.

Weitere wirtschaftspolitische Vorträge, Podiumsdiskussionen und Veranstaltungen von Christian Keuschnigg sind auf seiner persönlichen Website dokumentiert:

<https://sites.google.com/view/christiankeuschnigg/home>

### Besuchte Tagungen

Emiliano Toni. FGN Internal Conference, Hotel Säntispark, Abtwil (SG), 07.09.2023.

## Lehre

### Christian Keuschnigg

- Climate and Income Differences: Bachelor (neu HS 2023)
- Advanced Microeconomics I: Consumers, Firms, Market: Master (HS).
- Communication of Economic Research: Master (HS/FS)
- Public Economics -The Economics of Taxation: Master (FS).
- Corporate Finance, Banking and Venture Capital: Master (FS).

- Environmental Economics: Master (FS).



University of St. Gallen

# Klimawandel: Eine wirtschaftspolitische Agenda

Christian KEUSCHNIGG

St. Gallen, 19. 12. 2023

Prof. Christian Keuschnigg an seiner Abschiedsvorlesung:  
«Klimawandel: eine wirtschaftspolitische Agenda»  
vom 19. Dezember 2023





Prof. Dr. Paolo G. Piacquadio



Assoziierter Professor für  
Angewandte Ökonomie



Paolo Piacquadio ist seit dem 1. Februar 2022 Assoziierter Professor für Angewandte Ökonomie an der School of Economics and Political Science (SEPS-HSG). Ausserdem gehört er zum Direktorium der FGN-HSG.

### Forschung

Paolo Piacquadio ist hauptsächlich an der Überwindung der Lücke zwischen den Bereichen der Wohlfahrtsökonomie und Public Economics interessiert. Als Forschungsansatz nutzt er hauptsächlich eine axiomatische Herangehensweise; er arbeitet in der traditionellen normativen Volkswirtschaftslehre im Einklang mit Sen, Arrow, Samuelson und Atkinson.

In seiner aktuellen Forschung untersucht Paolo Piacquadio die Frage, wie wirtschaftliche Ungleichheit gemessen werden kann. Da kein einheitliches Modell besteht, welches es Forschern erlaubt, die verschiedenen Ungleichheits-Indizes direkt zu vergleichen, überbrückt er diese Lücke und stellt ein solches Modell zur Verfügung. Des Weiteren befasst er sich mit Fairness und paretischen Wohlfahrtsfunktionen. Da Fairness normalerweise keinen Platz findet in den standardisierten

Wohlfahrtskriterien, untersucht er, wie solche Gerechtigkeitsüberlegungen in paretische Wohlfahrtsfunktionen eingebunden werden können.

Mit seiner Forschung positioniert sich Paolo Piacquadio in den Top 5% der aktuellen Handelsblatt Rangliste nach Forschungsleistung in den letzten fünf Jahren. In der Kategorie der unter 40-jährigen belegt er Platz 37.

Zusammen mit Maya Eden (Universität Brandeis) organisiert Paolo Piacquadio die Webinar-Serie «Normative Economics and Economic Policy». Ausserdem forscht Paolo Piacquadio in den Bereichen der optimalen Umverteilungsmassnahmen, Ungleichheit, Armut und Mobilität, Gerechtigkeit zwischen Generationen, Fairness und sozialen Präferenzen.

### Forschungsprojekte

Das Projekt VALURED (Value Judgements and Redistribution Policies) verbindet die Wohlfahrtsökonomie mit der öffentlichen Wirtschaft. Der erste Teil befasst sich mit der Einkommensbesteuerung und geht auf die ethischen Herausforderungen

ein, die sich aus der Heterogenität der Präferenzen, Bedürfnisse und Fähigkeiten des Einzelnen ergeben. Der zweite Teil befasst sich mit der Kapitalbesteuerung und geht auf die Unterschiede in den Risikopräferenzen und Informationen der Menschen ein. Der dritte Teil analysiert die Gestaltung der Erbschaftsbesteuerung und geht auf die sozialen Belange der inter- und intragenerationalen Gerechtigkeit ein. Ziel ist es, transparente und überzeugende Werturteile zu ermitteln, die der Heterogenität und Vielfalt Rechnung tragen; die Implikationen dieser Werturteile für die Bewertung und Gestaltung von Umverteilungsmassnahmen aufzuzeigen; Wohlfahrtskriterien zu beschreiben, die die Präferenzen des Einzelnen respektieren und die Unterschiede in dessen Bedürfnissen, Fähigkeiten und Informationen berücksichtigen; neue Erkenntnisse für die Gestaltung der Einkommens-, Kapital- und Erbschaftsbesteuerung zu liefern sowie einfache Formeln zu entwickeln, die die optimale Politik in Abhängigkeit von beobachtbarer Heterogenität und ethischen Parametern ausdrücken. Die Zuordnung zwischen Werturteilen – das heisst Prinzipien der Verteilungsgerechtigkeit – und Umverteilungsmassnahmen ist für die Wohlfahrtsanalyse und die Gestaltung der Politik von enormer Bedeutung. Erstens wird jeder Gruppe von Werturteilen die erstrebenswerteste Politik zugeordnet, wodurch ein «ethisches Menü» für die Politikgestaltung entsteht. Zweitens gibt sie jedem Politikvorschlag eine ethische Identität, das heisst sie identifiziert die Werturteile, die ein Entscheidungsträger vertritt, wenn dieser eine bestimmte Politik vorschlägt. Die Finanzierung erfolgt durch den Europäischen Forschungsrat (ERC) Starting Grant und hat einen Zeitrahmen von fünf Jahren, vom 1. Januar 2019 bis zum 30. Juni 2024.

Des Weiteren ist Paolo Piacquadio Projektleiter (Principal investigator) von TaxFair. Das Projekt untersucht drei bisher wenig untersuchte Steuerfragen, die vor kurzem in der öffentlichen und akademischen Debatte angesichts der zunehmenden Besorgnis über die wachsende Ungleichheit aufgetaucht sind. Zum einen untersucht es die Vor- und Nachteile der Besteuerung von Kapitaleinkünften gegenüber der Besteuerung von Vermögen. Des Weiteren befasst es sich mit der Besteuerung von Wohnraum sowie mit dem Verhältnis zwischen zentraler und lokaler Besteuerung. Wichtig ist, dass im Rahmen des Projekts eine neuartige Me-

thodik – der Mapping-Ansatz – angewandt wird, der die optimale Steuerpolitik mit jeder ethischen Sichtweise in Verbindung bringt. Diese Zuordnung ist von grundlegender Bedeutung für die Wohlfahrtsanalyse und die Politikgestaltung. Sie bietet ein ethisches Menü für politische Entscheidungsträger, indem sie die optimale Politik für jede ethische Sichtweise identifiziert. Darüber hinaus liefert sie eine ethische Identität jedes Politikvorschlags, indem sie die ethischen Ansichten identifiziert, die ein Politiker unterstützt, wenn er eine bestimmte Politik vorschlägt. Das Projekt wird vom norwegischen Forschungsrat im Rahmen des FRIPRO-Programms bis Juni 2026 finanziert.

Darüber hinaus ist Paolo Piacquadio Teil von INSIST, einem sechsjährigen Projekt mit dem Ziel, einen neuen Rahmen für die Durchführung der makroprudenziellen Politik zu schaffen. Auch dieses wird vom norwegischen Forschungsrat finanziert. Seit April 2022 wird Paolo Piacquadio mit dem Grundlagenforschungsfond (GFF) der Universität St. Gallen für das Projekt «Modern Families and Redistribution Policies» unterstützt.

### Team

Sebastian Barraza (Doktorand)  
Yaroslav Chechel (Forschungsassistent)  
Brian Jabarian (Postdoc, Universität Chicago)  
Alexander Tonn (Doktorand)  
Kristen Vamsæter (Doktorand)

### Publikationen

#### Diskussionspapiere

Piacquadio, Paolo G. (2023): Fairness and Paretian Social Welfare Functions. Mit Kristoffer Berg (Universität Oxford). Revise and Resubmit at the Economic Journal.

Piacquadio, Paolo G. (2023): A modular theory of intergenerational Justice. Mit Frikk Nesje (Universität Copenhagen).

Piacquadio, Paolo G. (2023): The Normative Content of Other-regarding Preferences. Mit Maya Eden (Universität Brandeis).

Piacquadio, Paolo G. (2023): Household welfare when needs differ. Mit Kristoffer Berg (Universität Oxford) und Morten Håvarstein (Universität Oslo).



Piacquadio, Paolo G. (2023): Lack of opportunities, non-paternalism, and priority to the worse off.

Piacquadio, Paolo G. (2023): Intergenerational Population Ethics.

Piacquadio, Paolo G. (2022): Measuring Economic Inequality. Mit Rolf Aaberge (Univesität Oslo) und Magne Mogstad (Universität Chicago).

### Öffentliche und wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

Eingeladene Vorträge und Konferenzvorträge

The Inequality Toolbox, Inequality and Taxation Workshop, Lofoten (NOR), 27.-28.06.2023.

Keynote Speaker, The Restoration of Welfare Economics, Workshop: Collective Decision Making and Democratic Institutions, Universität Hamburg (DEU), 07.-08.07.2023.

FGN Internal Conference, A modular approach to intergenerational justice, Hotel Säntispark, Abtwil (SG), 07.09.2023.

### Besuchte Tagungen

Konferenz ECINEQ, Aix-en-Provence (FR), 10.-12.07.2023.

Konferenz SAET, Paris (FR), 17.-21.07.2023

Abteilungsseminar, Roma-Tor Vergata (UK)

Abteilungsseminar, Universität Tübingen (DEU)

Webinarvortrag- Social Choice and Welfare webinar series.

### Lehre

- Economic Incentives and the Law: A Decision-Theoretic Approach: Bachelor (Englisch)
- When Distribution Matters: Inequality, Mobility, Poverty, and Welfare: Master (Englisch)
- Intergenerational Fairness: Bachelor (Englisch)
- Introduction to Normative Economics: Bachelor (Englisch)

Prof. Dr. Samuel Häfner



Assistenzprofessor TT für  
Angewandte Mikroökonomische Theorie



Samuel Häfner ist seit dem 1. Februar 2023 Assistenzprofessor Tenure Track für Angewandte Mikroökonomische Theorie an der School of Economics and Political Science (SEPS-HSG). Ausserdem ist er Stellvertreter Direktor der FGN-HSG.

### Forschung

In seiner Forschung beschäftigt er sich einerseits mit klassischen Gebieten der Industrieökonomie, wie der Vertragstheorie und Auktionstheorie. Andererseits untersucht er ökonomische Fragen, die sich aus neueren Technologien, insbesondere der Blockchaintechnologie ergeben. Innerhalb der Vertragstheorie konzentriert sich Samuel Häfner auf Anreizfragen in Vertragsarrangements unter asymmetrischer Information. Momentan interessiert ihn insbesondere die Frage, wie Anreize für die gelingende Forschung und Entwicklung zu setzen sind. Diese Frage ist sowohl für private Firmen wie auch für öffentliche Institutionen von Relevanz. Die Forschungs- und Entwicklungsanstrengungen einer Firma sind für deren Geldgeber oftmals ein undurchsichtiger Prozess. Deshalb ist es wichtig, dass die entspre-

chenden Verträge die richtigen Anreize setzen, die gesprochenen Gelder sachdienlich einzusetzen. Dabei besteht ein moralisches Risiko bezüglich der Mittelnutzung; aber auch das Marktumfeld der Firma ist zentral, insbesondere wie sie im Wettbewerb zu anderen Firmen steht. Bei Forschung, welche durch die öffentliche Hand finanziert wird, besteht zudem ein Problem von adverser Selektion, das dadurch entsteht, dass viele Forschungsergebnisse nicht unmittelbar überprüfbar sind und falsche, oder gar gefälschte Resultate oft erst Jahre später korrigiert werden können. In diesem Bereich forscht Samuel Häfner allein sowie in Kollaboration mit Curtis Taylor (Duke University).

Eine andere Frage, die Samuel Häfner beschäftigt, sind methodische Fragen zur Schätzung von Auktionen. In den vergangenen Jahren wurden Methoden entwickelt, die es in komplexen Auktionen erlauben von den Geboten der Bieter auf deren Wertschätzung zu schliessen. Die Methoden finden vorwiegend in Auktionen von Bundesanleihen Anwendung, um u.a. auf die Finanzierungsstruktur der teilnehmenden Banken zu schliessen. Eine zentrale Annahme des Verfahrens ist, dass die



Bieter risikoneutral sind. In einer seiner diesjährigen Publikationen zeigt Samuel Häfner, wie das Verfahren auf risikoaverse Bieter erweitert werden kann. In einer Anwendung auf Importrechtsauktionen für Agrarprodukte in der Schweiz kann er damit zeigen, dass sich die Schätzungen substantiell verbessern, wenn Risikoaversion berücksichtigt wird. In einem Anschlussprojekt untersucht Samuel Häfner die Importrechtsauktionen erneut, diesmal hinsichtlich deren wettbewerbstechnischen Implikationen für den Schweizer Agrargütermarkt.

Auch in Bezug auf die Blockchaintechnologie stehen für Samuel Häfner momentan Auktionen, sowie Verkaufsmechanismen im weiteren Sinne, im Fokus. Die Blockchaintechnologie tritt mit dem Versprechen an, durch Automatisierung zentrale Finanzintermediäre überflüssig und so das Finanzsystem effizienter zu machen. Die Technologie steckt aber noch in den Kinderschuhen und viele technische Probleme sind ungelöst. Ein zentrales Problem von Blockchains ist die Netzwerklatenz, welche dazu führt, dass eingehende Transaktionen über eine gewisse Zeit für alle Teilnehmenden sichtbar sind, bevor sie beglichen werden. Dies führt dazu, dass technisch spezialisierte Akteure mittels «Front-Running», also der gezielten Platzierung von eigenen Transaktionen, kommende Preisschwankungen ausnutzen und so ungebührlich profitieren können. Obwohl technische Lösungen des Problems theoretisch existieren, sind sie bis jetzt in der Praxis kaum umsetzbar. Hier setzt die Forschung von Samuel Häfner an und versucht Auktionen und Verkaufsmechanismen zu charakterisieren, welche Robust sind gegenüber «Front-Running» – in welchen also kein Teilnehmer einen Anreiz hat, Information über eingehende Transaktionen zum eigenen Vorteil zu nutzen. Diese Forschung unternimmt er alleine sowie in Kollaboration mit Marek Pycia und Haoyuan Zang (UZH).

### Publikationen

#### Internationale referierte Fachzeitschriften

Häfner, Samuel; Curtis, Taylor (2023): Working for References, *American Economic Journal: Microeconomics*, 15(3), 33-77.

Häfner, Samuel (2023): Risk Aversion in Share Auctions: Estimating Import Rents from TRQs in

Switzerland, *Quantitative Economics*, 14(2), 419-470.

#### Diskussionspapiere

Häfner, Samuel (2023): Shakeouts and Staggered Exits from an R&D Race with Moral Hazard.

Häfner, Samuel (2023): Blockchain Platform Design under Market Frictions: Decentralization, Service Provision, and Block Rewards.

### Öffentliche und wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen, Tagungen

#### Organisierte Konferenzen

Swiss Theory Day, 06.06.2023, Universität St. Gallen.

#### Eingeladene Vorträge und Konferenzvorträge

Price Gouging, Internal FGN Conference, Hotel Säntispark, Abtwil (SG), 07.09.2023.

#### Besuchte Tagungen

IBEO Conference, Alghero, 30.06.-05.07.2023.

EARIE, LUISS University, Rom, 24.-26.08.2023.

#### Lehre

- Blockchain Markets, Master, Englisch
- Introduction to Market Design, Bachelor, Englisch.

Prof. Dr. Ola Mahmoud

---

Assistenzprofessorin TT für  
Quantitative Ökonomie



Prof. Dr. Ola Mahmoud ist seit dem 1. August 2021 Assistenzprofessorin Tenure Track für Quantitative Ökonomie an der School of Economics and Political Science (SEPS-HSG). Ausserdem ist sie Stellvertretende Direktorin der FGN-HSG.

### 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 verhaltensökonomi-

schen 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 gesamthaft 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 Projekt ist es, auf makroökonomischer Ebene die Auswirkungen von nachhaltigen Finanzmärkten auf wirtschaftliche Ungleichheit und Armut zu analysieren.

Des Weiteren hat Ola Mahmoud die Förderung des SNF für das Forschungsprojekt «Green Household Finance: A Behavioral Analysis Using High Frequency Bank Data» (bewilligter Betrag: CHF 950'000) erhalten. Das Projekt findet in Zusammenarbeit mit Forschern aus der Copenhagen Business School in Dänemark, sowie mit einer Isländischen Privatkundenbank, welche einen einzigartigen «high-frequency» Datensatz zur Verfügung stellt, statt. Ziel des Projekts ist es, den Begriff der grünen Haushaltfinanzierung sowohl auf individueller als auch auf aggregierter Ebene empirisch zu messen und dessen Determinanten zu extrahieren.

### Team

Lea Tschan  
Christoph Hirt

### Publikationen

#### Diskussionspapiere

Mahmoud, Ola (2023): Do Investors Agree on Sustainability? Mit Daniele Ballinari (Universität Basel und SNB).

Mahmoud, Ola (2023): Green Investments and Top Income Inequality. Mit Lea Tschan (Universität St. Gallen, FGN).

#### Zeitungsartikel

Mahmoud, Ola (2023): Green Finance und das Ungleichheitsdilemma, Finanz und Wirtschaft, November 2023.

### Öffentliche und wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen und Tagungen

Eingeladene Vorträge und Konferenzvorträge  
Ola Mahmoud und Lea Tschan. Green Finance and Top Income Inequality, CDAR Risk Seminar, University of California at Berkeley (USA), 21.03.2023.

Ola Mahmoud und Lea Tschan. Green Finance and Inequality, Stanford Institute for Theoretical Economics (SITE) Conference. Session 13: New Frontiers in Asset Pricing, Stanford University, USA, 08.09.2023.

Ola Mahmoud und Lea Tschan. Green Investments and Top Income Inequality, Risk Center Seminar, Federal Institute of Technology in Zurich (ETH Zurich), online (Zoom), 12.12.2023.

Lea Tschan. Green Finance and Inequality, World Investment Forum. Academic Research Track, Abu Dhabi, UAE, 18.10.2023

Lea Tschan. Green Investments and Top Income Inequality, Conference on Climate and Energy Finance, Leibniz University Hannover, 04.11.2023.

### Lehre

- Topics in Economics: PhD (Englisch)
- Mathematics for Economists: Bachelor (Englisch)
- Stochastic Methods in Finance: Bachelor (Englisch)
- Behavioral Finance: Bachelor (Englisch)

Prof. Dr. Michèle Müller-Ippen



Assistenzprofessorin TT für  
Mikroökonomie



Prof. Dr. Michèle Müller-Itten ist seit dem 01. August 2023 Assistenzprofessorin Tenure Track für Mikroökonomie an der School of Economics and Political Science (SEPS-HSG). Ausserdem ist sie Stellvertretende Direktorin der FGN-HSG.

### Forschung

Vor ihrem Start bei der FGN-HSG war Michèle Müller-Itten für 13 Jahre in den USA, wo sie ihr Doktorat an der UC Berkeley abgeschlossen hat. Danach forschte und unterrichtete sie als Assistenzprofessorin an der University of Notre Dame. Ihr Forschungsschwerpunkt liegt in der Entscheidungstheorie, wo es darum geht, das Verhalten von strategischen Akteuren möglichst realistisch zu modellieren. Dabei spielen die Erwartungen eine zentrale Rolle, da sie das Für- und Wider der einzelnen Optionen beeinflussen. Im Standardmodell sind aber die Erwartungen oft fast ausschliesslich durch das Umfeld diktiert: Äussere Kräfte definieren, was der Entscheidungsträger wissen kann und was nicht, und alle verfügbare Information wird automatisch absorbiert. In Tat und Wahrheit ist aber der Entscheidungsträger selber «seines Wissens Schmied»: Lernen ist aufwändig,

und deshalb sucht sich der Akteur zielgerichtet jene Informationen heraus, die ihm bei der anstehenden Wahl am hilfreichsten sind. Diese Abwägung von Nutzen und Kosten zusätzlicher Information führt zu «absichtlicher Unachtsamkeit» (Rational Inattention), und eine strategische Restunsicherheit bleibt, die sich dann im Verhalten als Fehler manifestiert. Die Integration dieses strategischen und flexiblen Lernens verspricht realistischere Entscheidungsmodelle, welche empirische Verhaltensmuster besser widerspiegeln können.

Michèle Müller-Itten's Forschung zielt darauf ab, diesen Zusammenhang zwischen Lernen und Verhalten besser zu verstehen, und in Situationen mit mehreren Akteuren zu integrieren. Eine Schlüsselerkenntnis ihrer Forschung liegt darin, dass es sich mit der Fähigkeit zu Lernen ganz ähnlich verhält, wie wenn der Entscheidungsträger Zugang zu fiktiven «Zusatzoptionen» hätte. Diese Dualität reduziert die Komplexität des zugrunde liegenden Optimierungsproblems erheblich. Zum Einen erleichtert diese Umformulierung die numerische Berechnung des stochastischen



Verhaltens, welches im Vergleich zu existierenden Algorithmen schneller und präziser bestimmt werden kann. Zum Anderen ist diese Charakterisierung vorteilhaft in der Vertragstheorie, um Zahlungsmodalitäten an die Lernmöglichkeiten anzupassen, und dadurch ein strategisches Ausnutzen von spezifischen Vertragsklauseln zu vermeiden. Dies ist insbesondere dann von Interesse, wenn verschiedene Akteure mit unterschiedlichem Lernpotential gemeinsam eine Entscheidung treffen müssen.

Aktuell erforscht Michèle Müller-Itten auch, wie diese Dualität in umgekehrter Richtung genutzt werden kann, um die unbekannteten Lernkosten experimentell zu identifizieren. In der Zukunft könnte diese Methode es erlauben Informationskosten im realen Umfeld zu messen: Zum Beispiel wie schwierig es für Arbeitsuchende ist, relevante Informationen über offene Stellen oder benötigte Qualifikationen zu finden. Solche Messungen sind auch wichtig, wenn es darum geht, Versicherungsverträge so zu gestalten, dass sie für Laien einfacher zu verstehen sind.

In einem separaten Projekt stellt sich Michèle Müller-Itten die Frage, wie Risikoaversion die Anreize zum Lernen beeinflusst. Einerseits beseitigt das Lernen Risiken, was besonders von risikoaversen Personen geschätzt wird. Andererseits wählen risikoaverse Personen tendenziell sichere Optionen, die unabhängig von Schwankungen im Umfeld einen mehr oder weniger stabilen Nutzen garantieren. Diese Tendenz untergräbt dann aber auch den Bedarf an Informationen über das Umfeld, und macht Lernen weniger attraktiv. Diese Wechselwirkung macht es deshalb sehr spannend, das Lernverhalten zwischen verschiedenen Akteuren zu vergleichen.

Nebst der Entscheidungstheorie arbeitet Michèle Müller-Itten regelmässig an Forschungsthemen im Bereich der Ressourcen-, Konflikt- oder Migrationsökonomik. Für diese interdisziplinären Projekte entwickelt sie spieltheoretische Modelle, um den Einfluss unterschiedlicher politischer Massnahmen auf das Verhalten und die Wohlfahrt der verschiedenen Akteure zu untersuchen. Jüngst beschäftigt sie sich mit (fehlender) Kooperation in der Flüchtlingspolitik und Grundwassernutzung.

## Publikationen

### Internationale referierte Fachzeitschriften

Armenter, Roc; Müller-Itten, Michèle; Stangebye, Zachary R (2023): Geometric Methods for Finite Rational Inattention. *Quantitative Economics* (forthcoming).

Müller, Marc F.; Bertassello, Leonardo; Wiechman, Adam; Penny, Gopal; Tunitelli, Marta; Müller-Itten, Michèle (2023): Food demand displaced by global refugee migration influences water use in already water stressed countries. *Nature Communications* 14 (2706).

### Diskussionspapiere

Müller-Itten, Michèle; Armenter, Roc; Stangebye, Zachary R (2023): Rational Inattention via Ignorance Equivalence.

## Öffentliche und wirtschaftspolitische Vorträge, Konferenzen und Tagungen

Eingeladene Vorträge und Konferenzvorträge  
Eliciting Learning Costs, FGN Internal Conference, Hotel Säntispark, Abtwil (SG), 07.09.2023.

### Besuchte Tagungen

Penn State University, 24.02.2023.

Conference on Rational Inattention, University of Chicago, 01.04.2023.

Society for the Advancement of Economic Theory, 18.07.2023.

Econometric Society European Meeting, 31.08.2023.

## Lehre

- Microeconomics for Finance: PhD (Englisch)

# Projekt «Next Generation»

## Prof. Christian Keuschnigg



«Die Bekämpfung des Klimawandels zwingt zu einschneidenden Massnahmen. Hohe CO<sup>2</sup> Preise sind unvermeidlich. Aber neue Kosten lähmen die Wettbewerbsfähigkeit und bremsen das Wachstum. Ist Innovation die Lösung? Mit Prozessinnovationen können die Unternehmen die Produktion emissionsparend verbessern, den Kostenanstieg durch CO<sub>2</sub>-Steuern wenigstens teilweise [...]»



«Universitäten schaffen neues Wissen und bilden die grössten Talente aus. Die Grundlagenforschung soll allen nutzen, frei zugänglich sein, und braucht daher eine nachhaltige Basisfinanzierung. Die angewandte Forschung stiftet konkreten Nutzen für die Wirtschaft und trägt zur Drittmittelfinanzierung der Universitäten bei. Die Unternehmen müssen jedoch die Erträge schützen, damit ihre Investitionen [...]»



«Ein neuer Trend ist die zunehmende Verlagerung der Grundlagenforschung von den Unternehmen in die Universitäten. Das führt zu einer neuen Arbeitsteiligkeit in der Forschungslandschaft. Die Universitäten spezialisieren sich mehr auf komplexe und riskante Grundlagenforschung mit noch unsicheren Anwendungsmöglichkeiten. Die Unternehmen investieren vorwiegend [...]»

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

## «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»

Die Reihe Forschungsnachrichten wurde vom Wirtschaftspolitischen Zentrum der FGN-HSG initiiert und ist auf einer eigenen [HSG-Website](http://www.unisg.ch/de/studium/programme/master/volkswirtschaftslehre-mecon/next-generation-initiative/) ([www.unisg.ch/de/studium/programme/master/volkswirtschaftslehre-mecon/next-generation-initiative/](http://www.unisg.ch/de/studium/programme/master/volkswirtschaftslehre-mecon/next-generation-initiative/)) 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. Christian Keuschnigg ist der Herausgeber. Die Verbreitung auf den externen Plattformen «Die Volkswirtschaft» (SECO, Staatssekretariat für Wirtschaft) und APA Science (Austria Presseagentur) sorgt für zusätzliche öffentliche Aufmerksamkeit. 2021 erschien im renommierten Springer-Verlag das zweite eBook «Die Wirtschaft im Wandel». Wie sein 2018 erscheinender Vorgänger ist das eBook ein grosser Erfolg.

### 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: 139'000 (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: 176'000 (Stand November 2021)

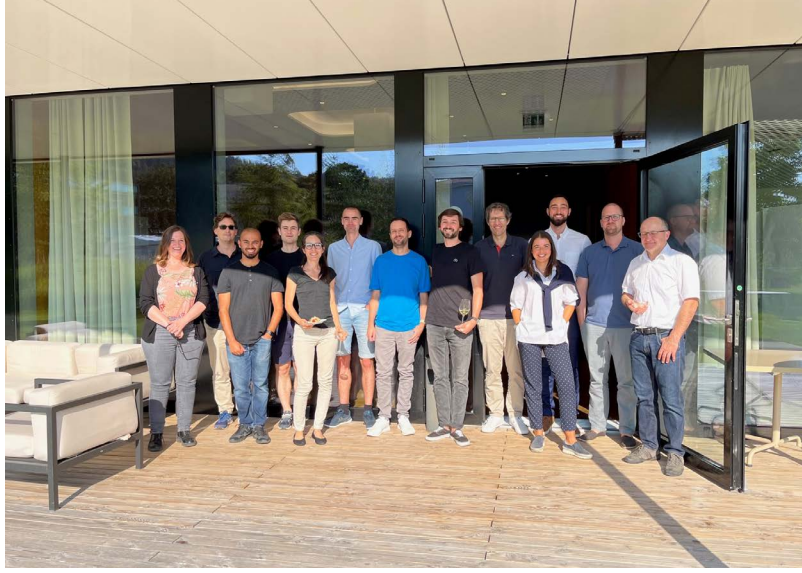
### Forschungsnachrichten 2023

Nr. 92: Weniger Emissionen Dank Innovationen  
August 2023, Michael Altorfer, Master in Economics (MEcon), Universität St. Gallen.

Nr. 91: Universitäten brauchen Basisfinanzierung  
Juli 2023, Fortunat Ramming, Master in Economics (MEcon) Universität St. Gallen.

Nr. 90: Universitäten beflügeln die Wirtschaft  
Februar 2023, Fortunat Ramming, Master in Economics (MEcon) Universität St. Gallen.







# FGN-Events

## Walter-Adolf-Jöhr-Vorlesung 2023 mit Prof. Ulrike Malmendier

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

Walter Adolf Jöhr (1910-1987) lehrte und forschte von 1937-1977 als Professor für Volkswirtschaftslehre an der Universität St. Gallen und war auch deren Rektor (1952 und 1957-1963).

Die Jöhr-Vorlesung fand am 24. Mai 2023 mit der Gastrednerin Prof. Ulrike Malmendier statt (siehe Fotos auf der Folgeseite). Prof. Malmendier hielt die Walter-Adolf-Jöhr-Vorlesung 2023 zum Thema: «Experience Effects: The Longlasting Effects of Crises and Other Past Experiences on Expectations and Economic Decisions». Ulrike Malmendier ist Professorin für Wirtschaft und Finanzen an der University of California, Berkeley. Ihr Arbeitsschwerpunkt liegt im Bereich Verhalten, Wirtschaftswissenschaften/Behavioral Finance, Unternehmensfinanzierung sowie Recht und Wirtschaft.

## Öffentliche Vorlesungsreihe

Dieses Jahr führte die FGN-HSG eine öffentliche Vorlesungsreihe zum Thema «Ökonomische Grundlagen der Nachhaltigkeit» durch (siehe Fotos auf Seite 11). In der ersten Veranstaltung ging es um die Frage, ob und wie einzelne Organisationen vom traditionellen linearen Geschäftsmodell zu einem zirkulären Geschäftsmodell wechseln können, und welche ökonomischen Rahmenbedingungen dabei zu beachten sind («Circular Economy»). Die zweite Veranstaltung widmete sich dem Klimawandel («Climate Change»). CO2 Steuern und Emissionshandel erhöhen die Kosten von Emissionen und geben der Umwelt einen Preis. Höhere Kosten steigern die Energiepreise. Mehr Innovation senkt die Kosten, beschleunigt die Energiewende, und kann die Klimapolitik mit mehr Wachstum versöhnen. Die dritte Veranstaltung befasste sich mit der Finanz-

perspektive («Sustainable Finance»). Einerseits bietet das Finanzsystem viele Instrumente zur Bekämpfung des Klimawandels, andererseits beobachten wir auch zunehmend Fälle von Greenwashing. Organisiert wurde die Vorlesungsreihe von Prof. Stefan Bühler, Prof. Christian Keuschnigg und Prof. Ola Mahmoud. Die Inputreferate wurden von Marius Schlegel (Corporate Responsibility and Circular Economy, Swisscom), Prof. David Hémons (Universität Zürich) und Prof. Karl Schmedders (IMD) gehalten.

## Interne FGN-Tagung 2023

Wir fördern unsere Nachwuchswissenschaftler, indem wir jährlich interne Konferenzen organisieren. Die Interne FGN-Tagung 2023 fand am 07. September im Hotel Säntispark, Abtwil statt. Im Rahmen des Anlasses wurden Forschungsarbeiten, in erster Linie von Doktorierenden und PostDocs präsentiert und im gemeinsamen Gespräch aus verschiedenen Blickwinkeln betrachtet.

## «Micro Snow Seminar» 2023

Prof. Stefan Bühler organisiert wiederkehrend das «Micro Snow Seminar» für die Mitarbeitenden seines Lehrstuhls. Dieses Jahr fand es als «Micro Spring Seminar» am 5. Mai 2023 im Hotel Einstein statt. Das Lehrstuhl-Team stellte seine Forschungsprojekte vor und diskutierte diese eingehend.

## FGN-Team-Events

Am 20. April 2023 fand der FGN-Frühlingsapéro im Hauptgebäude der Universität St. Gallen statt und war sehr gut besucht. Das zweite Apéro fand zur Feier der erfolgreich eingeworbenen SNF-Mittel von Prof. Ola Mahmoud und Prof. Guido Cozzi im Rahmen eines Kaffee- und Kuchen Events am 22. November 2023 in unserem Kaffeeraum statt. Das diesjährige FGN-Weihnachtsessen führten wir am 14. Dezember 2023 im Restaurant Candela durch.

Beide Formate, sowohl die FGN-Apéros als auch das FGN-Weihnachtsessen, werden unter den Mitarbeitenden der FGN-HSG sehr geschätzt, erlauben sie doch jeweils den Austausch untereinander auch ausserhalb des Büros und der Arbeit.





# Nachwuchsförderung

Die Förderung des akademischen Nachwuchses ist eine Kernaufgabe der FGN-HSG. Im Fokus stehen hierbei Karrieren in Forschung und Lehre an Universitäten sowie der angewandten Forschung und der Forschungstransfer in der Wirtschaft 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 Leistungsanweis im Bereich der Nachwuchsförderung.

## Unsere Doktorand:innen

An der Promotionsfeier vom 18. September 2023 erhielten Florian Dendorfer für seine «Essays in Industrial Organization» und Hyacinthe Müller mit seinen «Essays in Economics» ihre Dokortitel. Elisabeth Essbaumer konnte erfolgreich Ihre PhD Arbeit verteidigen und erhält ihren Dokortitel an der Promotionsfeier vom 19. Februar 2024 (Fotos auf Seite 45). Wir gratulieren allen dreien an dieser Stelle nochmals herzlich!

## 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. Monika Bütler, Honorarprofessorin für Wirtschaftspolitik, Universität St. Gallen

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

Dr. Margaret Davenport, Dozentin, King's Business School, King's College London

Dr. Florian Dendorfer, Assistenzprofessor für Wirtschaftswissenschaften, University of Toronto

Prof. Philipp Denter, Associate Professor (TT) of economics, Universidad Carlos III de Madrid

Dr. Neha Gupta, SNF Postdoctoral Research Fellow, Cornell University

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

Prof. Dr. Michel André Maréchal, Universität Zürich

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

Prof. Dr. Catherine Roux, Universität Basel

### Wirtschaft und Politik

Lic. oec. et jur. Alexander Blarer, Anwalt bei bratschi, wiederkehr & buob

Dr. Guido Boller, SNB, Zürich

Dr. Benedikt Braumann, Braumann Consulting, Horgen

Dr. Carsten Detken, Europäische Zentralbank, Frankfurt am Main

Lic. oec. Astrid Frey, SNB, Zürich

Lic. oec. Markus Gähwiler, Bank Julius Bär

Björn Griesbach, PhD, Allianz, München

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

Dr. Marco Helm, Wettbewerbskommission, Bern

Dr. Caroline Schmidt, SECO, Bern

Dr. Nicolas Stoffels, SNB, Zürich

Prof. Dr. Klaus W. Wellershoff, Wellershoff & Partners Ltd., WPuls AG und ZWEI Wealth 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](mailto:fgn@unisg.ch)  
[fgn.unisg.ch](http://fgn.unisg.ch)