



Universität St.Gallen

Center for Financial Services Innovation



Center for Financial Services Innovation (FSI-HSG)

# Jahresbericht 2023

---

# Inhalt

---

3

1. Editorial

---

4

2. Aufbau des Centers

---

8

3. Aktivitäten

---

11

4. Forschung

4.1 Entrepreneurial Finance 12

4.2 Financial Technology 13

4.3 Sustainable Finance 14

4.4 Digitale Ökosysteme und  
Plattformökonomie 16

4.5 Finanzmarktrecht 18

4.6 Zahlungsökonomie 19

---

20

5. Ausblick

---

22

6. Signatur / Impressum



# 1. Editorial

Nachdem am 1. August 2022 die formelle Gründung und der operative Start des Centers for Financial Services Innovation der Universität St.Gallen (FSI-HSG) erfolgte, nahm der Betrieb des Centers im Jahr 2023 volle Fahrt auf. Neben den Forschungstätigkeiten, Weiterbildungen und anderen Aktivitäten gab es im vergangenen Jahr 2023 weiteren personellen Zuwachs im FSI-HSG.

Am 1. August 2023 stiess Petrit Ademi als neu berufener Assistenzprofessor in Entrepreneurial Finance zum Team des FSI-HSG hinzu. Zusätzlich durften wir neu drei Doktorierende und fünf wissenschaftliche Assistierende begrüßen. Wir heissen die neuen Kolleg:innen herzlich willkommen und freuen uns darauf, mit ihnen zusammen die Aktivitäten des Centers voranzutreiben. Im kommenden Jahr sollen die restlichen zwei Professuren besetzt werden, welche Privatmärkte sowie künstliche Intelligenz im Finanzbereich abdecken. Die Berufungsverfahren sind bereits gestartet. Des Weiteren konnten wir den Beirat und den Fachrat des FSI-HSG personell besetzen.

Die plötzliche Übernahme der Credit Suisse durch die UBS im vergangenen Jahr hat auch das FSI-HSG beschäftigt. Die Credit Suisse ist Gründungs- und strategische Partnerin des FSI-HSG. Wir freuen uns, dass die Partnerschaft durch die UBS weitergeführt wird. Wir blicken äusserst positiv in eine gemeinsame Zukunft.

Für Prof. Dr. Manuel Ammann war es das letzte Jahr in der Rolle des akademischen Direktors des FSI-HSG. Er wird am 1. Februar 2024 das Amt des Rektors der Universität St.Gallen antreten. Sein Nachfolger wird Prof. Dr. Markus Schmid.

Wir möchten unseren aufrichtigen Dank an die Verantwortlichen der Credit Suisse und UBS sowie der Universität St.Gallen aussprechen, die uns grosszügig unterstützen. Ebenfalls bedanken wir uns bei den Professor:innen und Mitarbeitenden des FSI-HSG für ihren tatkräftigen Einsatz.

Wir freuen uns auf die Fortsetzung des Aufbaus des Centers im kommenden Jahr, in enger Zusammenarbeit mit den Professor:innen des Centers, unserer Supporting Faculty der HSG sowie unseren Partnern in der Finanzindustrie.

Im Januar 2024



Prof. Dr. Manuel Ammann  
Akademischer Direktor FSI-HSG



Dr. Tobias Trütsch  
Geschäftsführer FSI-HSG



Prof. Dr. Manuel Ammann



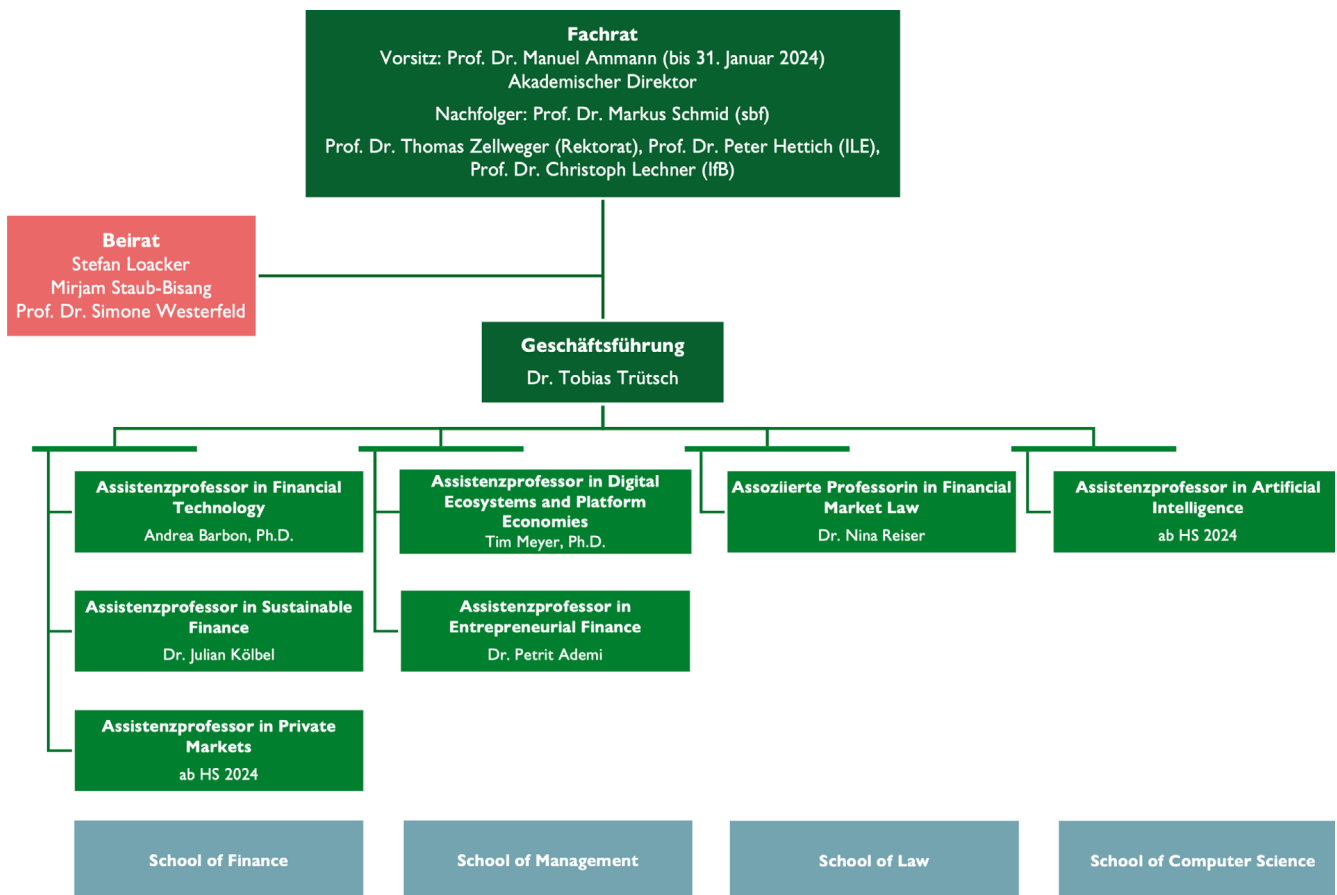
Dr. Tobias Trütsch

# 2. Aufbau des Centers

Beim Center for Financial Services Innovation handelt es sich um eine institutsübergreifende Kooperation in Zusammenarbeit und Abstimmung mit der Universitätsleitung. Das Center ist dem Schweizerischen Institut für Banken und Finanzen (s/bf-HSG) angegliedert, welches das Center administrativ unterstützt.

## Struktur

Strategisch geleitet wird das Center durch den Fachrat, der sich aus Direktionsmitgliedern der am Center beteiligten HSG-Institute sowie einer Vertretung des Rektorats zusammensetzt. Zusätzlich besteht ein Beirat, in dem Vertreter der strategischen Partner sowie weitere externe Expertinnen und Experten Einsitz nehmen können. Der Beirat hat keine Weisungskompetenzen, um die Unabhängigkeit des Centers sowie die akademische Freiheit der Professor:innen des Centers vollständig zu wahren. Der Geschäftsführer leitet das operative Geschäft. Alle neugeschaffenen Professuren sowie andere interessierte Lehrstühle aus verwandten Bereichen, z. B. der Versicherungswirtschaft, repräsentieren die Supporting Faculty. Zusätzlich unterstützen wissenschaftliche Mitarbeitende und Doktorierende die Forschungsthemen der am Center beteiligten Professor:innen.



## Fachrat

Im Jahr 2023 wurden sowohl der Fach- als auch der Beirat konstituiert. Zum Fachrat gehören Prof. Dr. Manuel Ammann (bis 31. Januar 2024), welcher den Vorsitz als akademischer Direktor des Centers innehat. Sein Nachfolger wird Prof. Dr. Markus Schmid. Er ist ordentlicher Professor für Unternehmensfinanzierung, geschäftsführender Direktor des Schweizerischen Instituts für Banken und Finanzen und Faculty Member des Swiss Finance Instituts (SFI). Der Geschäftsführer des FSI-HSG, Dr. Tobias Trütsch, gehört ebenfalls zum Fachrat.

Als Vertreter des Rektorats im Fachrat ist Prof. Dr. Thomas Zellweger. Zusätzlich vertreten im Fachrat Prof. Dr. Christoph Lechner das Institut für Betriebswirtschaft (IfB) und Prof. Dr. Peter Hettich das Institut für Law and Economics (ILE). Beide Institute sind Kooperationspartner des FSI-HSG.



Prof. Dr. Markus Schmid



Prof. Dr. Thomas Zellweger



Prof. Dr. Christoph Lechner



Prof. Dr. Peter Hettich

## Beirat

Der Beirat setzt sich zusammen aus Prof. Dr. Simone Westerfeld, Mitglied der Geschäftsleitung UBS Schweiz und Titularprofessorin für Banking an der Universität St.Gallen. Sie vertritt die strategische Partnerin. Ebenso sind Stefan Loacker, geschäftsführender Gesellschafter der DELOS Management GmbH und Mirjam Staub-Bisang, Länderchefin BlackRock Schweiz, Mitglieder des Beirats.



Prof. Dr. Simone Westerfeld



Stefan Loacker



Mirjam Staub-Bisang

## Faculty

Im vergangenen Jahr konnte eine weitere Assistenzprofessur in Entrepreneurial Finance (Prof. Dr. Petrit Ademi) erfolgreich besetzt werden. Für das kommende Jahr fokussiert sich das Center auf die Besetzung der zwei Professuren in Private Markets und Artificial Intelligence in Finance.

Das Team des FSI-HSG bekam weiteren Zuwachs mit drei Doktorierenden und mehreren wissenschaftlichen Assistenten. Im nächsten Jahr wird weiteres akademisches Hilfspersonal eingestellt.

Dank dem Erhalt des SNSF Starting Grant für das Forschungsprojekt zum Thema «Nachhaltiges Investieren» gehören mittlerweile zwei Doktorierende zum Team von Prof. Dr. Julian Kölbel. Im nächsten Jahr folgt eine weitere Person.

## Ziele

Das Center entwickelt zukunftsweisendes Know-how an der Schnittstelle zwischen Finance, Management und Recht. Mit der Schaffung entsprechender Professuren will es die Forschung und Lehre im bedeutenden Feld von Finanzmarktinnovationen vorwärtsbringen. Ziele des Centers sind:

- Steigerung der wissenschaftlichen Excellence im Bereich Finance und Financial Innovation und Förderung der Positionierung der HSG in der impact-orientierten Spitzenforschung in innovativen Themen aus den Bereichen Financial Markets und Financial Services.
- Die neu geschaffenen Professuren sind mit dem Center affiliert und erzielen durch Bündelung und Vernetzung profilbildende Resultate in aktuellen interdisziplinären Fragestellungen im Themenkomplex digitale Ökosysteme

## Aktivitäten

- Realisierung von Forschungsprojekten in den Themengebieten der neu berufenen Fakultätsmitglieder sowie in weiteren, jeweils aktuellen Fragestellungen.
- Zusammenarbeit mit strategischen Partnern und Praxispartnern zur Entwicklung und Durchführung von Forschungsprojekten.
- Regelmässige Durchführung von Seminaren und Workshops, u.a. auch mit Teilnahme von Praxispartnern, zur Diskussion von Forschungsergebnissen und Entwicklung neuer Forschungsthemen.

## Supporting Faculty

Zur Supporting Faculty, welche Lehrstühle aus verwandten Forschungsbereichen des FSI-HSG umfasst, gehören aktuell mehrere Professuren aus allen Abteilungen der HSG.



Mehr zur Supporting Faculty

und Plattformökonomie, Entrepreneurship, Finanzmarktregulierung, FinTech, Sustainable Finance sowie Private Markets. Dies erfolgt auch unter Einbezug des Versicherungsbereichs.

- Optimierung der Ausbildung der HSG-Studierenden in aktuellen Themen der Finanzbranche und Vergrösserung des Pools an qualifizierten Studienabgängerinnen und -abgängern als zukünftige Führungskräfte in der Finanzbranche.
- Ausbau der Zusammenarbeit zwischen Universität und Praxis bei Fragestellungen mit besonderer Bedeutung für die Finanzbranche.

- Zusammenarbeit mit den Studiengängen der HSG zur Integration der Center-Themen in die Lehrinhalte der Programme.
- Entwicklung neuer Weiterbildungsangebote der HSG für die Finanzindustrie.
- Erzielung von Sichtbarkeit durch Publikation von Working Papers, White Papers, Medienbeiträgen sowie durch öffentliche Veranstaltungen.



# 3. Aktivitäten

## 3.1 Sustainability-Linked Credit Forum

Im Februar 2023 fand unter der Leitung von Prof. Dr. Julian Köbel das «Expert Forum on Sustainability-Linked Credit» statt. «Sustainability-Linked Credit» sind die am schnellsten wachsende Anlageklasse im Bereich der grünen Finanzierung. Durch die Verknüpfung von Zinszahlungen mit dem Erreichen bestimmter Nachhaltigkeitsergebnisse versprechen sie klare Anreize und messbare Auswirkungen.

Die Instrumente sind jedoch komplex und die besten Praktiken befinden sich noch in der Entwicklung. Auf diesem Expertenforum nahmen renommierte Expert:innen für nachhaltigkeitsgebundene Anlagen teil: Joris Gröflin, ehem. CFO Axpo Group; Stephanie Mielnik, Forschungsdirektorin am Anthropocene Fixed Income Institute; Lorenz Schaller, Credit Suisse.



## 3.2 Introduction to Decentralized Finance

Das Weiterbildungsseminar «Introduction to Decentralized Finance (DeFi)» fand erstmals im Juni 2023 statt. Es wurde gemeinsam konzipiert und durchgeführt von Prof. Andrea Barbon, Ph.D., Prof. Tim Meyer, Ph.D., und Prof. Dr. Nina Reiser.

Der Kurs zielt darauf ab, Kenntnisse über die wichtigsten DeFi-Anwendungen wie dezentrale Börsen, Kreditplattformen und NFT-Marktplätze zu vermitteln und die wichtigsten technischen Merkmale von Blockchain und

Smart Contracts praktisch darzustellen.

Darüber hinaus soll der Kurs ein Verständnis dafür vermitteln, wie sich die Blockchain-Technologie potenziell auf verschiedene Arten von etablierten Unternehmen im Finanzsektor auswirken kann und für welche Arten von Anwendungen Unternehmen die Blockchain-Technologie nutzen können.



### 3.3 Finance Forum Zürich

Das FSI-HSG war Partner des Finance Forums Zürich, welches zum ersten Mal im September 2023 im Kongresshaus in Zürich stattfand. Es ist der zentrale Treffpunkt für die Schweizer Finanzbranche. Die Tagung bietet hochkarätige Referate, informative Workshops und attraktive Networking-Möglichkeiten. Das FSI-HSG führte einen Workshop zum Thema «Decentralized Finance Unlocked: Exploring the Future of Finance» durch.



### 3.4 Credit Suisse Days

Prof. Dr. Julian Kölbel veranstaltete als Vertreter des FSI-HSG an den CS Days im November 2023 zusammen mit Jens Haas, Co-Head der Investment Bank Switzerland bei UBS, mit interessierten Studierenden einen interaktiven Workshop zum Thema «nachhaltiges Shareholder Engagement».

### 3.5 Innovations in Sustainable Finance Podcast

Nachhaltiges Investieren hat sich zu einem wichtigen Phänomen auf den Finanzmärkten entwickelt. In seinem Podcast spricht Prof. Dr. Julian Kölbel über «Innovations in Sustainable Finance» und lädt Gäste ein, die etwas Neues, etwas Interessantes, etwas Anderes machen, über das es sich zu diskutieren lohnt. Sein Ziel ist es, von ihnen zu lernen, ihre Ideen mit akademischen Erkenntnissen zu verbinden und einen Beitrag zur zukünftigen Entwicklung des Bereichs «Sustainable Finance» zu leisten.



Podcast anhören

### 3.6 Asset- and Liability-Management

Der Online-Weiterbildungskurs «Asset- and Liability-Management» fand im Herbst 2023 unter der Leitung von Dr. Stefan Jaeger und Dr. Tobias Trütsch statt. Mit diesem Kurs erlangen die Teilnehmenden das Rüstzeug für die Steuerung der Zinsrisiken auf der Gesamtbilanz, deren Regulierung, die Herleitung von Bilanzstrukturmassnahmen und die praktische Umsetzung in einer Bank. Der Kurs stiess auf grosse Resonanz, an dem Personen zahlreicher Schweizer Banken teilnahmen.

### 3.7 5. HSG Forum für Banking and Finance

«Impact Investing: Are we moving the needle?» war das Thema des 5. HSG Forums für Banking and Finance, welches vom Schweizerischen Institut für Banken und Finanzen und dem Center for Financial Services Innovation im November 2023 organisiert wurde. Der Abend startete mit einem Inputvortrag von Prof. Dr. Julian Kölbel zum Thema «Impact» im Zusammenhang mit der Nachhaltigkeitsthematik, gefolgt von der Keynote mit dem Titel «Übergang zu einer kohlenstoffarmen Wirtschaft – der Beitrag von Investoren» von Mirjam Staub-Bisang, CEO BlackRock Asset Management (Switzerland) AG. Anschliessend fand das Praxispanel «How to achieve impact?» unter der Moderation von Prof. Dr. Martin Nerlinger, Assistenzprofessor s/bf-HSG, statt. Es diskutierten Dr. James Gifford, Head of Sustainable & Impact Advisory, Credit Suisse (and going forward UBS); Matthias Narr, Head of Engagement International, Ethos Foundation; Julia Wicklein, Head Investor Relations, BlueEarth Capital und Mirielle Wyss, Head of Business Development and Sustainability Officer, Maerki Baumann & Co. AG.

# 4. Forschung



## An der Schnittstelle zwischen Finance, Management und Recht

Das Center bietet eine instituts- und themenübergreifende Forschungsplattform, vernetzt Professor:innen aus verschiedenen Fachrichtungen und fördert die interdisziplinäre Zusammenarbeit in Bereichen, welche Know-how aus verschiedenen Fachrichtungen benötigen. Es institutionalisiert die Zusammenarbeit in den relevanten Themengebieten und bietet eine Plattform für die Zusammenarbeit mit der Finanzindustrie.

Aktuelle Forschungsfelder sind Entrepreneurial Finance, Financial Technology, Sustainable Finance, digitale Ökosysteme und Plattformökonomie, Finanzmarktrecht und Zahlungsökonomie.

# 4.1 Entrepreneurial Finance



## Themen rund um Corporate Venture Capital, Entrepreneurial Decision-Making und Digital Technologies

### Person

Petrit Ademi ist Assistenzprofessor in Entrepreneurial Finance am Center for Financial Services Innovation (FSI-HSG) und der School of Management (SoM-HSG) an der Universität St.Gallen. Seine Forschungsschwerpunkte sind Corporate Venture Capital und Entrepreneurial Decision-Making. Im Fokus stehen hierbei insbesondere Fragestellungen rund um die Entscheidungsfindung aus Investor- und Venture-Perspektive, die Gestaltung und Auswirkungen von Investitionspraktiken sowie die Rolle digitaler Technologien in der Entstehungs- und Integrationsphase von Investitionspartnerschaften. Petrit hat zuvor als wissenschaftlicher Mitarbeiter und Postdoktorand an der Justus-Liebig-Universität Giessen gearbeitet und war im Rahmen seiner Promotion Gastforscher am Babson College, USA. Er hat an der Lancaster University Management School sowie DHBW Stuttgart studiert und war bei KPMG und IBM tätig.



Weitere Publikationen

### Publikationen

Ademi, P., Schuhmacher, M.C., & Zacharakis, A.L. (2022). "Evaluating Affordance-Based Opportunities: A Conjoint Experiment of Corporate Venture Capital Managers' Decision-Making". *Entrepreneurship Theory and Practice*.

Ademi, P., Schuhmacher, M.C., & Zacharakis, A.L. (2023). "When Do Sharks Partner Up? An Experiment of Corporate Venture Capital Syndication Decisions". Presented at the 30th Innovation and Product Development Management Conference (IPDMC), Lecco, Italy (June 7-9, 2023)

Ademi, P., Schade, P., & Schuhmacher, M.C. (2023). "Responding to the Urgency for Digital Transformation: A Multi-Level Study of CEO Humility and Corporate Venture Capital Investment Activity". Presented at the Australian Centre for Entrepreneurship Re-search Exchange (ACERE) Conference, Brisbane/Virtual, Australia (February 8-10, 2023)

# 4.2 Financial Technology



## Themen rund um Decentralized Finance, Non-Fungible Tokens und Kryptos

### Person

Andrea Barbon arbeitet als Assistenzprofessor in Finanztechnologie am Center for Financial Services Innovation an der Universität St.Gallen (FSI-HSG), wo er «Mathematik für Finanzen» für Doktoranden und «Finanztechnologie» für Masterstudierende unterrichtet. Er ist auch Swiss Finance Institute (SFI) Faculty Member. Er wurde in Venedig geboren und hat einen Bachelor-Abschluss in reiner und angewandter Mathematik von der Universität Padua, einen Master-Abschluss in reiner Mathematik von der Universität Amsterdam und einen Dokortitel in Finanzen von der Universität Lugano. Seine Forschungsinteressen drehen sich um Finanztechnologie mit Schwerpunkt auf dezentralisierten Finanzen (DeFi), NFT-Märkten, Vermögenspreisen, Marktstruktur und Geldpolitik. Er hat im Journal of Finance und in der Review of Asset Pricing Studies veröffentlicht. Er ist seit 2023 Vertreter des Mittelbaus der School of Finance.

### Projekte

Neues Forschungsprojekt mit dem Titel «The Fed vs. DeFi: Monetary Policy Transmission to Stablecoin Rates», das gemeinsam mit Benoit Nguyen von der EZB und Jean Barthelemy von der Bank de France verfasst wird.

### Erfolgsstory

Das Arbeitspapier «NFT Bubbles» wurde auf der CRC2023-Konferenz in Monaco mit dem «Best Paper Award» ausgezeichnet.



Mehr zum Thema NFT Bubbles

### Publikationen

Barbon, A., Ranaldo, A. (2023). NFT Bubbles. Swiss Finance Institute Research Paper No. 23-20

Barbon, A., Barthelemy, J., & Nguyen, B. (2023). DeFi-ying the Fed? Monetary Policy Transmission to Stablecoin Rates.

# 4.3 Sustainable Finance



## Themen rund um Risiko, Messgrößen und Auswirkungen von nachhaltigen Finanzanlagen

### Person

Julian Kölbel arbeitet als Assistenzprofessor in nachhaltiger Finanzwirtschaft am Center for Financial Services Innovation an der Universität St.Gallen (FSI-HSG). Er ist ein Swiss Finance Institute (SFI) Faculty Member und Forschungsmitglied am MIT Sloan, wo er Mitbegründer des «Aggregate Confusion Projects» ist. Seine Forschungsarbeiten befassen sich mit den realen Auswirkungen nachhaltiger Investitionen, der Analyse von Umwelt-, Sozial- und Governance-Kennzahlen (ESG) und den Präferenzen der Anleger für Nachhaltigkeit. Julian hat an der ETH Zürich und der University of Oxford studiert und als Post-Doc am MIT Sloan gearbeitet. Beruflich war er bei der Bank Vontobel und der RepRisk AG tätig und ist derzeit Mitglied des Anlageausschusses der Schweizer Pensionskasse Abendrot.

### Erfolgsgestories

- Pagano-Zechner-Preis des Redaktionsausschusses von Review of Finance
- Auszeichnung der FIR PRI (französischer Verband für nachhaltiges Investieren) für das beste veröffentlichte Papier

### Publikationen

Heeb, F., Kölbel, J., Ramelli, S., Vasileva, A. (2023). Is Sustainable Finance a Dangerous Placebo? Swiss Finance Institute Research Paper No. 23-46

### Projekte

Finanzielle Förderung eines Forschungsprojekts mit Kollegen aus den Niederlanden (Stefan Zeisberger)

SNF-Projekt «Nachhaltiges Investieren»

Podcast «Innovations in Sustainable Finance Podcast»



Podcast anhören



SNSF Starting Grant

## Doktorierende im Bereich Sustainable Finance

Im Herbst 2023 sind Aaron Black und Camilla Weder im Rahmen des SNF-Projekts «Nachhaltiges Investieren» als Doktorierende zum Team von Julian Kölbel hinzugestossen.



Aaron Black ist Doktorand im Bereich Sustainable Finance am Center for Financial Services Innovation an der Universität St.Gallen (FSI-HSG) sowie am Swiss Finance Institute. Seine Forschungsinteressen umfassen die Untersuchung von Nachhaltigkeitsinformationen auf Finanzmärkten und die Effektivität von nachhaltigen Investitionen. Aaron hat einen Joint-Bachelor-Abschluss in International Business & Finance von der Brock University und der Dublin City University sowie einen forschungsorientierten Master-Abschluss von der Queen's University in Kingston. Zuletzt arbeitete Aaron als quantitativer Analyst bei Morningstar Sustainability in Toronto.

Camilla Weder ist Doktorandin im Bereich Sustainable Finance am Center for Financial Services Innovation an der Universität St.Gallen (FSI-HSG). Ihre Forschung konzentriert sich auf die Präferenzen von Investoren für Nachhaltigkeit. Camilla hat einen Bachelor-Abschluss in Ökonomie von der Universität St.Gallen und einen Master-Abschluss in Ökonomie von der University of Hong Kong. Zuvor arbeitete sie bei der elea Foundation for Ethics in Globalisation, bei der KOF an der ETH, bei SEPS HSG und bei der OECD in Paris.



# 4.4 Digitale Ökosysteme und Plattformökonomie



## Themen rund um Businessmodelle und strategisches Management in digitalen Ökosystemen und auf Plattformen

### Person

Tim Meyer ist Assistenzprofessor am Center for Financial Services Innovation (FSI-HSG) und am Institut für Management und Strategie der Universität St.Gallen (IfB-HSG). Zuvor war er Postdoc am Institut für Strategie, Technologie und Organisation (ISTO) der LMU München und Doktorand an der Bocconi Universität. Seine Forschung konzentriert sich auf die Frage, wie digitale Plattformen die Leistung und die Wettbewerbsbeziehungen von Unternehmen beeinflussen und wie digitale Plattformen von den Produkten und Dienstleistungen profitieren können, welche Komplementäre auf ihnen bereitstellen. Er untersucht diese Fragen sowohl im Kontext von Finanzdienstleistungen als auch in einer Reihe von anderen Bereichen, wie z.B. Nachrichtenmedien oder der Hotelbranche.

### Erfolgsstory

Best Paper Award of the Cooperative Strategy Interest Group (Runner-Up) auf der SMS Annual Conference in Toronto. Der Titel des Papers lautet "Managing Evolving Ecosystems? How Orchestrators Balance High and Low Levels of Control During Ecosystem Evolution"

### Projekte

Aufbau des Kompetenzzentrums «Ecosystems and Platforms» mit dem Institut für Betriebswirtschaft. Die Idee ist es, Aktivitäten in diesem Bereich (insbesondere in Forschung, Industrietransfer und Executive Education) zu bündeln und die Sichtbarkeit nach aussen durch einen gemeinsamen Auftritt zu erhöhen.

Teilnahme am «Fit for Executive Education» Kurs und Entwicklung eines neuen Executive Education Kurses zum Thema «Identifying Business Opportunities with Blockchain». Der Kurs soll gemeinsam mit Andra Maute (Zurich Insurance) zum ersten Mal im Jahr 2024 angeboten werden.



## Doktorand im Bereich Digitale Ökosysteme und Plattformökonomie



Moritz Dalheimer hat im August seine Promotion am Center for Financial Services Innovation der Universität St.Gallen (FSI-HSG) begonnen. Sein Forschungsschwerpunkt liegt auf Plattformen und Ökosystemen. Moritz hat einen Bachelor-Abschluss von der WHU. Anschließend absolvierte er an derselben Universität einen Master in Finance. Zusätzlich bringt er Berufserfahrung von Amazon, der Deutschen Bank und KPMG mit.

«Advancing knowledge  
by integrating finance,  
management, and law»



# 4.5 Finanzmarktrecht



## Themen rund um Recht im Bereich Überwachungstechnologie, künstlicher Intelligenz und Bewilligungsverfahren

### Person

Nina Reiser ist Assoziierte Professorin für Finanzmarktrecht an der School of Law und mit dem HSG Center for Financial Services Innovation (FSI-HSG) affiliert. Vor ihrer Berufung an die Universität St.Gallen war sie in verschiedenen Funktionen bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA tätig. Sie forscht und lehrt in den Bereichen Finanzmarktrecht und Gesellschaftsrecht. Dabei verbindet sie Grundlagenforschung mit praktischen Erkenntnissen aus ihrer Arbeit bei der FINMA. Seit Juni 2023 ist sie Ersatzmitglied der Prüfungskommission für Rechtsanwälte des Kantons St. Gallen und seit Mai 2023 Vizedirektorin am Institut für Law and Economics an der Universität St. Gallen.

### Projekte

Interdisziplinäres Forschungsprojekt zum Thema «Braucht es neue Krisenwarnindikatoren und Aufsichtsinstrumente für Banken in der Krise?» (gemeinsam mit Prof. Dr. Thomas Berndt).

### Erfolgsstory

Weiterführung des Standardwerks «Schweizerisches Gesellschaftsrecht» von Arthur Meier-Hayoz und Peter Forstmoser

### Wissenschaftliche Assistierende

Im Jahr 2023 sind Larissa Bassin, Viviane Egli, Valerie Fleissner, Denis Loher und Basil Wälchli als wissenschaftliche Mitarbeitende zum Team von Nina Reiser hinzugestossen.

### Publikation

Börsenrechtliche Meldepflicht nach Art. 120 FinfraG bei kollektiven Kapitalanlagen in der Schweizerischen Zeitschrift für Wirtschafts- und Finanzmarktrecht (gemeinsam mit Yannis Tobler)

# 4.6 Zahlungsökonomie



## Themen rund um das Bezahlverhalten, Bargeld und Bezahlssysteme

### Person

Tobias Trütsch ist Geschäftsführer des Centers for Financial Services Innovation an der Universität St.Gallen (HSG). Bevor er zum FSI-HSG kam, arbeitete er als Programmdirektor von Executive Programmen für Politikerinnen und Politiker sowie Public Affairs-Mitarbeitende und war Leiter des Bereichs Wirtschaft an der Executive School der HSG. Seine Forschungsinteressen liegen in der Zahlungsverkehrs- und Geldwirtschaft mit besonderem Schwerpunkt auf innovativen Zahlungsprodukten und individuellem Zahlungsverhalten.

### Projekte

#### Swiss Money Map: Monitoring ATM and Bank Branch Locations in Switzerland

Die Swiss Money Map (SMM) bietet eine räumliche Analyse des Bargeldzugangs in der Schweiz. Die SMM kartiert und überwacht die Standorte von Geldautomaten und Bankfilialen in der Schweiz. Das Ziel des Projekts ist es, einen Beitrag zu einem umfassenden Verständnis des optimalen Bargeldumlaufs zu leisten.



Mehr zur Swiss Money Map

### Wissenschaftliche Assistierende

Im Jahr 2023 sind Nemanja Bralovic und Johannes Huber als wissenschaftliche Mitarbeiter zum Team von Tobias Trütsch hinzugestossen.

### Publikationen

Graf, S., Heim, N., Stadelmann, M., Trütsch, T. (2023). Swiss Payment Monitor 2023 – Wie bezahlt die Schweiz?, Ausgabe 1/2023 – Erhebung November 2022, Universität St.Gallen/ Zürcher Hochschule für Angewandte Wissenschaften

Graf, S., Heim, N., Stadelmann, M., Trütsch, T. (2023). Swiss Payment Monitor 2023 – Wie bezahlt die Schweiz?, Ausgabe 2/2023 – Erhebung Mai 2023, Universität St.Gallen/ Zürcher Hochschule für Angewandte Wissenschaften

Graf, S., Heim, N., Stadelmann, M., Trütsch, T. (2023). Wer bezahlt denn heute noch bar. Die Volkswirtschaft, 12. Mai.

# 5. Ausblick

Für das Jahr 2024 sind neben den individuellen Forschungsprojekten unserer Professor:innen und der Lehre eigene und centerübergreifende Projekte im Weiterbildungsbereich, in der Forschung sowie Events geplant. Das FSI-HSG wird weitere Doktorierende rekrutieren, welche unsere Professor:innen in ihren Forschungsaktivitäten unterstützen. Ausserdem werden die restlichen zwei Professuren des FSI-HSG besetzt, welche Privatmärkte sowie künstliche Intelligenz im Finanzbereich abdecken.

## Events

### Decentralized Finance (DeFi) Symposium

Dieser Event beleuchtet folgende Fragen anhand von Keynotes und einem Panel mit Vertretern der FINMA, der Industrie und der Wissenschaft: Welches sind derzeit die wichtigsten Geschäftsmodelle von DeFi-Infrastrukturen und wie werden solche Dienstleistungen in der Schweiz reguliert? Wie beurteilt die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA DeFi-Infrastrukturen? Was erwartet die FINMA von bewilligten Finanzmarktinstitutionen, die DeFi nutzen wollen?



## Weiterbildungen

### **Introduction to Decentralized Finance (DeFi)**

Dieser Kurs führt in die Grundlagen von DeFi ein, ausgehend von der Blockchain-Technologie und Smart Contracts, und gibt einen praktischen Überblick über die wichtigsten dezentralen Anwendungen. Darüber hinaus werden die wichtigsten Anwendungen der Blockchain-Technologie im Finanzsektor und die potenziellen Herausforderungen für die Geschäftsmodelle etablierter Unternehmen erörtert. Ausführliche Fallstudien und interaktive Workshops werden die Teilnehmer dazu anregen, über die Herausforderungen und Chancen der Blockchain für ihr eigenes Unternehmen nachzudenken.

### **Asset- and Liability-Management**

Das Zinsniveau hat gedreht. Die Leitzinserhöhungen der Zentralbanken sind für Banken mit positiver Fristentransformation eine grosse Herausforderung. In diesem Onlineseminar lernen die Teilnehmenden eine bankinterne Zinsrisikoanalyse auf der Gesamtbilanzebene (Bankenbuch) optimal zu beurteilen und gegenüber ihren Peers und Führungsgremien zielgerecht zu präsentieren. Sie können geeignete bzw. mögliche Bilanzstrukturmassnahmen bestimmen und einschätzen.

### **Fit for Sustainable Finance (zusammen mit dem Institut für Banking and Finance)**

Der spezielle Fokus dieses Kurses stellt neben der Vermittlung von theoretischen Konzepten die praktische Anwendbarkeit in den Vordergrund. Die Teilnehmenden lernen, wie Nachhaltigkeit und Finanzmärkte interagieren und welche praktischen Implikationen in Banking, Investment Management, Risikomanagement usw. damit verbunden sind.

### **ESG and Sustainable Finance (zusammen mit dem Institut für Banking and Finance)**

Dieser Kurs ist als gründliche Einführung in ESG und nachhaltige Finanzen gedacht, die sowohl rigorose akademische Erkenntnisse als auch praktische Erfahrungen aus der Industrie kombiniert.

### **Identifying Business Opportunities with Blockchain (zusammen mit der Executive School)**

Der Kurs befindet sich in der Konzeptions- und Ausarbeitungsphase und wird gemeinsam mit Andra Maute (Zurich Insurance) im Jahr 2024 durchgeführt.





Center for Financial Services Innovation (FSI-HSG)  
Universität St.Gallen (HSG)  
Müller-Friedberg-Strasse 8  
Postadresse: Unterer Graben 21  
9000 St.Gallen

+41 71 224 71 55  
[fsi@unisg.ch](mailto:fsi@unisg.ch)  
[fsi.unisg.ch](http://fsi.unisg.ch)