



Universität St.Gallen

Center for Financial Services Innovation



Center for Financial Services Innovation (FSI-HSG)

Jahresbericht 2025

Inhalt

3

1. Editorial

4

2. Aufbau des Centers

8

3. Ausgewählte 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 Artificial Intelligence in Finance	20
4.7 Private Markets	21
4.8 Corporate Finance	22
4.9 Zahlungsökonomie	24

25

5. Team

26

6. Ausblick



1. Editorial

Dank der vollständig besetzten akademischen Stellen konnte das Center for Financial Services Innovation im Jahr 2025 seine Leistungsfähigkeit weiter steigern. Da es im Berichtsjahr keine personellen Veränderungen gab, waren Kontinuität und Qualität in Lehre, Weiterbildung und Forschung sichergestellt. Dank der Partnerschaft mit der UBS, die das Center finanziell unterstützt, konnten interdisziplinäre Lehr-, Bildungs- und Forschungsaktivitäten in zukunftsweisenden Bereichen wie Künstliche Intelligenz im Finanzwesen, unternehmerische Finanzen und Privatmarktanlagen gezielt gestärkt werden.

Ein wesentlicher Wirkungsschwerpunkt lag auf dem gezielten Aufbau praxisnaher Weiterbildungsangebote für den Finanzplatz. Mit den neuen Kursen «Fit for Artificial Intelligence in Finance» und «Impact Investing: From Insight to Impact» wurde aktuelles Wissen direkt in die Praxis transferiert. Die sehr hohe Nachfrage und die ausgezeichnete Auslastung beider Programme zeigen den klaren Bedarf an Orientierung und Kompetenzaufbau in diesen Transformationsfeldern. Auch das etablierte Seminar «Introduction to Blockchain Technology & Management of Digital Assets in Financial Services» konnte mit zwei Durchführungen seine Position als Referenzangebot weiter festigen.

Darüber hinaus leistete das Center einen substanziellen Beitrag zur Wissensgenerierung und zum öffentlichen Diskurs. Hochwertige Forschungsarbeiten und Praxisprojekte fanden nicht nur in der Fachwelt, sondern auch in den Medien Beachtung. Eigene Formate wie der «KI-Governance- und Risikomanagement-Roundtable für Banken» dienen als Plattform für den interdisziplinären Austausch zwischen Wissenschaft, Finanzindustrie und Regulierung und trugen zur Entwicklung konkreter Lösungen bei.

Damit stärkte das Center im Jahr 2025 nachhaltig die Innovations- und Zukunftsfähigkeit des Finanzsektors und festigte seine Position als relevanter Impulsgeber an der Schnittstelle von Forschung, Praxis und Regulierung.

Unser besonderer Dank gilt der UBS und der Universität St.Gallen für ihre kontinuierliche und grosszügige Unterstützung. Ebenso danken wir den Professorinnen und Professoren sowie den Mitarbeitenden des FSI-HSG für ihren engagierten Beitrag. Gemeinsam werden wir das Center in den kommenden Jahren weiterentwickeln und als führende Plattform an der Schnittstelle von Wissenschaft und Finanzpraxis etablieren – in enger Zusammenarbeit mit der HSG, der Supporting Faculty und unseren Partnern in der Finanzindustrie.

Im Februar 2026

Prof. Dr. Markus Schmid
Akademischer Direktor FSI-HSG

Dr. Tobias Trütsch
Geschäftsführer FSI-HSG



Prof. Dr. Markus Schmid



Dr. Tobias Trütsch

2. Aufbau des Centers

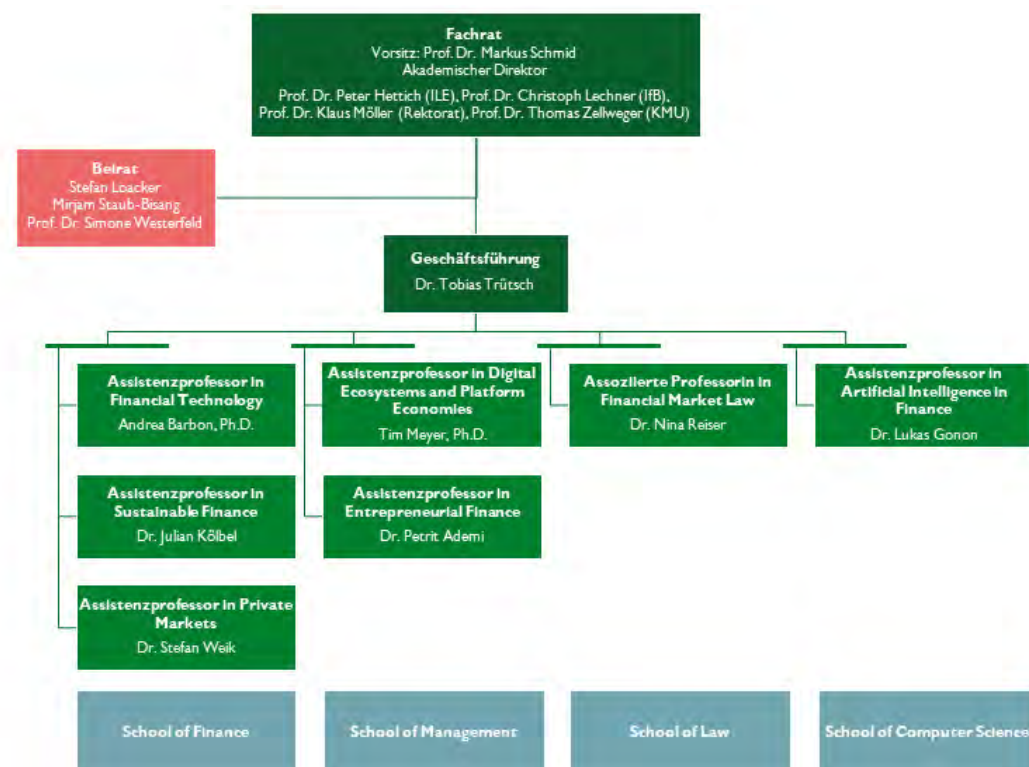
Beim Center for Financial Services Innovation handelt es sich um eine institutsübergreifende Kooperation in Zusammenarbeit und Abstimmung mit der Universitätsleitung. Das Center ist dem Schweizerischen Institut für Banken und Finanzen (SBF-HSG) angegliedert, welches das Center administrativ unterstützt.

Struktur

Das Center wird strategisch geleitet durch den Fachrat, der sich aus Direktionsmitgliedern der am Center beteiligten HSG-Institute sowie einer Vertretung des Rektorats zusammensetzt. Zusätzlich gibt es den 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.

Partnerschaft mit der UBS AG

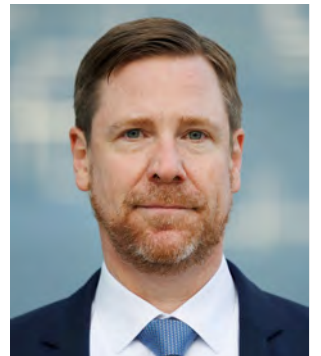
Das Center wurde im März 2021 durch die Universität St.Gallen gegründet. Die UBS ermöglichte mit einer initialen Förderung von 10 Millionen Franken den Start des Centers und den Aufbau mehrerer Professuren. Sie ist Gründungs- und strategische Partnerin des Centers. Es werden weitere Partner für das Center gesucht.



Fachrat

Zum Fachrat gehören Prof. Dr. Markus Schmid, welcher den Vorsitz als akademischer Direktor des Centers innehat. 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. Klaus Möller. Zusätzlich vertreten im Fachrat Prof. Dr. Christoph Lechner das Institut für Betriebswirtschaft (IfB-HSG), Prof. Dr. Peter Hettich das Institut für Law and Economics (ILE-HSG) und Prof. Dr. Thomas Zellweger das Schweizerische Institut für KMU und Unternehmertum (KMU-HSG). Alle drei Institute sind Kooperationspartner des FSI-HSG.



Prof. Dr. Markus Schmid



Prof. Dr. Klaus Möller



Prof. Dr. Thomas Zellweger



Prof. Dr. Christoph Lechner



Prof. Dr. Peter Hettich

Beirat

Der Beirat setzt sich zusammen aus Prof. Dr. Simone Westerfeld, COO Group Integration Office bei UBS und Titularprofessorin für Banking an der Universität St.Gallen. Sie vertritt die strategische Partnerin (UBS AG). Ebenso sind Stefan Loacker, geschäftsführender Gesellschafter der DELOS Management GmbH, und Dr. Mirjam Staub-Bisang, Verwaltungsratspräsidentin BlackRock Schweiz, Mitglied des Beirats.



Prof. Dr. Simone Westerfeld



Stefan Loacker



Dr. Mirjam Staub-Bisang

Faculty

Es gab keine personellen Veränderungen im FSI-HSG im Jahr 2025. Dem FSI-HSG gehören sechs Assistenzprofessoren und eine Assoziierte Professorin an (siehe Seite 4 und 25). Zusätzlich gehören sechs Doktorierende zum Team des FSI-HSG.

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

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

- 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. Ausgewählte Aktivitäten

3.1 Point Zero Forum 2025

Auf dem Point Zero Forum 2025 in Zürich kamen führende Vertreter von Behörden, Industrie und Wissenschaft zusammen, um über die Zukunft regulierter Aktivitäten auf öffentlichen, genehmigungsfreien Blockchains zu diskutieren. Die von der FINMA veranstaltete und von Prof. Dr. Nina Reiser moderierte Podiumsdiskussion befasste sich mit vielversprechenden Anwendungsfällen, zentralen Risiken und Ansät-

zen zur Risikominderung durch politische Entscheidungsträger, Regulierungsbehörden und Normungsgremien.



Mehr zum White Paper



3.2 Impact Investing: From Insight to Impact

Das neue Weiterbildungsseminar «Impact Investing: From Insight to Impact» fand zum ersten Mal im 2025 statt. Es wurde gemeinsam konzipiert und durchgeführt von Prof. Dr. Julian Kölbel und Prof. Dr. Markus Schmid. Das dreitägige Executive-Programm vermittelte Finanzfachleuten die Instrumente und Erkenntnisse, die sie benötigen, um sich im sich wandelnden Bereich des Impact Investing zurechtzufinden und diesen mitzugestalten.

Die Teilnehmenden haben untersucht, wie Wirkung erzielt, gemessen, gefördert und kommuniziert wird, und dabei Risiken, Kompromisse und strategische Chancen identifiziert. Abgerundet wurde das Programm durch eine Reflexion über Karrieremöglichkeiten und das persönliche Wirkungspotenzial.



Mehr zur Weiterbildung

3.3 Introduction to Blockchain Technology & Management of Digital Assets in Financial Services

Das Weiterbildungsseminar «Introduction to Blockchain Technology & Management of Digital Assets in Financial Services» wurde in 2025 erstmals zweimal durchgeführt und bot eine Einführung in die Blockchain-Technologie und ihre Anwendungen im Finanzsektor. Die Teilnehmenden erhielten ein Verständnis für die grundlegenden Konzepte von Blockchain, öffentlichen und privaten Blockchains, Smart Contracts und Mining. Der Kurs wurde von Prof. Dr. Andrea Barbon und Prof. Dr. Tim Meyer zusammen mit den Industrieexperten Andra Maute und Lukas Etter durchgeführt.



Mehr zur Weiterbildung



3.4 HSG Fintech Summit 2025

Prof. Dr. Andrea Barbon und Prof. Dr. Vesa Pursiainen organisierten am 25. September 2025 zusammen mit dem FSI-HSG und anderen Unterstützern den ersten HSG Fintech Summit im Square – einen eintägigen Workshop für Wissenschaft und Industrie. Er umfasste sechs originelle Forschungspräsentationen, jeweils gepaart mit einem Diskussionspartner aus führenden Praktikern der Schweizerischen Nationalbank (SNB), der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIZ), führenden Fintech-Unternehmen und aktiven VC-Investoren.



4. Forschung

3.5 AI Governance und Risikomanagement Roundtable für Banken



Wie kann künstliche Intelligenz in Banken eingesetzt werden, ohne dabei Compliance, Risikomanagement und Aufsicht zu vernachlässigen? An der FSI-HSG-Diskussionsrunde am 20. November 2025 in Zürich diskutierten FINMA, Banken, Wissenschaftler und Berater über Möglichkeiten für einen verantwortungsvollen Einsatz von KI.

3.6 Symposium Too-Big-to-Fail und Finanzstabilität

Am 14. Januar 2025 fand an der ETH Zürich das Symposium «Too-Big-to-Fail» statt. Sieben Rechtsprofessor:innen aus sechs Schweizer Universitäten, darunter Prof. Dr. Seraina Grünewald und Prof. Dr. Nina Reiser von der Universität St.Gallen (HSG), haben sich im Financial Stability Law Forum (FSL Forum) zusammengeschlossen, um Stabilitätsfragen wie das «Too-big-to-fail»-Problem in der Schweiz aus rechtlicher Sicht zu diskutieren.



3.7 Fit for AI in Finance



Mehr zur Weiterbildung

Im Jahr 2025 fand zum ersten Mal der neue Weiterbildungskurs «Fit for AI in Finance» unter der Leitung von Prof. Dr. Lukas Gonon statt. Dieser Kurs bietet eine umfassende Einführung in Deep Learning und generative künstliche Intelligenz (KI) mit besonderem Schwerpunkt auf deren Anwendungen in der Finanzbranche. Die Teilnehmenden erfahren, wie diese Technologien derzeit in Bereichen wie Privatkundenbankgeschäft, Derivateabsicherung, Vermögensverwaltung und algorithmischer Handel eingesetzt werden.

3.8 7. HSG Forum für Banking and Finance

Das 7. HSG Forum für Banking und Finance fand am 29. Oktober mit rund 60 Gästen im Zunfthaus zur Saffran in Zürich statt. Das vom Schweizerischen Institut für Banken und Finanzen (SBF-HSG) und dem Center for Financial Services Innovation (FSI-HSG) organisierte Forum bringt Experten und Interessierte aus der Finanzbranche zusammen, um aktuelle Entwicklungen und Forschungsergebnisse zu diskutieren. Dr. Adrian Künzi, Präsident der Fördervereinsigung, führte durch den Abend. Das Programm wurde dieses Jahr von Prof. Dr. Matthias Weber organisiert, mit Unterstützung von Dr. Adrian Künzi und Prof. Dr. Tereza Tykrová.



Alle Aktivitäten und News des FSI-HSG



An der Schnittstelle zwischen Finance, Management und Recht

Das Center fungiert als instituts- und themenübergreifende Forschungsplattform und bringt Professor:innen unterschiedlicher Fachrichtungen systematisch zusammen. Es stärkt die interdisziplinäre Zusammenarbeit insbesondere in jenen Forschungsfeldern, die integratives Know-how und Perspektivenvielfalt erfordern. Durch die institutionelle Verankerung gemeinsamer Aktivitäten in zentralen Themengebieten schafft das Center nachhaltige Strukturen für exzellente Forschung und fördert zugleich den strukturierten Austausch mit der Finanzindustrie.

Die aktuellen Forschungsschwerpunkte umfassen Entrepreneurial Finance, Financial Technology, Artificial Intelligence in Finance, Sustainable Finance, digitale Ökosysteme und Plattformökonomie, Finanzmarktrecht, Private Markets, Corporate Finance and Governance sowie Zahlungsökonomie.

4.1 Entrepreneurial Finance



Themen rund um Gründungs- und Wachstumsfinanzierung, Corporate Venturing und Venture Exits

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 Gründungs- und Wachstumsfinanzierung, Corporate Venturing und Venture Exits. 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.

Highlight

Petrit Ademi gewann den Best Paper Award der US-amerikanischen National Federation for Independent Business (NFIB) im Rahmen der Babson College Entrepreneurship Research Conference (BCERC) für herausragende Forschungsleistungen zum Thema Unternehmertum für seine Arbeit: «Balancing Emotion and Ownership: A Study of Entrepreneurial Passion in Equity Division».

Ausgewählte Publikationen

Ademi, P., Schade, P., Schuhmacher, M.C. (2025). Situated Attention and Strategic Leadership Interfaces: The Role of CEO Humility and Digital Transformation Urgency for Corporate Venture Capital Investments. *Journal of Management Studies* (forthcoming).

Ademi, P. (2025). Digital Affordances and Entrepreneurial Action. In: F. T. Lohrke, J. J. Cabral & C. Frownfelter-Lohrke (Eds.), *Encyclopedia of Entrepreneurship and Digitalization*. Cheltenham, UK: Edward Elgar Publishers.



Weitere Publikationen



Mehr zum Corporate Venturing Lab

4.2 Financial Technology



Themen rund um Decentralized Finance, Kryptos und KI in Finanzmärkten

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.

Highlight

Organisation und Durchführung des ersten HSG Fintech Summit 2025 im Square. Der erste HSG Fintech Summit in St.Gallen brachte Forscher, Branchenführer und Investoren zu einem Tag mit hochaktuellen Vorträgen zu KI, DeFi, Kryptowährungen und Zahlungsverkehr zusammen.

Ausgewählte Publikationen

Anic, N., Barbon, A., Seiz, R., Zarattini, C. (2025). ChatGPT in Systematic Investing - Enhancing Risk-Adjusted Returns with LLMs. *Swiss Finance Institute Research Paper No. 25-94*.

Zarattini, C., Pagani, A., Barbon, A. (2025). *Catching Crypto Trends: A Tactical Approach for Bitcoin and Altcoins*. Working Paper.



Weitere Publikationen



Mehr zum Fintech Summit 2025

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.

Highlight

Erfolgreiche erste Durchführung des neuen Weiterbildungsprogramms «Impact Investing: From Insight to Impact» zusammen mit Prof. Dr. Markus Schmid.

Ausgewählte Publikationen

Black, A., Kölbel, J.F. (2025). Pricing differentiated funds: the puzzle of ESG fund fees. Working Paper.

Heeb, F., Kölbel, J.F., Weder, C. (2025). Beliefs about the climate impact of green investing. Working Paper



Weitere Publikationen



Mehr zur Weiterbildung «Impact Investing: From Insight to Impact»

Podcast Innovations in Sustainable Finance

Nachhaltiges Investieren hat sich zu einem wichtigen Phänomen auf den Finanzmärkten entwickelt. Im Podcast spricht 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 «Innovations in Sustainable Finance» anhören



Investor Impact Lab

Das Investor Impact Lab ist eine Forschungsgruppe, die sich auf die Untersuchung der Mechanismen konzentriert, durch die Investoren einen positiven Einfluss auf die Wirtschaft, die Umwelt und die Gesellschaft ausüben können.

Das Investor Impact Lab wird durch ein Startstipendium des Schweizerischen Nationalfonds finanziert und ist am FSI-HSG angesiedelt.



Mehr zum Investor Impact Lab



Team Investor Impact Lab. Von links nach rechts: Julian Kölbel, Camilla Weder, Micaela Ferreiro, Aaron Black

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.

Highlight

Tim Meyer gewann den Best Conference Paper Award der Abteilung für Technologie- und Innovationsmanagement für seine Arbeit «The Impact of Generative AI on Innovation: Evidence from Software Products» und den Rigor in Research Award der Competitive Strategy Interest Group für seine Arbeit «Selective Promotion of Complements on Online Auction Platforms».



Ausgewählte Publikationen

Rusakov, A., Meyer, T., Kretschmer, T. (2025). Selective Promotion of Complements on Online Auction Platforms. Working Paper.

Dalheimer, M., Meyer, T. (2025). Decentralization and Platform Usage: Evidence from Decentralized Exchange Platforms. Working Paper.



Weitere Publikationen

Doktorand im Bereich Digitale Ökosysteme und Plattformökonomie

Moritz Dalheimer hat im August 2023 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.



Publikationen



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



4.5 Finanzmarktrecht

Themen rund um Finanzmarkt- und Gesellschaftsrecht

Person

Nina Reiser ist Assoziierte Professorin für Finanzmarktrecht an der Universität St.Gallen, Direktorin am Institut für Law and Economics und affiliert mit dem Center for Financial Services Innovation. In ihrer Forschung, Lehre, Weiterbildung und als Gutachterin ist sie im Gesellschafts- und Finanzmarktrecht tätig. Daneben amtiert sie als Vorstandsmitglied des Vereins für Qualitätssicherung von Finanzdienstleistungen VQF.

Vor ihrer Berufung an die HSG war Nina Reiser in verschiedenen Führungs- und Projektleitungsfunktionen bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsichtsbehörde FINMA tätig. Nina Reiser ist zudem Titularprofessorin für Privat- und Wirtschaftsrecht an der Universität Zürich (UZH), Rechtsanwältin und verfügt über einen Master of Laws (LL.M.) der Harvard Law School, Cambridge, MA, USA. Nach dem Studium der Rechtswissenschaften an der UZH und der Universidad Pública de Navarra, Pamplona, Spanien, promovierte und habilitierte sie an der UZH.

Highlight

Im Januar 2025 wurde Nina Reiser zur Chefredakteurin von CapLaw ernannt.



Ausgewählte Publikationen

Grünewald, S., Reiser, N. (2025). Frühintervention, in: SZW-Sonderheft 2025, 48 ff.

Reiser, N., Kallenberg, M. (2025). Interessenkonflikte im Verwaltungsrat: Ausgewählte Aspekte unter Berücksichtigung des neuen Art. 717aOR, in: ZVglRWiss 124, 222 ff.



Weitere Publikationen



Podcast «Bankenaufsichtsrecht» anhören

Doktorand im Bereich Finanzmarktrecht

Michael Kallenberg ist seit August 2024 als Doktorand und wissenschaftlicher Assistent am Institut für Law and Economics (ILE-HSG) tätig. Sein Forschungsschwerpunkt liegt im Bereich der kapitalmarktrechtlichen Beteiligungstransparenz. Michael verfügt sowohl einen Bachelor-Abschluss in Betriebswirtschaftslehre als auch in Rechtswissenschaften und hat anschliessend einen Master-Abschluss in Law and Economics an der Universität St.Gallen erworben. Berufliche Erfahrung sammelte er unter anderem als Trainee bei Jones Lang LaSalle, Anwaltssubstitut bei MME Legal und C&ORC Specialist bei der UBS Group.



Publikationen

Wissenschaftliche Assistierende

Ende 2025 gehörten Reto Giezendanner, Ann Sevray, Sandro Terzi und Gian-Luca Wittwer zum wissenschaftlichem Team von Nina Reiser.



4.6 Artificial Intelligence in Finance



Themen rund um künstliche Intelligenz in der Finanzwissenschaft

Person

Lukas Gonon ist seit 1. November 2024 Assistenzprofessor für Künstliche Intelligenz in Finance am Center for Financial Services Innovation (FSI-HSG) und an der School of Computer Science (SCS-HSG) an der Universität St.Gallen (HSG). Seine Forschungsschwerpunkte sind Deep Learning und Quantitative Finance. Im Fokus stehen hierbei Fragestellungen rund um die Entwicklung und Analyse von Algorithmen des maschinellen Lernens, insbesondere für Zeitreihen und Derivatives Pricing and Hedging. Lukas hat zuvor als wissenschaftlicher Mitarbeiter an der ETH Zürich, als Postdoktorand an der Universität St.Gallen, als Assistenzprofessor an der LMU München und als Senior Lecturer am Imperial College London gearbeitet. Er ist Honorary Senior Lecturer am Imperial College London und war unter anderem bei Sony und J.P. Morgan tätig.

Highlight

Erfolgreiche erste Durchführung des neuen Weiterbildungsprogramms «Fit for AI in Finance».

Ausgewählte Publikationen

He, G., Sutter, T., Gonon, L. (2025). Distributional Adversarial Attacks and Training in Deep Hedging. *Advances in Neural Information Processing Systems* (NeurIPS).

Gonon, L., Stockinger, W. (2025). Leveraging Deep Learning Optimization for Monte Carlo Calibration of (Rough) Stochastic Volatility Models. *ICAIF '25: Proceedings of the 6th ACM International Conference on AI in Finance*.



Weitere Publikationen



Mehr zur Weiterbildung «Fit for AI in Finance»

4.7 Private Markets



Themen rund um Privatmarktanlagen

Person

Stefan Weik ist Assistenzprofessor für private Kapitalmärkte am Center for Financial Services Innovation (FSI-HSG) und an der School of Finance (SoF-HSG) der Universität St.Gallen. Seine Forschungsschwerpunkte sind das Investitionsverhalten, die Performance und die realwirtschaftlichen Konsequenzen privater Investitionen in Private Equity und Venture Capital. Stefan hat an der Technischen Universität Dresden studiert und an der Technischen Universität München promoviert und als Post-Doc gearbeitet. Beruflich war er bei equation AG, zeb Consulting, Deloitte und Deutsche Bank tätig. Seine Forschung zu Venture Capital wird in den aktuellen Start-up Strategien der deutschen Bundesregierung und der Europäischen Kommission zitiert.

Highlight

Stefan Weik gewann den Fürther Ludwig-Erhard-Preis 2025 für seine Dissertation «Essays on Finance and Entrepreneurship in a Global Venture Capital Landscape».

Ausgewählte Publikationen

Braun, R., Jenkinson, T., Weik, S. (2025). *Jensen LBOs*. Conference Contribution.



Weitere Publikationen

4.8 Corporate Finance and Governance

Themen rund um Unternehmensfinanzierungen

Person

Markus Schmid ist ordentlicher Professor für Unternehmensfinanzierung an der Universität St.Gallen, akademischer Direktor des FSI-HSG, Mitglied der School of Finance und geschäftsführender Direktor des Schweizerischen Instituts für Banken und Finanzen (SBF-HSG). Ausserdem ist er Faculty Member des Swiss Finance Institutes (SFI) und Research Member des European Corporate Governance Institutes (ECGI) in Brüssel. Er studierte Wirtschaftswissenschaften mit Schwerpunkten in Unternehmensfinanzierung, Finanzmarkttheorie und Internationalen Wirtschaftsbeziehungen an der Universität Basel, wo er 2004 auch mit einer Dissertation über Managerentscheidungen und Corporate Governance promovierte.

Highlight

Erfolgreiche erste Durchführung des neuen Weiterbildungsprogramms «Impact Investing: From Insight to Impact» zusammen mit Prof. Dr. Julian Kölbel sowie die bereits fünfte erfolgreiche Durchführung des Zertifikatskurses zu «ESG and Sustainable Finance».



Ausgewählte Publikationen

Von Meyerinck, F., Romer, J., Schmid, M. (2025). CEO Turnover and Director Reputation, *Journal of Financial Economics* 163, 2025, 103971.

Graef, F., Hoehle, D., Schmid, M. (2025). Firm-Specific Versus Systematic Momentum, *Finance Research Letters* 76, 106963.



Weitere Publikationen

Doktorand im Bereich Corporate Finance

Gian Berwert hat im April 2024 seine Promotion am Center for Financial Services Innovation der Universität St.Gallen (FSI-HSG) begonnen. Seine Forschung konzentriert sich auf Corporate Finance und Sustainable Finance. Gian absolvierte einen Master in Banking and Finance und einen Bachelor in Betriebswirtschaftslehre an der Universität St.Gallen. Zusätzlich bringt er Berufserfahrung aus dem Banking und der Beratung mit.



4.9 Zahlungsökonomie



Themen rund um das Bezahlverhalten, Bargeld und Bezahlsysteme

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.

Highlight

Tobias Trütsch hat zusammen mit den Kolleg:innen der ZHAW den «School of Management and Law Project Impact Award 2025» der ZHAW für den «Swiss Payment Monitor» gewonnen.

Wissenschaftliche Assistierende

Im Jahr 2025 gehörte Luis Nägelin zum wissenschaftlichen Team von Tobias Trütsch.

Ausgewählte Publikationen

Graf, S., Heim, N., Stadelmann, M., Trütsch, T. (2025). Swiss Payment Monitor 2025 – Wie bezahlt die Schweiz?, Ausgabe 2/2025 – Erhebung Mai 2025, Universität St.Gallen/Zürcher Hochschule für Angewandte Wissenschaften.

Amara, S., Hess, T., Memmishofer, N., Netzer, P., Pedrizat, M., Stolzenberg, B., Trütsch, T. (2025). Blockchain for financial service providers - Pulse Survey 2025.



Weitere Publikationen



Mehr zum Swiss Payment Monitor

5. Team

Das Team des Center for Financial Services Innovation ist seit dem Jahr 2024 komplett. Dank der initialen Förderung der UBS konnten sieben Professuren, drei Doktorandenstellen und eine Stelle des Geschäftsführers neu geschaffen werden.

Zusätzlich zu den offiziellen neu geschaffenen Stellen gehören auch das Team des Investor Impact Lab, die wissenschaftlichen Mitarbeitenden der Professor:innen und der akademische Direktor zum Team des FSI-HSG.

Team des Center for Financial Services Innovation



Team FSI-HSG. Von links nach rechts: Tobias Trütsch, Tim Meyer, Andrea Barbon, Petrit Ademi, Moritz Dalheimer, Lukas Gonon, Camilla Weder, Stefan Weik, Micaela Ferreira, Julian Kölbel, Michael Kallenberg, Markus Schmid, Nina Reiser, Gian Berwert, Aaron Black

6. Ausblick

Für das Jahr 2026 sind neben den individuellen Forschungsprojekten unserer Professor:innen und der Lehre eigene und centerübergreifende Projekte im Weiterbildungsbereich, in der Forschung sowie Events geplant.

Events

IPC-St.Gallen Private Markets Workshop

Der IPC-St.Gallen Private Markets Workshop, welcher von Prof. Dr. Stefan Weik organisiert wird, bietet Assistenzprofessoren in Europa, die sich mit privaten Märkten befassen, eine Plattform zum Austausch von Forschungsideen, zum Aufbau beruflicher Netzwerke und zum Erhalt von Feedback von etablierten Wissenschaftlern. Nachwuchswissenschaftler präsentieren ihre Arbeit und erhalten Input von erfahrenen Experten, die als Diskussionspartner fungieren.

Roundtable über programmierbare und eingebettete Konformität

Prof. Dr. Nina Reiser gestaltet im Rahmen des Point Zero Forums 2026 zusammen mit der FINMA einen Roundtable über programmierbare und eingebettete Konformität.

Weiterbildungen

Introduction to Blockchain Technology & Management of Digital Assets in Financial Services

Dieser Kurs bietet eine umfassende Einführung in die Blockchain-Technologie und ihre Anwendungen im Finanzsektor. Die Teilnehmenden erhalten ein tiefes Verständnis der grundlegenden Konzepte von Blockchain, einschliesslich dezentraler Finanzen (DeFi), öffentlicher und privater Blockchains, kryptografischer Schlüssel, intelligenter Verträge und Mining.

Asset- and Liability-Mangement

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.

Fit for AI in Finance

Dieser Kurs bietet eine umfassende Einführung in Deep Learning und generative künstliche Intelligenz (KI) mit besonderem Schwerpunkt auf deren Anwendungen in der Finanzbranche. Die Teilnehmenden erfahren, wie diese Technologien derzeit in Bereichen wie Privatkundenbankgeschäft, Derivateabsicherung, Vermögensverwaltung und algorithmischer Handel eingesetzt werden.

Impact Investing: From Insight to Impact

In diesem Kurs erwerben Finanzfachleute die Instrumente und Kenntnisse, die sie benötigen, um sich im sich wandelnden Bereich des Impact Investing zurechtzufinden und diesen mitzugestalten. Die Teilnehmenden untersuchen, wie Wirkung erzielt, gemessen, gefördert und kommuniziert wird und dabei Risiken, Kompromisse sowie strategische Chancen identifiziert werden. Abgerundet wird das Programm durch eine Reflexion über Karrieremöglichkeiten und das persönliche Wirkungspotenzial.

Weiterbildungen zusammen mit dem SBF-HSG

Fit for Finance

Die Teilnehmenden lernen, wie Finanzmärkte funktionieren und welche praktischen Implikationen in Banking, Investment Management, Risikomanagement usw. damit verbunden sind. Aufgrund seiner thematischen Ausrichtung bildet der Kurs eine optimale Basis für weitere Zertifizierungen, insbesondere für den CFA.

ESG and Sustainable 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.

Fit for Real Estate Finance

Die Teilnehmenden lernen die Funktionsweise der Immobilienmärkte sowie Verfahren zur Bewertung von Immobilien kennen. Darüber hinaus werden Finanzierungsformen und Anlagestrategien für den Immobilienmarkt vorgestellt. Schliesslich wird auch die Bedeutung von Nachhaltigkeit und technologischem Wandel für die Wertsteigerung beleuchtet.

Fit for Private Markets

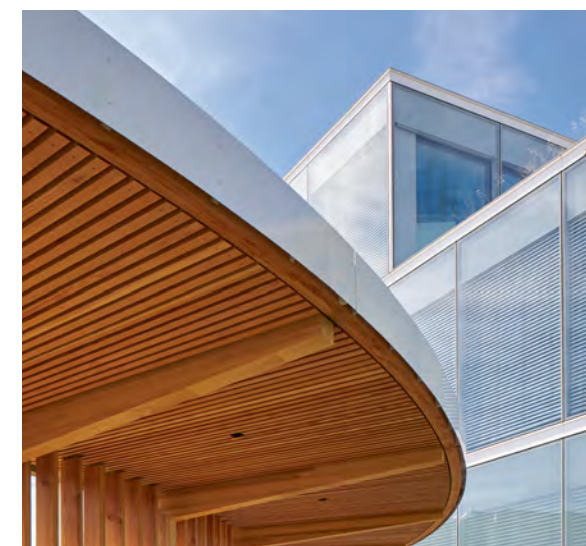
Ziel dieses Seminars ist es den Teilnehmenden einen Einblick in die jeweiligen Marktsegmente zu geben und aktuelle Trends gemeinsam mit führenden Industrievertretern zu diskutieren.

Fit for AI in Real Estate

Führungskräfte in der Immobilienbranche müssen lernen, künstliche Intelligenz für sich zu nutzen. Dieser Zertifikatskurs befähigt Sie dazu, fortschrittliche KI-Strategien für die Immobilienbranche zu entwickeln und umzusetzen. Sie lernen die wichtigsten Bausteine, Tools und Verfahren für die Implementierung von KI in einer datengetriebenen Immobilienbranche kennen.

Fit for Sustainable Real Estate

Dieser Kurs vermittelt fundierte Kenntnisse über nachhaltige Finanzierungs- und Investmentstrategien im Immobiliensektor, mit Fokus auf ESG-Kriterien, Klimarisiken und regulatorische Anforderungen. Die Teilnehmenden entdecken, wie innovative Ansätze wie Green Buildings, PropTech-Lösungen und Nature-based Solutions den Immobilienwert beeinflussen.





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
[fsi.unisg.ch](https://www.fsi.unisg.ch)