

## FRIC medlemmer leverede top-publikationer

FRIC medlemmer publicerede 3 artikler i top-tidsskrifter indenfor finansiering: 1 i Journal of Finance, 1 i Journal of Financial Economics og 1 i Review of Financial Studies. Vi publicerede 8 artikler i andre tidsskrifter og 1 bogkapitel.

## FRIC forskning har betydning

Lasse Heje Pedersen publicerede 'lead'-artiklen *Betting against Beta* i Journal of Financial Economics. Den er skrevet sammen med Andrea Frazzini, AQR Capital Management. Artiklen viser hvordan en model for gearing og marginkrav kan forklare sammenhængen mellem risiko og afkast i alle større aktivklasser, herunder hvorfor høj-beta aktiver har lavt alpha. Artiklen er bl.a. blevet omtalt i The Economist, Financial Times og Forbes Magazine. Den bliver flittigt brugt af formueforvaltere.

Forskning af eksternt FRIC medlem Susan Christoffersen, University of Toronto, om børsmægleres incitamenter bliver nu brugt som input i en diskussion på højeste politiske niveau i USA vedrørende børsmægleres forpligtelser. Forskningen blev citeret i et White House notat og mange af beregningerne i dokumentet er baseret på Susan Christoffersen og hendes medforfatteres regressioner.

## FRIC medlemmer er efterspurgte foredragsholdere

I 2014 har FRIC medlemmer været inviterede foredragsholdere på mere end 40 internationale universiteter, ved de vigtigste konferencer indenfor finansiering samt i 3 centralbanker og i Den Internationale Valutafond (IMF).

## FRIC'14 præsenterede økonomer i verdensklasse

I 2014 havde vi igen mulighed for at tiltrække nogen af verdens førende økonomer til vores årlige FRIC konference, FRIC'14 Conference on Financial Frictions. FRIC'14 havde en række akademiske sværvægtede på programmet, hvoraf flere har skrevet udførligt om finanskrisen og lavet relevant forskning om krisen allerede før den begyndte. FRIC'14 havde 122 registrerede deltagere.

## Top Finance Graduate Award – fremtidens stjerner

I samarbejde med den globale formueforvalter AQR, organiserede FRIC også den årlige prisuddeling Top Finance Graduate Award. Ved prisuddelingen var der forskningspræsentationer af 6 af de mest lovende ph.d.-kandidater fra dette års akademiske jobmarked. Komiteen, der udvælger vinderne, har Lasse Heje Pedersen som formand og den har derudover medlemmer fra Columbia, Chicago, Harvard, Stanford og Yale. Prisuddelingen havde 78 registrerede deltagere.

## En Nobelprismodtager besøgte FRIC

I forbindelse med Novo Nordisk Fondens foredragsrække med Nobelprismodtagere gav professor Robert C. Merton fra MIT og Nobelprismodtager i 1997 et seminar på FRIC centret. Mertons emne var 'reverse motgages' (nedsparingslån) som et vigtigt værktøj til at finansiere pensioner i fremtiden.

## DSEB-prisen gik til FRIC – igen

For andet år i træk vandt FRIC DSEB (Danish Society for Education and Research) forskningsprisen. Lasse Heje Pedersen modtog prisen for hans mange vigtige bidrag til forskning indenfor likviditet, asset pricing og finansielle friktioner.

## FRIC medlem fik bevilling fra Det Frie Forskningsråd

Adjunkt Gyuri Venter modtog en bevilling på 1,81 millioner fra Det Frie Forskningsråd (DFF) til at forske i hvilken effekt institutionelle investorers finansieringsbegrænsninger har på obligationskurser og valutakurser.

## Et 20-meter langt tapet over finanskrisen

I 2014 lancerede FRIC sin, til dato, mest ambitiøse forskningsformidling. FRIC var en del af CBS delegationen til Science in the City Festivalen 2014 i København. Med inspiration fra Bayeux-tapetet, havde centerleder David Lando skabt et 20-meter langt FRIC tapet (på dansk), der forklarer finanskrisen fra 2008-2013. Tapetet udstilles for øjeblikket i Rotunden på CBS campus Solbjerg Plads, men findes også i en elektronisk version på [www.cbsfrictapet.dk](http://www.cbsfrictapet.dk).

Udover tapetet var der også fire posters udstillet i en separat FRIC lounge på festivalen. De fire posters forklarede vores forskning om Credit Default Swaps, likviditet af erhvervsobligationer, tidlig udnyttelse af amerikanske call-optioner og 'betting-against-beta' investerings-strategier. FRIC har også produceret 4 videoer (på dansk), hvor David Lando taler om friktioner, amerikanske call-optioner, likviditet og kapitalkrav til bankerne. Det hele kan ses på vores hjemmeside: [www.fric.dk](http://www.fric.dk)

## FRIC tiltrak nye forskere og ph.d.-studerende

I 2014 bød FRIC velkommen til Andreas Park som professor mso, Katya Malinova som lektor, og Remy Praz som adjunkt. Disse ansættelser var alle en følge af vores internationale rekrutteringsindsats, som vi gennemfører i nært samarbejde med Institut for Finansiering. FRIC bød også 2 nye ph.d.-studerende velkommen i 2014.

**Center for Financial Frictions (FRIC)** forsker i, hvordan priser og finansielle markeder påvirkes af finansielle friktioner såsom transaktionsomkostninger, kapitalkrav, modpartsrisiko, illikviditet og asymmetrisk information.

FRIC har i øjeblikket 5 professorer, 4 lektorer, 5 adjunkter/postdocs samt 11 ph.d.-studerende. Derudover er der 4 eksterne professorer fra fire forskellige universiteter forbundet med FRIC. Centeret har 1 centerkoordinator og 6 studentermedhjælpere.