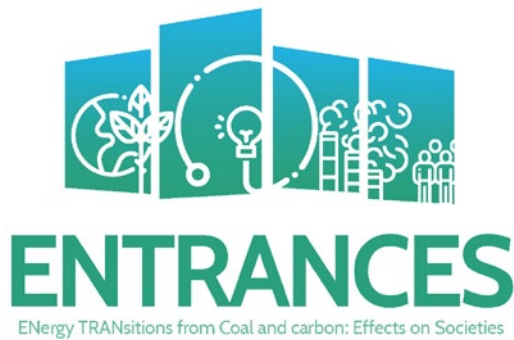


## Meldungen



Wie verändert der Kohleausstieg die Gesellschaft – und wie kann Politik darauf reagieren? Diese Fragen untersuchen 14 europäische Partner im interdisziplinären EU-Horizont-2020-Forschungsprojekt ENTRANCES (Kickoff-Meeting: Mai 2020; Gesamt-Fördervolumen: drei Mio. Euro für drei Jahre). Das IWH übernimmt dabei unter Leitung von Professor Dr. Oliver Holtemöller die Analyse der ökonomischen Folgen wie Arbeitslosigkeit und Abwanderung in ausgewählten Kohleregionen Europas



Das am IWH beheimatete Forschungsnetzwerk CompNet hat mit den CompNetProdTalks eine neue monatliche Reihe virtueller Events ins Leben gerufen. In einer kompakten Online-Session, jeweils organisiert von einer der CompNet tragenden Institutionen (bisher: EZB, EIB, IWH), werden je zwei über einen Open Call ausgewählte Papiere vorgestellt und diskutiert. Bisher trugen u. a. Ufuk Akcigit, Roberta Serafini und Adam Hal Spencer vor. Der nächste ProdTalk findet morgen auf Einladung des SVR statt, u. a. mit einem Papier von Mark Roberts.

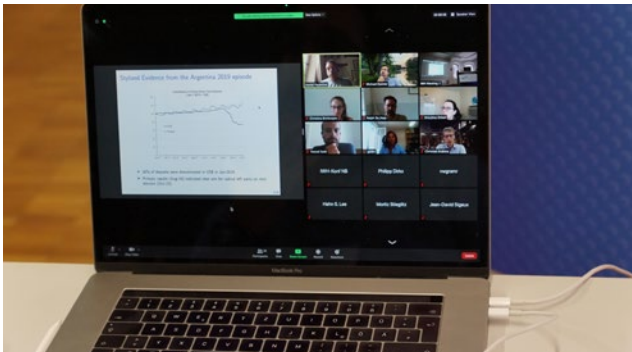
## Veranstaltungen



UPCOMING: Donnerstag, 4. Februar 2021, Leopoldina, Halle (Saale)

### Europa-Debatte: Ist das Finanzsystem in Europa krisensicher?

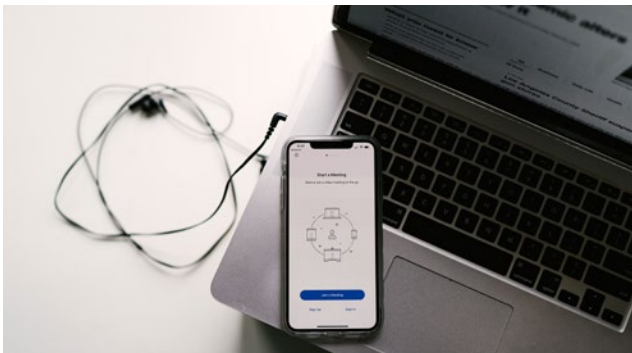
Im Rahmen der gemeinsamen Veranstaltungsreihe der Nationalen Akademie der Wissenschaften Leopoldina und des IWH zu brennenden europapolitischen Themen diskutieren Lars P. Feld und Reint E. Gropp über die Europäische Bankenunion und die Stabilität der Finanzmärkte.



Montag, 17. und Dienstag, 18. August 2020, Halle (Saale)

### 6th IWH-FIN-FIRE Workshop on "Challenges to Financial Stability"

Die international besetzte, hybrid organisierte Tagung behandelte eine Themenvielfalt vom Zusammenspiel von Währungs- und Fiskalunionen über die Rolle von Technologie im Banking bis hin zu Corporate Finance. Keynote Speaker war Daniel Paravisini, London School of Economics (LSE).



Dienstag, 22. September 2020, online

### Online-Event anstelle der CompNet Annual Conference 2020

Welche Auswirkungen hat Covid-19 auf Firmen und ihre Produktivität? Der Keynote von Marc Melitz (Harvard University) zum CompNet Firm Productivity Report folgte ein Policy Panel unter dem Titel „How Covid-19 is reshaping international trade and capital flows“ mit Philip Lane (EZB), Gian Maria Milesi-Ferretti (IWF), Caroline Freund (Weltbank) und Beata Javorcik (EBRD).



Donnerstag, 8. und Freitag, 9. Oktober 2020, Halle (Saale)

### 17. IWH/IAB-Workshop zur Arbeitsmarktpolitik: Dynamik am Arbeitsmarkt

Die Corona-Krise hat den deutschen Arbeitsmarkt erheblich erschüttert. Vor dem Hintergrund der Pandemie diskutierte die hybrid durchgeführte Tagung die Entwicklung, Determinanten und Folgen betrieblicher Dynamiken sowie deren gesamtwirtschaftliche und individuelle Auswirkungen. Keynote Speaker: Ufuk Akcigit (University of Chicago).

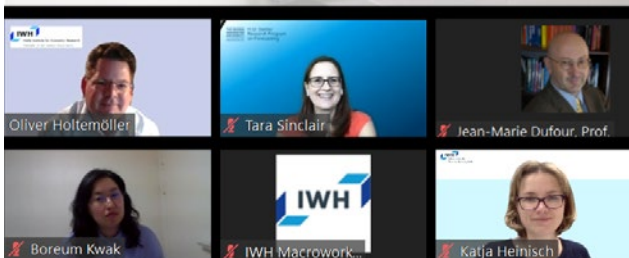
## Veranstaltungen



### Donnerstag, 15. Oktober 2020, Leopoldina, Halle (Saale) Europa-Debatte: Populistische Strömungen – Wo kommen sie her und wie kann ihnen begegnet werden?

Angesichts der Corona-Pandemie und der damit verbundenen Wirtschaftskrise plädieren populistische Parteien für eine Rückbesinnung auf das Nationale. Die Linguistin Ruth Wodak (Lancaster University) und der Politikwissenschaftler Werner J. Patzelt (Technische Universität Dresden) diskutierten, woher diese Europa-Skepsis kommt und wie man ihr begegnen kann.

### 21st IWH-CIREQ-GW Macroeconometric Workshop: Forecasting and Uncertainty Virtual Workshop on October 16th /17th, 2020



### Freitag, 16. Oktober, und Samstag, 17. Oktober 2020, online 21st IWH-CIREQ-GW Macroeconometric Workshop: Forecasting and Uncertainty

The workshop provides a platform to discuss new developments in the field of empirical and applied macroeconomic modelling and aims at bringing together academic researchers and practitioners. Keynote Speakers: Ana Beatriz Galvão (University of Warwick), Lutz Kilian (Federal Reserve Bank of Dallas), Michael W. McCracken (Federal Reserve Bank of St. Louis).



### Mittwoch, 28. Oktober 2020, Halle (Saale)

### IWH Policy Talk „Wirtschaft am Ende des Industriezeitalters: Wieso alte Ideologien nicht weiterhelfen und neue Konzepte nötig sind“

Als virtueller Gast diskutierte Thomas Straubhaar (Universität Hamburg) sein Konzept des bedingungslosen Grundeinkommens mit IWH-Präsident Reint E. Gropp und dem lebhaft interessierten Publikum im Saal sowie im World Wide Web.

## Publikationen

Journal of Financial Economics

### Democracy and Credit

*M. D. Delis, Iftekhar Hasan, S. Ongena*

>>Does democratization reduce the cost of credit? Using global syndicated loan data from 1984 to 2014, we find that democratization has a sizable negative effect on loan spreads: a 1-point increase in the zero-to-ten Polity IV index of democracy shaves at least 19 basis points off spreads, but likely more. Reversals to autocracy hike spreads more strongly. ...<<

Journal of Financial and Quantitative Analysis

### Financial Incentives and Loan Officer Behavior: Multitasking and Allocation of Effort under an Incomplete Contract

*P. Behr, A. Drexler, Reint E. Gropp, Andre Guettler*

>>We investigate the implications of providing loan officers with a nonlinear compensation structure that rewards loan volume and penalizes poor performance. Using a unique data set provided by a large international commercial bank, we examine the main activities that loan officers perform: loan prospecting, screening, and monitoring. ...<<

Journal of Financial Intermediation

### Borrowers Under Water! Rare Disasters, Regional Banks, and Recovery Lending

*Michael Koetter, Felix Noth, Oliver Rehbein*

>>We show that local banks provide corporate recovery lending to firms affected by adverse regional macro shocks. Banks that reside in counties unaffected by the natural disaster that we specify as macro shock increase lending to firms inside affected counties by 3%. ...<<

Journal of Money, Credit and Banking

### Lock-In Effects in Relationship Lending: Evidence from DIP Loans

*Iftekhar Hasan, G. G. Ramírez, G. Zhang*

>>Do prior lending relationships result in pass-through savings (lower interest rates) for borrowers, or do they lock in higher costs for borrowers? Theoretical models suggest that when borrowers experience greater information asymmetry, higher switching costs, and limited access to capital markets, they become locked into higher costs from their existing lenders. ...<<

Financial Markets, Institutions & Instruments

### Motivating High-impact Innovation: Evidence from Managerial Compensation Contracts

*B. B. Francis, Iftekhar Hasan, Z. Sharma, M. Waisman*

>>We investigate the relationship between Chief Executive Officer (CEO) compensation and firm innovation and find that long-term incentives in the form of options, especially unvested options, and protection from managerial termination in the form of golden parachutes are positively related to corporate innovation, and particularly to high-impact, exploratory (new knowledge creation) invention. ...<<

International Journal of Industrial Organization

### Labor Market Power and the Distorting Effects of International Trade

*Matthias Mertens*

>>This article examines how final product trade with China shapes and interacts with labor market imperfections that create market power in labor markets and prevent an efficient market outcome. I develop a framework for measuring such labor market power distortions in monetary terms and document large degrees of these distortions in Germany's manufacturing sector. ...<<

## Publikationen

Journal of Business Finance & Accounting

### Profit Shifting and Tax-rate Uncertainty

*M. D. Delis, Iftekhhar Hasan, P. I. Karavitis*

>>Using firm-level data for 1,084 parent firms in 24 countries and for 9,497 subsidiaries in 54 countries, we show that tax-motivated profit shifting is larger among subsidiaries in countries that have stable corporate tax rates over time. Our findings further suggest that firms move away from transfer pricing and toward intragroup debt shifting that has lower adjustment costs. ...<<

Journal of Empirical Finance

### National Culture and Housing Credit

*C. Gaganis, Iftekhhar Hasan, F. Pasiouras*

>>Using a sample of around 30 countries over the period 2001-2015, this study provides evidence that deeply rooted cultural differences are significantly associated with the use of mortgage debt. More detailed, we find that power distance and uncertainty avoidance have a negative impact on the value of the total outstanding residential loans to GDP. ...<<

Journal of Financial Stability

### Does Machine Learning Help us Predict Banking Crises?

*J. Beutel, S. List, Gregor von Schweinitz*

>>This paper compares the out-of-sample predictive performance of different early warning models for systemic banking crises using a sample of advanced economies covering the past 45 years. We compare a benchmark logit approach to several machine learning approaches recently proposed in the literature. ...<<

Quantitative Economics

### College Choice, Selection, and Allocation Mechanisms: A Structural Empirical Analysis

*J. R. Carvalho, T. Magnac, Qizhou Xiong*

>>We use rich microeconomic data on performance and choices of students at college entry to analyze interactions between the selection mechanism, eliciting college preferences through exams, and the allocation mechanism. ...<<

Quantitative Economics

### HIP, RIP, and the Robustness of Empirical Earnings Processes

*Florian Hoffmann*

>>The dispersion of individual returns to experience, often referred to as heterogeneity of income profiles (HIP), is a key parameter in empirical human capital models. It is commonly estimated from age variation in the covariance structure of earnings. In this study, I show that this approach is invalid and tends to deliver estimates of HIP that are biased upward. ...<<

Regional Studies

### The Impact of Innovation and Innovation Subsidies on Economic Development in German Regions

*U. Cantner, Eva Dettmann, Alexander Giebler, M. Kristalova, J. Günther*

>>Public innovation subsidies in a regional environment are expected to unfold a positive economic impact over time. The focus of this paper is on an assessment of the long-run impact of innovation and innovation subsidies in German regions. ...<<

## Diskussionspapiere

IWH-Diskussionspapiere Nr. 13/2020

### Labour Market Power and Between-Firm Wage (In)Equality

*Matthias Mertens*

IWH-Diskussionspapiere Nr. 14/2020

### The East-West German Gap in Revenue Productivity: Just a Tale of Output Prices?

*Matthias Mertens, Steffen Müller*

IWH-Diskussionspapiere Nr. 15/2020

### Trade Shocks, Credit Reallocation and the Role of Specialisation: Evidence from Syndicated Lending

*Isabella Müller*

IWH-Diskussionspapiere Nr. 16/2020

### Cultural Resilience and Economic Recovery: Evidence from Hurricane Katrina

*Iftekhar Hasan, S. Manfredonia, Felix Noth*

IWH-Diskussionspapiere Nr. 17/2020

### Exchange Rates and the Information Channel of Monetary Policy

*Oliver Holtemöller, A. Kriwoluzky, Boreum Kwak*

IWH-Diskussionspapiere Nr. 18/2020

### Banking Deregulation and Household Consumption of Durables

*H. Evren Damar, I. Lange, C. McKennie, M. Moro*

IWH-Diskussionspapiere Nr. 19/2020

### Robot Adoption at German Plants

*Liuchun Deng, Verena Plümpe, Jens Stegmaier*

IWH-Diskussionspapiere Nr. 20/2020

### Marginal Returns to Talent for Material Risk Takers in Banking

*Moritz Stieglitz, Konstantin Wagner*

IWH-Diskussionspapiere Nr. 21/2020

### Competition, Cost Structure, and Labour Leverage: Evidence from the U.S. Airline Industry

*Konstantin Wagner*

## Pressemitteilungen

IWH-Pressemitteilung 15/2020

### **IWH-Insolvenztrend: Entwicklung setzt sich fort – immer mehr Beschäftigte von Insolvenzen betroffen**

>>Im Juli waren in Deutschland mehr als dreimal so viele Jobs von Unternehmensinsolvenzen betroffen wie im Durchschnitt der ersten Monate dieses Jahres. Auch gegenüber dem Vormonat ist ein deutlicher Anstieg zu verzeichnen. Die Anzahl der Firmenpleiten ist dagegen erneut leicht gesunken. ...<<

IWH-Pressemitteilung 16/2020

### **IWH-Gutachten: Regionalförderung wirkt, sollte aber weiter verbessert werden**

>>Deutschlands wichtigstes Instrument der Regionalpolitik fördert Arbeitsplätze, erhöht Betriebsumsätze und moderat auch die Löhne; es hat jedoch keine positiven Effekte auf die Produktivität. Das zeigt ein IWH-Gutachten zur Wirkung der Bund-Länder-Gemeinschaftsaufgabe „Verbesserung der regionalen Wirtschaftsstruktur“ (GRW). ...<<

IWH-Pressemitteilung 17/2020

### **IWH-Insolvenztrend: Zahl der Insolvenzen auf Tiefststand, Insolvenztrend künftig mit Vorschau**

>>Die Zahl der Insolvenzen erreichte im August einen Tiefststand. Nach deutlichem Anstieg in den Vormonaten ist zudem die Anzahl der von Unternehmensinsolvenzen betroffenen Jobs im August erstmals wieder spürbar gesunken. ...<<

IWH-Pressemitteilung 18/2020

### **Konjunktur aktuell: Wirtschaft erholt sich vom Corona-Schock – aber keine schnelle Rückkehr zur alten Normalität**

>>Die deutsche Wirtschaft hat im Sommer einen erheblichen Teil des Produktionseinbruchs vom Frühjahr wieder wettgemacht. Dennoch dürfte das Bruttoinlandsprodukt (BIP) im Jahr 2020 um 5,7% niedriger liegen als 2019. Für das Jahr 2021 ist laut der Herbstprognose des IWH mit einem BIP-Zuwachs von 3,2% zu rechnen. ...<<

IWH-Pressemitteilung 19/2020

### **IWH-Insolvenztrend: Zahl der Insolvenzen stabilisiert sich auf niedrigem Niveau, Anzahl der betroffenen Jobs hoch**

>>Die Zahl der Insolvenzen war im September sehr niedrig, und auch für die kommenden Monate ist nicht mit einem spürbaren Anstieg zu rechnen. Dennoch liegt die Anzahl der Jobs, die von Unternehmensinsolvenzen betroffen sind, im September deutlich über dem Niveau zu Jahresbeginn. ...<<

IWH-Pressemitteilung 21/2020

### **Gemeinschaftsdiagnose Herbst 2020: Erholung verliert an Fahrt – Wirtschaft und Politik weiter im Zeichen der Pandemie**

>>Die deutsche Wirtschaft hat sich nach dem pandemiebedingten drastischen Einbruch im Frühjahr 2020 zunächst rasch wiederbelebt. Im zweiten Halbjahr verliert die Erholung aber stark an Fahrt. Die Projektgruppe Gemeinschaftsdiagnose geht davon aus, dass das Produktionsniveau von vor der Krise erst wieder in der zweiten Hälfte des Jahres 2021 erreicht werden wird. Die ostdeutsche Konjunktur folgt im Prinzip diesem Muster; allerdings dürfte der Konjunkturreinbruch hier etwas milder ausfallen. ...<<

## Pressemitteilungen

IWH-Pressemitteilung 22/2020

### Konjunkturunbruch in Ostdeutschland nicht so stark wie in Deutschland insgesamt – Implikationen der Gemeinschaftsdiagnose Herbst 2020 und amtlicher Länderdaten für Ostdeutschland

>>Die deutsche Wirtschaft hat sich nach dem pandemiebedingten drastischen Einbruch im Frühjahr 2020 zunächst rasch wiederbelebt. Im zweiten Halbjahr verliert die Erholung aber stark an Fahrt. Die Projektgruppe Gemeinschaftsdiagnose geht davon aus, dass das Produktionsniveau von vor der Krise erst wieder in der zweiten Hälfte des Jahres 2021 erreicht werden wird. Die ostdeutsche Konjunktur folgt im Prinzip diesem Muster; allerdings dürfte der Konjunkturunbruch hier etwas milder ausfallen. ...<<

IWH-Pressemitteilung 23/2020

### IWH-Insolvenztrend: Insolvenzzahlen steigen leicht, aber keine Insolvenzwelle trotz Rückkehr zur Antragspflicht

>>Die Zahl der Insolvenzen war im Oktober erneut sehr niedrig, lag jedoch leicht über den Zahlen von August und September. Für die kommenden beiden Monate rechnet das IWH mit weiter steigenden Zahlen, ohne dass es jedoch zu einer Insolvenzwelle kommt. ...<<

## Das IWH in den Medien

*Oliver Holtemöller:* Zitate im Beitrag: „[Vom Hammer zum Skalpell: Das sagen Ökonomen zu einem zweiten Lockdown](#)“  
in: capital.de, 28. Oktober 2020

*Reint E. Gropp:* Beitrag 30 Jahre Deutsche Einheit: „[Eine ostdeutsche Erfolgsgeschichte](#)“  
in: ARTE, 2. Oktober 2020

*Steffen Müller:* Gastbeitrag zur Verlängerung der Kurzarbeit: „[Hoch lebe die Insolvenz – der Zombie-Effekt schadet unserem Wohlstand](#)“  
in: Welt.de, 26. August 2020

*Michael Koetter:* Bericht: „[Augen zu und durch die Pandemie](#)“  
in: Focus Magazin, 24. August 2020



## Personalien



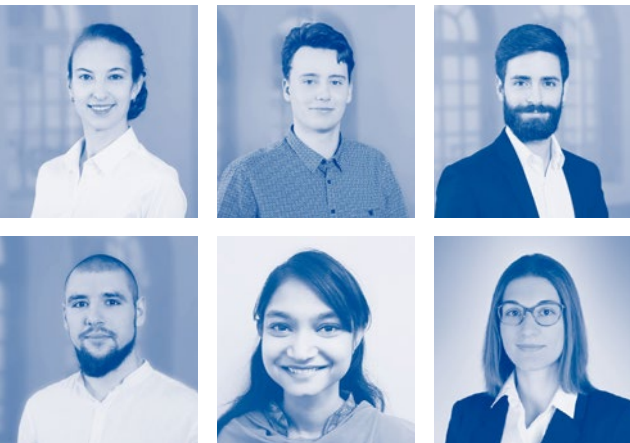
Mit Wirkung zum November 2020 ist *Professor Michael Koetter, Ph.D.*, vom Aufsichtsrat des IWH als zweiter Vize-Präsident in den geschäftsführenden Vorstand des IWH bestellt worden. Er bleibt Leiter der Abteilung Finanzmärkte. Wir gratulieren ihm herzlich zu seiner neuen Position am Institut!



*Professor Dr. Felix Noth* ist im Juli 2020 von der Otto-von-Guericke-Universität Magdeburg (OvGU) zum Universitätsprofessor für Banking and Financial Systems berufen worden. Zuvor war er Juniorprofessor an der OvGU. Am IWH ist er stellvertretender Leiter der Abteilung Finanzmärkte sowie Leiter der Forschungsgruppe „Innovationen im finanz- und realwirtschaftlichen Sektor“. Auch ihm einen herzlichen Glückwunsch!



*Professor Nicolas Serrano-Velarde, Ph.D.* ist seit August 2020 Forschungsprofessor am IWH. Seine Forschungsschwerpunkte liegen in den Bereichen Corporate Finance, Finanzintermediation sowie Entrepreneurship und Innovation. Er ist Associate Professor an der Bocconi-Universität Mailand.



*Anna Zherdeva* ist seit dem 1. Juli 2020 Doktorandin in der Abteilung Strukturwandel und Produktivität. *Nicolas Braun* begann am 1. September 2020 seine Ausbildung zum Fachangestellten für Medien- und Informationsdienste in der Bibliothek. *Alessandro Sardone* verstärkt seit 1. September 2020 die Abteilung Makroökonomik als Doktorand. *Aleksandr Kazakov* ist seit dem 15. September 2020 Doktorand in der Abteilung Finanzmärkte. *Afroza Alam* ist seit 1. Oktober 2020 Doktorandin in der Abteilung Gesetzgebung, Regulierung und Faktormärkte. *Alexandra Gutsch* ist seit 15. Oktober 2020 Doktorandin in der Abteilung Makroökonomik.