

Seminar: Macroeconomics & Asset Pricing

Sommersemester 2012

Veranstalter:	Jun.-Prof. Marten Hillebrand Dipl.math Caren Söhner
Termin:	Di., 15:45–17:15 Uhr
Ort:	Geb. 20.14, Raum 103.1
Vorbesprechung	Di., 17.04.2012, 15:45 Uhr, Geb. 20.14, Raum 103.1

Inhalt

In Rahmen des Seminars werden Modelle diskutiert, die zur Erklärung von makroökonomischen Phänomenen auch die Rolle von Finanzmärkten und ihre Wechselwirkungen mit der Realwirtschaft einbeziehen. Es hat sich gezeigt, dass reine Konjunkturmodelle eine Vielzahl von Finanzmarktcharakteristiken (equity-premium, risk-free rate, etc.) nicht oder nur unbefriedigend erklären können. Die in dem Seminar betrachteten Modelle erweitern daher die traditionellen Erklärungsansätze der Konjunkturtheorie, um innerhalb eines einheitlichen makroökonomischen Modellrahmens neben realwirtschaftlichen Variablen wie Produktionsoutput, Investitionen, Löhnen, Beschäftigung, etc. simultan auch zu einer befriedigenden Erklärung von Finanzmarktvariablen wie Aktienpreisen und -renditen, Zinsen, etc. zu gelangen. Die Wichtigkeit einer solchen einheitlichen Betrachtung von Real- und Finanzwirtschaft wurde durch die jüngste Wirtschaftskrise eindrucksvoll untermauert.

Ablauf

Für den Erwerb eines Seminarscheins sind erforderlich:

1. Regelmäßige und aktive Teilnahme
2. Anfertigung einer Seminararbeit
3. Seminarvortrag

Die Seminararbeit soll einen Umfang von maximal 12 Seiten haben (12-Punkt Schrift, 1.5 Zeilenschritte, ca. 30 Zeilen pro Blatt), kann jedoch um einen mathematischen Anhang ergänzt werden. Die verwendete Literatur (inklusive Quellenangabe) ist in einem gesonderten Literaturverzeichnis zusammenzufassen; die den Quellen wörtlich oder inhaltlich entnommenen Stellen sind als solche kenntlich zu machen. Die Seminararbeit ist spätestens 1 Woche vor dem Vortragstermin abzugeben, damit sie rechtzeitig kopiert und an alle Teilnehmenden verteilt werden kann. Die Vortragsdauer sollte 45–60 Minuten betragen, damit genügend Zeit zur Diskussion verbleibt.

Anmeldung

Die Bewerbung zum Seminar erfolgt per E-Mail an caren.soehner@kit.edu. Die Bewerbungsfrist ist der *13.März 2012*. Bitte schicken Sie zur Anmeldung eine E-Mail, die Ihre drei favorisierten Themen in entsprechender Reihenfolge, Ihren Namen, Ihre Matrikelnummer und Ihre Vorkenntnisse im Bereich Makroökonomie enthält. Wir werden nach Ablauf der Bewerbungsfrist die Teilnehmer festlegen und die Themen zuteilen. Teilnehmer der

Vorlesung Konjunkturtheorie werden bevorzugt behandelt. Wir werden versuchen die Themen so zuzuteilen, dass jeder eines seiner favorisierten Themen bearbeiten kann. Sobald wir dies fertiggestellt haben, teilen wir Ihnen mit welches Thema Sie erhalten haben, so dass Sie die Möglichkeit haben sich bereits vor Beginn der Vorlesungszeit mit Ihrem Thema auseinanderzusetzen. Die Teilnehmerzahl ist auf 10 begrenzt.

Bei Rückfragen stehen wir Ihnen selbstverständlich zur Verfügung.

Seminarthemen

A. Asset Pricing in Exchange Economies with Complete Markets

1. Asset Prices in an Exchange Economy
(Literatur: **Lucas (1978)**)
2. The Equity Premium: A Puzzle
(Literatur: **Mehra & Prescott (1985)**)
3. The Equity Premium Puzzle and the Risk-Free Puzzle
(Literatur: **Weil (1989)**)
4. By Force of Habit: A Consumption-Based Explanation of Stock Market Behavior
(Literatur: **Campbell & Cochrane (1999)**)
5. Risks for the Long Run: A Potential Resolution of Asset Pricing Puzzles
(Literatur: **Bansal & Yaron (2004)**)

B. Asset Pricing in Exchange Economies with Incomplete Markets

1. The Risk-Free Rate in Heterogeneous Agent Incomplete-insurance Economies
(Literatur: **Huggett (1993)**)
2. When is Market-Incompleteness (Ir)relevant for Asset Prices?
(Literatur: **Krueger & Lustig (2010)**)
3. Asset Prices in a Hugget Economy
(Literatur: **Krusell, Mukoyama & Smith (2011)**)
4. Asset Pricing with Undiversifiable Income Risk and Short Sales Constraints
(Literatur: **Lucas (1994)**)
5. Asset Returns with Transaction Costs and Uninsured Individual Risk
(Literatur: **Aiyagari & Gertler (1991)**)

C. Asset Pricing in Production Economies

1. Asset Pricing in Production Economies
(Literatur: **Jerman (1998)**)
2. Risk-Sensitive Real Business Cycles
(Literatur: **Tallarini (2000)**)
3. Habit Persistence, Asset Returns, and the Business Cycle
(Literatur: **Boldrin, Christiano & Fisher (2001)**)
4. Can Habit Formation be Reconciled with Business Cycle Facts?
(Literatur: **Lettau & Uhlig (2000)**)
5. A Parsimonious Macroeconomic Model of Asset Pricing
(Literatur: **Güvönen (2009)**)

Übersichtsliteratur: **Campbell (1999)**, **Uhlig (2004)**

References

- AIYAGARI, S. R. & M. GERTLER (1991): “Asset returns with transaction costs and uninsured individual risk”, *Journal of Monetary Economics*, 27, 311–331.
- BANSAL, R. & A. YARON (2004): “Risks for the Long Run: A Potential Resolution of Asset Pricing Puzzles”, *Journal of Finance*, 59, 1481–1509.
- BOLDRIN, M., L. CHRISTIANO & J. FISHER (2001): “Habit Persistence, Asset Returns, and the Business Cycle”, *American Economic Review*, 91(1), 149–166.
- CAMPBELL, J. (1999): “Asset Prices, Consumption, and the Business Cycles”, in *Handbook of Macroeconomics*, ed. by J. Taylor & M. Woodford, Bd. 1C, chap. 19. Elsevier, Amsterdam a.o.
- CAMPBELL, J. Y. & J. H. COCHRANE (1999): “By Force of Habit: A Consumption-Based Explanation of Aggregate Stock Market Behavior”, *Journal of Political Economy*, 107(2), 205–252.
- GUVENEN, F. (2009): “A Parsimonious Macroeconomic Model of Asset Pricing”, *Econometrica*, 77(6), 1711–1750.
- HUGGETT, M. (1993): “The risk-free rate in heterogeneous agent incomplete-insurance economies”, *Journal of Economic Dynamics and Control*, 17, 953–969.
- JERMAN, U. J. (1998): “Asset Pricing in Production Economies”, *Journal of Monetary Economics*, 41(2), 257–275.
- KRUEGER, D. & H. LUSTIG (2010): “When is market incompleteness irrelevant for the price of aggregate risk (and when is it not)?”, *Journal of Economic Theory*, 145(1), 1–41.
- KRUSELL, P., T. MUKOYAMA & A. SMITH (2011): “Asset Prices in a Hugget Economy”, *Journal of Economic Theory*, 146(3), 812–844.
- LETTAU, M. & H. UHLIG (2000): “Can Habbit Formation Be Reconciled with Bussiness Cycle Facts?”, *Review of Economic Dynamics*, 3, 79–99.
- LUCAS, D. J. (1994): “Asset pricing with undiversifiable income risk and short sales constraints: Deepening the equity premium puzzle”, *Journal of Monetary Economics*, 34, 325–341.
- LUCAS, R. E. (1978): “Asset Prices in an Exchange Economy”, *Econometrica*, 46, 1426–1446.
- MEHRA, R. & E. C. PRESCOTT (1985): “The Equity Premium: A Puzzle”, *Journal of Monetary Economics*, 15(2), 145–161.
- TALLARINI, T. D. (2000): “Risk-sensitive real business cycles”, *Journal of Monetary Economics*, 45, 507–532.
- UHLIG, H. (2004): “Macroeconomics and Asset Markets: Some Mutual Implications”, Manuscript, University of Chicago.
- WEIL, P. (1989): “The Equity Premium Puzzle and the Risk-Free Puzzle”, *Journal of Monetary Economics*, 24, 401–421.