



## NEWSLETTER 2018-17

## CALENDAR:

**Departmental Seminar**

Helmut Herwartz (University of Göttingen):  
*Structural Volatility Modelling with Applications to Spillover  
Analysis and Value-at-Risk*

Monday, June 25  
16:30–18:00  
H26

**IOS Seminar**

Marina Dodlova (University of Passau):  
*Social Fund Distribution, Electoral Outcomes and Violence  
in Kenya*

Tuesday, June 26  
13:30–15:00  
WiOS 109 (Landshuter Str.4)

**Economic and Social History Seminar**

Wolfgang Höflinger (Regensburg):  
*Die Entstehung der Goldreserven der Bundesrepublik  
Deutschland. Faktoren für den Aufbau der Goldbestände  
bei der Bank deutscher Länder und der Deutschen  
Bundesbank seit den 1950er Jahren*

Wednesday, June 27  
18:00–20:15  
VG 1.30

**ABSTRACTS:****Departmental Seminar**

Helmut Herwartz

*Structural Volatility Modelling with Applications to Spillover Analysis and Value-at-Risk*

*Abstract:* The class of multivariate GARCH models is widely used to quantify and monitor volatility and correlation dynamics of financial time series. While many specifications have been proposed in the literature, these models are typically silent about the system inherent transmission of implied orthogonalized shocks to vector returns. In a framework of non-Gaussian independent structural shocks, this work proposes a loss statistic, based on higher order co-moments, to discriminate in a data-driven way between alternative structural assumptions about the transmission scheme, and hence identify the structural model. A simulation study illustrates consistency of this method of identification. In its structural form, a four dimensional system comprising US and Latin American stock market returns points to a substantial volatility transmission from the US to the Latin American markets. The identified structural model improves the estimation of classical measures of portfolio risk, as well as corresponding variations.

**IOS Seminar**

Marina Dodlova

*Social Fund Distribution, Electoral Outcomes and Violence in Kenya*

*Abstract:* This paper explores how local political motives influence the allocation of social funds by the example of the Constituency Development Fund (CDF) established in Kenya in 2003. Using panel data on the budget of social projects initiated by the CDF in 2003-2014 and Kenyan election dataset we show that politicians distribute more social funds in areas where they tend to increase their vote shares, that is in areas with low population density and in areas where the majority of population is not of the same ethnicity as the president. We instrument vote shares by their lagged values. We also find that the split of constituencies facilitates the political targeting of non-co-ethnic voters. It makes evident that after 2012 the social fund allocation became even more strategic. We thus demonstrate that the distribution of social projects is based not only on neediness criteria but also on electoral support increasing mechanisms and violence. Hence, we do not confirm ethnic favoritism but accentuate vote buying.

**Economic and Social History Seminar**

Wolfgang Höflinger

*Die Entstehung der Goldreserven der Bundesrepublik Deutschland. Faktoren für den Aufbau der Goldbestände bei der Bank deutscher Länder und der Deutschen Bundesbank seit den 1950er Jahren*

*Abstract:* Das Thema des Vortrages beruht auf einer Masterarbeit, die sich mit den Goldreserven der Bundesrepublik Deutschland beschäftigt, die auch heute noch durch die Deutsche Bundesbank verwahrt werden. Dabei geht es um den Aufbau der Goldreserven seit der Nachkriegszeit auf staatlicher Ebene im Rahmen des Bretton-Woods-Systems wie auch der Europäischen Zahlungsunion. Es sollen sowohl das schiefe Wachstum der Goldbestände im Zeitablauf beleuchtet werden wie auch die Verwahrung des Bundesbankgoldes an den unzähligen Lagerstätten der Partnernotenbanken weltweit. Der Vortrag behandelt außerdem auch den wirtschaftlichen Hintergrund seit den 1950er Jahren in Form des Leistungsbilanzüberschusses der BRD, der den Aufbau einer umfangreichen Goldreserve auf Notenbankseite erst ermöglichte.

We gratefully acknowledge financial support of the Departmental Seminar by the Regensburger Universitätsstiftung Hans Vielberth.



### **RegensburgEconNews**

Newsletter of the Institute of Economics and Econometrics,  
University of Regensburg

To subscribe to / unsubscribe from this newsletter,  
please go to [https://www-mailman.uni-regensburg.de/  
mailman/listinfo/regensburgeconnews](https://www-mailman.uni-regensburg.de/mailman/listinfo/regensburgeconnews) or send an  
email to [econ.news@ur.de](mailto:econ.news@ur.de)

Editorial deadline for Newsletter No. 2018-18:  
Wednesday, June 27 – 11 am

### **FAKULTÄT FÜR WIRTSCHAFTSWISSENSCHAFTEN**

INSTITUT FÜR  
VOLKSWIRTSCHAFTSLEHRE UND  
ÖKONOMETRIE

Universitätsstraße 31 ■ 93040 Regensburg

Newsletter-Redaktion: Martina Kraus-Pietsch

Telefon: +49 941 943-2710

Fax: +49 941 943-2734

E-Mail: [econ.news@ur.de](mailto:econ.news@ur.de)

Internet: [www-economics.ur.de](http://www-economics.ur.de)

Bildnachweis: [http://commons.wikimedia.org/  
wiki/File:Regensburg\\_08\\_2006.jpg](http://commons.wikimedia.org/wiki/File:Regensburg_08_2006.jpg)