

Principprogram for Danish Finance Institute

Danish Finance Institute (DFI) er et initiativ med det formål at understøtte opbygning af et dansk forskningsmiljø i finansiering i verdensklasse og dermed understøtte Danmark som et finansielt centrum via ny viden og leverance af fremragende kandidater til den finansielle sektor.

Danske forskere i finansiering har de senere år tiltrukket de mest prestigefyldte og største offentlige bevillinger i både Danmark (Grundforskningscenter, Sapere Aude og Eliteforsk bevillinger) og EU (European Research Council-bevillinger). Dette skyldes først og fremmest, at det er lykkedes at tiltrække og fastholde et antal stærke forskere. Med stærke forskere følger også øgede bevillinger til forskning og et styrket uddannelsesmiljø. Imidlertid er der en hård lønkonkurrence internationalt om at tiltrække de bedste forskere. Da danske universitetslønninger inden for finansiering ligger betydeligt under de udenlandske, er den primære strategiske udfordring at sikre midler til, at Danmark her kan blive konkurrencedygtig. DFI kan løse denne udfordring.

Partnerskabet mellem universiteterne og den finansielle sektor skaber stor værdi, fordi førende forskeres viden bliver "gearet", når den bliver overført til et stort antal studerende og erhvervsfolk. Denne gearing sker igennem flere kanaler:

- En høj faglig kvalitet på universiteterne skaber et stort antal meget dygtige kandidater på alle niveauer (bachelorer, kandidater og ph.d.er) med specialiseret viden, som vil styrke den finansielle sektor.
- Et stærkt finansieringsmiljø afholder relevante, praksisorienterede konferencer, tiltrækker topforskere, centralbankchefer og ledende erhvervsfolk fra hele verden til inspiration for hele finansieringsmiljøet.
- Topforskere leverer kvalificeret sparring med erhvervslivet, hurtigere overførsel af nye og relevante forskningsresultater til sektoren og mere kompetent formidling af forskning til offentligheden og de regulerende myndigheder.
- Topforskere og unge talentfulde forskere sikrer store forskningsbevillinger fra de statslige bevillingsgivere og fra EU til forskningsprojekter og forskningsinfrastruktur.
- Muligheden for at ansætte flere topforskere skaber kapacitet på universiteterne for at satse på nye initiativer såsom fintech.

I det følgende beskrives først den organisatoriske struktur, dernæst modellen for uddeling af midler, og i sidste afsnit beskrives horisont, evaluering og budget.

1. Organisation

Partnerne i den finansielle sektor i regi af Finans Danmark og dennes medlemskreds opretter en forening, Danish Finance Institute, med selvstændig bestyrelse og direktion. DFI sekretariatsbetjenes af Institut for Finansiering, Copenhagen Business School, mod et mindre administrationsbidrag fra DFI.

Bestyrelsen sammensættes af medlemmer valgt af og blandt stifterne. Bestyrelsen har det overordnede ansvar for foreningens drift og investeringer. Bestyrelsen udarbejder en samarbejdsaftale med de deltagende universiteter og udpeger fondens direktion samt medlemmerne af Scientific Board efter indstilling fra direktionen.

Der oprettes et **Scientific Board** bestående af tre internationalt førende forskere i finansiering. Scientific Board sikrer den forskningsmæssige kvalitet og uafhængighed, idet Scientific Board suverænt tager stilling til scholarships, hvor der skal foretages en faglig vurdering.

Direktionen består af en direktør og en meddirektør. Direktionen varetager fondens daglige drift og er ansvarlig for afholdelsen af en årlig praksisorienteret konference. Direktionen har beslutningskompetence ved visse scholarships og udarbejder indstillinger om andre scholarships til Scientific Board. Direktionen udpeger de tilknyttede forskere, som betegnes **DFI Research Fellows**.

Forskere i finansiering, som har hovedansættelse ved et deltagende universitet, kan komme i betragtning som DFI Research Fellows (RF). RF's modtager i udgangspunktet ingen betaling, men alle RF's er berettigede til at modtage publication scholarships, hvis de publicerer artikler i de relevante tidsskrifter. Det er et krav, at man er RF for at kunne modtage publication scholarships. Endvidere kan nye medarbejdere ansat fra udlandet modtage et DFI research scholarship i en periode på op til 6 år. En RF forventes at bidrage aktivt til finansieringsmiljøet i Danmark. Sådanne bidrag kan være deltagelse i og organisering af den årlige DFI konference samt andre seminarer og konferencer, organisering af databaser, uddannelsesaktiviteter eller involvering i ph.d.-aktiviteter.

Direktionen har kompetence til at udpege RF's. Forskere i finansiering kan endvidere søge om at komme i betragtning som RF, og hvis direktionen ikke ønsker at udpege vedkommende, kan denne appellere beslutningen til Scientific Board, der i givet fald tager stilling til udpegningen.

I særlige tilfælde kan Scientific Board efter indstilling fra direktionen fratage en RF dennes tilknytning til DFI, hvis pågældende RF eksempelvis udviser uetisk adfærd eller ikke bidrager til finansieringsmiljøet. Eventuelle resterende rater af et scholarship bortfalder ved ophør.

Bestyrelsen fastlægger retningslinjer for Scientific Board.

2. Model for uddeling af midler

Modellen for uddeling af DFI midler bygger på en række grundprincipper, nemlig at den skal

- understøtte opbygning af et forskningsmiljø i verdensklasse og dermed understøtte Danmark som et finansielt centrum via ny viden og leverance af fremragende kandidater til den finansielle sektor.
- være omkostningseffektiv
- have en høj grad af objektivitet
- opleves som en fair model af finansieringsforskere – givet formålet i første punkt
- sikre at forskerne forbliver uafhængige af kommercielle interesser og sikre at der ikke kan opstå begrundet tvivl om uafhængigheden
- sikre at der ikke sker substitutionseffekter, hvor DFI overtager udgifter fra universiteterne

Modellen består af tre elementer:

1. Research Scholarship
2. Publication Scholarship
3. Top Researcher Scholarship

Nuværende ansatte (per 31. maj 2017) ved deltagende universiteter har kun mulighed for at modtage publication scholarships. Research scholarships og top researcher scholarships kan således kun gives til forskere, som ansættes fra udlandet. Hvis en forsker ansat fra udlandet modtager et scholarship under et af modellens tre elementer, udelukker det ikke scholarships baseret på de to andre elementer. En forsker anses som ansat fra udlandet, hvis vedkommende har arbejdet og været bosat i udlandet i de foregående 20 måneder ved ansættelsens start. Vedkommende kan dog godt have haft en deltidsstilling ved et dansk universitet, så længe dette ikke er hovedansættelsen, og der ikke har været fast bopæl i Danmark i perioden.

For alle tre programmer gælder det, at kun RF's kan komme i betragtning som modtagere. Da RF's skal have hovedansættelse ved et af de deltagende danske universiteter, vil eventuelle resterende rater bortfalde, hvis hovedansættelsen ved det deltagende universitet ophører.

Nedenstående beløb forventes justeret årligt med stigning i forbrugerprisindekset. Direktionen kan dog vælge ikke at foretage en justering, hvis der er budgetmæssige grunde herfor. Endvidere udgør research scholarships på lektor- og professorniveau en fast procentdel af universitetslønnen og er dermed begrænset af lønstigningen i denne, med mindre bestyrelsen vælger at hæve procentdelen.

2.1 DFI Research Scholarship program

DFI Research Scholarships kan tildeles for en periode på op til seks år til nye medarbejdere ansat fra udlandet. Adjunkter vil almindeligvis blive tildelt scholarshippet i tre år med mulighed for forlængelse i yderligere tre år. Tildelingen kan foretages af direktionen, mens forlængelser skal godkendes af Scientific Board efter indstilling fra direktionen. I tilfælde hvor der er tvivl om, hvorvidt forskningsområdet for en potentiel modtager af et research scholarship reelt er finansiering, skal Scientific Board tage stilling til, hvorvidt DFI tildeler et scholarship.

Beslutningen om forlængelse afhænger af forskningsproduktion og visibilitet i den første periode. Det formelle kriterium er, hvorvidt kandidaten vurderes kvalificeret til tenure-track-stilling (afhængig af kandidatens stilling på det tidspunkt) ved et ledende finansieringsinstitut i Europa (såsom Oxford, London Business School, HEC Paris, Bocconi, Tilburg og Stockholm). En artikel med revise-and-resubmit status ved et top-3 tidsskrift (eller top-4 økonomi for artikel med finansieringsindhold) vil være tilstrækkeligt til at opnå forlængelse, hvis vedkommende blev ansat som nyuddannet ph.d.

Der er to scholarship-niveauer for tenure-track adjunkter: 93.000 og 186.000 kr (svarende til hhv. 12.500 og 25.000 €). Et deltagende universitet kan vælge kun at tilbyde det lave niveau til en kandidat. En kandidat kan tilbydes det høje niveau, hvis vedkommende opfylder et af følgende krav:

- 1) har mindst to fly-outs ved ledende universiteter
- 2) har modtaget et skriftligt tilbud fra et ledende universitet
- 3) er allerede ansat i en tenure-track-stilling ved et ledende universitet
- 4) har en artikel enten accepteret eller med revise-and-resubmit-status i top-3 tidsskrift

Bilag A definerer de specifikke krav under 1)-3). I særlige tilfælde, hvor en højt-kvalificeret kandidat ikke opfylder nogen af de ovenstående krav, kan Scientific Board beslutte at tildele et scholarship på det høje niveau. Ved positiv bedømmelse til forlængelse er kandidaten berettiget til det høje niveau i år 4-6, med mindre universitetet ønsker det lave niveau.

Lektorer og professorer kan tildeles et 6-årigt scholarship, hvis pågældende ved ansættelsen har publiceret eller fået accepteret til publikation et antal artikler som angivet i nedenstående tabel.

	Antal publicerede artikler ved tilbud om ansættelse
Lektor	2 top-3 finansiering/top-4 økonomi, hvor af mindst 1 er i top-3 finansiering
Professor MSO	3 top-3 finansiering/top-4 økonomi, hvor af mindst 2 er i top-3 finansiering
Professor	4 top-3 finansiering/top-4 økonomi, hvor af mindst 2 er i top-3 finansiering

I særlige tilfælde, hvor en højt-kvalificeret kandidat ikke opfylder publiceringskravet til den givne stilling, kan Scientific Board beslutte alligevel at tildele et scholarship. Ved godkendelse tildeles scholarshippet i tre år med mulighed for forlængelse i yderligere tre år. Tildelingen kan kun gives, hvis Scientific Board evaluerer kandidaten til at have et videnskabeligt niveau, der svarer til niveauet i ovenstående tabel. Endvidere skal der forelægge en vurdering af kandidaten med rimelig sandsynlighed opfylder kriteriet ved forlængelsesbeslutningen. Hvis kandidaten ved dette tidspunkt ikke opfylder kriteriet, kan der ikke foretages forlængelse.

Scholarshippet for lektorer og professorer udgør kr. 33% af pågældendes startløn ved det deltagende universitet (baseret på ansættelsesbrevet og er inkl. pension, ekskl. engangsvederlag og separate vederlag for undervisning). Direktionen kan vælge at tildele et scholarship, der udgør mindre end 33% eller er af kortere varighed end angivet ovenfor, hvis der ligger budgetmæssige grunde herfor. Det enkelte universitet kan ligeledes vælge, at en kandidat, som opfylder kravene til et scholarship, modtager et lavere beløb end 33% af startlønnen.

2.2 Publication scholarship

Der er to niveauer for publication scholarship:

1. For hver artikel publiceret i et niveau 1-tidsskrift, modtager forskeren kr. $375.000/\sqrt{n}$, hvor n er antallet af forfattere. Der udbetales en tredjedel af beløbet årligt i tre år. Hvis flere RF's er forfattere på samme artikel, kan der maksimalt udbetales kr. 750.000 for den givne artikel. Niveau 1 indeholder følgende tidsskrifter:
 - *Journal of Finance*
 - *Journal of Financial Economics*
 - *Review of Financial Studies*
 - *American Economic Review**
 - *Econometrica**
 - *Journal of Political Economy**
 - *Quarterly Journal of Economics**
 - *Review of Finance*

2. For hver artikel publiceret i et niveau 2-tidsskrift, modtager forskeren kr. 75.000/ \sqrt{n} , hvor n er antallet af forfattere. Der udbetales halvdelen af beløbet årligt i to år. Hvis flere RF's er forfattere på samme artikel, kan der maksimalt udbetales kr. 150.000 for den givne artikel. Niveau 2 indeholder følgende tidsskrifter:

- *Journal of Corporate Finance*
- *Journal of Financial and Quantitative Analysis*
- *Journal of Financial Intermediation*
- *Accounting Review**
- *Journal of Accounting and Economics**
- *Journal of Accounting Research**
- *Management Science**
- *Review of Economic Studies**

Tidsskrifter markeret med asterisk indeholder også artikler, som fokuserer på andre emneområder end finansiering. Der kan for disse ni tidsskrifter derfor kun udbetales publication scholarships, hvis Scientific Board efter indstilling fra direktionen vurderer, at artiklen har et betydeligt finansieringsindhold. I det tilfælde, at direktionen på baggrund af manglende finansieringsindhold ikke ønsker at indstille en artikel, kan pågældende RF ansøge Scientific Board om at vurdere, hvorvidt artiklen i tilstrækkelig grad har finansieringsindhold.

Tilhørsforholdet til det deltagende universitet skal fremgå af artiklen. Første udbetaling kan foretages, når artiklen foreligger i print, eller den fremgår som "forthcoming" på tidsskriftets hjemmeside.

2.3 Top researcher scholarships

Der kan i helt særlige tilfælde udbetales særlige scholarships til forskere på særdeles højt internationalt niveau i forbindelse med nyansættelse fra udlandet. Disse udbetales i tillæg til det almindelige Research Scholarship. Scientific Board tager stilling til et sådant scholarship efter indstilling fra direktionen. Der kan disponeres op til 300.000 kr. (2017 niveau) årligt i fem år til hvert top researcher scholarship. Hvis der disponeres mere end 300.000 kr., skal bestyrelsen efterfølgende orienteres.

Vi forventer, at der maksimalt udbetales 2-3 top researcher scholarships over den 10-årige horisont. Der er ikke noget fast kriterium for, hvornår en forsker kvalificerer til scholarship; Scientific Board skal tage stilling i hvert tilfælde. Det må dog forventes, at vedkommende er professor ved et højt-rangeret universitet eller har publiceret mindst seks artikler i top-3 finansiering/top-4 økonomi, hvor af mindst tre artikler er i top-3 finansiering.

3. Horisont, evaluering og budget

Forskning og publicering på topniveau samt ansættelse af internationale forskere er aktiviteter med lang horisont. Det er derfor vigtigt, at DFI oprettes med en tilsvarende horisont. Konkret opereres der med en 10-årig periode. Hvis DFI ikke ønskes videreført på det tidspunkt, gives der ikke nye scholarships, men der sker udbetaling af allerede tildelte scholarships.

Stifterne giver tilsagn om ti års finansiering med 7,8 mio. kr. årligt. Dog kan stifterne vælge at trække tilsagn for de sidste fire år, hvis initiativet ikke skønnes i tilstrækkelig grad at have opnået sit formål. Der foretages til baggrund for denne beslutning en grundig midtvejsevaluering i begyndelsen af det sjette år. Der udarbejdes to rapporter: To ledende internationale forskere inviteres til at evaluere DFI, og direktionen udarbejder en rapport. Bestyrelsen laver herefter en anbefaling til stifterne om, hvorvidt DFI bør fortsætte i uændret eller ændret form, og således, hvorvidt bestyrelsen anbefaler, at stifterne finansierer yderligere fire år. Hvis stifterne vælger at stoppe finansieringen efter år 6, bruges tilbageværende midler i første omgang til at betale for allerede indgåede forpligtelser. Hvis der herefter er resterende midler, kan direktionen vælge at forlænge eksisterende research scholarships eller benytte midlerne til publication scholarship. Der gives altså ikke nye research scholarships eller top researcher scholarships. Strukturen med 6+4 år svarer til modellen for grundforskningscentre.

Bestyrelsen foretager årligt en vurdering, om der skal foretages justeringer til modellen for scholarships, såsom beløbsgrænser og kvalifikationskrav.