

Student Exchange Report

Shanghai Advanced Institute of Finance – Jiao Tong University

Martin Reck – Fall Semester 2017/2018



Picture 1 Shanghai Skyline

My stay at the Shanghai Advanced Institute of Finance

As a student of the Master in Money and Finance at the Goethe-University Frankfurt, I was taking part in a student exchange with the Shanghai Advanced Institute of Finance from September 2017 to January 2018. The Shanghai Advanced Institute of Finance (SAIF) was established in 2009 as part of the Jiao Tong University, one of the leading universities in China. SAIF defines its mission as to help building Shanghai into a global financial center by educating future financial leaders and providing professional advice to policy makers.

Preparation for the exchange

A few weeks after Goethe-University nominated me for the student exchange I was contacted by the international office of SAIF, which guided me through the rest of the application process. First, I had to complete the enrollment with Jiao Tong University. Due to a short time frame it is advisable to prepare the necessary documents, including a recommendation letter and a transcript of records. After completion, I got mailed documents for the visa application. Fortunately, there is a Chinese visa office in Frankfurt and the procedure was finished within 3 days. However, they just grant X2 visas, allowing a stay up to 180 days without any re-entry permissions. This can be expanded to single- and multiple entry visas once you are within mainland China.

In addition, I had to make sure that I was covered by health insurance. The international office provided me with information on Chinese companies that sell insurances online, however I chose to be covered by my German insurer and asked them to provide me with the English documents. Next, I was informed on course selection. SAIF has a three-staged course selection arrangement. In the first round there is an auction process for courses, i.e. the highest bidder gets a seat. In the second round all unfilled seats will be stocked up by first come first served. The third round is called “Drop & Add”, where you can take a trial session on the first day of class and change your original course selection. This procedure seems a bit too complex and in fact, all of us exchange students got their favored courses in the first round already. Finally, I had to apply for the dorms on campus. The Jiao Tong University can't offer accommodation for all exchange students. They have housings on campus, but the rooms are limited and highly demanded. Therefore, I had to be ready at 3 a.m. German time on the 19th July just as the booking period opened. Within a few minutes all dorms were booked out and I was lucky to get a small shared room on campus. If you want to live in the dorms be prepared with your credit card on booking day and be ready to pay the rent for the whole stay upfront, which fortunately only was 4600RMB in my case. All in all, the international office of SAIF prepared me well for the stay. After I arrived on the 5th of September I simply moved into the dorms and submitted my documents to the university. Already, I was settled for my exchange semester.



Picture 2 City Tour with SAIF exchange students. At the top of Shanghai World Financial Center.

At the university

As an exchange student, SAIF offered me a choice of 14 courses, which were joined with MBA students and advanced Master of Finance students. The electives were scheduled in the evening or for the weekend, since students at SAIF usually do internships or have full-time work through their studies. The courses I selected were taking place one after another, with each course lasting three to four weeks. This eventually gave me the chance to focus on every subject carefully while having a lot of

spare time. Generally, courses put their emphasis less on the financial theory but much more on the practical application and credit 6 CP at Goethe-University.

Asset Management in Practice – Paul Burik This course provided an overview of the asset and wealth management business. It was examined how to create an investment program and how firms manage portfolios, looking at global best practices but exploring the Chinese case as well. The professor was from the US and gave an interesting lecture with many examples. For evaluation, there was one exam and two group assignments.

Corporate Governance, Strategy & Enterprise Risk – Paul Burik This is the second course I took from Paul Burik. We discussed central issues to the board of directors and a company's senior management. We examined principles of good governance, strategy and risk management. By reference to numerous real-world examples we compared practices and problems of companies in China and the rest of the world. There was one group assignment and an exam at the end of the course.

Security Analysis and Valuation – Bin Zhao This course provided practical tools for valuing a company's securities. It covered the major approaches of Discounted Cash Flow valuation and relative valuation. We were assigned to value a company for investment purposes in groups. Additionally, there was an open book final exam.

Financial Risk Management – Sang Bin Lee This course dealt with the identification, measurement and management of risk. We discussed how to quantify various types of risk and how to interpret them. Sang Bin Lee is known for the development of the Ho-Lee short rate model. His approach to teaching is really relaxed and he primarily focuses on giving the intuition of the concepts. The home assignment and the exam were graded generously.

Chinese course – no credit points SAIF offers this language course for exchange students. It takes place over the whole semester, three times a week. We started from zero, as nobody of us had any experience before and we build up to small sentences for daily life. I really appreciated the course. Basic Chinese was helpful in many situations because there are many people in Shanghai, who don't speak any English.

Student Life

Living in the student dorms was great. The students, who lived there were all coming from abroad and stayed for the same semester. At first, I was unfamiliar with sharing a room, since dorms in Germany at least have separate bedrooms, but my roommate was nice and I became accustomed to it easily. Also, living closely together means that you constantly meet other people on the floors. It helped me making new contacts and many of these people became good friends. Shanghai generally is a great place for student life. There are countless bars all over the city, many of which are popular even during week days. On top of that, there are many party promoters, who give you free entrance and free drinks to clubs. I really enjoyed going out with friends and will certainly remember Shanghai for its amazing night life. Another great thing is the food culture. Shanghai had to offer both, the traditional, prosperous Chinese cuisine, but also the Western style restaurants. There are restaurants at every street corner, some of which are opened until late in the night. The food is low priced, 20-30 RMB for regular Chinese food and only 10 RMB at the university canteen. If you are looking for a room in Shanghai, don't bother whether it has a kitchen or not. There is absolutely no reason to cook by yourself in Shanghai.

A few things that are useful in Shanghai

A good mobile contract is necessary, since, like in Germany, internet is essential for many things, e.g. communication, navigation and payment. There are mobile providers at the airport but they are, as to be expected, overpriced. I bought my SIM card on registration day on campus and had 2 GB a day [sic] for less than 5 euros/month. Next, a bank account. Jiao Tong University was kind enough to provide me with a bank account from Bank of China, which I had to enable at one of their branches. There are stores right outside the campus, however I had to wait for a long time in the queue, since the Chinese employees work meticulously, not to say slowly. They ask for a Chinese phone number and it is therefore smart to buy a SIM card first. A Chinese bank account combined with a Chinese phone number allows for using mobile payment. Mobile payment is immensely popular in China and can be used everywhere, since everybody has either WeChat Pay or Alipay. I rarely ever used cash afterwards, because even street sale can be closed this way. Additionally, bike sharing and ride sharing can be used via mobile payment. Ofo and Mobike are the most popular bike sharing companies in Shanghai. Unlike bike sharing in Frankfurt, bikes from these companies can be picked up at any place in Shanghai and can be put anywhere. I really loved going around the city by bike since somehow students don't have to pay for this service. Eventually I ended up having over 220 rides. For ride sharing Didi is the most popular choice. Taking the taxi in Shanghai is cheap. In the beginning I took the regular taxis but it can be frustrating that the drivers don't speak English, and unless I had the address in Chinese characters the drivers hardly understood where I wanted to go. In my opinion, Didi is a much better choice. The app is completely in English, and has a chat function with an inbuilt translator, which makes it convenient to use. Additionally, there were many apps that made things easier. First of all, a good VPN service was necessary, because many of my accustomed applications were blocked by the "Great Firewall of China". Although there are some free VPN apps, I found that paying a VPN provider was the most reliable solution. For language issues I appreciated Google translator, since it can translate Chinese characters using the phone camera and translates voice inputs. Maps apps, however, can be tedious. Google Maps requires VPN and is rather outdated. Apple Maps is the best solution, but as I don't have an iPhone I ended up using the food app "Bon App!" not only for looking up restaurants but also for navigation. Finally, I want to mention "SmartShanghai". It gives reviews on many venues and suggests bars with special events on a daily basis.

Concluding remarks

I can recommend SAIF to anyone, who plans to spend a semester abroad. Their staff is professional, enthusiastic and provides a high quality of teaching. Compared to Goethe-University I had to study far less extensively to get top grades and I'm happy to conclude a successful semester from an academic point of view. On top of that, Shanghai is an extraordinary place. The city is a dynamic financial center and a vivid social hub. The spirit of the ever-uprising Chinese economy is noticeable in Shanghai and definitely has left an impact on me. I met many wonderful people and had the opportunity to spend much of my time not only exploring Shanghai, but also to travel around China. I am grateful for this experience and happy to return home with amazing memories.

Erfahrungsbericht über das Auslandssemester an der Shanghai Advance Institute of Finance/Jiao Tong University (Markus Lo)

Nominierung

Nach der Nominierung erhielt ich nach kurzer Zeit eine Willkommensemail vom Auslandskoordinator des Shanghai Advance Institute of Finance („SAIF“). Danach bekam ich in regelmäßigen Abständen Emails bezüglich Wohnheimbewerbung, Kurswahl, Einführungstag, etc. Aufgrund der vielen Emails empfehle ich euch einen Emailordner für das Auslandssemester zu erstellen, damit ihr schnell Zugriff auf alle wichtigen Anhänge und Daten, wie z.B. Deadlines für die Wahl oder Abmeldung der Kurse und Passwörter.

Visum

Das Visumprozedere dauerte in Frankfurt im „China Visa Service Center“ (Bockenheimer Landstraße 51-53) von der Bewerbung bis zum Zeitpunkt an dem ich es abholen konnte nur ca. eine Woche. Ihr werdet zunächst nur ein Visum bekommen mit ihr nur einmal nach China einund ausreisen könnt. Die, die gerne Weihnachten in Deutschland verbringen wollen bzw. während des Auslandssemesters noch in andere Länder reisen möchten, brauchen sich aber keine Sorgen zu machen. Wenn ihr in Shanghai erstmal seid, hilft euch das dortige Auslandsbüro bei der Bewerbung eines weiteren „Entry“, sodass ihr noch einmal aus dem Land ein – und ausreisen könnt. Ihr könnt euch auch für eine „Multiple Entry“ Visum bewerben. Bei diesem Visum solltet ihr euch frühzeitig kümmern, weil ihr dafür noch ein Gesundheitstest in Shanghai durchführen müsst und es hierbei eine Frist gibt.

Vor der Reise

In China sind bestimmten Websites gesperrt. Dazu gehört Google, einschließlich dessen E-maildienst, Facebook und eine Vielzahl von anderen Foren. Aus diesem Grund ist es ratsam sich vor dem Auslandssemester einen VPN Account zu holen. Dabei sollte darauf geachtet werden, dass man sich einen Anbieter holt, der eine schnelle Verbindung in China verspricht. Andernfalls ist es auch möglich das VPN der Goethe-Universität über Cisco AnyConnect zu verwenden. Ein weiterer Ratschlag ist nicht zu viele Klamotten mitzunehmen. Es gibt viele Möglichkeiten sich dort relativ billig Kleidung zu kaufen, v.a. sollte man sich auf jeden Fall Anzüge, Hemden und Mäntel dort schneidern lassen. Für die Qualität und, dass es maßgeschneidert ist, ist der Preis unschlagbar.

Wohnsituation

Die Universität bietet für Austauschstudenten Zimmer im Studentenwohnheim an. Die Miete ist dort nicht nur viel billiger, sondern es einfach auch viel praktischer auf dem Campus zu leben. Kurzer Weg zum Unterricht, Mensa für Frühstück, Mittagessen und Abendessen sowie viele günstige Restaurants im Umkreis. Jedoch muss man sich für diese Studentenwohnheime bewerben, was ziemlich schwierig ist. Ich und mein Kommilitone sind bis 2 Uhr früh wachgeblieben, um sofort bei der online Freischaltung uns für ein Zimmer zu bewerben. Denn die Bewerbung verläuft nach First-Come-First-Serve System ab. Nichtsdestotrotz waren bereits nach ein paar Sekunden alle Zimmer ausgebucht. Daher sollte man darauf vorbereitet sein erst in Shanghai nach einer Wohnung zu suchen. Aber keine Sorge. So schwierig ist die Wohnungssuche nicht. Die meisten von uns haben auf der Website www.smartshanghai.com eine Wohnung gefunden. Es ist auch nicht nötig bereits in Deutschland auf der Website zu suchen, da es dann ziemlich schnell abläuft. Wenn euch eine Wohnung gefällt, dann sofort anrufen und Besichtigungstermin am gleichen oder nächsten Tag vereinbaren. Wenn die Wohnung gefällt, kann man sie nach der Besichtigung so gut wie gleich nehmen.

Universität

Die Jiao Tong University ist eine der besten der Universitäten in China. Sie rangiert im Moment auf Platz 3 hinter den zwei Universitäten aus Beijing, die aus politischen Gründen immer die Spitzenplätze besetzen. Jedoch ist das SAIF der Jiao Tong University das beste Finance Department im ganzen Land. Als Austauschstudenten der Goethe-Universität haben wir nicht an den Master of Finance Kursen, sondern an den MBA Kursen teilgenommen. Daher waren die

Kurse entweder während der Woche am Abend von 18 Uhr bis 21.30 Uhr oder am Wochenende von 9 Uhr bis 16.30 (inklusive 1,5 Stunde Mittagspause) angesetzt, damit die chinesischen Kommilitonen neben dem Studium ihre reguläre Arbeit fortsetzen können. Ein anderer Unterschied zwischen den Master of Finance und MBA Kurse war das Niveau. Letzteres war vom intellektuellen Anspruch nicht sehr hoch, weil die MBA Studenten zum Teil nicht einen Finance Hintergrund besitzen und der Professor diesbezüglich Rücksicht nahm, indem er/sie die Grundlagen wiederholt oder die Materie nur oberflächlich berührt. Zudem sind die Kurse kaum quantitativ. Die Benotung ist sehr großzügig, d.h. wenn man seine Hausaufgaben, Hausarbeiten und Präsentationen relativ ordentlich macht hat, kriegt man leicht eine Spitzennote. Anders als an der Goethe-Universität sind die Kurse geblockt, d.h. oftmals geht ein Kurs nur 2 Wochen und danach beginnt der nächste Kurs. Zudem gibt es in fast jeden Kurs Hausaufgaben, die benotet werden und neben einer Hausarbeit mit Präsentation häufig auch eine Klausur. Das hört sich jetzt viel an, aber dadurch, dass wie gesagt die Ansprüche, v.a. für die Klausuren sehr gering sind, ist es leicht machbar. Nichtsdestotrotz kann es während des Semesters sehr zeitintensiv sein, wenn man mehrere Blockkurse zur gleichen Zeit hat und daher mehrere Hausaufgaben in einer Woche machen muss. Übrigens sind alle Aufgaben (außer den Klausuren) Gruppenarbeiten.

Leben

Außer der Miete, die höher als in Frankfurt ist, ist Shanghai relativ preiswert. In der Mensa kostet das Essen zwischen 1-2 Euro und wenn man auswärts lokal isst, dann ca. 3-4 Euro. Neben der Metro wirst du nachts häufig Taxi fahren, was pro Fahrt höchstens 5 Euro kostet. Bezüglich Ausgehen bietet Shanghai einfach alles und es kann manchmal ziemlich verrückt werden. Vom Karaoke, Billigbar bis High-Class Bar ist alles drin. Dabei genießen Ausländer den Vorteil, dass man leicht den Kontakt zu einem Promoter bekommt, der dafür sorgt, dass man kostenlos in die Bars oder Clubs kommt.

Fazit

Ich kann jedem einen Auslandsaufenthalt an der SAIF empfehlen. Zwar wird man an der Universität mit einem Finance Hintergrund relativ wenig Neues an Theorie lernen, aber dafür sind die Kurse anwendungsorientierter, was eine perfekte Ergänzung zu der Goethe-Universität bietet. Von der Stadt her kann ich nur sagen, dass wenn man sich darauf einlässt Shanghai extrem viel bietet und es eine besondere Erfahrung wird.

Erfahrungsbericht Auslandssemester Julian Frank

Shanghai Advanced Institute of Finance

In diesem Bericht werden die Erlebnisse meines Auslandssemesters am „Shanghai Advanced Institute of Finance (SAIF)“ geschildert. Vor dem Aufenthalt in Shanghai musste zuerst die Hürde der Bewerbung an der Goethe Universität Frankfurt bewältigt werden. Nach Zusage des Studienplatzes für das Wintersemester 2016/17 seitens der Goethe Universität waren zunächst einige organisatorische Schritte nötig. An die Shanghai Jiatong University, an welcher das Shanghai Advanced Institute of Finance angesiedelt war, musste noch eine offizielle Bewerbung gesendet werden. Nachdem ich dann angenommen war, konnte ich mich auch noch für das „Buddy“ Programm bewerben. Hierbei wurde mir ein chinesischer MBA Student zugeteilt, welcher bereits im Berufsleben stand und in Teilzeit das MBA Programm am SAIF absolvierte. Mein Buddy nahm bereits vor dem Austausch Kontakt zu mir auf und reservierte für mich sogar einen Fahrer für den Flughafentransfer. Somit war die Anreise ins Hotel nach dem langen Flug sehr angenehm. Endlich in Shanghai angekommen blieb noch einige Wochen Zeit bevor die Uni losging. In dieser Zeit zeigte mir mein Buddy die Stadt. Er hatte eine sehr gute Ortskenntnis und auch in der Geschichte einzelner Gebäude kannte er sich sehr gut aus, da er als Assistant Manager im Bereich Trade einer Stahlfirma auch Geschäftspartnern die Stadt zeigt und gebürtiger Shanghaier war. Die Skyline von Shanghai bietet einen überwältigenden Anblick und das Gebäude mit der höchsten Aussichtsplattform der Welt, der Shanghai Tower, zählt auch dazu.

Mich beeindruckte in dieser Zeit auch die gute Organisation der Gastuniversität, da sogar ein chinesischer Sprachkurs und auch eine Stadtführung seitens der Uni bereitgestellt wurden, um die Zeit bis zum Vorlesungsbeginn zu überbrücken. Die Stadtführung der Universität bot auch eine gute Gelegenheit, die anderen Austauschstudenten näher kennenzulernen. Mit Studenten von der Copenhagen Business School, der Rotterdam School of Economics und der Bocconi University waren beeindruckende Persönlichkeiten vertreten.

Zusammen organisierten wir auch einen Ausflug an den Strand von Shanghai, welcher etwa eine Stunde mit der Metro und dem Taxi entfernt war und wo man Wasserski fahren konnte. Außerdem besuchten wir den neu eröffneten Erlebnispark Disney World Shanghai, welcher der asiatischen Kultur die Welt der Disney Figuren näherbringen konnte.

Als erste große Herausforderung erwies sich die Wohnungssuche. Der Immobilienmarkt in Shanghai ist extrem teuer und nach Expertenmeinung von einigen unserer Gastprofessoren auch überhitzt. Weiterhin ist es für Ausländer nur über spezielle Makler möglich, an eine Wohnung zu gelangen, da die englischen Sprachkenntnisse der meisten Vermieter sehr beschränkt sind. Für mein zentrales, aber sehr kleines 1-Zimmer Apartment zahlte ich über 900 Euro. Das Problem der wohlhabenden Menschen in China ist, dass ihnen auf Grund der strengen Kapitalkontrollen lediglich zwei Asset Klassen bleiben: Chinesische Aktien und der chinesische Immobilienmarkt, der sich für viele nur auf die größten Städte beschränkt. Dieser Mangel an Anlagemöglichkeiten treibt die Immobilien- und Mietpreise auf ein überzogenes Niveau, welches die Grundlage für eine gefährliche Blase sein könnte.

Ein weiterer Negativpunkt in Shanghai ist die Luftverschmutzung, welche an den meisten Tagen ein gesundheitsschädliches Level erreicht. Als einzige Lösung für daheim eignet sich ein Luftreiniger, welcher zwar bei den durchschnittlichen Chinesen unbeliebt ist, aber die Luftverschmutzung im Zimmer auf ein moderates Level bringt. Sehr häufig ließ sich die Verschmutzung sogar sehen und riechen. Es gibt zwar in Shanghai keine „Aircopolyse“ wie sie in Peking genannt wird, aber ein grauer Schleier legt sich trotzdem fast täglich über die Skyline.

Shanghai bietet sich sehr gut als Ausgangspunkt für Ausflüge in andere chinesische Metropolen an. Ein Trip nach Hangzhou, die Stadt in der der G8 Gipfel stattfand, war sehr schön, da man dort traditionelle Teeplantagen und Tempelanlagen besichtigen konnte. Auch die Luftverschmutzung war dort deutlich besser, weshalb viele Shanghaier die Stadt auch als Naherholungsgebiet sehen. Auch der große See lädt zum Entspannen ein und lenkt einem vom Großstadtleben ab. Auch Peking ist von Shanghai sehr gut per Schnellzug zu erreichen, hierfür sollte man sich aber mehrere Tage Zeit nehmen, da man dann auch die große Mauer besichtigen kann.

Als die Uni losging wurde es dann sehr stressig, da man neben den Vorlesungen auch sehr viele Gruppenarbeiten und intensive Diskussionen in der Klasse vorbereiten musste. Gerade das Arbeiten in einer internationalen Gruppe war sehr interessant und eine schöne interkulturelle Erfahrung. Auch die Diskussionen in der Klasse waren sehr gut für die Persönlichkeitsentwicklung, diese Unterrichtsformen habe ich an der Goethe Universität vermisst. Da das SAIF sogar für den Finance Master im Financial Times Master Ranking gelistet ist, konnte man von der Professoren und den Mitstudierenden eine sehr hohe Qualität erwarten, welche auch bestätigt wurde. Insbesondere möchte ich auf die folgenden Kurse genauer eingehen:

Der Kurs Asset Management in Practice war sehr bereichernd für mein Wissen in den Asset Klassen Equity, Debt und Alternative Investments. Der US-amerikanische Professor Dr. Burik war auch aus der Praxis und arbeitete bereits für die US-amerikanische Notenbank, der Federal Reserve, sowie für einen Private Wealth Manager, welcher sich auf Ultra High Net Worth Klienten beschränkt. Dadurch kannte Herr Burik sehr viele Asset Manager und konnte zwischen den Werbeversprechen und der Performance differenzieren, ein Thema auf das so bisher noch nicht eingegangen wurde in meinem bisherigen Studium.

Weiterhin war der Kurs Merger, Acquisition And Reorganization sehr interessant, da er die Aufgabe enthielt von realen Firmen Unternehmensbewertungen vorzunehmen und daher sehr genau auf die Unterschiede zwischen chinesischen und westlichen Firmenbewertungen einging bezüglich des Country Risk. Weiterhin beleuchtete man in diesem Kurs den Prozess eines Initial Public Offerings in China und

ging dabei im Detail auf den sehr großen Einfluss der Regierung auf private sowie staatliche (SOEs) Firmen ein.

Auch erwähnenswert ist der Kurs Security Analysis and Valuation, welcher eine Discounted Cash Flow Analysis von Apple als Abschlussarbeit und Präsentation beinhaltete. Auch wenn Zahlen bei einer solchen Analyse sehr wichtig sind, war die Einschätzung des zukünftigen Erfolgs der Produkte von Apple, insbesondere des iPhones, mindestens ebenso wichtig, um auf eine nachvollziehbare Wachstumsrate der Erfolgskennzahlen zu bestimmen. Vor allem öffnet einem die Tatsache die Augen, welche eine milliardenschwere Veränderung der Bewertung eine 1-prozentige Veränderung der Wachstumsrate nach sich zieht.

Abschließend lässt sich sagen, dass das Auslandssemester in Shanghai eine sehr bereichernde Erfahrung war, die mein Blick auf die bald größte Wirtschaftsmacht der Welt verändert hat. Auch wenn es noch viele problematische Aspekte gibt bezüglich Demokratiedefizite, Freiheit der Menschen und des Kapitals, und Luftverschmutzung, um nur einige zu nennen, bleibt den westlichen Ländern keine andere Möglichkeit als die neue wirtschaftliche Ordnung zu akzeptieren. Meiner Ansicht nach ist das westliche Demokratiemodell in China solange nicht anwendbar, wie der wirtschaftliche Aufschwung anhält. Die chinesische Bevölkerung ist sehr stolz auf das Erreichen von Wachstumsraten über 6% jährlich, und das sei auch der herrschenden Partei zu verdanken. Auch der Crash des chinesischen Aktienmarktes im letzten Jahr konnte nach der Meinung vieler Chinesen durch Regierungsmaßnahmen abgebremst werden. Ob sich diese Haltung auch bei einer schweren Wirtschaftskrise beibehält, welche jedes Land nach einer so langen Zeit des Aufschwungs trifft, wird sich dann herausstellen. Ich könnte mir sehr gut vorstellen, Shanghai bald wieder zu besuchen oder sogar dort zu arbeiten, wenn sich die Luftverschmutzung durch die Wandlung der Wirtschaft hin zu mehr Dienstleistungen und weniger verschmutzender Industrie bessert.