

Az arányos csődszabály axiomatizálása pénzügyi hálózatokban

Csóka Péter^a, P-Jean-Jacques Herings^b

^a Budapesti Corvinus Egyetem és MTA KRTK

peter.csoka@uni-corvinus.hu

^b Maastricht University

Valós csődproblémákban a fizetések meghatározására használt legfontosabb módszer az arányos csődszabály. Sok csődproblémában megjelenik a hálózati aspektus és a csőd fertőzés miatt is bekövetkezhet. Ha pénzügyi hálózatban mennek csődbe szereplők, akkor a szereplők eszközeinek értéke endogén módon határozódik meg (egy egyenletrendszer vagy egy lineáris programozási feladat megoldásaként), mivel az is számít, hogy a többi szereplőtől mennyire lehet a követeléseket behajtani. Ezek a hálózati hatások megnehezítik az axiomatikus elemzést. Cikkünkben először adunk axiomatizációt pénzügyi hálózatokban az arányos csődszabályra. Két központi axiómánk a pártatlanság és az azonos szereplők általi manipulálhatatlanság. A további szükséges axiómák a követelések mint felső korlát, a korlátolt felelősség, a hitelezők elsőbbsége és a folytonosság.