

8. Zubakov G. V., Protsenko O. D. Digital platform of the transport complex of the Russian Federation. Some aspects of implementation. *Creative Economy*, 2019, no. 13(3), pp. 407—410. (In Russ.)
9. *Official site of the Center for Strategic Research*. (In Russ.). URL: <https://www.csr.ru/ru> (date of accessed: 06.04.2022).
10. *Digital Life of the Russian Regions 2020. Emerging Market Research Institute of the SKOLKOVO Business School*. (In Russ.). URL: [https://iems.skolkovo.ru/downloads/documents/SKOLKOVO\\_IEMS/Research\\_Reports/SKOLKOVO\\_IEMS\\_Research\\_Digital\\_life\\_of\\_russian\\_regions\\_2020-06-09\\_ru.pdf](https://iems.skolkovo.ru/downloads/documents/SKOLKOVO_IEMS/Research_Reports/SKOLKOVO_IEMS_Research_Digital_life_of_russian_regions_2020-06-09_ru.pdf) (date of accessed: 13.07.2022).
11. Transport infrastructure and economic growth: report. Ed. by P. Lavrinenko, P. Chistyakova. Moscow, Pero, 2019. 142 p. (In Russ.)
12. Samerkhanova E. R., Naidenkov V. I. Influence of digitalization on the development of transport services. *Economic security and quality*, 2020, no. 2(39), pp. 12—16. (In Russ.)
13. Petyakina A. E. “Platon” — an automated system for collecting fees from 12-ton trucks: principles of operation. *Dorozhniki*, 2015, no. 5(5), pp. 20—24. (In Russ.)
14. Kuznetsova T. V., Morar E. V. Review of regional navigation and information systems. In: *Proceedings of the VIII International Youth Scientific and Practical Conference with elements of a scientific school*, 2018, vol. 2, no. 1. 139 p.
15. *Information materials of the Tadviser portal*. (In Russ.). URL: <https://www.tadviser.ru> (date of accessed: 06.05.2022).
16. Volkova A. A., Plotnikov V. A., Rukinov M. V. Digital Economy: Essence of the Phenomenon, Problems and Risks of Formation and Development. *Administrative Consulting*, 2019, no. 4, pp. 38—49. (In Russ.)

Статья поступила в редакцию 21.08.2022; одобрена после рецензирования 13.09.2022; принята к публикации 20.09.2022.  
The article was submitted 21.08.2022; approved after reviewing 13.09.2022; accepted for publication 20.09.2022.

## Научная статья

УДК 330.43

DOI: 10.25683/VOLBI.2022.61.405

### Мария Александровна Родионова

2nd year graduate student majoring in Economics (38.04.01),  
Peter the Great St. Petersburg  
Polytechnic University,  
Institute of Industrial Management, Economics and Trade,  
Graduate School of Industrial Economics  
Saint Petersburg, Russian Federation  
rodionova.mariia@yandex.ru

### Мария Александровна Родионова

магистрант 2-го курса направления 38.04.01 «Экономика»,  
Санкт-Петербургский политехнический университет  
Петра Великого,  
Институт промышленного менеджмента, экономики и торговли,  
Высшая инженерно-экономическая школа  
Санкт-Петербург, Россия  
rodionova.mariia@yandex.ru

### Никита Арсенович Благой

2nd year graduate student majoring in Economics (38.04.01),  
Peter the Great St. Petersburg  
Polytechnic University,  
Institute of Industrial Management, Economics and Trade,  
Graduate School of Industrial Economics  
Saint Petersburg, Russian Federation  
nikita\_1915@bk.ru

### Никита Арсенович Благой

магистрант 2-го курса направления 38.04.01 «Экономика»,  
Санкт-Петербургский политехнический университет  
Петра Великого,  
Институт промышленного менеджмента, экономики и торговли,  
Высшая инженерно-экономическая школа  
Санкт-Петербург, Россия  
nikita\_1915@bk.ru

### Анги Ерастиевич Схведиани

Candidate of Economics, Associate Professor,  
Peter the Great St. Petersburg  
Polytechnic University,  
Institute of Industrial Management, Economics and Trade,  
Graduate School of Industrial Economics  
Saint Petersburg, Russian Federation  
shvediani\_ae@spbstu.ru

### Анги Ерастиевич Схведиани

кандидат экономических наук, доцент,  
Санкт-Петербургский политехнический университет  
Петра Великого,  
Институт промышленного менеджмента, экономики и торговли,  
Высшая инженерно-экономическая школа  
Санкт-Петербург, Россия  
shvediani\_ae@spbstu.ru

## АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ НОВОСТНЫХ ШОКОВ НА АКЦИИ ЛОГИСТИЧЕСКИХ КОМПАНИЙ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ СОБЫТИЙНОГО АНАЛИЗА

5.2.2 — Математические, статистические и инструментальные методы экономики

**Аннотация.** Статья посвящена сравнительному анализу доходности инвестиций в акции «зеленых» и «не зеленых» компаний в периоды новостных шоков на фондовом рынке. Данное исследование является актуальным, поскольку тур-

булентность мировых фондовых рынков вызывает большую неопределенность в принятии стратегических решений как компаниями, листингующимися на фондовых рынках, так и инвесторами. Причём одним из основных источников

волатильности финансовых рынков становятся негативные новости. В исследовании проводился событийный анализ с использованием пакета STATA по дневным данным цен на акции логистических компаний США с 2007 по 2020 гг. Анализировались наиболее волатильные периоды исследуемого нами периода: Великая рецессия и пандемия COVID-19. Результаты анализа показали значимую взаимосвязь между приверженностью логистических компаний к ESG-политике и показателями доходности инвестиций в их акции. В частности, компании с более низкими показателями ESG-риска более устойчивы к новостным шокам, что проявляется в более высокой доходности и более быстром их восстановлении после новостных шоков. Полученные результаты могут

стать информационной базой для принятия решений инвесторами, интересующимися устойчивым инвестированием, а также акцентировать внимание логистического сектора на выгоду «зеленой» трансформации бизнеса, даже в условиях турбулентности рынков. Приведенная же методика может быть использована в последующих исследованиях для сравнения групп компаний по определенному признаку в контексте влияния новостных шоков на доходность акций этих компаний.

**Ключевые слова:** событийный анализ, логистика, ESG-риск, волатильность, фондовый рынок, кризис, доходность акций, «зеленые» акции, сравнительный анализ, избыточная доходность

**Для цитирования:** Родионова М. А., Благой Н. А., Схведиани А. Е. Анализ влияния новостных шоков на акции логистических компаний с использованием событийного анализа // Бизнес. Образование. Право. 2022. № 4 (61). С. 71—76. DOI: 10.25683/VOLBI.2022.61.405.

## Original article

### STUDY OF THE IMPACT OF NEWS SHOCKS ON THE SHARES OF LOGISTICS COMPANIES USING EVENT ANALYSIS

5.2.2 — Mathematical, statistical and instrumental methods of economics

**Abstract.** The article relates to the development of comparative analysis of “green” and “non-green” companies’ stock performance in terms of news shocks on the stock market. This study is relevant because of the current stock markets turbulence, which causes great uncertainty in strategic decision-making by both companies listed on stock markets and investors. And one of the main sources of volatility in the financial markets is negative news. The analysis in this study was carried out on the basis of the methodology of event analysis in STATA using daily data on stock prices of US logistics companies from 2007 to 2020. The most volatile moments on the US stock market were analyzed: the Great Recession and the COVID-19 pandemic. The results of the analysis showed a signif-

icant relationship between the commitment of logistics companies to ESG policy and the return on investment in their shares. The results obtained can serve as a basis of decision-making for investors interested in sustainable investment, as well as focus the attention of the logistics sector on the profitability of “green” business transformation, even in conditions of market turbulence. The above methodology can be used in subsequent studies to compare groups of companies by a certain attribute in the context of the impact of news shocks on the stock returns of these companies.

**Keywords:** event analysis, logistics, ESG risk, volatility, stock market, crisis, stock return, “green” stocks, comparative analysis, abnormal return

**For citation:** Rodionova M. A., Blagoi N. A., Skhvediani A. E. Study of the impact of news shocks on the shares of logistics companies using event analysis. *Business. Education. Law*, 2022, no. 4, pp. 71—76. DOI: 10.25683/VOLBI.2022.61.405.

#### Введение

**Актуальность.** Исследования фондового рынка являются одними из наиболее сложных в контексте экономической теории, так как зачастую сводятся к анализу стохастических процессов, имеющих случайную природу. Кроме того, эти исследования тесно связаны с областью поведенческой экономики, а именно поведенческих финансов. Фактически, любое исследование фондового рынка сводится к проблеме систематизации поведения человека в различных информационных потоках. С учетом постоянно развивающихся технологий и ускорением информационных потоков, для эффективного инвестирования человек сейчас должен знать не только финансовую теорию, но и обладать пониманием быстро меняющихся трендов в различных областях экономики, а также осознавать общие паттерны поведения других участников рынка.

В последние годы в новостной повестке прочно закрепился тренд устойчивого развития, который вызывает много вопросов у всех сторон данного процесса. С одной стороны, управление компаниями на принципах ESG (ответственное отношение к окружающей среде, высокая социальная ответственность, высокое качество корпоративного управления)

должно приводить к положительным эффектам для большинства стейкхолдеров. С другой стороны, управление компанией на принципах ESG приводит к увеличению затрат для компаний, в то время как отдачу от таких затрат трудно рассчитать. Также немаловажным аспектом является позиционирование компании в качестве устойчивой для внешних стейкхолдеров, в том числе для инвесторов на фондовом рынке. В связи с этим многие авторы рассматривают этот вопрос в контексте поведенческой экономики, анализируя лояльность инвесторов к «зеленым» компаниям [1—3]. Таким образом, актуальность данного исследования состоит в анализе доходности инвестиций в акции «зеленых» логистических компаний, в сравнении с «не зелеными», на фондовом рынке в период возникновения новостных шоков. Транспортно-логистический сектор выбран ввиду того, что он создает большую нагрузку на окружающую среду из-за большого количества выбросов CO<sub>2</sub> в атмосферу, возникающих в результате операционной деятельности компаний.

**Изученность данной проблемы** в России сводится к анализу международного опыта внедрения «зеленых» технологий за рубежом, например работы Евтодиевой Т. Е., Капустина Л. М., Белова Е. А. и другие [3—5], и к дальнейшей

разработке рекомендаций для логистического сектора России (см. работы Пашаев М. Я. и Алихаджиева Д. Ш.) [4; 7]. Однако не уделяется достаточного внимания выгоде предприятия от инвестиций в трансформацию производственных процессов. Зарубежные авторы, — такие, как Landi G., Sciarelli M., Zhou D., Zhou R., рассматривают данную проблематику также и со стороны бизнеса, исследуя влияние ESG-политики компании на увеличение добавленной стоимости компании и стоимости бренда компании [8; 9]. Также проводится сравнительный анализ доходности акций, выпускаемых «зелеными» и «не зелеными» компаниями, как это делали Zehir E., Aybars A., Ashwin Kumar N. С. и другие [10; 11]. Кроме того, в нынешних условиях турбулентности всех экономик мира наибольший интерес вызывают исследования, которые изучают влияние «зелености» компании на доходность акций в периоды кризисов и новостных шоков на биржах [12—16]. Но проблема заключается в том, что часть исследований, например, исследования Ouchen A., Albuquerque R., Chelawat С. Н. и других показывают значимую взаимосвязь между сокращением ESG-рисков и увеличением устойчивости доходности акций в периоды наибольшей волатильности рынков [12—14], тогда как другие исследования не показывают значимой взаимосвязи, как представлено в работе Engelhardt N. [15], или показывают отрицательную взаимосвязь, что подтверждает результат исследования Xiong J. X. [16].

**Целесообразность разработки темы** связана с актуальностью данной тематики и различными результатами исследований по взаимосвязи ESG-политики логистических компаний и доходности инвестиций в их акций в период кризисов и новостных шоков на фондовом рынке, а также тем, что в русскоязычном пространстве исследования на данную тематику ограничиваются лишь рассмотрением социального эффекта трансформации бизнеса.

**Научная новизна** заключается в оценке избыточной доходности акций «зеленых» и «не зеленых» транспортно-логистических компаний США в периоды новостных шоков на фондовом рынке.

**Цель и задачи исследования.** Провести сравнительный анализ доходности акций «зеленых» и «не зеленых» логистических компаний в наиболее волатильные периоды на фондовом рынке и сделать заключение о влиянии ESG-политики компаний на доходность выпускаемых ими акций.

**Теоретическая значимость** работы заключается в разработке методики сравнительного анализа влияния параметра компании (приверженность ESG-политике) на получение доходности акции во время новостных шоков на фондовом рынке.

**Практическая значимость** заключается в формулировании выводов в результате проведенного исследования о влиянии ESG-риска компаний на доходность их акций в условиях волатильности рынка, что может послужить основой как для принятия решений как для менеджмента логистических компаний, так и для инвесторов.

### Основная часть

**Методология.** В данном исследовании используется методика событийного анализа, реализуемая по средствам программного обеспечения Stata. В контексте исследования фондового рынка событийный анализ рассчитывает отклонение в показателях избыточной доходности акций между расчетным и событийным окнами. В рамках исследования были проанализированы 2 группы акций логистических компаний, лидирующих на фондовом рынке США: «зеленые» и «не

зеленые». Разделение по группам осуществлялось на основе показателя ESG risk и exposure level: к «зеленым» акциям отнесены акции компаний с ESG-риском меньше 25 и с низким уровнем воздействия на окружающую среду, к «не зеленым» — с ESG-риском более 25 баллов и со средним или высоким уровнем воздействия на окружающую среду. Данные рассматривались с 2007 по 2020 гг. по 32-м логистическим компаниям. Данные по показателям для группировки акций были взяты из базы данных Wharton research data services, дневные данные по цене акций — с сайта yahoo.finance. Таким образом, к группе «зеленых» акций были отнесены 16 акций с тикерами: JBHT, EXPD, R, ARCB, WERN, SAIA, CAR, MRTN, KNX, UPS, ODFL, XPO, HTLD, CHRW, LSTR, FDX. Диапазон ESG-риска данной группы — от 14 до 21. К группе «не зеленых» акций относятся 16 акций с тикерами: HUBG, UNP, ULH, RLGT, AAWW, GOGL, EGLE, AAL, JBLU, UAL, HA, LUV, SKYW, ALGT, AIR, USAK. Диапазон ESG-риска «не зеленой» группы от 25 до 43.

Применение методики событийного анализа помогает оценить последствия влияния того или иного события (макро- или микроэкономических шоков) на изменение цены акции, путем изучения реакции на объявление новости о событии. Событийный анализ в контексте изучения изменения показателей фондового рынка проводится на основе вычисления избыточной доходности. Избыточная доходность рассчитывается путем вычитания доходности, которая была бы реализована, если бы анализируемое событие не произошло (нормальная доходность), из фактической доходности акций. В то время как фактическую доходность можно отследить эмпирически, нормальную доходность необходимо рассчитать. Для этого используется рыночная модель или одноиндексная модель У. Шарпа — частный случай CAPM (модели оценки финансовых активов). Модель основана на фактической доходности рынка, используемого как бенчмарк. В нашем случае рассматривается американский фондовый рынок, поэтому данные по доходности берутся на уровне индекса S&P 500. Уравнение модели представлено ниже (1). Избыточная доходность в определенный день в событийном окне представляет собой разницу между фактической доходностью акций в этот день и нормальной доходностью, которая прогнозируется на основе двух входных данных: отношение между акциями и индексом S&P 500 (значения параметров  $\alpha$  и  $\beta$ ) и фактической доходностью S&P 500 (бенчмарк рынка).

$$AR_{i,t} = R_{i,t} - (\alpha_i + \beta_i R_{m,t}), \quad (1)$$

где  $AR_{i,t}$  — избыточная доходность акции в определенный день в событийном окне;

$R_{i,t}$  — фактическая доходность акции в определенный день в событийном окне;

$R_{m,t}$  — фактическая доходность рынка;

$\alpha_i$  — параметр, показывающий избыточную доходность акции за пределами событийного окна;

$\beta_i$  — параметр, показывающий систематический риск, влияющий на акцию.

Чтобы измерить влияние события за определенный (событийное окно) период в целом, необходимо сложить избыточные доходности отдельных акций, чтобы получить совокупный доход. Однако, в рамках данного исследования проводится сравнение групп акций («зеленые» и «не зеленые» логистические акции), в связи с чем используются средние значения избыточных доходностей акций, и выполняется агрегирование временных рядов средних

избыточных доходностей. При этом получаем накопленную среднюю избыточную доходность группы акций или CAAR, формула расчета которой представлена ниже.

$$CAAR = \sum_{t=t_1}^{t_2} AAR_t, \quad (2)$$

где  $AAR_t$  — средняя избыточная доходность акций.

**Результаты.** Событийный анализ необходимо начинать с определения даты события и событийного окна. В рамках статьи исследованы следующие наиболее волатильные периоды на фондовом рынке США за рассматриваемый период:

1. Великая рецессия 2007—2009 гг. (06.03.2009).
2. Введение локдауна в США из-за пандемии COVID-19 (19.03.2020).

Одним из самых волатильных периодов на фондовом рынке США является Великая рецессия (2007—2009 гг.). Дата события была выбрана как день самого сильного падения биржи США. Поскольку у этого периода нет конкретной даты начала кризиса, и на колебания рынка влияло много факторов, было решено считать датой события 6 марта 2009 года, — день самого сильного падения рынка США в период Великой рецессии, и сравнить поведение

«зеленой» и «не зеленой» групп акций. При этом были исследованы следующие событийные окна:

- 1) 30 дней до даты события;
- 2) 30 дней после даты события;
- 3) за период с 30-го дня до даты события по 30-й день после события.

Таким образом, был проведен анализ Великой рецессии, как кризисной ситуации, на фондовом рынке США (см. табл. 1).

Таблица 1

**Результаты расчета Великой рецессии. Значения избыточной средней доходности акции по анализируемым периодам**

Показатель	Дни (-30, 0)	Дни (0, 30)	Дни (-30, 30)
CAAR «не зеленой» группы	-8,96 %	28,58 %	16,62 %
CAAR «зеленой» группы	-3,42 %	23,30 %	21,46 %

В табл. 1 приведены значения избыточной средней доходности акции по анализируемым периодам. На рис. 1 можно более детально рассмотреть результаты анализа в динамике.

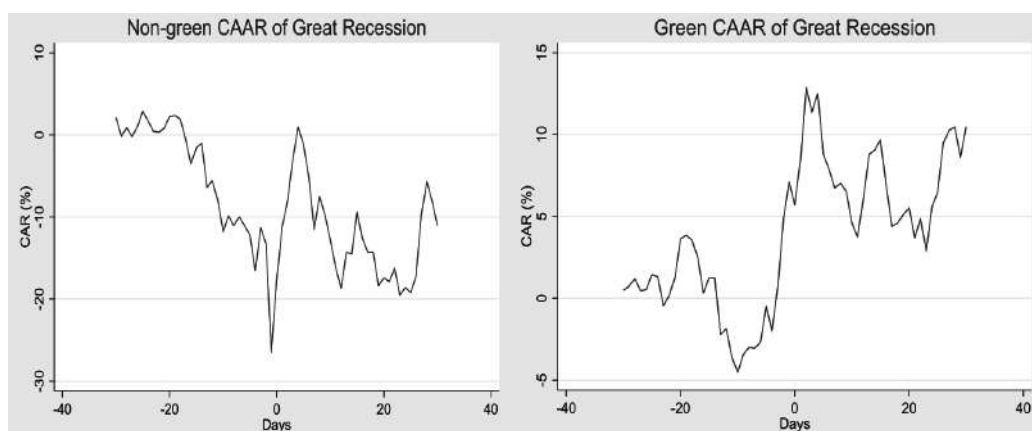


Рис. 1. Анализ Великой рецессии

В результате анализа предшествующего событию периода потери «не зеленых» компаний оказались выше, нежели «зеленых», причем отскок акций «зеленых» логистических компаний начался раньше, чем у «не зеленых». Соответственно и максимальный убыток зафиксирован у них раньше, чем у «не зеленых» акций логистических компаний и фондового рынка США в целом. После даты события акции «зеленые» сразу стали показывать положительный прирост доходности, в то время как «не зеленая» группа дошла только до 0 и дальше продолжила падение.

Таким образом, можно утверждать, что акции «зеленых» логистических компаний были более устойчивы к Великой рецессии.

Второй по волатильности шок на фондовом рынке за период наблюдений исследования — пандемия COVID-19. За дату события был взят день введения локдаунов в США — 19 марта 2020 г. При этом событийные окна были рассмотрены такие:

- 1) 30 дней до даты события;
- 2) 30 дней после даты события;
- 3) за период с 30-го дня до даты события по 30-й день после события.

Результаты анализа представлены в табл. 2.

Таблица 2

**Результаты расчета пандемии COVID-19: показатели избыточной доходности**

Показатель	Дни (-30, 0)	Дни (0, 30)	Дни (-30, 30)
CAAR «не зеленой» группы	-17,71 %	15,38 %	-11,10 %
CAAR «зеленой» группы	5,72 %	3,36 %	10,47 %

Анализируя пандемию, можно заметить, что здесь показатели избыточной средней доходности групп акций отличаются сильнее. Более детально рассмотреть результаты можно на рис. 2.

Сравнивая групповые показатели, можно заметить, что обе группы компаний в начале рассматриваемого периода (за 30 дней до введения локдауна) имели одинаковую доходность акций, но к 20-му дню до даты события графики групп стали различаться. Так, накопленная средняя доходность (CAAR) «зеленых» акций в анализируемом периоде,

в основном, принимает положительные значения, кроме падения менее чем на 5 % за 10 дней до введения локдауна в США, тогда как «не зеленые» акции несут убытки до –27 %. После введения локдауна обе группы компаний на-

чали повышаться в цене: увеличение доходности «не зеленых» акций составило 27 %, что на 20 % выше, чем у «зеленых» (7 %), но если «не зеленые» акции выросли до 0 %, то «зеленые» — до 13 %.

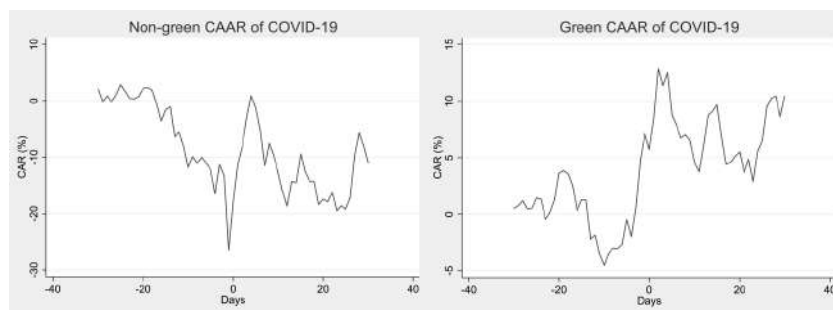


Рис. 2. Анализ пандемии COVID-19

Таким образом, здесь также прослеживается тенденция большей волатильности «не зеленых» акций во время кризисных периодов и большая устойчивость «зеленых» акций к новостным шокам на бирже.

### Заключение

В результате проведения событийного анализа двух групп логистических компаний США: «зеленых» и «не зеленых» — была выявлена положительная зависимость между «зеленостью» компании и устойчивостью и доходностью

акций логистических компаний во время Великой рецессии и пандемии COVID-19. Данный факт свидетельствует о выгоде трансформации логистических компаний в сторону «зеленой» экономики, даже во время кризисов, или соответствующем позиционировании компании.

Разработанная методика сравнительного анализа во взаимосвязи с событийным анализом позволит в дальнейшем проводить подобного рода исследования в контексте различных новостных шоков на фондовом рынке и изучения различных других параметров для сравнения компаний.

### СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Serafeim G., Amel-Zadeh A. Why and How Investors Use ESG Information : Evidence from a Global Survey // *Financial Analyst Journal*. 2017. Vol. 74. No. 3. Pp. 87—103.
2. Sustainable investing : resilience amid uncertainty. BlackRock. URL: <https://www.blackrock.com/institutions/en-us/solutions/sustainable-investing/>.
3. Евтодиева Т. Е. Зеленая логистика как составляющая концепции общей ответственности // *Вестник ЮУрГУ. Серия : Экономика и менеджмент*. 2018. № 1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zelenaya-logistika-kak-sostavlyayuschaya-kontseptsii-obschey-otvetstvennosti>.
4. Белова Е. А., Жевтун И. Ф., Карбышев А. В. «Зеленые» технологии в логистике и управлении цепями поставок // *Вестник Академии знаний*. 2021. № 2(43). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zelenye-tehnologii-v-logistike-i-upravlenii-tsepyami-postavok>.
5. Капустина Л. М. «Зеленые» технологии в логистической деятельности // *Journal of new economy*. 2016. № 2(64). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zelenye-tehnologii-v-logisticheskoy-deyatelnosti>.
6. Осинцев Н. А., Казармщикова Е. В. Факторы устойчивого развития транспортно-логистических систем // *СПТКР*. 2017. № 1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/factory-ustoychivogo-razvitiya-transportno-logisticheskikh-sistem>.
7. Пашаев М. Я., Алихаджиева Д. Ш. Некоторые аспекты экологизации логистической деятельности // *ЕГИ*. 2020. № 5(31). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/nekotorye-aspekty-ekologizatsii-logisticheskoy-deyatelnosti>.
8. Landi G., Sciarelli M. Towards a More Ethical Market: The Impact of ESG Rating on Corporate Financial Performance // *Social Responsibility Journal*. 2018. Vol. 15. No. 1. Pp. 11—27.
9. Zhou D., Zhou R. ESG Performance and Stock Price Volatility in Public Health Crisis: Evidence from COVID-19 Pandemic // *International Journal of Environmental Research and Public Health*. 2022. Vol. 19. No. 1. P. 202. DOI: <https://doi.org/10.3390/ijerph19010202>
10. Zehir E., Aybars A. Is there any effect of ESG scores on portfolio performance? Evidence from Europe and Turkey // *Journal of Capital Markets Studies*. 2020. Vol. 2. № 4. P. 129—143.
11. Ashwin Kumar N. C., Smith C., Badis L., Wang N, Ambrosy P., Tavares R. ESG factors and risk-adjusted performance: a new quantitative model // *Journal of Sustainable Finance and Investment*. 2016. Vol. 3. No. 2. Pp. 292—300.
12. Albuquerque R., Koskinen Y., Yang S., Zhang C. Resiliency of Environmental and Social Stocks : An Analysis of the Exogenous COVID-19 Market Crash // *The Review of Corporate Finance Studies*. 2020. Vol. 9. No. 3. Pp. 593—621.
13. Ouchen A. Is the ESG portfolio less turbulent than a market benchmark portfolio? // *Risk Management*. 2022. Vol. 24. No. 4. Pp. 1—33.
14. Chelawat C. H., Trivedi I. Does ESG Investment Enhance Investment Returns? // *Business Review*. 2015. Vol. 10. No. 2. URL: <https://ssrn.com/abstract=2889379>.
15. Engelhardt N., Ekkenga J., Posch P. ESG Ratings and Stock Performance during the COVID-19 Crisis // *Sustainability*. 2021. Vol. 13. No. 1. P. 7133. <https://doi.org/10.3390/su13137133>
16. Xiong J. X. The Impact of ESG Risk on Stocks // *The Journal of Impact and ESG Investing*. 2021. Vol. 2. No. 1. Pp. 7—18.

### REFERENCES

1. Serafeim G., Amel-Zadeh A. Why and How Investors Use ESG Information: Evidence from a Global Survey. *Financial Analyst Journal*, 2017, vol. 74, no. 3, pp. 87—103.

2. *Sustainable investing: resilience amid uncertainty*. BlackRock. URL: <https://www.blackrock.com/institutions/en-us/solutions/sustainable-investing/>.
3. Evtodieva T. E. Green Logistics as Part of the Concept on Shared Responsibility. *Bulletin of the South Ural State University. Ser. Economics and Management*, 2018, vol. 12, no. 1, pp. 167—174. (In Russ.) DOI: 10.14529/em180120.
4. Belova E. A., Zhevtun I. F., Karbyshev A. V. “Green” technologies in logistics and supply chain management. *Bulletin of the Academy of Knowledge*, 2021, no. 2(43), pp. 51—58. (In Russ.) DOI: 10.24412/2304-6139-2021-11037.
5. Kapustina L. M. Green technologies in logistics. *Journal of new economy*, 2016, no. 2(64). (In Russ.) URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/zelenye-tehnologii-v-logisticheskoy-deyatelnosti>.
6. Osintsev N. A., Kazarmshchikova E. V. Factors of sustainable development of transport and logistics systems. *Sovremennye problemy transportnogo kompleksa Rossii*, 2017, vol. 7, no. 1, pp. 13—21. (In Russ.)
7. Pashaev M. Yu., Alikhadzhieva D. S. Some aspects of greening logistics activities. *Natural sciences and humanities research*, 2020, no. 5(31). (In Russ.) URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/nekotorye-aspekty-ekologizatsii-logisticheskoy-deyatelnosti>.
8. Landi G., Sciarelli M. Towards a More Ethical Market: The Impact of ESG Rating on Corporate Financial Performance. *Social Responsibility Journal*, 2018, vol. 15, no. 1, pp. 11—27.
9. Zhou D., Zhou R. ESG Performance and Stock Price Volatility in Public Health Crisis: Evidence from COVID-19 Pandemic. *International Journal of Environmental Research and Public Health*, 2022, vol. 19, no. 1, p. 202. DOI: <https://doi.org/10.3390/ijerph19010202>
10. Zehir E., Aybars A. Is there any effect of ESG scores on portfolio performance? *Evidence from Europe and Turkey*. *Journal of Capital Markets Studies*, 2020, vol. 2, no. 4, pp. 129—143.
11. Ashwin Kumar N. C., Smith C., Badis L., Wang N., Ambrosy P., Tavares R. ESG factors and risk-adjusted performance: a new quantitative model. *Journal of Sustainable Finance and Investment*, 2016, vol. 3, no. 2, pp. 292—300.
12. Albuquerque R., Koskinen Y., Yang S., Zhang C. Resiliency of Environmental and Social Stocks: An Analysis of the Exogenous COVID-19 Market Crash. *The Review of Corporate Finance Studies*, 2020, vol. 9, no. 3, pp. 593—621.
13. Ouchen A. Is the ESG portfolio less turbulent than a market benchmark portfolio? *Risk Management*, 2022, vol. 24, no. 4, pp. 1—33.
14. Chelawat C. H., Trivedi I. Does ESG Investment Enhance Investment Returns? *Business Review*, 2015, vol. 10, no. 2. URL: <https://ssrn.com/abstract=2889379>.
15. Engelhardt N., Ekkenga J., Posch P. ESG Ratings and Stock Performance during the COVID-19 Crisis. *Sustainability*, 2021, vol. 13, no. 1, p. 7133. DOI: <https://doi.org/10.3390/su13137133>.
16. Xiong J. X. The Impact of ESG Risk on Stocks. *The Journal of Impact and ESG Investing*, 2021, vol. 2, no. 1, pp. 7—18.

Статья поступила в редакцию 08.08.2022; одобрена после рецензирования 23.08.2022; принята к публикации 30.08.2022.  
The article was submitted 08.08.2022; approved after reviewing 23.08.2022; accepted for publication 30.08.2022.

## Обзорная статья

УДК 339.54:[339.13.025]

DOI: 10.25683/VOLBI.2022.61.428

### Inna Viktorovna Zhukova

Associate Professor, Candidate of Economics,  
Associate Professor of the Department of Public and Private Law,  
Far-East Institute of Management —  
Branch of Russian Presidential Academy of National Economy  
and Public Administration  
Khabarovsk, Russian Federation.  
i-6041@yandex.ru

### Инна Викторовна Жукова

доцент, канд. экон. наук,  
доцент кафедры публичного и частного права,  
Дальневосточный институт управления —  
филиал Российской академии народного хозяйства  
и государственной службы при Президенте Российской Федерации  
Хабаровск, Российская Федерация  
i-041@yandex.ru

### Tatiana Stanislavovna Korobeynikova,

Associate Professor, Candidate of Law,  
Associate Professor of the Department of Public and Private Law,  
Far-East Institute of Management —  
Branch of Russian Presidential Academy of National Economy  
and Public Administration  
Khabarovsk, Russian Federation.  
korts@rambler.ru

### Татьяна Станиславовна Коробейникова,

доцент, канд. юрид. наук,  
доцент кафедры публичного и частного права,  
Дальневосточный институт управления —  
филиал Российской академии народного хозяйства  
и государственной службы при Президенте Российской Федерации  
Хабаровск, Российская Федерация  
korts@rambler.ru

## ПРИНЦИП ИСЧЕРПАНИЯ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНОГО ПРАВА И РЕГУЛИРОВАНИЕ ПАРАЛЛЕЛЬНОГО ИМПОРТА В РОССИИ: ИСТОРИЯ ВОПРОСА

5.2.3 — Региональная и отраслевая экономика  
5.1.3 — Частно-правовые (цивилистические) науки

**Аннотация.** В статье рассматриваются правовые вопросы принципа исчерпания исключительного права и основания для изменения условий реализации этого принципа. Ис-

ключительное право представляет своего рода коридор, внутри которого правообладатель того или иного результата труда интеллектуальной деятельности обладает правом