

## ОБЗОРЫ

# ТРАКТОВКА ESG: СИСТЕМАТИЧЕСКИЙ ОБЗОР ЛИТЕРАТУРЫ

**Ж. Р. БАБАЕВА**

*Высшие технологические колледжи, Объединенные Арабские Эмираты<sup>а</sup>*

**К. К. СЕМЕНОВ**

*Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, Россия<sup>б</sup>*

**А. С. СЕМЕНОВА**

*Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», Санкт-Петербург, Россия<sup>в</sup>*

**Цель исследования:** проанализировать трактовку ESG в русскоязычных публикациях, проиндексированных в наукометрической базе Российского индекса научного цитирования. **Методология исследования:** обзор литературы проведен согласно международному стандарту PRISMA с применением методов частотного, корреляционного и кластерного анализа корпуса ключевых слов. **Результаты исследования:** отечественные исследователи в основном трактуют ESG с позиции управления развитием предприятия и как ориентир в инвестиционных решениях. Начиная с 2019 г. отмечен экспоненциальный рост числа русскоязычных публикаций с использованием аббревиатуры ESG, однако значимых закономерностей в принципах составления перечня ключевых слов и связи перечня ключевых слов с цитируемостью статей не выявлено. **Оригинальность и значимость результатов:** исследование восполняет недостаток систематических обзоров русскоязычной научной литературы, посвященной пониманию ESG, и способствует ее переосмыслению применительно к менеджменту компаний в России.

**Ключевые слова:** ESG, корпоративная социальная ответственность, устойчивое развитие, библиометрический анализ, обзор литературы, РИНЦ.

**JEL:** C38, C45, Q01

Адреса организаций: <sup>а</sup> Высшие технологические колледжи, Аль-Айн, Объединенные Арабские Эмираты; <sup>б</sup> Высшая школа компьютерных технологий и информационных систем, Санкт-Петербургский политехнический университет Петра Великого, Политехническая ул., 29, Санкт-Петербург, 195251, Россия; <sup>в</sup> Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики», ул. Кантемировская, 3, Санкт-Петербург, 194100, Россия.

© Бабаева Ж.Р., Семенов К.К., Семенова А.С., 2024

<https://doi.org/10.21638/spbu18.2024.205>

Приложение к статье размещено по адресу <https://doi.org/10.21638/spbu18.2024.205>

## ВВЕДЕНИЕ

В условиях санкций и экономической изоляции в России важно развитие собственной интерпретации ESG, соответствующей национальным интересам страны и способствующей росту экономики. Ведущая методическая роль в этом отводится «Методологической и координационной группе» (МКГ), в которую входят ВЭБ.РФ, ESG-Альянс и публично-правовая компания «Российский экологический оператор» (ППК «РЭО») [Стрижов, Абрамович, 2022].

На Петербургском международном экономическом форуме, состоявшемся в 2023 г., было подчеркнуто, что причиной развития ESG-повестки является «стремление развивающихся стран перераспределить в свою пользу рентные доходы от богатых ресурсами стран», и представлено альтернативное понятие ЭКГ (Экология, Кадры и Государство) с упором на социальные вопросы и взаимодействие бизнеса с государством<sup>1</sup>. В 2022 г. возникло новое направление научных публикаций — ESG-повестка России в период санкций [Измайлова, 2022, с. 188]. Авторы работы [Аржаев, Мехдиев, 2022] отмечают двойственный характер ESG-трансформаций, которые, с одной стороны, повышают эффективность и рост стоимости компаний, а с другой — выступают нетарифными торговыми барьерами со стороны западных стран.

Данная работа призвана охарактеризовать такую трактовку ESG, которая сформировалась в отечественных научных исследованиях на современном этапе. Для достижения этой цели представлен систематический обзор литературы.

Существуют различные классификации обзоров литературы в зависимости от методов, объектов исследований и научной дисциплины. В исследованиях, связанных с бизнесом и менеджментом, можно вы-

делять три подхода к составлению обзоров: 1) систематические; 2) полусистематические; 3) интегративные [Snyder, 2019]. Систематические обзоры, как правило, используют статистические методы анализа, например метаанализ. Полусистематические обзоры, как правило, базируются на качественном анализе литературы — тематическом или контент-анализе. Интегративный подход не основан на каких-либо количественных или качественных методах и встречается в научных изданиях в виде критического обзора литературы.

В настоящей статье осуществлен систематический обзор литературы, поскольку он позволяет с помощью статистических методов продемонстрировать историю или хронологию развития научной мысли, составить карту области исследований, обобщить состояние знаний и создать повестку для дальнейших исследований [Snyder, 2019, p. 334].

Обзор литературы представляет собой критическую оценку опубликованных материалов, в которых «определяется и синтезируется релевантная литература для оценки конкретного исследовательского вопроса, предметной области, теоретического подхода или методологии и, таким образом, читателям предлагается современное понимание темы исследования» [Palmatier, Houston, Hulland, 2018, p. 2]. При этом к обзорным статьям предъявляются три ключевых требования:

- во-первых, область изучения должна подходить для обзорной работы, чтобы существовало достаточное количество уже проведенных исследований в целях сделать интеграцию и синтез ценными, особенно если выявляются теоретические несоответствия или неоднородность в полученных результатах;
- во-вторых, обзорная статья должна быть хорошо оформлена, содержать описание методов сбора и анализа литературы, иметь достаточную широкий список рассматриваемой литературы и убедительный стиль изложения;

<sup>1</sup> Сайт Правительства России. URL: <http://cfo.gov.ru/demografia/51345/> (дата обращения: 01.04.2024).

- в-третьих, работа должна предлагать новые идеи, основанные на систематическом сравнении нескольких исследований [Palmatier, Houston, Hulland, 2018].

Систематический обзор литературы в зарубежном научном сообществе является популярным инструментом анализа трендов развития научной мысли по экономике и менеджменту, однако в русскоязычном академическом пространстве он пока еще недостаточно распространен. Для подтверждения этого тезиса необходимо обратиться к базе данных Google Scholar<sup>2</sup>, поскольку наукометрические показатели, рассчитанные на ее основе, «часто оказываются не ниже тех, которые предоставляют другие сервисы» [Юрков, 2015, с. 2]. По состоянию на 31 марта 2023 г. были получены следующие данные поиска по ключевому слову «ESG» в сочетании с понятием «systematic literature review»: за 2022 г. — более 2500 статей, в то время как в связке со словосочетанием «систематический обзор литературы» — всего 5 статей.

Стандартной методики для проведения обзора научной литературы не существует, и авторы не всегда подробно указывают, каким образом осуществлялся обзор, сколько источников проанализировано, какие приемы и методологии были использованы [Ahmad, Yaqub, Lee, 2023; Costa et al., 2022; Gillan, Koch, Starks, 2021; Li et al., 2021; Park et al., 2023]. Так, одни исследователи ограничивают обзор статьями из Web of Science<sup>3</sup> за 15-летний период [Li et al., 2021, р. 14], другие рассматривают статьи из двух баз данных (Web of Science и Scopus<sup>4</sup>) за 50 лет [Costa et al., 2022, р. 2]. При этом методами исследования могут выступать фокусированный анализ, основанный на мнениях авторитетных специалистов [Costa

et al., 2022, р. 2], или метод «снежного кома», когда список литературы статьи является источником для включения в выборку [Costa et al., 2022, р. 3]. В литературе таким исследованиям рекомендовано придерживаться принципа систематического обзора [Hagen-Zanker, Mallett, 2013; Page et al., 2021].

Среди обзоров литературы российских ученых, изучающих понятие ESG, можно выделить три исследования [Steblianskaia et al., 2022; Лычагин, Лычагин, 2022; Дзедик, Усачева, 2022].

В [Steblianskaia et al., 2022] рассматривается понятие ESG с акцентом на такие области, как экономика, инвестиции, корпоративные финансы и управление. Исследование было выполнено по базам данных Web of Science<sup>3</sup> и Scopus<sup>4</sup> за период с 2002 по 2022 г. В работе отмечается непоследовательность в использовании ключевых слов в анализируемых статьях и делается вывод о том, что инвесторы становятся более экологически сознательными при принятии инвестиционных решений.

В [Лычагин, Лычагин, 2022] задействован многомерный библиометрический анализ на основе статей в базах данных EconLit<sup>5</sup> и Scopus. Авторы делают вывод о том, что анализ не позволяет выявить тренды исследований в связи с тем, что ключевые слова не всегда оформлялись в соответствии с общепринятыми стандартами.

В систематическом обзоре [Дзедик, Усачева, 2022, с. 27] описываются вопросы устойчивого развития и ESG-концепции в эпоху цифровизации на основе исследований, содержащихся в базах данных EBSCO<sup>6</sup>, SpringerLink<sup>7</sup>, Wiley

<sup>2</sup> Сайт Google Scholar. URL: <https://scholar.google.com/> (дата обращения: 01.04.2024).

<sup>3</sup> Сайт Web of Science. URL: <https://www.webofscience.com/wos/> (дата обращения: 01.04.2024).

<sup>4</sup> Сайт Scopus. URL: <https://www.scopus.com/home.uri> (дата обращения: 01.04.2024).

<sup>5</sup> Сайт Американской Экономической Ассоциации. URL: <https://www.aeaweb.org/econlit/> (дата обращения: 01.04.2024).

<sup>6</sup> Сайт издательства EBSCO. URL: <https://www.ebsco.com/> (дата обращения: 01.04.2024).

<sup>7</sup> Сайт издательства Springer. URL: <https://link.springer.com/> (дата обращения: 01.04.2024).

Interscience<sup>8</sup>, ScienceDirect<sup>9</sup>, Emerald Insight<sup>10</sup>, Scopus и Web of Science<sup>3</sup> за период с 2011 по 2021 г. Авторы вводят понятие «модель ESG», называя ее «родственной, или производной от концепции устойчивого развития». Модель ESG представляет «собой набор стандартов деятельности компании, которые социально сознательные инвесторы используют для проверки потенциальных инвестиций» [Дзедик, Усачева, 2022, с. 27].

Цель исследования — проведение систематического обзора русскоязычной научной литературы на предмет изучения трактовки понятия ESG за период с 2004 по март 2023 г.

Научная новизна работы определяется тем, что в ней восполняется недостаток систематических обзоров русскоязычной научной литературы, посвященной пониманию ESG, что способствует ее переосмыслению применительно к менеджменту компаний в России.

Статья имеет следующую структуру. В первом разделе приведен обзор литературы, в которой раскрывается история возникновения понятия ESG, связанные концепции и теории. Во втором сформулированы гипотезы и описана методология исследования. В третьем представлен анализ выборки исследования. В четвертом осуществлена проверка гипотез исследования. В пятом разделе продемонстрированы результаты исследования. В заключении указаны ограничения и направления дальнейших исследований в рассматриваемой области.

<sup>8</sup> Сайт базы данных Wiley Interscience. URL: [www.interscience.wiley.com/](http://www.interscience.wiley.com/) (дата обращения: 01.04.2024).

<sup>9</sup> Сайт базы данных ScienceDirect. URL: <https://www.sciencedirect.com/> (дата обращения: 01.04.2024).

<sup>10</sup> Сайт базы данных Emerald Insight. URL: <https://www.emerald.com/insight/> (дата обращения: 01.04.2024).

## ПОНЯТИЕ ESG: ОБЗОР ТЕОРЕТИЧЕСКИХ ИССЛЕДОВАНИЙ

### ESG как понятие

Впервые понятие ESG прозвучало в 2004 г. в докладе Who Cares Wins. Connecting Financial Markets to a Changing World<sup>11</sup>, подготовленном по инициативе Генерального секретаря ООН Кофи Аннана в рамках усилий по интеграции принципов устойчивого развития в финансовом секторе. В разработке доклада принимали участие представители более 20 крупнейших международных финансовых учреждений, которые выдвинули рекомендации для участников финансового рынка о том, каким образом лучше всего интегрировать вопросы окружающей среды, общества и корпоративного управления при управлении активами, оказании брокерских и иных финансовых услуг.

В России отсутствует официально принятый перевод аббревиатуры ESG, а также нет определения, закрепленного в соответствующем нормативном документе. Предлагаемые в русскоязычной литературе аналоги данного понятия — ЭСУ («экологические, социальные, управленческие») [Бик и др., 2019], ОСОКУ («окружающая среда, общество и корпоративное управление») [Дамианова и др., 2018] — не нашли широкого применения.

Согласно «Современному экономическому словарю» [Райзберг, Лозовский, Стародубцева, 2004], слово «концепция» означает систему взглядов на процессы и явления в природе и в обществе. По мнению ряда ученых, в настоящее время можно вести речь о становлении концепции ESG. Она трактуется как «нечеткая система», которая включает в себя другие подсистемы [Лычагин, Лычагин, 2022] и яв-

<sup>11</sup> Who Cares Wins. Connecting Financial Markets to a Changing World. URL: [https://www.unepfi.org/fileadmin/events/2004/stocks/who\\_cares\\_wins\\_global\\_compact\\_2004.pdf](https://www.unepfi.org/fileadmin/events/2004/stocks/who_cares_wins_global_compact_2004.pdf). (дата обращения: 24.04.2024).

ляется родственной или производной от концепции устойчивого развития [Дзедик, Усачева, 2022]. Высказывается мнение о том, что концепция ESG уже сформировалась как отдельная теория в менеджменте [Perskaaya et al., 2022]. Вопросы, касающиеся концепции ESG, могут быть вынесены в отдельную теоретическую дисциплину в области менеджмента и инвестиций [Morrison, 2021], а также охарактеризованы как целая инвестиционная философия, нацеленная на долгосрочный рост стоимости компании [Li et al., 2021, p. 13]. В работах некоторых российских авторов понятие «концепция ESG» встречается применительно к отраслевой принадлежности компаний [Зайцев, Хапилина, 2022].

Использование ESG часто встречается во взаимосвязи с такими словами, как «подход», «принципы», «факторы» и т. д. [Жукова, 2021, с. 71]. Например, это наблюдается при определении социальных инвестиций, в которых главная роль отводится ESG-факторам [Иванова, 2013], или ответственного инвестирования, когда выбор объекта инвестиций осуществляется с учетом ESG-факторов [Кабир, 2017].

Показатели ESG относятся к нефинансовым факторам, влияющим на развитие компаний, поэтому «ESG — по сути таксономия», которая классифицирует эти факторы по трем направлениям [Johnson, Stout, Walter, 2020]. Данное обстоятельство объясняет использование понятия ESG в работах, связанных с таксономией «устойчивых финансов» Европейского союза (ЕС) или других типов классификации ценных бумаг, например связанных с климатическим финансированием [Scatigna et al., 2021; Dumrose, Rink, Ecker, 2022]. Комиссия ЕС определяет устойчивые финансы как процесс, учитывающий ESG-факторы при принятиях инвестиционных решений в финансовом секторе<sup>12</sup>.

<sup>12</sup> Overview of sustainable finance. URL: [https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/overview-sustainable-finance\\_en](https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/overview-sustainable-finance_en) (дата обращения: 31.03.2023).

Авторы работы [Christensen, Serafeim, Sikochi, 2022, p. 148] отмечают, что «понятия корпоративной социальной ответственности, ESG и устойчивого развития очень близки... чтобы сделать изложение кратким, мы часто используем аббревиатуру КСО, но для нас это взаимозаменяемо с устойчивым развитием и ESG» [Christensen, Serafeim, Sikochi, 2022, p. 148]. В [MacNeil, Esser, 2022] КСО (корпоративная социальная ответственность) классифицируется как этическое понятие, устойчивое развитие — как экономическое, связывающее три вопроса (экологические, социальные и экономические), а ESG — как финансовое, объединяющее вопросы рисков и вознаграждения инвесторов [MacNeil, Esser, 2022].

Кратко рассмотрим основные концепции и теории во взаимосвязи в целях трактовки понятия ESG.

## Концепция КСО

История концепции КСО подробно описана в [Благов, 2006; 2010]. Идея о социальной ответственности бизнеса появилась в 1950-е гг., а первое определение было дано в книге Г. Боуена «Социальная ответственность бизнесмена», где речь идет о том, что бизнес должен служить обществу, принимая решения, отвечающие целям и ценностям общества [Bowen, 1953]. В дальнейшем теорию КСО пытались развивать и уточнять разные исследователи, которые предлагали свои определения, устанавливали взаимосвязи и существенность составных элементов КСО.

Наиболее известная модель КСО была предложена А. Кэрролом, который представил четыре вида направления ответственности бизнеса в виде пирамиды: 1) экономическое, заключающееся в получении прибыли; 2) правовое в качестве соответствия правовым нормам; 3) этическое как следование моральным принципам общества; 4) филантропическое как добровольное участие в развитии общественного благосостояния [Carrol, 1991].

Этапы формирования концепции КСО в теории стратегического управления включают в себя развитие таких концепций, как концепции КСО (CSR-1), концепции социальной восприимчивости (CSR-2), корпоративной социальной деятельности (CSP), заинтересованных сторон, корпоративного гражданства и корпоративной устойчивости [Благов, 2011, с. 22]. В то время как концепция КСО занимается вопросами, объясняющими причины корпоративной социальной ответственности, концепция социальной восприимчивости показывает, как компании реализуют эту ответственность на практике. Концепция корпоративной социальной деятельности объединила принципы, процессы и результаты корпоративного поведения. Концепция корпоративной устойчивости основывается на идее о том, каким образом компании вносят вклад в устойчивое развитие общества, оставаясь прибыльными. Согласно концепции корпоративного гражданства, корпорацию предлагается рассматривать как гражданина общества, у которого есть права и обязанности.

С момента своего возникновения концепция КСО подвергалась критике за ряд предположений и ограничений. В [Levitt, 1958; Friedman, 1970] указывалось, что она подрывает основы рыночной экономики и капитализма, при которых компании должны иметь ответственность только перед своими акционерами и должны максимизировать прибыль [Levitt, 1958; Friedman, 1970]. В [McWilliams, Siegel, Wright, 2006; Oberseder et al., 2014] отмечалось, что результаты КСО трудно измерить и это делает невозможным эффективное управление. Авторы работ [Frankental, 2001; Jamali, Mirshak, 2007] подчеркивали, что концепция КСО, по сути, является нечеткой и расплывчатой, что и приводит к недостижимости выработки единственного корректного определения [Frankental, 2001; Jamali, Mirshak, 2007].

Практические аспекты КСО в России исследовались многими отечественными учеными, например с позиции конкурентных преимуществ [Благов и др., 2015] и не-

однородности в условиях растущей экономики [Ivanova, Cheglakova, Kabalina, 2022].

## Концепция заинтересованных сторон

Автором концепции заинтересованных сторон считается Э. Фримен, который определил, что заинтересованными сторонами компаний являются разные люди, группы людей и организации, влияющие на них или оказывающиеся в зоне воздействия компаний [Freeman, 1984]. Соответственно, компания должна управляться так, чтобы находить компромисс или гармонию их интересов, а не удовлетворять только требования акционеров.

Значительный вклад в развитие данной концепции внесли Т. Дональдсон и Л. Престон, которые определили три взаимосвязанных аспекта: 1) дескриптивный; 2) инструментальный; 3) нормативный [Donaldson, Preston, 1995]. Дескриптивный аспект отвечает на вопрос о том, что такое корпорация, в которой важную роль играет ее социальное и политическое окружение. Инструментальный аспект фокусируется на измерении результатов деятельности менеджеров на пути достижения корпоративных целей. Нормативный аспект, являясь фундаментальной базой теории, определяет указанные интересы, каждый из которых имеет свою внутреннюю ценность.

Данная концепция используется для разработки методики оценки ESG — упорядочивания интересов различных заинтересованных сторон (потребителей, работников, поставщиков и т. д.) для оценки политики компании по отношению к ним.

Критика концепции заключается в отсутствии четких инструментов нахождения компромисса интересов заинтересованных сторон [Danielson, Heck, Shaffer, 2008]. Кроме того, с ней не согласны сторонники теории акционеров, которые считают, что единственными существенными заинтересованными сторонами компании являются акционеры, а ее главная задача — получение прибыли для акционеров.

## Концепция устойчивого развития

Концепция устойчивого развития была создана на основе доклада Международной комиссии по окружающей среде и развитию в 1987 г., когда устойчивое развитие определялось как «такое развитие, которое удовлетворяет потребности настоящего времени, но не ставит под угрозу способность будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности»<sup>13</sup>. Как и в случае с термином КСО, термин «устойчивое развитие» много раз уточнялся и развивался в научной литературе, и до сих пор можно встретить различные подходы к его пониманию. Вместе с тем общая идея устойчивого развития находится в полном соответствии с концепцией КСО и в определенной мере конкретизирует ее в области использования природных ресурсов. Также данная идея заложена в теории ESG-инвестирования, поскольку цель последнего — достижение большей устойчивости бизнеса за счет снижения различных рисков.

В России трактовка ESG наиболее часто используется совместно с терминологиями устойчивого развития. Например, в «Глоссарии терминов устойчивого развития и ESG» ESG переводится как «экологический, социальный, управленческий», при этом является совокупностью факторов, которые учитываются все большим числом предприятий, инвесторов и других заинтересованных сторон [Юргенс, 2022]. В «Глоссарии терминов в области устойчивого развития» Банка России ESG трактуется следующим образом: «ESG-факторы, ESG-риски и возможности — факторы, риски и возможности, связанные с окружающей средой (в том числе экологические и связанные с из-

менением климата), обществом (социальные) и корпоративным управлением»<sup>14</sup>.

Необходимо отметить, что Банк России совместно с Правительством РФ определяет задачи, которые расширяют вклад финансового рынка в достижение целей устойчивого развития и ESG-трансформацию российского бизнеса, в частности, это нашло отражение в документах «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации»<sup>15</sup>, которые публикуются ежегодно.

Вопросы концептуальных различий между терминами «устойчивое развитие», «устойчивое развитие компании» (УРК) и «корпоративная социальная ответственность» исследуются в работе «Корпоративная социальная ответственность и устойчивое развитие компании: компаративный анализ концепций» [Канаева, Канаев, 2019], где отмечаются как их сходства, так и существенные различия.

## Теория акционеров

Теория акционеров идеологически и теоретически основана на идее о частной собственности как основе капитализма [Letza, Sun, Kirkbride, 2004]. Она получила широкое распространение в академической среде, являясь фундаментом экономической теории и теории корпоративных финансов [Danielson, Heck, Shaffer, 2008]. Популярность теории вызвана несколькими факторами. Во-первых, в ее рамках компании имеют количественно измеряемые цели — повышение прибыльности и доходов акционеров. Во-вторых, теория основывается на идее свободного рынка, где инвестиции направляются в наиболее эффектив-

<sup>14</sup> Модельная методология ESG-рейтингов: доклад для общественных консультаций. 2023. Банк России. URL: [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/144085/Consultation\\_Paper\\_17012023.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/144085/Consultation_Paper_17012023.pdf) (дата обращения: 31.03.2023).

<sup>15</sup> Сайт Банка России. URL: [https://www.cbr.ru/about\\_br/publ/onfinmarket/](https://www.cbr.ru/about_br/publ/onfinmarket/) (дата обращения: 13.10.2023).

<sup>13</sup> Report of the World Commission on Environment and Development: Our Common Future. URL: <https://sustainabledevelopment.un.org/content/documents/5987our-common-future.pdf> (дата обращения: 31.03.2023).

ные и прибыльные предприятия, способствуя общей экономической эффективности. В-третьих, предполагается, что если компании прибыльны, то выгоды перетекают заинтересованным сторонам, таким как сотрудники, клиенты и сообщества.

Критики теории акционеров заявляют, что она способствует неэтичному поведению [Smith, 2003], нарушает права других, фокусируясь на краткосрочной прибыли в ущерб долгосрочной [Freeman, Wicks, Parmar, 2004]. Необходимо отметить, что Дж. Стиглиц, лауреат Нобелевской премии по экономике, выступает критиком идеи свободного рынка, которая является одной из основ теории акционеров. Он утверждает, что отсутствие должного регулирования со стороны государства привело страну к таким экономическим кризисам, как Великая депрессия и финансовый кризис 2008 г. По его мнению, без регулирования рынок не способен обеспечить справедливое распределение ресурсов и может привести к усилению неравенства [Stiglitz, 2010].

### Институциональная теория

Согласно институциональной теории, социологические концепции легитимности и власти применяются для объяснения поведения корпорации. Теория исходит из предположения о том, что корпорации не действуют исключительно в целях максимизации прибыли, как это предусматривается в рамках экономических теорий, а вынуждены приспосабливаться под различные общественные ожидания и нормы [Meyer, Rowan, 1977; Powell, DiMaggio, 2012]. Поэтому принятие практик ESG осуществляется под давлением общества («все так делают»), а также является следствием нормативного изоморфизма. Важно отметить, что институциональная теория поясняет только механизм выбора фирмой какой-либо отдельной практики, без определения мотивации (для этого необходимо приложение теорий КСО, за-

интересованных сторон и устойчивого развития).

Институциональная теория выступает основой объяснения причин возникновения, развития и распространения ESG [Li et al., 2021; Аржаев, Мехдиев, 2022]. Необходимо учитывать институциональный контекст при исследовании взаимосвязи между устойчивым управлением и деятельностью в области ESG [Ahmad, Yaqub, Lee, 2023, p. 2972].

### Систематизация определений понятия ESG

Результаты обзора определений понятия ESG, имеющихся в литературе, во взаимосвязи с перечисленными концепциями и теориями представлены в табл. 1.

Таким образом, в научном мире не сложилось однозначного определения понятия ESG. При трактовке понятия ESG исследователи опираются на различные концепции и теории, рассматривая данный феномен с разных сторон применительно к хозяйствующим субъектам, в основном к компаниям и инвесторам. Можно предположить, что ESG — это многомерная система управления организацией, учитывающая нефинансовые факторы, риски и возможности.

### ГИПОТЕЗЫ И МЕТОДОЛОГИЯ ИССЛЕДОВАНИЯ

Основными проверяемыми в исследовании гипотезами выступают:

- гипотеза H1: научный интерес к тематике ESG является повышенным по сравнению со средним в области экономических наук;
- гипотеза H2: общепринятое употребление в русскоязычной научной литературе трактовки «ESG» соответствует обобщенной концепции управления развитием предприятия и принятия инвестиционных решений без выделения конкретных основных составляющих.



Таблица 1

## Определение понятия ESG в научной литературе

Определение	Основные концепции и теории
<i>Зарубежные исследования</i>	
«ESG — это функция общественной подотчетности и корпоративной социальной ответственности, которая может влиять на экономические показатели организаций» [Ahmad, Yaqub, Lee, 2023, p. 2971]	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Концепция КСО</li> <li>• Институциональная теория</li> </ul>
«ESG — это инструмент контроля над экологическими и социальными практиками организации. Кроме того, ESG служит для оценки рисков в устойчивых инвестициях» [Costa et al., 2022, p. 5]	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Институциональная теория</li> <li>• Теория акционеров</li> </ul>
«Концепция ESG уходит своими корнями в осмысление корпоративной социальной ответственности» [Chen, Song, Peng, 2023]	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Концепция КСО</li> </ul>
«ESG относится к тому, как корпорации и инвесторы интегрируют экологические, социальные и управленческие проблемы в свой бизнес-модели. ESG включает в себя корпоративное управление в явном виде, а КСО охватывает вопросы корпоративного управления косвенно, в контексте с экологическими и социальными соображениями. Таким образом, ESG, как правило, является более широким термином, чем КСО» [Gillan, Koch, Starks, 2021, p. 66]	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Теория акционеров</li> <li>• Концепция КСО</li> </ul>
«ESG в основном является инвестиционным стандартом и стратегией для оценки корпоративного поведения и будущих финансовых показателей... ESG — это механизм и средство предотвращения рисков для предприятий» [Li et al., 2021, p. 13]	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Институциональная теория</li> <li>• Теория акционеров</li> </ul>
«ESG означает, что компании осуществляют экологическую, социальную, управленческую деятельность как обязательство по обеспечению социального благосостояния (welfare) и устойчивого и долгосрочного изобилия (wealth) для заинтересованных сторон» [Park et al., 2023, p. 5]	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Концепция КСО</li> <li>• Теория устойчивого развития</li> <li>• Концепция заинтересованных сторон</li> </ul>
<i>Отечественные исследования</i>	
«Модель ESG является набором стандартов деятельности компании, которые социально сознательные инвесторы используют для проверки потенциальных инвестиций» [Дзедик, Усачева, 2022, с. 28]	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Институциональная теория</li> <li>• Теория акционеров</li> </ul>
«ESG в широком смысле — это деловая активность, осуществляемая с соблюдением принципов устойчивого развития... В узком смысле ESG — это критерии для осуществления деловой активности, которые позволяют минимизировать экологические, социальные и корпоративные риски» [Терехова, 2020, с. 484]	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Теория устойчивого развития</li> <li>• Теория акционеров</li> </ul>
«ESG — это набор критериев, на базе которых инвесторы способны оценить зрелость компаний в области устойчивого развития» [Соболева, 2022, с. 3]	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Теория устойчивого развития</li> <li>• Теория акционеров</li> </ul>
«Следует отметить, что в различных регионах мира содержание понятий ESG методологически различно. Так, в Индии больший упор делается на социальную сферу, в Мексике — на управленческую, в Китае разрабатывается эколого ориентированная методология. Для обеспечения эффективного целевого развития концепции ESG эти подходы должны быть согласованы и реализованы для формирования единой базы знаний, включающей существующие региональные практики, с учетом особенностей их применения» [Steblianskaia et al., 2022, p. 16]	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Институциональная теория</li> </ul>
«Концепция (тема) ESG является большой сложной динамичной вероятностной нечеткой системой, в которой переплетены реальные и идеальные подсистемы и элементы и которая разным образом отражена в научной литературе и публикациях компаний» [Лычагин, Лычагин, 2022, с. 7].	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Институциональная теория</li> </ul>

Данные гипотезы проверялись на основе систематического обзорного исследования литературы по методологии PRISMA<sup>1</sup>. Будучи научно обоснованным и признанным стандартом для представления результатов систематических обзоров и метаанализа, методология PRISMA позволяет продемонстрировать качество проводимого обзора и обеспечивает воспроизводимость его результатов. Контрольный перечень заданий по установлению ее соответствия данному исследованию приведен в Приложении.

Поскольку работа направлена на формирование интерпретации понятия ESG в отечественной литературе, то изучению подлежали русскоязычные статьи. Необходимо отметить, что большая часть русскоязычной научной литературы представлена российскими учеными, поэтому будет уместно в рамках данной статьи называть ее отечественной научной литературой.

Исследование проводилось путем анализа корпуса ключевых слов в релевантных публикациях. Формирование исчерпывающей выборки статей предполагало использование наиболее полной реферативной базы научных статей на русском языке, содержащей их названия, аннотации и ключевые слова и допускающей возможность автоматизации сбора и анализа библиографической информации.

Наиболее крупными базами научных публикаций<sup>2</sup> являются: российская электронная библиотека научных публикаций, интегрированная с Российским индексом научного цитирования (НБ РИНЦ)<sup>3</sup>, научная электронная библиоте-

ка «КиберЛенинка»<sup>4</sup>, русскоязычный сегмент поисковой системы по научным публикациям Google Scholar<sup>5</sup>. По состоянию на 9 октября 2023 г. поисковый запрос по слову «ESG» в ключевых словах и названиях статей, вышедших в 2004–2023 гг., приводил к получению 4224 публикаций в НБ РИНЦ, 1000 статей — в библиотеке «КиберЛенинка» и 1520 статей — в русскоязычной части сети «Интернет» при использовании поискового сервиса Google Scholar.

Полученные результаты указывают на существенно более полную индексацию статей интересующей тематики в НБ РИНЦ. Дополнительные (по сравнению с другими упомянутыми библиографическими базами) возможности по сужению поиска только до журнальных статей и иных источников делают использование Российского индекса научного цитирования в рамках исследования наиболее целесообразным. Необходимо отметить, что НБ РИНЦ полностью покрывает содержание библиотеки «КиберЛенинка» в части содержащихся в ней библиографических описаний журнальных статей и вместе с ней выступает важным источником информации, индексируемой в Google Scholar.

Исследование выполнено на основе базы данных наукометрической информации «Российский индекс научного цитирования», доступной на сайте НБ РИНЦ. НБ РИНЦ является «мощным аналитическим инструментом»<sup>6</sup>, однако имеет несколько существенных ограничений. Отмечается ряд сложностей выполнения систематических обзоров на ее основе ввиду отсутствия инструментария выгрузки данных в удобных форматах и необ-

<sup>1</sup> PRISMA: transparent reporting of systematic reviews and meta-analyse. URL: <http://www.prisma-statement.org/> (дата обращения: 31.03.2023).

<sup>2</sup> Сравнение баз данных. URL: <https://sibac.info/blog/gde-iskat-nauchnye-stati-i-raboty-dlya-svoih-issledovaniy> (дата обращения: 31.03.2023).

<sup>3</sup> Российская электронная библиотека научных публикаций. URL: <https://elibrary.ru> (дата обращения: 31.03.2024).

<sup>4</sup> Научная электронная библиотека «КиберЛенинка». URL: <https://cyberleninka.ru/> (дата обращения: 31.03.2024).

<sup>5</sup> Гугл Академия. URL: <https://scholar.google.com/> (дата обращения: 03.02.2024).

<sup>6</sup> Санкт-Петербургский государственный университет. Научная библиотека им. М. Горького: Наукометрия. URL: <https://lib.law.spbu.ru/Nauko-metriya.aspx> (дата обращения: 31.03.2023).

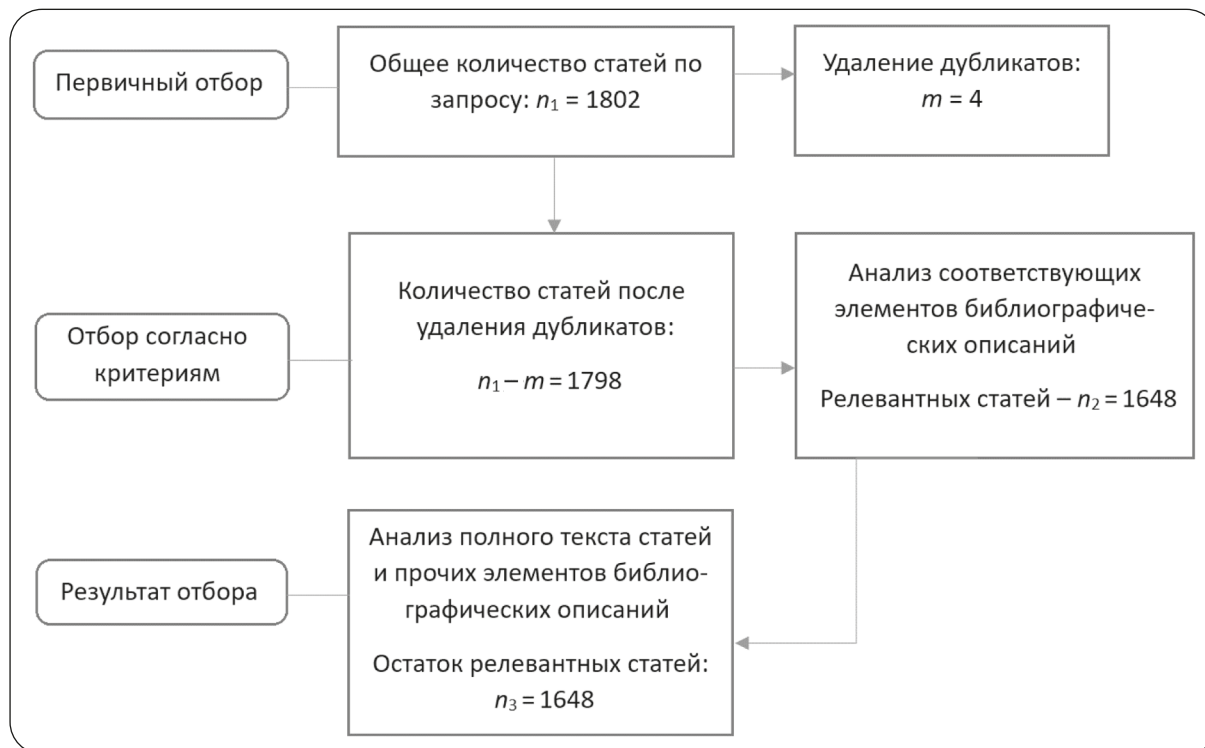


Рис. 1. Процесс отбора статей для систематического обзора литературы

Примечания:  $n$  — количество статей;  $m$  — количество дубликатов.

ходимости оформления платной подписки для доступа к функционалу API, который требует поддержки со стороны технического персонала. Выгрузка информации возможна только «в виде постраничного сохранения содержимого веб-страниц в формате html средствами браузера по 100 записей» [Резниченко, Сиваков, Резниченко, 2020, с. 47], в то время как, например, поисковый аппарат наукометрической базы Scopus<sup>7</sup> позволяет получать до 20 тыс. записей. В НБ РИНЦ «процесс получения метаданных по интересующим публикациям для дальнейшего анализа усложняется и требует значительных трудозатрат» [Низомутдинов, Тропников, 2020, с. 526].

<sup>7</sup> Что такое Scopus? Comprehensive, multidisciplinary, trusted abstract and citation database. URL: <https://www.scopus.com/home.uri> (дата обращения: 31.12.2023).

При установлении объектов исследования: 1) рассматривались русскоязычные статьи в рецензируемых научных изданиях (журналы и материалы научных конференций) как наиболее качественные научные материалы; 2) изучался период с 2004 по март 2023 г.; 3) определялось наличие слова «ESG» в названии публикаций или в ключевых словах.

Общее количество выгруженных статей составило 1802, после удаления дубликатов — 1798. Из них статей, для которых русский язык был основным языком публикации, оказалось 1648, статей на английском языке — 152, на прочих языках — 2. Из 1648 статей русскоязычного корпуса аббревиатуру ESG в названии работы содержали 1600 статей, в названии и в русскоязычных ключевых словах — 929 статей, только в названии — 671 статья, только в русскоязычных ключевых словах — 14 статей.

Процесс отбора статей для систематического обзора литературы представлен на рис. 1.

Необходимо подчеркнуть, что были исправлены ошибки, содержащиеся в перечнях ключевых слов, заключающиеся в том, что несколько словосочетаний, перечисленных через запятую или иной разделительный знак, оказывались внесены в наукометрическую базу РИНЦ как одно ключевое слово. Такие ошибки содержались в двух работах, что свидетельствует о неплохом уровне качества соответствующих данных, представленных в РИНЦ.

В данной работе статьи, проанализированные без выделения кодов рубрикатора РИНЦ, обозначаются как статьи по общей тематике. Статьи, для которых был указан код рубрикатора РИНЦ 06.00.00 «Экономика. Экономические науки», представлены как статьи по экономической тематике.

## АНАЛИЗ ВЫБОРКИ ИССЛЕДОВАНИЯ

В исследовании выполнен дескриптивный анализ полученной выборки.

Проверка гипотезы  $H1$  о повышенном научном интересе к тематике ESG по сравнению с его средним уровнем в области экономических наук проводилась по авторской методике. Осуществлялся дескриптивный анализ полученной выборки. Затем исследовались распределения публикаций по их цитируемости и по использованным ключевым словам. Изучение уровня цитируемости позволяет сделать вывод о том, насколько научный интерес к тематической области возобладает над средним уровнем в области экономических наук.

Для обеспечения сравнимости уровня цитируемости статей, попавших в анализируемую выборку, с цитируемостью в иных близких тематических областях отбирались только те статьи в научных журналах, для которых было выполнено

специальное нормирование. Поскольку в настоящее время в НБ РИНЦ еще не рассчитан показатель FWCI (средневзвешенный индекс цитирования в конкретной тематической области), то в качестве объективного показателя преобладания цитируемости конкретной статьи над средним показателем в тематической области были выбраны следующие метрики для журнальных статей:

$$\Delta C_i = \frac{1}{2023 - T_i} \cdot \left( C_i - \sum_{t=T_i}^{t=2022} IF_t \right), \quad (1)$$

$$\overline{\Delta C} = \frac{1}{n} \cdot \sum_{i=1}^n \Delta C_i, \quad (2)$$

$$\Delta C_{med} = \Delta C_{\left(\frac{n+1}{2}\right)}, \quad (3)$$

где  $C_i$  — количество цитирований  $i$ -й статьи, входящей в выборку;  $i=1, 2, \dots, n$ ;  $C_{(j)}$  — значение элемента массива  $C_i$ , стоящего на позиции  $j$  после упорядочивания по возрастанию;  $T_i$  — год выхода  $i$ -й журнальной статьи;  $IF_t$  — импакт-фактор журнала в год  $t$  по НБ РИНЦ.

В случае присутствия в базе значений двух- или пятилетнего импакт-фактора соответствующие значения пересчитывались в  $IF_t$  как средние показатели цитируемости в пересчете на статью на год. Для тех лет, для которых значение импакт-фактора не было представлено в наукометрической базе РИНЦ, в качестве показателя цитируемости журнала было взято последнее доступное значение импакт-фактора. Показатель  $\Delta C$  представляет собой среднее превышение уровня цитируемости статей в перерасчете на один год по тематике ESG над средней ежегодной цитируемостью русскоязычных статей в области. Метрика  $\Delta C_{med}$  соответственно представляет собой медианное превышение уровня цитируемости.

Для оценки того, является ли уровень цитируемости исследований с использованием ключевого слова ESG преобладающим над средней цитируемостью в области экономических наук, было выполнено

сопоставление с данными статьи [Golosovsky, Larivière, 2021] о доле работ  $F$  с нулевым цитированием в области экономических наук за рассматриваемый период времени. В упомянутой статье представлены значения  $f_{uncited}$  доли работ с отсутствующим цитированием в зависимости от времени  $t$ , прошедшего с момента опубликования и отложенного в годах. На их основе значение  $F$  может быть рассчитано следующим образом:

$$F = \frac{\sum_i f_{uncited}(t - T_i) \cdot n(T_i)}{\sum_j n(T_j)}, \quad (4)$$

где  $n(T_i)$  — количество статей по тематике ESG, вышедших в год  $T_i$ .

При проверке гипотезы  $H2$  исследования было использовано следующее предположение: то, как авторы проанализированного корпуса научных статей трактовали понятие ESG, было исчерпывающе отражено в ключевых словах публикаций. Подразумевалось, что чем чаще то или иное слово или словосочетание встречалось в перечне ключевых слов, содержащем помимо этого понятие ESG, тем в большей степени оно было ассоциировано со смыслом, приписываемым слову ESG авторами соответствующей статьи. Предполагалось, что все ключевые слова, представленные в одной статье, в равной степени увязаны со смыслом трактовки ESG и что степень соответствующей ассоциации не зависит от положения ключевого слова в их перечне (т.е. от удаленности от слова ESG в перечне). Данный набор предположений позволил построить усредненную интерпретацию смысла слова ESG в русскоязычных статьях с использованием традиционных количественных статистических процедур.

Для проверки однородности изучаемого корпуса ключевых слов была выполнена статистическая процедура, результаты которой могли бы свидетельствовать об отсутствии значимой корреляции:

- между количеством ключевых слов в публикации и импакт-фактором того

издания, в котором вышла соответствующая научная статья (т.е. нет оснований считать степень полинома, описывающего данную зависимость, выше нулевой);

- между количеством ключевых слов в публикации и уровнем ее цитирования (т.е. нет оснований считать степень полинома, описывающего данную зависимость, выше нулевой).

В случае положительного прохождения перечисленных проверок возникают значимые основания полагать, что вариация количества ключевых слов, приведенных в научных статьях, не связана с авторитетностью изданий, в которых они опубликованы, и не ассоциирована с научным интересом к результатам статьи. Таким образом, нельзя считать, что статьи с сильно отличающимся количеством ключевых слов от усредненного их количества по всему корпусу анализируемых публикаций являются выбросами и должны быть удалены из дальнейшего рассмотрения.

Анализ частоты появления ключевых слов был выполнен с учетом того обстоятельства, что ключевые слова (словосочетания) с почти одинаковым смыслом могли быть сформулированы по-разному в различных статьях. Непосредственный подсчет количества дословно совпадающих ключевых слов может привести к искажениям результатов анализа из-за отсутствия учета падежей и различных формулировок, не изменяющих их смысл.

Для обеспечения возможности построения оценок семантической близости различных ключевых слов (включая те из них, что представляют не отдельные слова, а словосочетания) был выполнен ряд преобразований. Для морфологического разбора слов, входящих в словосочетания, и определения частей речи, к которым они принадлежат, использовался морфологический анализатор `ru morphology2` [Korobov, 2015] для языка программирования Python. Соответствующие результаты применялись в целях определения числового векторного представления ключевых слов.

чевых слов, позволяющего оценивать их семантическую близость, для чего был задействован пакет GenSim [Řehůřek, Sojka, 2010] для Python. В качестве предобученной модели применена библиотека RusVectōrēs<sup>8</sup> [Kutuzov, Kuzmenko, 2017] со словарем, содержащим свыше 600 млн слов и агрегирующим Национальный корпус русского языка и русскоязычный сектор «Википедии» по состоянию на декабрь 2017 г.

Для отождествления и группирования семантически близких ключевых слов был назначен порог семантической близости  $V_{lim}$ : два вектора  $V_1$  и  $V_2$ , сопоставленные с ключевыми словами (или словосочетаниями), считаются тождественными, если евклидова норма их разности не превышала  $V_{lim}$ :

$$\|V_1 - V_2\|_2 \leq V_{lim}. \quad (5)$$

Значение порога  $V_{lim}$  было определено, исходя из следующего соображения: если все семантически близкие ключевые слова объединены, то по результатам кластерного анализа результатов векторизации ключевых слов заметных крупных кластеров не должно быть выявлено (расстояния внутри кластеров должны быть меньше  $V_{lim}$ , а между кластерами — существенно больше  $V_{lim}$ ). Для выполнения кластеризации был использован классический алгоритм k-means.

Для полученных усредненных по смыслу ключевых слов были подсчитаны частоты их встречаемости в анализируемой выборке, а также вероятности увидеть одно ключевое слово при условии, что второе уже содержится в перечне ключевых слов конкретной статьи. Наиболее часто встречающиеся сочетания ключевых слов в соответствии с сформулированными выше исходными предположениями анализа позволяют ассоциировать их с той трактовкой понятия ESG, которые в него вкла-

дывали авторы соответствующих научных статей.

Для проверки получаемых выводов был также выполнен анализ распределения ключевых слов по кластерам и внутренним связям с применением стандартного пакета VOSViewer<sup>9</sup>.

## ПРОВЕРКА ГИПОТЕЗ ИССЛЕДОВАНИЯ

### Проверка гипотезы *H1*

Проверка гипотезы *H1* позволяет понять, насколько исследования в области ESG являются трендовой научной темой. Количественные оценки отмеченного интереса показывают, как процессы в экономике и в отношениях субъектов экономики, связанные с понятием ESG, воздействуют на научную мысль. Количественная оценка присутствия повышенного цитирования научных работ в области ESG свидетельствует об актуальности данной темы в научных исследованиях.

На рис. 2 показано распределение числа публикаций в выборке за 2003–2023 гг. Значение количества публикаций на русском языке  $n$  по разным годам, начиная с наиболее ранней публикации 2003 г., отложено в логарифмическом масштабе.

Первые публикации совпадают со временем появления понятия ESG в начале 2000-х гг. и первых количественных данных на основе рейтинга ESG. Видно, что с 2019 г. объем русскоязычных научных публикаций по тематике ESG претерпевает экспоненциальный рост, приблизительно описываемый следующей закономерностью ( $R^2=0,9946$ ,  $RMSE=0,0993$ ):

$$\lg(n) = 0,8493 \cdot (Year - 2019) + 0,5689,$$

где  $Year$  — переменная, указывающая на год и принимающая значения 2019, 2020,

<sup>8</sup> Как использовать модели RusVectōrēs? URL: <https://rusvectors.org/ru/models/> (дата обращения: 31.03.2023).

<sup>9</sup> VOSviewer for constructing and visualizing bibliometric networks. URL: <https://www.vosviewer.com> (дата обращения: 31.03.2023).

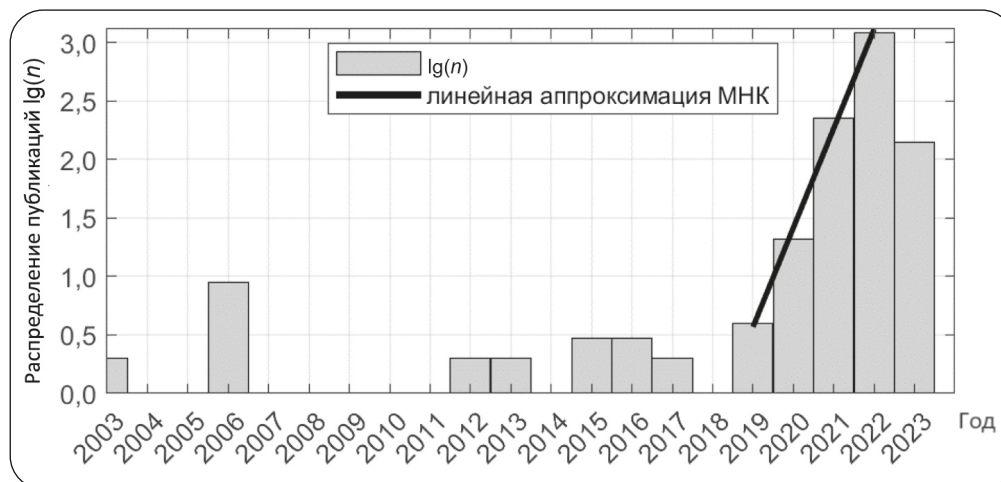


Рис. 2. Распределение публикаций в области ESG, 2003–2023 гг.

2021, 2022 соответственно. Эти результаты свидетельствуют о том, что с 2019 г. объем публикуемых статей по тематике ESG примерно удваивается.

При исследовании уровня цитируемости публикаций общее количество русскоязычных журнальных статей в выборке составило  $n=695$ , из них у 621 указаны сведения об импакт-факторе. Границы доверительного интервала для значений  $\Delta C$  составили  $[0,46; 0,97]$  для уровня доверительной вероятности  $P=0,95$ , что свидетельствует о превышении цитируемости статей по тематике ESG в среднем на  $(0,5-1)$  по сравнению с работами в близких тематических областях, и это довольно значительное отклонение. Границы доверительного интервала для медианной цитируемости  $\Delta C_{med}$  оказались равны  $[-0,17; -0,07]$  для той же доверительной вероятности. Значит, большая часть опубликованных статей имеет среднегодовую цитируемость, меньшую, чем в среднем по области экономических наук.

На рис. 3 представлена эмпирическая функция распределения значений  $\Delta C$ ; с доверительными границами, построенными на основе распределения статистики критерия согласия Колмогорова — Смирнова. Полученные данные не противоречат гипотезе о степенном характере

хвостов распределения по типу Парето, как это и предполагается в теории естественного цитирования.

Как видно, для статей в области ESG шансы оказаться процитированными выше, чем для других статей в соответствующей области. Были оценены шансы повышенного цитирования  $p_{pos}=Prob(\Delta C > 0)$  и пониженного цитирования  $p_{neg}=Prob(\Delta C < 0)$  для случайно взятой статьи из рассматриваемой генеральной совокупности. Здесь  $Prob$  — оператор вычисления вероятности. Выполненное исследование показывает, что с доверительной вероятностью  $P=0,95$  значения вероятностей  $p_{pos}$  и  $p_{neg}$  не выходят за пределы интервалов  $[0,32; 0,40]$  и  $[0,60; 0,68]$  соответственно.

Расчеты показывают, что значение доли работ с нулевым цитированием ( $F$ ) в области экономических наук составляет 77%. Поскольку в исследовании оценивалась вероятность превышения среднего цитирования (которое отлично от нуля), то полученное значение  $F$  однозначно свидетельствует о присутствии в области повышенного интереса к изучению тематики, связанной с ESG. Упомянутое значение  $F=77\%$  опирается на выводы статьи [Kutuzov, Kuzmenko, 2017, p. 157], анализирующей англоязычный корпус научной литературы, однако данное значение может

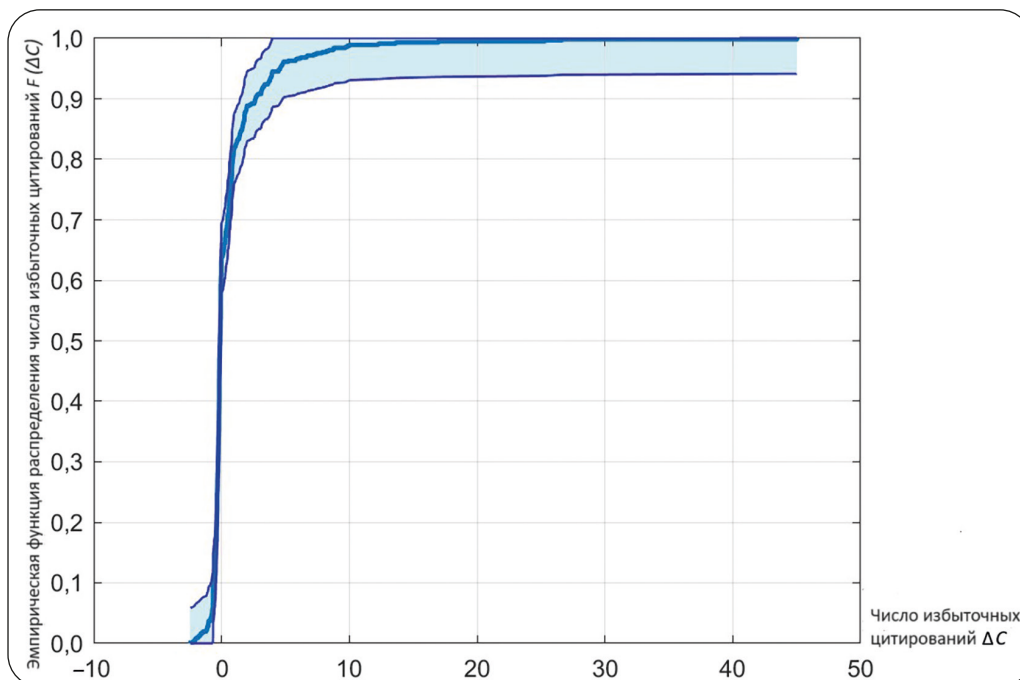


Рис. 3. Эмпирическая функция распределения числа избыточных цитирований с доверительными границами для значений  $\Delta C_i$ ; статьи по общей тематике

Примечания: толстая линия — эмпирическая функция распределения; тонкие линии — границы доверительной области для возможных значений функции распределения.

быть перенесено и на настоящее исследование, касающееся русскоязычных статей. Как будет показано далее, нет оснований считать неоднородными распределения цитируемости по русскоязычным статьям, вышедшим в журналах по экономике, входящих только в Перечень Высшей аттестационной комиссии Российской Федерации (ВАК), и в экономических журналах, чья переводная версия индексируется международными наукометрическими базами. Это позволяет использовать значение  $F=77\%$  при анализе данных НБ РИНЦ.

Исследование было выполнено также для следующих подгрупп журнальных статей, различающихся по типу издания:

- включенных только в Перечень ВАК и не входящих в индекс RSCI;
- вышедших в русскоязычных изданиях, чья переводная версия индексируется в иностранных наукометрических базах Scopus и/или Web of Science.

Соответствующие эмпирические функции распределений для указанных подгрупп представлены на рис. 4, а численные результаты — в табл. 2. Повышенное цитирование не противоречит гипотезе о степенном характере его распределения.

Согласно данным, есть основания считать, что в целом по журналам, входящим только в Перечень ВАК, тематика ESG является более цитируемой, чем в целом по области экономических наук. При этом такого же значимого эффекта для статей, вышедших в изданиях, чья переводная версия включена в международные наукометрические базы, не зафиксировано (доверительный интервал для среднего превышения средней цитируемости включает в себя ноль). Данное обстоятельство нельзя объяснить меньшим размером выборки, так как видно, что дисперсии случайного разброса в двух сравниваемых группах значимо различаются. Причиной, видимо,



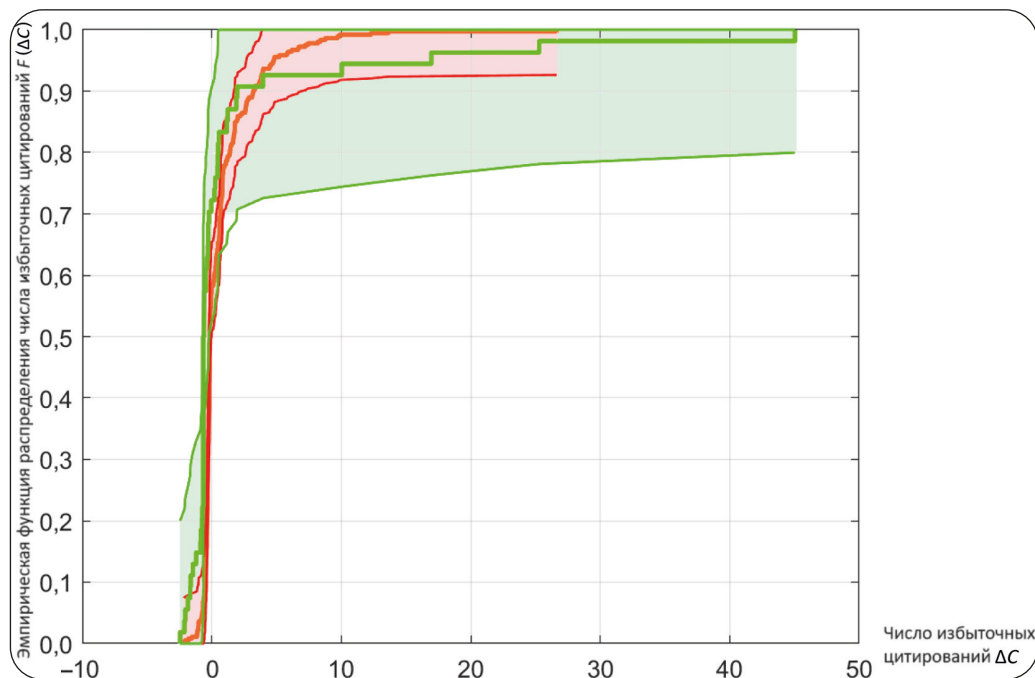


Рис. 4. Эмпирическая функция распределения числа избыточных цитирований с доверительными границами для значений  $\Delta C_i$ ; статьи по общей тематике

Примечание: красные линии — статьи из журналов, входящих только в Перечень ВАК; зеленые линии — статьи из журналов, входящих в международные наукометрические базы данных.

Таблица 2

#### Характеристика цитируемости статей по тематике ESG в разных группах изданий

Характеристика	ВАК	Scopus, Web of Science
Размер выборки, $n$	362	54
Среднее превышение средней цитируемости в области, $\overline{\Delta C}$	[0,51; 1,02]	[-0,62; 3,49]
Медианное превышение, $\Delta C_{med}$	[-0,18; -0,08]	[-0,66; -0,31]
Среднеквадратическое отклонение распределения цитируемости, $\Delta C_i$	[2,28; 2,64]	[6,34; 9,30]
Шанс повышенного цитирования, $p_{pos}$	[0,37; 0,47]	[0,17; 0,42]
Шанс пониженного цитирования, $p_{neg}$	[0,53; 0,63]	[0,58; 0,84]

является то, что списки литературы статей с переводными версиями имеют существенно больший процент англоязычных источников и, как следствие, в гораздо меньшей степени цитируют русскоязычные статьи. Высокие значения среднеквадратического отклонения для рассмотренной

группы статей, опубликованных в изданиях, входящих в международные наукометрические базы данных, обусловлены, по всей видимости, разным качеством переводных англоязычных версий. При этом тест Колмогорова — Смирнова указывает на то, что оснований считать

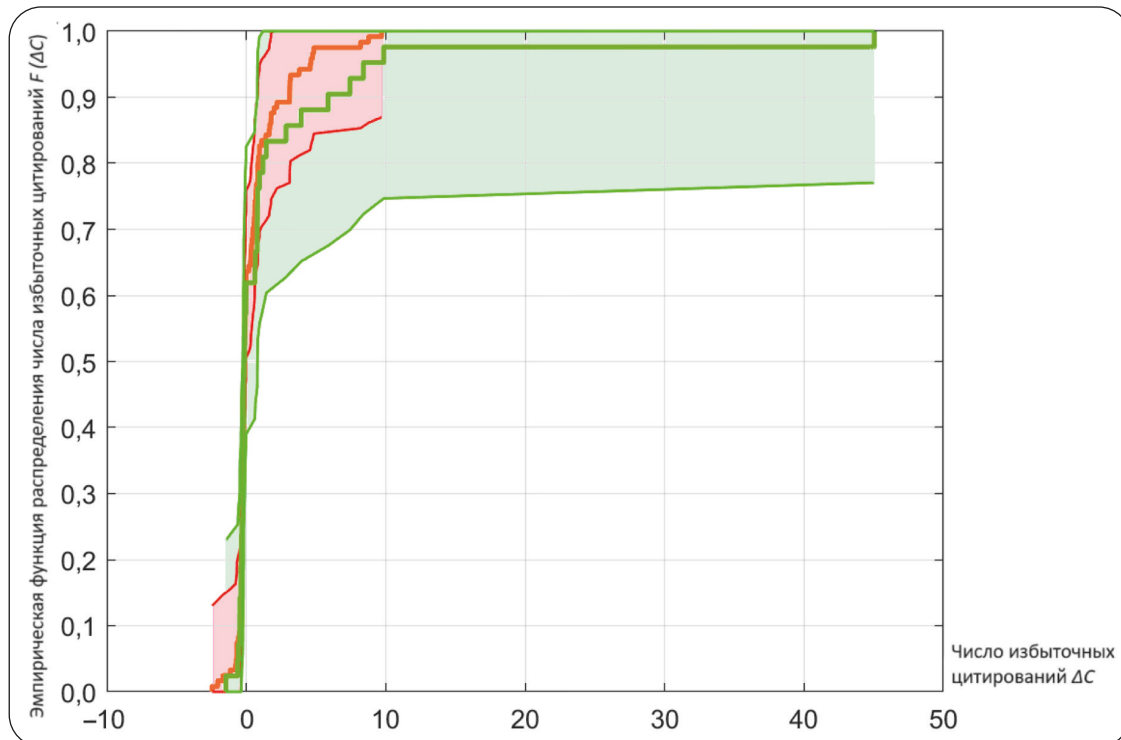


Рис. 5. Эмпирическая функция распределения числа избыточных цитирований с доверительными границами для значений  $\Delta C_i$ : статьи по экономической тематике  
Примечание: красные линии — статьи из журналов, входящих только в Перечень ВАК; зеленые — статьи из журналов, входящих в международные наукометрические базы данных.

распределения значений для рассмотренных двух групп совпадающими нет ( $p\text{-value}=6,7 \cdot 10^{-11}$ ).

Видно, что полученная выше оценка значения  $F=77\%$  находится в хорошем соответствии со значением  $p_{neg}$ , рассчитанным для статей, опубликованных в изданиях, чья переводная версия входит в международные наукометрические базы данных:  $p_{neg} \in [0,58; 0,84]$ .

Кроме того, были выделены статьи, для которых в качестве основной тематики был указан код рубрикатора РИНЦ 06.00.00 «Экономика. Экономические науки», для них данное исследование было повторено. Таковых статей в рассматриваемой выборке оказалось 489.

Соответствующие эмпирические функции распределений для указанных под-

групп для случая журнальных статей представлены на рис. 5, а численные результаты — в табл. 3.

Видно, что основные характеристики распределения остались в целом без изменения. Тест Колмогорова — Смирнова указывает на то, что оснований считать распределения значений  $\Delta C_i$  для рассмотренных двух групп различными нет ( $p\text{-value}=0,69$ ). Повышенное цитирование не противоречит гипотезе о степенном характере по типу Парето.

Итак, полученная ранее оценка значения  $F=77\%$  превышает границы возможных значений вероятности  $p_{neg}$ , что указывает на наличие интереса к тематике ESG в соответствующей русскоязычной научной литературе выше среднего уровня в области экономических наук.

Таблица 3

### Характеристики цитируемости статей с рубрикатом «Экономика. Экономические науки» по тематике ESG в разных группах изданий

Характеристика	BAK	Scopus, Web of Science
Размер выборки, $n$	121	42
Среднее превышение средней цитируемости в области, $\Delta C$	[0,22; 0,88]	[-0,28; 4,24]
Медианное превышение, $\Delta C_{med}$	[-0,18; -0,06]	[-0,24; 0,65]
Среднеквадратическое отклонение распределения цитируемости, $\Delta C_i$	[1,64; 2,11]	[5,97; 9,25]
Шанс повышенного цитирования, $p_{pos}$	[0,28; 0,46]	[0,24; 0,54]
Шанс пониженного цитирования, $p_{neg}$	[0,54; 0,72]	[0,46; 0,76]

## Проверка гипотезы $H2$

Гипотеза  $H2$  касается трактовки ESG на современном этапе отечественных научных исследований. Ее формулировка связана в первую очередь со сравнительно недавней историей изучения указанной проблематики в отечественной науке.

На рис. 6 представлена диаграмма Box-and-Whiskers для количества ключевых слов в рассматриваемых статьях, характеризующая его распределение в анализируемой выборке.

Расчеты показывают, что количество ключевых слов  $K$  не коррелирует с импакт-фактором  $IF$  издания, в котором вы-

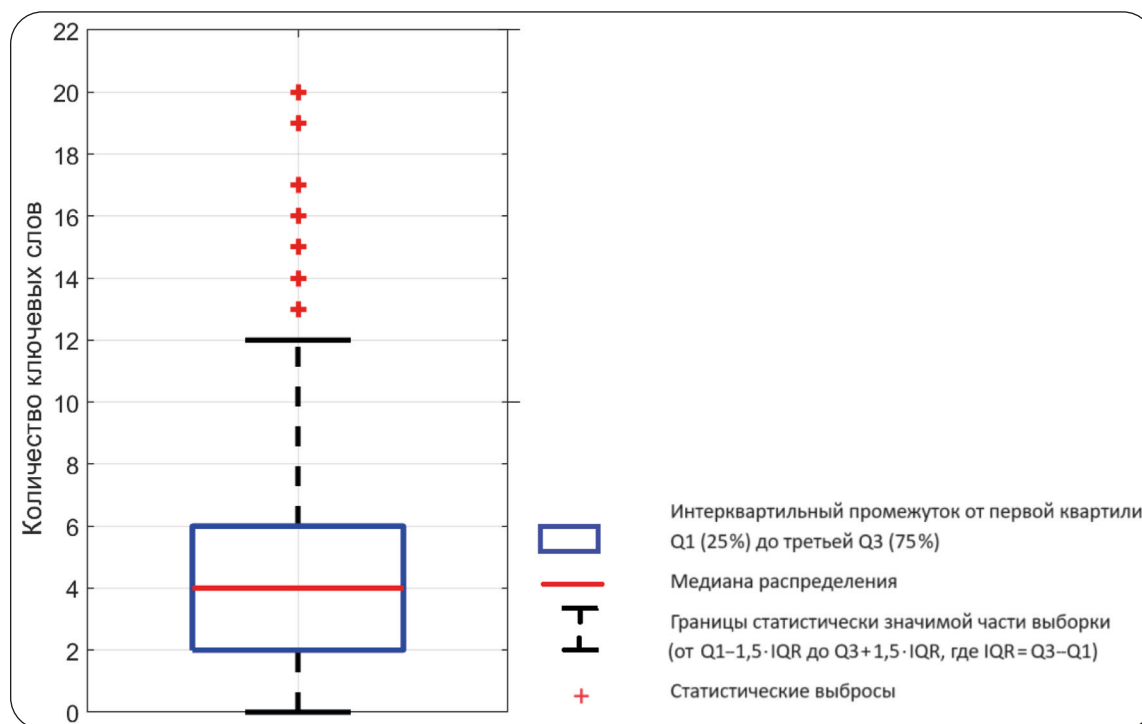


Рис. 6. Коробчатая диаграмма распределения количества ключевых слов в выборке: статьи по тематике ESG

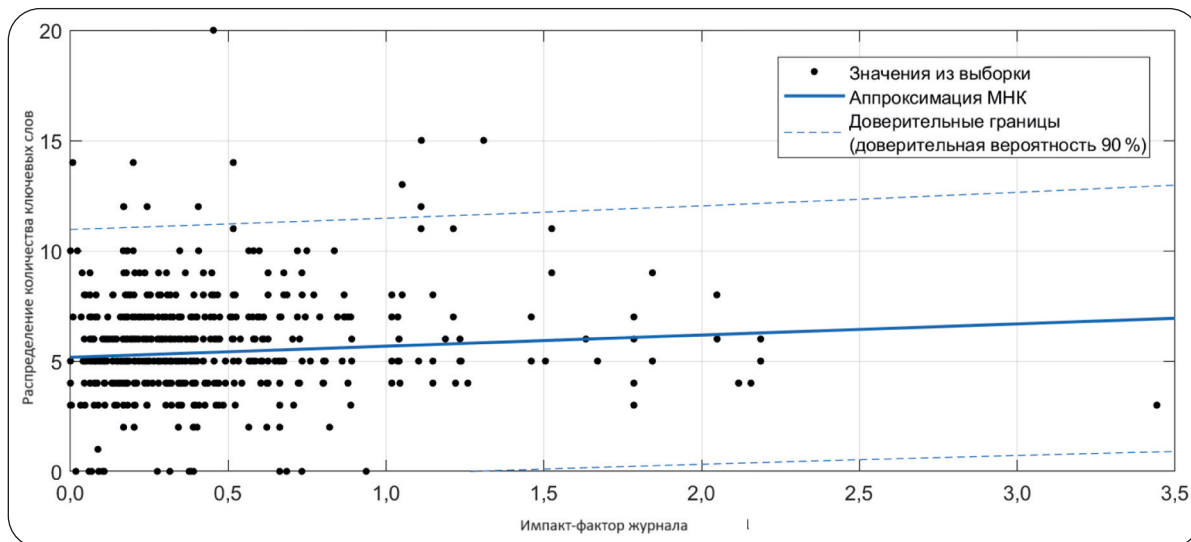


Рис. 7. Распределение количества ключевых слов и импакт-фактора журнала

шла статья по тематике ESG: доверительный интервал для соответствующего значения  $\rho$  имеет границы  $[-0,01; 0,15]$  для доверительной вероятности  $P=0,95$ .

Указанное обстоятельство также отражено на рис. 7, где показаны все данные, вошедшие в выборку, результаты построения методом наименьших квадратов (МНК) линейного полинома, аппроксимирующего анализируемую зависимость  $K(IF)$ , а также построены доверительные пределы для ее значений ( $P=0,95$ ).

Как видно, отсутствуют основания полагать, что степень полинома, приближающего зависимость  $K(IF)$ , выше нулевой:

$$K(IF) = p_1 \cdot IF + p_2 = 0,5049 \cdot IF + 5,169, \\ p_1 \in [-0,049; 1,059], p_2 \in [4,839; 5,499].$$

Вычисления также демонстрируют, что нет корреляции и между количеством цитирований, полученных статей в пересчете на каждый год после ее опубликования, и количеством ключевых слов в статье: доверительный интервал для значения коэффициента корреляции  $\rho$  между значениями  $K_i$  и  $\Delta C_i$  имеет границы  $[-0,04; 0,16]$  для доверительной вероят-

ности  $P=0,95$ . Данный вывод о зависимости  $\Delta C(K)$  иллюстрирует и рис. 8.

Видно, что оснований полагать, что соответствующий аппроксимирующий полином отличается от нуля, нет:

$$\Delta C(K) = p_1 \cdot K + p_2 = 0,0568 \cdot K + 0,4057, \\ p_1 \in [-0,031; 0,145], p_2 \in [-0,136; 0,948].$$

Анализ собранной информации выполнен по статьям и включенным в их состав перечням ключевых слова. Для обеспечения возможности построения оценок семантической близости различных ключевых слов (в том числе и тех, что представляют собой не отдельные слова, а словосочетания) были сделаны преобразования.

В исходной выборке статей содержалось  $K(0) = 7362$  ключевых слова. После получения их векторного представления (300 чисел одинарной точности) для выполнения корреляционного анализа совместной встречаемости тех или иных ключевых слов был задан порог семантической близости  $V_{lim}$ .

На рис. 9 представлена зависимость относительной доли различаемых ключевых слов  $K(V_{lim})/K(0)$  в рассматриваемом

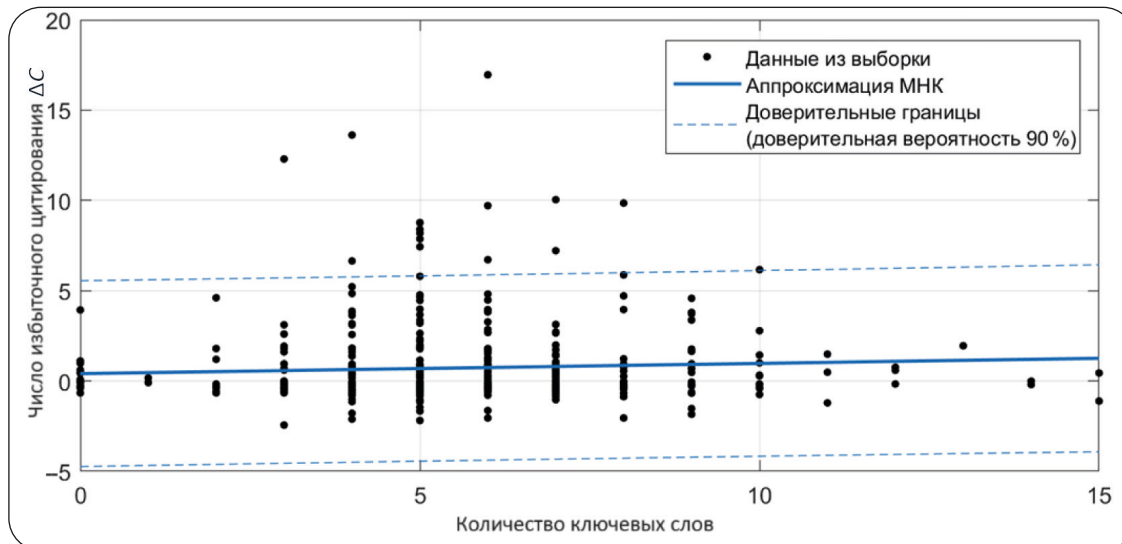


Рис. 8. Распределение количества ключевых слов и избыточного цитирования  
Примечание: указано распределение относительно среднего уровня для соответствующей тематической области.

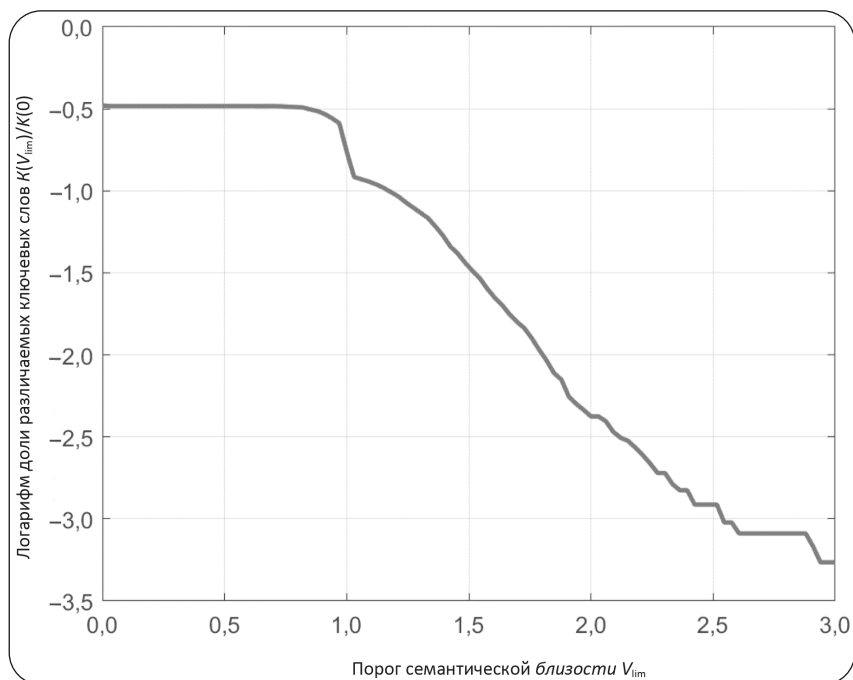


Рис. 9. Зависимость различаемых ключевых слов в анализируемой выборке от выбранного порога близости векторных представлений

Таблица 4

## Наиболее часто встречающиеся сочетания ключевых слов

Ключевое слово $K_1$	Ключевое слово $K_2$	$P(K_1)$	$P(K_2)$	$P(K_2 K_1)$	$P(K_1 K_2)$
Экологическое, социальное и корпоративное управление / ESG / Фактор ESG / Критерий ESG	Инновации / Инвестиции	0,18	0,72	0,97	0,63
Инновации / Инвестиции	Системный анализ / Системы / Развитие	0,72	0,01	0,05	1,00
Корпоративное управление / Корпоративные риски	Инновации / Инвестиции	0,03	0,72	0,97	0,17
Экологическое, социальное и корпоративное управление / ESG / Фактор ESG / Критерий ESG	Корпоративное управление / Корпоративные риски	0,18	0,03	0,15	0,62
Корпоративная социальная ответственность	Инновации / Инвестиции	0,02	0,72	0,98	0,10
Экологическое, социальное и корпоративное управление / ESG / Фактор ESG / Критерий ESG	Корпоративная социальная ответственность	0,18	0,02	0,11	0,67
Экологическое, социальное и корпоративное управление / ESG / Фактор ESG / Критерий ESG	Системный анализ / Системы / Развитие	0,18	0,01	0,05	0,68

корпусе в зависимости от выбранного значения  $V_{lim}$ . Отсутствие выраженного скачкообразного характера изменения этой зависимости указывает на отсутствие довольно заметных кластеров в ключевых словах, что было отмечено и по результатам выполненного кластерного анализа.

Были подсчитаны частоты совместного упоминания тех или иных ключевых слов при выбранном пороге  $V_{lim}=1,73$  (количество различных ключевых слов соответственно было равно  $K(1,73)=106$ ).

Наиболее часто встречающиеся сочетания представлены в табл. 4. Для соответствующих пар ключевых слов  $K_1$  и  $K_2$  подсчитаны частоты  $P(K_1)$  и  $P(K_2)$  их встречаемости в анализируемой выборке, а также вероятности  $P(K_1|K_2)$  и  $P(K_2|K_1)$  увидеть одно ключевое слово при условии, что второе уже имеется в перечне ключевых слов конкретной статьи. Ключевые

слова приведены в наиболее употребительных формулировках (поскольку сгруппированы по семантической близости).

Осуществлен кластерный анализ на основе полученных числовых векторных представлений ключевых слов в сочетании с информацией о величине их перечня, приведенного в той или иной статье, где издания, месте издания и наукометрических базах его индексации. Для этого был использован алгоритм kmeans с евклидовым расстоянием со случайным заданием начальных приближений центров кластеров и количеством повторений кластеризации, равным 10. Была применена схема последовательного увеличения числа отыскиваемых кластеров с учетом случайного разброса в данных. По результатам кластерного анализа устойчивой структуры в перечисленных числовых сведениях не выявлено — оснований считать, что в дан-

ных различимо хотя бы два кластера, обнаружено не было. Данное обстоятельство указывает на отсутствие закономерностей в принципах составления перечня ключевых слов и отсутствие значимых влияющих факторов его наполнения в рассматриваемой тематической области.

На рис. 10 показано распределение ключевых слов по кластерам и внутренним связям, построенное с применением пакета VOSViewer. Основным отличием данного метода анализа от kmeans является то, что все слова, входящие в состав перечня ключевых, анализируются отдельно (без учета их объединения в словосочетания). Поскольку не существует русскоязычной версии пакета VOSViewer, авторы при анализе использовали перевод ключевых слов на английский язык.

Видно, что основные связи возникают прежде всего между элементами аббревиатуры ESG и смежных понятий. Это сочетается с результатами, полученными при кластерном анализе методом kmeans и представленными в табл. 4.

## ОБСУЖДЕНИЕ РЕЗУЛЬТАТОВ

Результаты проверки гипотезы *H1* с высокой статистической значимостью доказывают повышенный научный интерес к исследованиям по тематике ESG по сравнению со средним уровнем в области экономических наук. Выполненный всесторонний анализ по полному корпусу русскоязычных статей в научных изданиях практически не оставляет сомнений в повышенном цитировании статей по тематике ESG.

Первичный выполненный анализ содержащихся в рассмотренных научных статьях ключевых слов показал высокую вариабельность используемых формулировок. В качестве основных причин большого числа неповторяющихся ключевых слов, побудивших применить к ним векторизацию, могут быть названы следующие:

- 1) различные написания одного и того же ключевого слова. Например, встречается шесть вариантов написания термина «ESG-рейтинги» (с дефисом и без, во множественном или единственном числе и т.д.);
- 2) довольно широкое определение тематики, что затрудняет формирование обобщенных выводов без анализа других связанных ключевых слов. Например, в одной работе встречается понятие «эколого ориентированное инвестирование», что выделяет соответствующую статью среди прочих;
- 3) введение в состав списка ключевых слов в статьях аббревиатур, переводов на английский язык или того и другого в совокупности. Например, в одной работе было использовано ключевое слово «принципы ответственного инвестирования (principles for responsible investment — PRI)».

Кроме того, в большинстве случаев в анализируемой совокупности статей были нарушены правила составления ключевых слов, состоящие в том, что «не стоит использовать в качестве одного тега сочетание трех и более слов, общее число тегов на одну статью — от трех до пяти, содержание всей статьи должно быть помещено в совокупность ключевых слов» [Макаров, 2018, с. 136].

Результаты, представленные в табл. 4, показывают, что наиболее часто используемыми вместе с понятием ESG ключевыми словами являются «экологическое, социальное и корпоративное управление» и словосочетания с понятием «инвестиции». Это соответствует данным на рис. 10 и указывает на то, что отечественные исследователи в среднем понимают и трактуют понятие ESG прежде всего с точки зрения управления развитием предприятия в обобщенном смысле (без выделения конкретных основных составляющих — экологической, социальной) и принятия инвестиционных решений. Такое понимание отличает сложившуюся в отечественной литературе практику применения

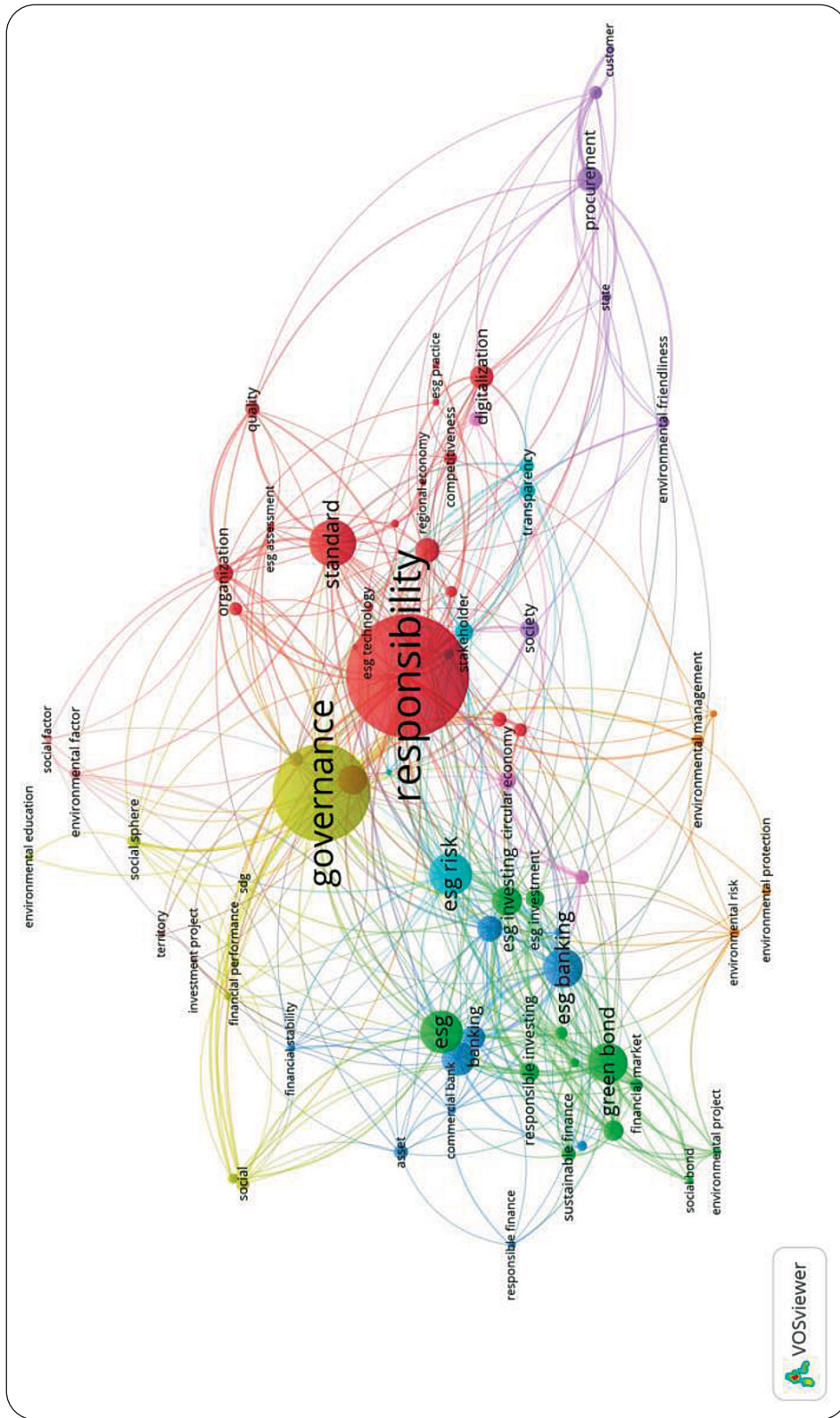


Рис. 10. Карта связей ключевых слов  
Составлено по: VOSviewer for constructing and visualizing bibliometric networks. URL: <https://www.vosviewer.com>  
(дата обращения: 31.03.2023).



понятия ESG от трактовок в зарубежной литературе (табл. 1).

Для проверки того, не является ли отмеченная подобная довольно обобщенная интерпретация ESG в отечественной литературе свидетельством преобладания в ней поверхностного взгляда на данное понятие применительно к различным кейсам (что бывает характерно при первоначальном этапе развития исследований в научной области), был выполнен контент-анализ наиболее цитируемых статей из выборки, перечень которых приведен в табл. 5.

Хронологический анализ наиболее цитируемых работ показывает, что публикации до 2019 г. не находили широкого отклика в научном сообществе. Этот феномен можно объяснить ростом интереса к понятию ESG после 2015 г. в связи с принятием странами ООН 17 Целей устойчивого развития<sup>10</sup> и подписанием Парижского соглашения о климате в 2017 г.<sup>11</sup> Эти события повлекли активные законодательные изменения в различных странах, включая и Россию [Жукова, 2021, с. 71]. В [Львова, 2019, с. 58] указывается на важную роль ООН и связанных с ней организаций в «формировании и продвижении стандартов ответственного инвестирования», в которых большое значение имеют вопросы ESG. Отмечалось, что конкуренция на международных рынках финансирования требует от российских компаний учитывать появление новых требований со стороны инвесторов, в которых важны принципы ESG. При этом подчеркивалось, что в будущем это «станет аспектом выживания компаний на мировом рынке» [Вострикова, Мешкова, 2020, с. 121].

<sup>10</sup> ООН: 17 целей для преобразования нашего мира. URL: <https://www.un.org/sustainabledevelopment/ru/> (дата обращения: 19.11.2023).

<sup>11</sup> Парижское соглашение о климате. URL: [https://treaties.un.org/pages/ViewDetails.aspx?src=TREATY&mtdsg\\_no=XXVII-7-d&chapter=27&clang=\\_en](https://treaties.un.org/pages/ViewDetails.aspx?src=TREATY&mtdsg_no=XXVII-7-d&chapter=27&clang=_en) (дата обращения: 19.11.2023).

В части теоретической базы формирования принципов ответственного инвестирования «не менее значимой и исторически более ранней является концепция внешних эффектов (the concept of externalities)» [Ефимова, Волков, Королева, 2021, с. 86]. Исследователи указывали, что «факторы УР и ESG-факторы — взаимозаменяемые слова» [Ефимова, 2021, с. 101], «ESG-риски должны быть интегрированы в общую систему управления рисками, поскольку ожидается усиление давления регуляторов» [Смирнов, 2021, с. 86]. Принципы устойчивых финансов предполагают достижение целей устойчивого развития за счет использования возможности «финансовых рынков и финансовых организаций по трансформации сбережений в ответственные инвестиции» [Данилов, 2021а, с. 6]. Факторы ESG «легли в основу такого понятия, как “ответственные/зеленые инвестиции”» [Боркова, 2020, с. 80].

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В зарубежной научной литературе присутствует большое количество систематических обзоров по экономике и менеджменту, в то время как в России такие работы практически отсутствуют. Это создает значительный пробел в научной основе и практических рекомендациях для российских исследователей и специалистов.

В настоящем исследовании проанализированы особенности трактовки ESG в российском научном сообществе. Общее количество выгруженных статей из НБ РИНЦ составило 1802, из них проанализировано 1648. Начиная с 2019 г. объем русскоязычных научных публикаций по тематике ESG претерпевает экспоненциальный рост, научный интерес к ней усиливается. Анализ цитируемости показал, что статьи по данной проблеме имеют более высокие шансы оказаться процитированными, чем статьи в близких областях экономических наук.

Таблица 5

## Наиболее цитируемые исследования в области тематики ESG

Источник	Название статьи	Ключевые слова / Количество цитирований
[Вострикова, Мешкова, 2020, с. 121]	ESG-критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт	Социально ответственные инвестиции, ESG-критерии, «зеленые» инвестиции, инвестиционные фонды, риски, устойчивое инвестирование / 194
[Ефимова, Волков, Королева, 2021, с. 86]	Анализ влияния принципов ESG на доходность активов: эмпирическое исследование	Устойчивое развитие, ответственное инвестирование, ESG-интеграция, портфельный анализ, доходность инвестирования, драйверы ценности, финансовые последствия ESG / 95
[Львова, 2019, с. 58]	Ответственные инвестиции: теория, практика, перспективы для Российской Федерации	Ответственные инвестиции, социально ответственные инвестиции, устойчивые инвестиции, преобразующие инвестиции, устойчивые финансы, зеленые финансы / 86
[Мажорина, 2021, с. 191]	ESG-принципы в международном бизнесе и «устойчивые контракты»	Международное частное право, международный бизнес, устойчивое развитие (sustainable development), ESG-принципы, трансграничные контракты, устойчивые контракты, оговорки об устойчивости (sustainability clauses), lex mercatoris, международный коммерческий арбитраж, зеленый арбитраж, нормы негосударственного регулирования, международные инвестиции / 70
[Дегтев, Сергеева, Гвоздев, 2022, с. 117]	Современные управленческие подходы к решению приоритетных задач устойчивого развития	Государственное управление, устойчивое развитие, ESG, современное управленческие подходы, трансформация экономики / 56
[Измайлова, 2022, с. 188]	Реализация ESG-стратегий российских компаний в условиях санкционных ограничений	Устойчивое развитие, ESG-стратегия, ESG-трансформация, ESG-повестка, нефинансовая отчетность, санкции / 49
[Ефимова, 2021, с. 102]	Об учете факторов устойчивого развития в финансовом моделировании инвестиционных проектов	Факторы устойчивого развития, финансовая модель, ESG-интеграция, инвестиционные решения / 23
[Смирнов, 2021, с. 86]	Особенности управления банками ESG-рисками	Устойчивое развитие, риски, эффективность банков, экология; экологическое, социальное и корпоративное управление, ESG / 24
	Управление ESG-рисками в коммерческих организациях	Устойчивое развитие, риски, эффективность, окружающая среда, инвестиции, общество, рынки, этическое поведение / 41

[Данилов, 2021а, с. 6]	Концепция устойчивых финансов и перспективы ее внедрения в России	Устойчивые финансы, устойчивое развитие, ответственные инвестиции, ESG-принципы, ESG-рейтинги, долгосрочная стоимость, зеленые облигации, социальные облигации, углеродная нейтральность / 29
[Данилов, 2021б, с. 8]	Устойчивые финансы: новая теоретическая парадигма	Устойчивые финансы, устойчивое развитие, ESG-принципы, ответственные инвестиции, воздействующие инвестиции, долгосрочная стоимость, стейкхолдерская модель, адаптивные рынки, зеленые и социальные облигации / 18
[Боркова, 2020, с. 80]	Политика стимулирования зеленого инвестирования как направление регулирования рынка зеленого финансирования	Зеленые инвестиции, зеленое финансирование, цели устойчивого развития, экология, корпоративное управление, глобальные финансы, ответственное финансирование, единство ESG, экологические технологии, государственное управление / 13
	Политика устойчивого развития и управление зеленым ростом	Устойчивость развития, зеленые инвестиции, инвестиционно-финансовая система, факторы ESG / 34

*Примечание:* данные приведены по состоянию на 19 ноября 2023 г.

Составлено по: Российская электронная библиотека научных публикаций. URL: <https://elibrary.ru> (дата обращения: 31.03.2024).

Выявленный факт важен для начинающих авторов научных исследований, поскольку, занимаясь проблематикой ESG, они становятся заметнее в научном сообществе, что способствует получению более быстрой обратной связи от других исследователей. Это позволяет молодым исследователям прийти к значимым научным результатам уже в начале своей карьеры. Также установлено, что существенных отличий в цитируемости статей в русскоязычных экономических журналах, включенных только в Перечень ВАК, и в отечественных журналах, чья переводная версия входит в одну из международных наукометрических баз данных, не обнаружено.

Исследование показало, что *гипотеза H1* подтвердилась: научный интерес к тематике ESG в настоящее время является повышенным по сравнению со средним уровнем в области экономических наук. Количественная оценка частоты цитирования научных работ по ESG позволяет определить значимость этой темы в научных исследованиях, показывая, что статьи по ESG имеют более высокие шансы на цитирование, чем другие статьи в данной области.

В рассмотренном корпусе публикаций содержалось 7362 ключевых слова. Кластерный и корреляционный анализ не выявили закономерностей в принципах составления перечня ключевых слов и отсутствия значимых влияющих факторов его наполнения в данной тематической области. Кроме того, отмечено отсутствие корреляции между количеством ключевых слов и цитируемостью статей.

Анализ корпуса ключевых слов и контент-анализ наиболее цитируемых авторов показали, что ключевые слова «экологическое, социальное и корпоративное управление» и «инвестиции» являются наиболее частотными. Значит, отечественные авторы, как правило, понимают и трактуют понятие ESG прежде всего с точки зрения управления развитием предприятия в целом и принятия инвестиционных решений, без выделения конкретных основных со-

ставляющих (экологической, социальной), что служит подтверждением *гипотезы H2* исследования.

Полученные количественные результаты исследования указывают на то, что тематика ESG сопряжена с особым вниманием к ней в отечественной научной литературе, в среднем изучающей понятие ESG как целое, без детализации ее составляющих, что, впрочем, свидетельствует не о поверхностном взгляде на ESG, а скорее об особенностях ее приложения в отечественных реалиях.

Ограничением исследования может быть предположение о том, что отечественные авторы отражают смысл понятия ESG в ключевых словах своих научных статей по данной теме, а также о достаточной выразительности этих ключевых слов (обычно представляющих собой довольно короткие выражения). Дополнительное ограничивающее обстоятельство может быть связано с тем, что в настоящее время доступ к большинству международных баз цитирования для российских ученых затруднен, что может отражаться на развитии отечественной научной мысли в области ESG. В состав исследования не были включены научные книжные издания, диссертации и депонированные отчеты, проиндексированные в наукометрической базе РИНЦ.

В качестве дальнейших перспективных направлений исследований на основе полученных научных результатов можно предложить:

- 1) анализ долей в корпусе отечественных исследований по тематике ESG, выявляющих вклад ее отдельных составляющих (экологической, социальной, управленческой) с использованием методик, представленных в настоящей работе. Данное исследование, наряду с анализом нефинансовой отчетности российских компаний, поможет выявить тренды и проблемы применения структурных элементов ESG в нефинансовой отчетности;
- 2) изучение динамики изменений усредненной интерпретации понятия ESG

во времени в русскоязычных статьях с использованием разработанных статистических процедур для выявления тренда данных изменений;

- 3) определение корреляций сильных уклонений в интерпретации понятия ESG от усредненной в русскоязычных статьях и полученного научного отклика (в виде превышения уровня цитируемости над средним в области);
- 4) анализ ландшафта аффилиации авторов статей по тематике ESG в русскоязычной научной периодике для выделения научных школ и кластеров и изучение межкластерной вариации в интерпретации термина ESG;
- 5) исследование корреляционной связи между интерпретацией понятия ESG в статьях, хотя бы один автор которых аффилирован с фирмами, обладающими присвоенным рейтингом ESG, и значением данного рейтинга ESG упомянутых фирм;
- 6) анализ спектра отечественных журналов по экономическим и социальным наукам, публикующих статьи, касающиеся тематики ESG, что поможет выявить вклад научных изданий по данной тематике.

## ЛИТЕРАТУРА НА РУССКОМ ЯЗЫКЕ

- Аржаев Ф.И., Мехдиев Э.Т. 2022. ESG-стандартизация и ее неформальные институты. *Управление риском* 4 (104): 30–36.
- Бик С., Головкин М., Кокшаров А., Фролкин Е. 2019. Устойчивое развитие и зеленые инвестиции. *Ежемесячный обзор НАКДИ* 3: 22.
- Благов Ю.Е. 2006. Генезис концепции корпоративной социальной ответственности. *Вестник Санкт-Петербургского университета. Серия Менеджмент* 2: 3–24.
- Благов Ю.Е. 2010. *Корпоративная социальная ответственность: эволюция концепции*. СПб.: Высшая школа менеджмента.

Проведению части исследований из указанного перечня, являющихся довольно сложными для выполнения, поможет изложенная в статье методика анализа, без которой получение соответствующих результатов представляется весьма затруднительным.

Практикующим менеджерам данное исследование поможет понять направления переосмысления трактовки ESG в связи с изменением экономических условий, в частности при разработке стратегии развития компаний, новых финансовых продуктов, способствующих достижению российских целей устойчивого развития, построению эффективной системы составления нефинансовой отчетности и методик ESG-рейтингования в стране.

## Благодарности

Авторы благодарят М. Климина, программиста Центра научных изданий СПбПУ, за помощь в выполнении выгрузки данных через API РИНЦ. Работа Семеновой А. С. осуществлена при поддержке НИУ ВШЭ (ТЗ-129). Работа Семёнова К. К. выполнена при финансовой поддержке РФФ (проект №23-29-00694).

- Благов Ю. Е. 2011. Эволюция концепции КСО и теория стратегического управления. *Вестник Санкт-Петербургского университета. Серия Менеджмент* 1: 3–26.
- Благов Ю.Е., Кабалина В.И., Петрова-Савченко А.А., Соболев И.С. 2015. Создание ценности для бизнеса и общества: анализ корпоративной социальной деятельности российских компаний. *Российский журнал менеджмента* 13 (2): 67–98.
- Боркова Е.А. 2020. Политика стимулирования зеленого инвестирования как направление регулирования рынка зеленого

- финансирования. *Управленческое консультирование* 5 (137): 68–76.
- Ванюшкин А. С., Гращенко Л. А. 2016. Методы и алгоритмы извлечения ключевых слов. *Новые информационные технологии в автоматизированных системах* 19: 85–93.
- Вострикова Е. О., Мешкова А. П. 2020. ESG-критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт. *Финансовый журнал* 12 (4): 117–129.
- Дамианова А., Гуттиэрез Э., Левитанская Е., Минасян Г., Немова В. 2018. «Зеленое финансирование» в России: создание возможностей для «зеленых» инвестиций. Аналитическая записка. *Группа Всемирного банка*. [Электронный ресурс]. <https://clck.ru/3Vqdro> (дата обращения: 31.03.2023).
- Данилов Ю. А. 2021а. Концепция устойчивых финансов и перспективы ее внедрения в России. *Вопросы экономики* 5: 5–25.
- Данилов Ю. А. 2021б. Устойчивые финансы: новая теоретическая парадигма. *Мировая экономика и международные отношения* 65 (9): 5–13.
- Данилов Ю. А., Пивоваров Д. А., Давыдов И. С. 2021. Рейтинговые оценки устойчивых финансов. *Экономическое развитие России* 28 (4): 25–33.
- Дегтев Г. В., Сергеева С. А., Гвоздев А. С. 2022. Современные управленческие подходы к решению приоритетных задач устойчивого развития. *Экономика: вчера, сегодня, завтра* 12 (1–1): 116–123.
- Дзедик В. А., Усачёва И. В. 2022. Устойчивое развитие и ESG-концепция производства в контексте возможностей индустрии 4.0. *Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 3: Экономика. Экология* 24 (2): 23–37.
- Ефимова О. В. 2021. Об учете факторов устойчивого развития в финансовом моделировании инвестиционных проектов. *Вестник Воронежского государственного университета. Серия: Экономика и управление* 2: 99–111.
- Ефимова О. В., Волков М. А., Королева Д. А. 2021. Анализ влияния принципов ESG на доходность активов: эмпирическое исследование. *Финансы: теория и практика* 25 (4): 82–97.
- Жукова Е. В. 2021. Основные тенденции развития ESG-повестки: обзор в России и в мире. *Вестник Российского экономического университета им. Г. В. Плеханова* 6 (120): 68–82.
- Зайцев А. Г., Хапилина С. И. 2022. Перспективы развития концепции ESG в условиях АПК. *Вестник аграрной науки* 2 (95): 120–125.
- Иванова Н. В. 2013. Социальное инвестирование: обзор зарубежных практик. *Гражданское общество в России и за рубежом* 3: 31–36.
- Измайлова М. А. 2022. Реализация ESG-стратегий российских компаний в условиях санкционных ограничений. *МИР (Модернизация. Инновации. Развитие)* 13 (2): 185–201.
- Кабир Л. С. 2017. Социально ответственное инвестирование: тренд или временное явление? *Экономика. Налоги. Право* 4: 35–41.
- Канаева О., Канаев А. 2019. Корпоративная социальная ответственность и устойчивое развитие компании: компаративный анализ концепций. *Oikonomos: Journal of Social Market Economy* 2 (14): 6–28.
- Лычагин М. В., Лычагин А. М. 2022. ESG концепция через призму многомерного библиометрического анализа. *Управление устойчивым развитием экономических систем в цифровую эпоху*: 189–231.
- Львова Н. А. 2019. Ответственные инвестиции: теория, практика, перспективы для Российской Федерации. *Научный журнал НИУ ИТМО. Серия: Экономика и экологический менеджмент* 3: 56–67.
- Мажорина М. В. 2021. ESG-принципы в международном бизнесе и устойчивые контракты. *Актуальные проблемы российского права* 16 (12): 185–198.
- Макаров А. Д. 2018. Как правильно указывать «ключевые слова» в научной статье. В сб.: Макаров А. Д., Цельковских А. А. (ред.) *Региональные аспекты управления, экономики и права Северо-Западного федерального округа России* 4 (45): 136–140.

- Низомутдинов Б.А., Тропников А.С. 2019. Автоматизированный сбор данных для наукометрического анализа. *Научный сервис в сети Интернет* 21: 523–531.
- Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. 2004. *Современный экономический словарь*. М.: Издательский Дом «Инфра-М».
- Резниченко О.С., Сиваков С.И., Резниченко Т.А. 2020. Методика автоматизированного формирования сведений о научных публикациях университета для отчета в Системе управления НИР Минобрнауки России. *Университетское управление: практика и анализ* 24 (2): 44–58.
- Смирнов В.Д. 2021. Особенности управления банками ESG-рисками. *Экономика. На логи. Право* 14 (4): 85–95.
- Соболева В.А. 2022. Инструменты ESG в основе устойчивого развития региона. В сб.: *Устойчивое развитие региона: проблемы и тенденции*. Материалы международной научно-практической конференции. Липецкий государственный технический университет; 182–186.
- Стрижов С.А., Абрамович С.Ю. 2022. Модель управления устойчивым развитием на основе формирования экосистемы ESG. *Финансовые рынки и банки* 11: 10–17.
- Терехова Я.Д. 2022. ESG на облигационном рынке. В сб.: *Устойчивое развитие (ESG): финансы, экономика, промышленность*. Материалы Национальной научно-практической конференции. Центр научно-производственных технологий «Астерион»; 483–486.
- Юргенс И.Ю. 2022. Глоссарий терминов устойчивого развития и ESG. В сб.: Турбина К.Е., Юргенс И.Ю. (ред.). *ESG-трансформация как вектор устойчивого развития*. Т.3. М.: Издательство «Аспект Пресс»; 571–630.
- Юрков А.В. Прикладная наукометрия: eLIBRARY. RU vs Академия Google. *Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Информатизация образования* 2: 21–27.

## REFERENCES IN LATIN ALPHABET

- Ahmad H., Yaqub M., Lee S.H. 2023. Environmental-, social-, and governance-related factors for business investment and sustainability: A scientometric review of global trends. *Environment, Development and Sustainability*: 2967–2987. <https://doi.org/10.1007/s10668-023-02921-x>
- Bowen H.R. 1953. *Social Responsibilities of the Businessman*. Harper & Row: New York.
- Carroll A.B. 1991. The pyramid of corporate social responsibility: Toward the moral management of organizational stakeholders. *Business Horizons* 34 (4): 39–48.
- Chen S., Song Y., Peng G. 2023. Environmental, social, and governance (ESG) performance and financial outcomes: Analyzing the impact of ESG on financial performance. *Journal of Environmental Management* 345: 118829.
- Christensen D. M., Serafeim G., Sikochi A. 2022. Why is corporate virtue in the eye of the beholder? The case of ESG ratings. *The Accounting Review* 97 (1): 147–175.
- Costa A.J., Curi D., Bandeira A.M, Ferreira A., Tomé B., Joaquim C., Santos C., Góis C., Meira D., Azevedo G., Inácio H. 2022. Literature review and theoretical framework of the evolution and interconnectedness of corporate sustainability constructs. *Sustainability* 14 (8). <https://doi.org/10.3390/su14084413>
- Danielson M.G., Heck J.L., Shaffer D.R. 2008. Shareholder theory — How opponents and proponents both get it wrong. *Applied Finance* 18: 62–66.
- Darwall R. 2021. Capitalism, Socialism, and ESG. *RealClear Foundation*. May. [Electronic resource]. <https://www.realclearpoli->

- tics.com/docs/2021/ruPERT\_darwall\_capitalism\_socialism\_and\_esg\_may\_2021.pdf (accessed 31.03.2023).
- Donaldson T., Preston L. E. 1995. The stakeholder theory of the corporation: concepts, evidence, and implications. *Academy of Management Review* **20** (1): 6591.
- Dumrose M., Rink S., Eckert J. 2022. Disaggregating confusion? The EU Taxonomy and its relation to ESG rating. *Finance Research Letters* **48**: 102928. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2022.102928>
- Frankental P. 2001. Corporate social responsibility — A PR invention? *Corporate Communications: An International Journal* **6** (1): 18–23.
- Freeman R. E. 1984. *Strategic Management: A Stakeholder Approach*. Pitman Publishing: Boston.
- Freeman R. E., Wicks A. C., Parmar B. 2004. Stakeholder theory and the corporate objective revisited. *Organization Science* **15** (3): 364–369.
- Friedman M. 1970. The social responsibility of business is to increase its profits. *The New York Times Magazine* (September 13).
- Gillan S. L., Koch A., Starks L. T. 2021. Firms and social responsibility: A review of ESG and CSR research in corporate finance. *Journal of Corporate Finance* **66**. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2021.101889>
- Golosovsky M., Larivière V. 2021. Uncited papers are not useless. *Quantitative Science Studies* **2** (3): 899–911. [https://doi.org/10.1162/qss\\_a\\_00142](https://doi.org/10.1162/qss_a_00142)
- Hagen-Zanker J., Mallett R. 2013. *How to do a rigorous, evidence-focused literature review in international development: A guidance note*. Working paper. Overseas Development Institute: London. [Electronic resource]. <https://clck.ru/3BqW2h> (accessed 31.03.2023).
- Ivanova E. A., Cheglakova L. M., Kabalina V. I. 2022. The role of heterogeneous context shaping CSR practices in Russia. *Russian Management Journal* **20** (2): 247–272.
- Jamali D., Mirshak R. 2007. Corporate social responsibility (CSR): Theory and practice in a developing country context. *Journal of Business Ethics* **72**: 243–262.
- Johnson Jr. E. C., Stout J. H., Walter A. C. 2020. Profound Change: The Evolution of ESG. *Business Lawyer* **75** (4): 2567–2608.
- Korobov M. 2015. Morphological analyzer and generator for Russian and Ukrainian languages. AIST 2015: *International Conference on Analysis of Images, Social Networks and Texts. Communications in Computer and Information Science book series*. **542**: 320–332. [https://doi.org/10.1007/978-3-319-26123-2\\_31](https://doi.org/10.1007/978-3-319-26123-2_31)
- Kutuzov A., Kuzmenko E. 2017. WebVectors: A toolkit for building web interfaces for vector semantic models. *Analysis of Images, Social Networks and Texts. Communications in Computer and Information Science* **661**: 155–161. [https://doi.org/10.1007/978-3-319-52920-2\\_15](https://doi.org/10.1007/978-3-319-52920-2_15)
- Letza S., Sun X., Kirkbride J. 2004. Shareholding versus stakeholding: A critical review of corporate governance. *Corporate Governance: An International Review* **12** (3): 242–262.
- Levitt T. 1958. The dangers of social responsibility. *Harvard Business Review* (September–October): 41–50.
- Li T. T., Wang K., Sueyoshi T., Wang D. D. 2021. ESG: Research progress and future prospects. *Sustainability* **13** (21). <https://doi.org/10.3390/su132111663>
- MacNeil I., Esser I. 2022. From a financial to an entity model of ESG. *European Business Organization Law Review* **23** (1): 9–45. <https://doi.org/10.1007/s40804-021-00234-y>
- McWilliams A., Siegel D. S., Wright P. M. 2006. Corporate social responsibility: Strategic implications. *Journal of Management Studies* **43**: 1–18.
- Meyer J., Rowan B. 1977. Institutionalized organizations: Formal structure as myth and ceremony. *American Journal of Sociology* **83** (2): 340–363.
- Morrison R. 2021. Environmental, Social, and Governance Theory: Defusing a Major Threat to Shareholder Rights. *Competitive Enterprise Institute. SSRN*. [Electronic resource]. <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3845709> (accessed 31.03.2023).
- Öberseder M., Schlegelmilch B., Murphy P., Gruber V. 2014. Consumers' perceptions of



- corporate social responsibility: Scale development and validation. *Journal of Business Ethics* **124** (1): 101–115.
- Page M.J., McKenzie J.E., Bossuyt P.M., Boutron I., Hoffmann T.C., Mulrow C.D., Shamseer L., Tetzlaff J.M., Akl E.A., Brennan S.E., Chou R. 2021. The PRISMA 2020 statement: An updated guideline for reporting systematic reviews. *International Journal of Surgery* **88**: 105906. <https://doi.org/10.1016/j.ijso.2021.105906>
- Palmatier R.W., Houston M.B., Hulland J. 2018. Review articles: Purpose, process, and structure. *Journal of the Academy of Marketing Science* **46**: 1–5.
- Park J.G., Park K., Noh H., Kim Y.G. 2023. Characterization of CSR, ESG, and corporate citizenship through a text mining-based review of literature. *Sustainability* **15** (5). <https://doi.org/10.3390/su15053892>
- Perskaya V.V., Morkovkin D.E., Chupin A.L., Khomyakova L.I., Basova M.M. 2022. Conceptual framework for the development of ESG theory in relation to Russian business. *Voprosy Istorii* **9** (1): 256–270.
- Pollman E., Fabisik K. 2022. The origins and consequences of the ESG moniker. *University of Pennsylvania Carey Law School, Institute for Law and Economics Research Paper*: 22–23. [Electronic resource]. <https://www.ecgi.global/sites/default/files/Discussion%3A%20Kornelia%20Fabisik.pdf> (accessed 31.03.2023).
- Powell W.W., DiMaggio P.J. 2012. *The New Institutionalism in Organizational Analysis*. University of Chicago Press.
- Řehůrek R., Sojka P. 2010. Software framework for topic modelling with Large Corpora. In: *Proceedings of the LREC 2010 Workshop on New Challenges for NLP Frameworks*. ELRA: 45–50. <https://doi.org/10.13140/2.1.2393.1847>
- Scatigna M., Xia F.D., Zabai A., Zulaica O. 2021. Achievements and challenges in ESG markets. *BIS Quarterly Review* (December). <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.398976>
- Smith H.J. 2003. The Shareholders vs. Stakeholders Debate. *MIT Sloan Management Review* **44** (4): 85–90.
- Snyder H. 2019. Literature review as a research methodology: An overview and guidelines. *Journal of Business Research* **104**: 333–339.
- Steblianskaia E., Vasiev M., Denisov A., Bocharnikov V., Steblyanskaya A., Qian W. 2022. Environmental-social-governance concept bibliometric analysis and systematic literature review: Do investors becoming more environmentally conscious? *Environmental and Sustainability Indicators* **17**: 100218. <https://doi.org/10.1016/j.indic.2022.100218>
- Stiglitz J.E. 2010. *Freefall: America, Free Markets, and the Sinking of the World Economy*. W.W. Norton & Company.
- Wicks A.C., Freeman R.E., Parmar B. 2004. Stakeholder theory and the corporate objective revisited. *Organization Science* **15** (3): 364–369.

## TRANSLATION OF REFERENCES IN RUSSIAN INTO ENGLISH

- Arzhaev F., Mehdiev E. 2022. ESG Standardization and its Informal Institutions. *Risk management* **4** (104): 30–36. (In Russian)
- Bik S., Golovko M., Koksharov A., Frolkina E. 2019. Sustainable development and green investment. *Monthly review of NACDI* **3**: 22. (In Russian)
- Blagov Yu.E. 2006. The genesis of the corporate social responsibility concept. *Bulletin of St. Petersburg University. Management* **2**: 3–24. (In Russian)
- Blagov Yu.E. 2010. *Corporate Social Responsibility: The evolution of a Concept*. Higher School of Management Publ.: St. Petersburg. (In Russian)

- Blagov Yu. E. 2011. Evolution of CSR concept and the strategic management. *Bulletin of St. Petersburg University. Management* 1: 3–26. (In Russian)
- Blagov Y. E., Kabalina V. I., Petrova-Savchenko A. A., Sobolev I. S. 2015. Creating Value For Business and Society: Corporate Social Performance. of Russian Companies. *Russian Management Journal* 13 (2): 67–98. (In Russian)
- Borkova E. A. 2020. The policy of stimulating green investment as a direction for regulating the green finance market. *Management Consulting* 5 (137): 68–76. (In Russian)
- Damianova A., Guttierrez E., Levitanskaya E., Minasyan G., Nemova V. 2018. “Green finance” in Russia: Creating opportunities for green investments. Policy note. *World Bank Group*. [Electronic resource]. <https://clck.ru/3Bqdro> (accessed: 31.03.2023). (In Russian)
- Danilov Y. A. 2021a. The concept of sustainable finance and the prospects for its implementation in Russia. *Problems of Economics* 5: 5–25. (In Russian)
- Danilov Y. A. 2021b. Sustainable finance: A new theoretical paradigm. *World Economy and International Relations* 65 (9): 5–13. (In Russian)
- Danilov Yu. A., Pivovarov D. A., Davydov I. S. 2021. Ratings of sustainable finance. *Economic Development of Russia* 28 (4): 25–33. (In Russian)
- Degtev G. V., Sergeeva S. A., Gvozdev A. S. 2022. Modern managerial approaches to solving priority tasks of sustainable development. *Economics: Yesterday, Today, Tomorrow* 12 (1–1): 116–123. (In Russian)
- Dzedik V. A., Usacheva I. V. 2022. Sustainable development and ESG concept of production in the context of the possibilities of Industry 4.0. *Bulletin of Volgograd State University. Series 3: Economics. Ecology* 24 (2): 23–37. (In Russian)
- Efimova O. V. 2021. On the consideration of sustainable development factors in the financial modeling of investment projects. *Bulletin of Voronezh State University. Series: Economics and Management* 2: 99–111. (In Russian)
- Efimova O. V., Volkov M. A., Koroleva D. A. 2021. Analysis of the impact of ESG principles on asset returns: an empirical study. *Finance: Theory and practice* 25 (4): 82–97. (In Russian)
- Ivanova N. V. 2013. Social investment: A review of foreign practices. *Civil Society in Russia and Abroad* 3: 31–36. (In Russian)
- Izmailova M. A. 2022. Implementation of ESG strategies of Russian companies in the context of sanctions restrictions. *MIR (Modernization, Innovation, Research)* 13 (2): 185–201. (In Russian)
- Kabir L. S. 2017. Socially responsible investing: Trend or temporary phenomenon? *Economics. Taxes. Law* 4: 35–41. (In Russian)
- Kanaeva O. A., Kanaev A. V. 2019. Corporate social responsibility and sustainable development of the company: Comparative analysis of concepts. *Oikonomos: Journal of Social Market Economy* 2 (14): 6–28. (In Russian)
- Lychagin M. V., Lychagin A. M. 2022. ESG concept through the prism of multivariate bibliometric analysis. *Managing the sustainable development of economic systems in the digital age*: 189–231. (In Russian)
- Lvova N. A. 2019. Responsible Investments: Theory, practice, prospects for the Russian Federation. *Scientific Journal of the National Research University ITMO. Series: Economics and Environmental Management* 3: 56–67. (In Russian)
- Majorina M. V. 2021. ESG principles in international business and sustainable contracts. *Actual Problems of Russian Law* 16 (12): 185–198. (In Russian)
- Makarov A. D. 2018. How to correctly indicate “keywords” in a scientific article. In: Makarov A. D., Tselykovskikh A. A. (Eds). *Regional aspects of management, economics and law of the North-West Federal District of Russia: Interuniversity collection of scientific papers* 4 (45). (In Russian)
- Nizomutdinov B. A., Tropnikov A. S. 2019. Automated data collection for scientometric analysis. *Scientific Service on the Internet* 21: 523–531. (In Russian)
- Raizberg B. A., Lozovsky L. Sh., Starodubtseva E. B. 2004. *Modern Economic Dictio-*

- nary. Infra-M Publishing House: Moscow. (In Russian)
- Reznichenko O.S., Sivakov S.I., Reznichenko T.A. 2020. Methodology for automated generation of information about scientific publications of the university for a report in the Research Management System of the Ministry of Education and Science of Russia. *University Management: Practice and Analysis* **24** (2): 44–58. (In Russian)
- Smirnov V.D. 2021. Features of ESG risk management by banks. *Economy. Taxes. Law* **14** (4): 85–95. (In Russian)
- Soboleva V. A. 2022. ESG tools as a basis for sustainable development of the region. In proceedings of the International Scientific and Practical Conference: *Sustainable Development of the Region: Problems and Trends*. Lipetsk State Technical University; 182–186. (In Russian)
- Strijov S.A., Abramovich S.Yu. 2022. A sustainable development management model based on the formation of an ESG ecosystem. *Financial markets and banks* **11**: 10–17. (In Russian)
- Terekhova Y. D. 2022. ESG in the bond market. In proceedings of the National Scientific and Practical Conference: *Sustainable Development (ESG): Finance, Economics, Industry*. Center for Research and Production Technologies “Asterion”; 483–486. (In Russian)
- Vanyushkin A.S., Grashchenko L.A. 2016. Methods and algorithms for extracting keywords. *New information technologies in automated systems* **19**: 85–93. (In Russian)
- Vostrikova E.O., Meshkova A.P. 2020. ESG criteria in investing: Foreign and domestic experience. *Financial Journal* **12** (4): 117–129. (In Russian)
- Yurgens I.Y. 2022. Glossary of sustainability and ESG terms. In: Turbina K.E., Yurgens I.Y. (eds). *ESG Transformation as a Vector of Sustainable Development*. Volume 3. Aspect Press Publishing House: Moscow; 571–630. (In Russian)
- Yurkov A.V. 2015. Applied Scientometrics: eLIBRARY.RU vs Google Scholar. *Bulletin of the Peoples' Friendship University of Russia. Series: Informatization of education* **2**: 21–27. (In Russian)
- Zhukova E.V. 2021. The main trends in the development of the ESG agenda: An overview in Russia and in the world. *Bulletin of the Plekhanov Russian University of Economics* **6** (120): 68–82. (In Russian)
- Zaitsev A.G., Khapilina S.I. 2022. Prospects for the development of the ESG concept in the agro-industrial complex. *Bulletin of Agrarian Science* **2** (95): 120–125. (In Russian)

Статья поступила в редакцию  
25 мая 2023 г.  
Принята к публикации  
7 февраля 2024 г.

---

## *Interpretation of ESG: Systematic literature review*

**Zh. R. Babaeva**

Higher Colleges of Technology, Al Ain, United Arab Emirates

**K. K. Semenov**

Peter the Great St. Petersburg Polytechnic University, Saint Petersburg, Russian Federation

**A. S. Semenova**

St. Petersburg School of Economics and Management, HSE University, Saint Petersburg, Russian Federation

**Purpose:** this study aims to analyze the interpretation of the concept ESG in Russian-language publications in the scientometric database of the Russian Science Citation Index. **Methodology:**

the literature review is conducted according to the international PRISMA standard by using frequency, correlation and cluster analysis methods of the keyword corpus. **Findings:** national researchers interpret the concept ESG primarily from the perspective of enterprise development management and investment decision-making. Since 2019 there has been observed an exponential growth of Russian-language papers which mention the abbreviation ESG, however, this study has not identified any consistent pattern of forming the keywords list. Additionally, no meaningful relationship between the relevant keywords and the paper citation rate is observed. **Originality and contribution:** this study is an attempt to fill the gap in systematic reviews of the Russian-language scientific literature on the interpretation of the concept ESG and to contribute to its rethinking as regards the management of companies in Russia.

*Keywords:* ESG, corporate social responsibility, sustainability, bibliometric analysis, literature review, RSCI.

*For citation:* Babaeva Zh.R., Semenov K.K., Semenova A.S. 2024. Interpretation of ESG: Systematic literature review. *Russian Management Journal* **22** (2): 253–288.  
<https://doi.org/10.21638/spbu18.2024.205> (In Russian)

*Для цитирования:* Бабаева Ж.Р., Семенов К.К., Семенова А.С. 2024. Трактовка ESG: систематический обзор литературы. *Российский журнал менеджмента* **22** (2): 253–288.  
<https://doi.org/10.21638/spbu18.2024.205>

*Initial Submission: May 25, 2023*

*Final Version Accepted: February 7, 2024*