



«Зеленое» финансирование: Введение

Ольга Крушельницкая
2017

«ЗЕЛЕНОЕ» ФИНАНСИРОВАНИЕ: ОПРЕДЕЛЕНИЕ

Использование финансовых продуктов и услуг, таких, как займы, страхование, акции, прямые инвестиции и облигации, в «зеленых» (или экологически благоприятных) проектах

«Зеленое» финансирование – это не только финансирование мероприятий по противодействию изменению климата: оно распространяется на землепользование, лесное и водное хозяйство, океанскую среду, охрану природы и повышение устойчивости к стихийным бедствиям – то есть, охватывает практически все виды инвестиций ГЭФ

Брошюра «Введение в «зеленое» финансирование» - goo.gl/VzoRVF



ПОТРЕБНОСТЬ В ДОПОЛНИТЕЛЬНОМ ФИНАНСИРОВАНИИ

Ежегодная потребность в финансировании составляет:

Охрана природы

400-600 млрд долл. США (расходуется лишь 50-62 млрд долл. США)

Дефицит в 300-400 млрд долл. США = 1% инвестиций частного сектора

Финансирование из государственных источников может покрыть менее 15%

Энергетика

Доступ – 45 млрд долл. США (израсходовано 9 млрд долл. США)

Возобновляемые источники энергии – 320 млрд долл. США (израсходовано 154 млрд долл. США)

Энергоэффективные технологии – 390 млрд долл. США (израсходовано 225 млрд долл. США)

Дополнительное финансирование (дефицит) – 350 млрд долл. США

Климат

В 2014 году инвестировано 392 млрд долл. США (>60% – из частных источников);
при этом дефицит финансирования составил 250 млрд долл. США

ОБЗОР ПРЕЗЕНТАЦИИ

1. Основные финансовые инструменты в сфере охраны природы

- Заемные средства / Акционерный капитал / Гарантии

2. Мобилизация капитала частного сектора

3. Примеры

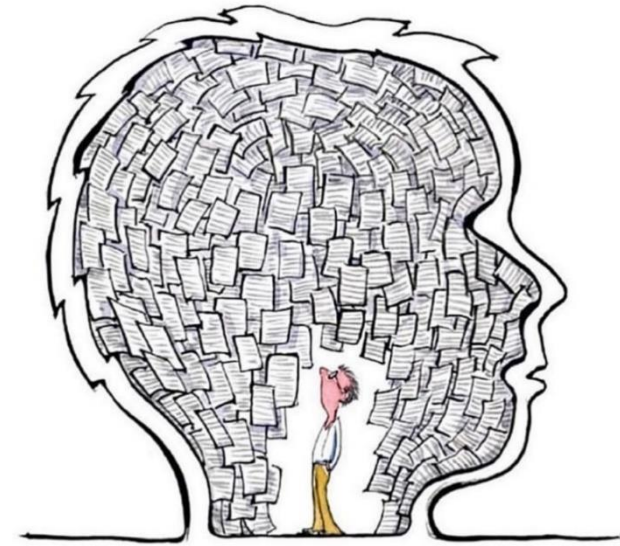
- Фонд лесного хозяйства
- Фонд рыболовства
- Программа повышения энергоэффективности

Аудитория: профессионалы, начинающие работу в сфере «зеленого» финансирования



ПОЧЕМУ МЫ ПРОВОДИМ ЭТУ СЕССИЮ?

- ✓ **Частный капитал** – крупнейшая доля финансирования мероприятий в области охраны природы / борьбы с изменением климата
- ✓ Для получения доступа к частному финансированию нам необходимо знать, **как оно работает**
Принципы финансирования можно объяснить «на пальцах»
- ✓ **Мы можем использовать эти знания**, чтобы найти ответы на следующие вопросы:
 - Как разработать социально выгодные проекты, способные привлечь финансирование из частных источников?
 - Как обеспечить устойчивость этих проектов в долгосрочной перспективе (после прекращения финансирования)?
 - Как расставить приоритеты в нашей программе работы, чтобы привлекать больший объем капитала?



**All the knowledge in the world
is useless without action.**

«ЗЕЛЕНОЕ» ФИНАНСИРОВАНИЕ: КРАТКАЯ ИСТОРИЯ

Практика инвестирования в сферу охраны природы во времени:

- XIX век: прямое финансирование со стороны государственного сектора
(налоги, сборы, пошлины и государственные расходы)
- XX век: сочетание государственного финансирования и благотворительности
- Последние 25 лет: **расширение участия частного сектора и развитие новых финансовых механизмов**

Например, мы можем использовать ресурсы **тропических лесов** для получения **доходов от экологически устойчивой заготовки древесины, сельского хозяйства и экотуризма**

Финансовые инновации: социальные облигации, краудсорсинговые инициативы (онлайн-платформы для мобилизации капитала) преобразят процесс привлечения капитала



«ЗЕЛЕНОЕ» ФИНАНСИРОВАНИЕ: КЛАССЫ АКТИВОВ

Класс активов – группа финансовых инструментов:

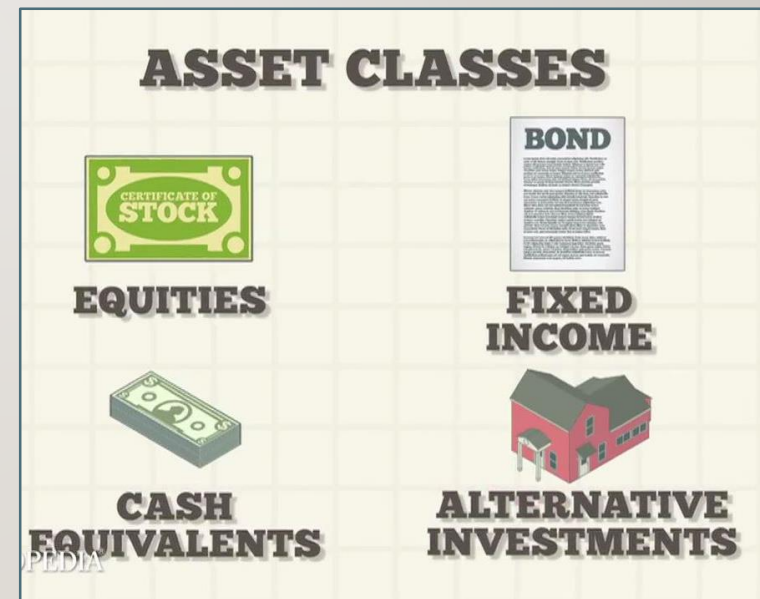
- со схожими характеристиками,
- со схожим поведением на рынке,
- регламентируемых одними и теми же законами/нормами

В сфере «зеленого» финансирования обычно используются 2 класса активов/ финансовых инструментов:

(1) Собственный капитал (акции)

(2) Заемные средства
(фиксированный доход)

+ инструмент управления рисками: **Гарантии**



СМЕШАННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ: КАК ЭТО РАБОТАЕТ?

Вложил 8 млн
долл. США

Требуемая
доходность 7%

Потенциальная
доходность
проектов 6%



Для упрощения расчетов срок осуществления проектов
принимается равным 1 году

СМЕШАННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ: КАК ЭТО РАБОТАЕТ?

Вложил 8 млн
долл. США

ЧАСТНЫЙ
инвестор

ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
инвестор
(ГЭФ)

Вложил 2 млн

Требуемая
доходность 2%

Требуемая
доходность 7%

Фонд

Общая сумма
10 млн долл. США

Потенциальная
доходность
проектов 6%

Проект /
Компания 1

Проект /
Компания 2

Проект /
Компания 3

Для упрощения расчетов срок осуществления проектов
принимается равным 1 году

СМЕШАННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ: КАК ЭТО РАБОТАЕТ?



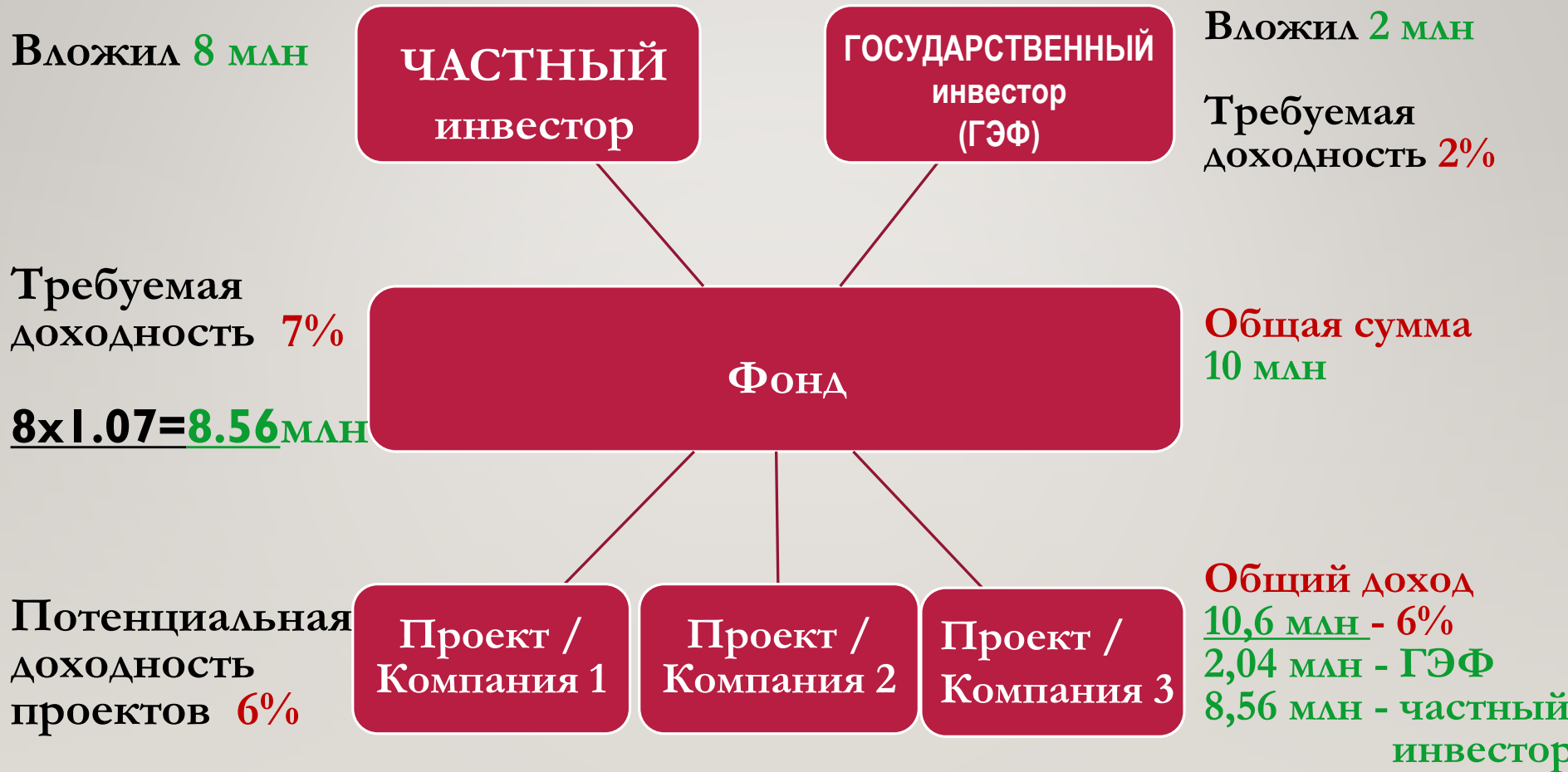
Для упрощения расчетов срок осуществления проектов принимается равным 1 году

СМЕШАННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ: КАК ЭТО РАБОТАЕТ?



Для упрощения расчетов срок осуществления проектов принимается равным 1 году

СМЕШАННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ: КАК ЭТО РАБОТАЕТ?



Для упрощения расчетов срок осуществления проектов принимается равным 1 году

АКЦИОНЕРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Акция – доля собственности в бизнесе


Обыкновенные («младшие») акции и привилегированные акции

- «Младшие» акции субординированы по отношению к привилегированным
- Ликвидация: выплаты владельцам привилегированных акций осуществляются в приоритетном порядке
- Дивиденды: иные/повышенные по привилегированным акциям

Государственные учреждения часто вкладывают средства в «младшие акции» → нейтрализуют риски первичных убытков (и возможно, также стремятся к получению доходов с поправкой на риск);

Частные инвесторы вкладывают средства в привилегированные акции («старшие акции»)

Частные инвесторы, УФР, МФУ	«Старшие»/привилегированные акции, первоочередный долг
Государственные доноры, ГЭФ	«Младшие» акции, гранты



АКЦИОНЕРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В ГЭФ

Цель: поддержка проектов развития малой экологически чистой энергетики для сокращения выбросов CO_2

Вклад:

- ГЭФ вложил 4,5 млн долл. США в «младшие» акции Африканского фонда возобновляемых источников энергии (АРЕФ) с фиксированной прибылью в 4%
- Африканский банк развития (АфБР) и другие доноры предоставили 25 млн долл. США
- Софинансирование в объеме от 150 млн долл. США

Процесс и итоги:

- АфБР управляет фондом АРЕФ
- АРЕФ осуществляет инвестиции в проекты развития чистой энергетики
- Благодаря фиксированной прибыли ГЭФ доходы других инвесторов увеличиваются на 2-3%
- Предстоит разработать ряд проектов (в настоящее время на начальном этапе находятся 18 проектов)

Эффект: сокращение выбросов CO_2 на 3,8 млн тонн за весь срок осуществления проекта (10 лет)

ДОЛГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Векселя, облигации, займы, долговые обязательства, сертификаты, ипотечные ссуды, арендные и иные договоры

- **Заем:** компания получает денежные средства от банка на определенный срок под ссудный процент
 - обеспечение как гарантия погашения займа (при затруднениях → предпочтительнее акции)
- **Облигации:** компания получает денежные средства с открытого рынка
 - выпускаются в оборот на открытом рынке, на более крупные суммы (как правило, от 100 млн долл. США)

Приоритетность

- **Первоочередный долг:** повышенная безопасность (меньшие риски) и более низкий процентный доход
- **Заимствования приоритетны по отношению к акциям:** первыми выплаты получают кредиторы, затем – владельцы акций

Частные инвесторы

Первоочередный долг
(«старшие» облигации, займы)

Государственные доноры,
ГЭФ

Субординированный долг
(субординированные облигации, займы)



ДОЛГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ В ГЭФ

Цель: повышение эффективности грузового транспорта для сокращения выбросов ПГ в Черноморском регионе

Вклад:

- ГЭФ предоставил 16,4 млн долл. США в виде субординированного кредита («младшее» финансирование)
- Софинансирование: 155 млн долл. США во время осуществления проекта и 250 млн долл. США после завершения проекта

Процесс и итоги:

- ЕБРР управляет Программой «зеленой» логистики (реализация продолжается)
- Инвестиции ГЭФ в виде субординированного кредита снижают расходы на финансирование проекта (снижают требуемые процентные ставки) → создают условия для инвестиций со стороны ЕБРР

Эффект: расчетное сокращение выбросов ПГ на 9,1 млн т в пересчете на CO₂

ГАРАНТИИ

Снижают вероятность невыполнения обязательств

Поддерживают приток частных инвестиций – в проектах, где инвесторы и кредиторы стремятся уменьшить риск

- **Кредитные гарантии** – покрывают риск неплатежа со стороны частных заемщиков. Полные или частичные гарантии. Частичные гарантии – в пределах заранее оговоренной суммы
- **Гарантии исполнения** – соглашение между клиентом и подрядчиком об исполнении подрядчиком всех своих обязательств по контракту



ГАРАНТИИ В ПРОЕКТАХ ГЭФ

Цель: поддержка восстановления земель в Латинской Америке

Вклад:

- Инвестиции ГЭФ – 15 млн долл. США в виде гарантий и субординированных кредитов
- Софинансирование в объеме 120 млн долл. США, предоставленное Межамериканским банком развития и другими структурами

Процесс и итоги:

- Частный сектор заинтересован в восстановлении деградировавших земель. Эти инвестиции отличаются длительным сроком окупаемости и высоким финансовым риском →
- ГЭФ снижает риск → создает условия для частных инвестиций + государственных инвестиций (МАБР)
- Мероприятия: восстановление ландшафта; возделывание промежуточных культур; системы выращивания кофе и какао в тени деревьев; производство древесной и недревесной продукции; улучшение состояния почвы, воды и терморегуляции за счет совершенствования управления сельскохозяйственными землями

Эффект: восстановление не менее 45 000 га земель, сокращение выбросов на 4,5 млн т в пересчете на CO₂

Структура смешанного капитала: пример

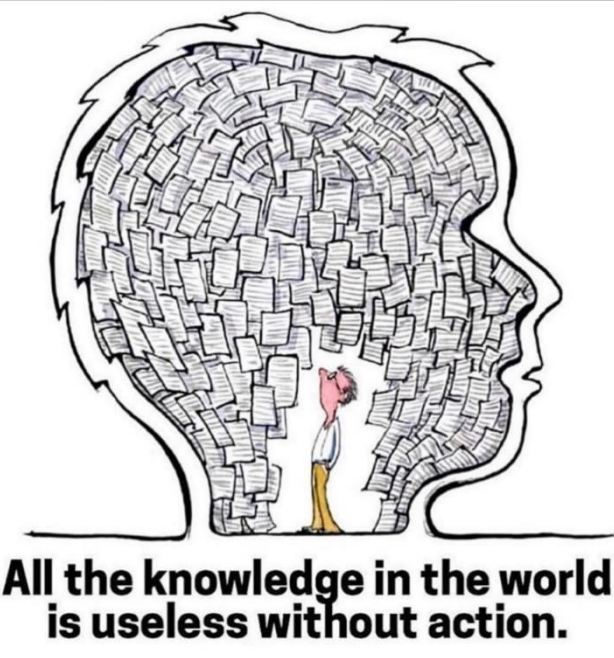
Источник капитала:	Структура №1:	Структура № 2:
Частные инвесторы	Заемные средства (облигации)	Первоочередный долг («старшие» облигации, займы)
УФР, МФУ	«Старшие» акции	Субординированный долг (субординированные облигации, займы)
УФР, МФУ	Мезонинные акции (гибрид долгового и акционерного финансирования)	«Старшие» акции
Государственные доноры	«Младшие» акции	«Младшие» акции
	Гарантии	Гранты

БАРЬЕРЫ ДЛЯ ЧАСТНОГО КАПИТАЛА

- Высокие издержки, связанные с **поиском проектов**, — с привлекательным соотношением риска и доходности, достаточными и предсказуемыми денежными потоками, большими масштабами
- Отсутствие данных о **предыстории** проектов и **опыте** их разработчиков
- **Мониторинг** эффекта природоохранных мер
- Возможности **масштабирования/воспроизведения** применительно к будущим проектам

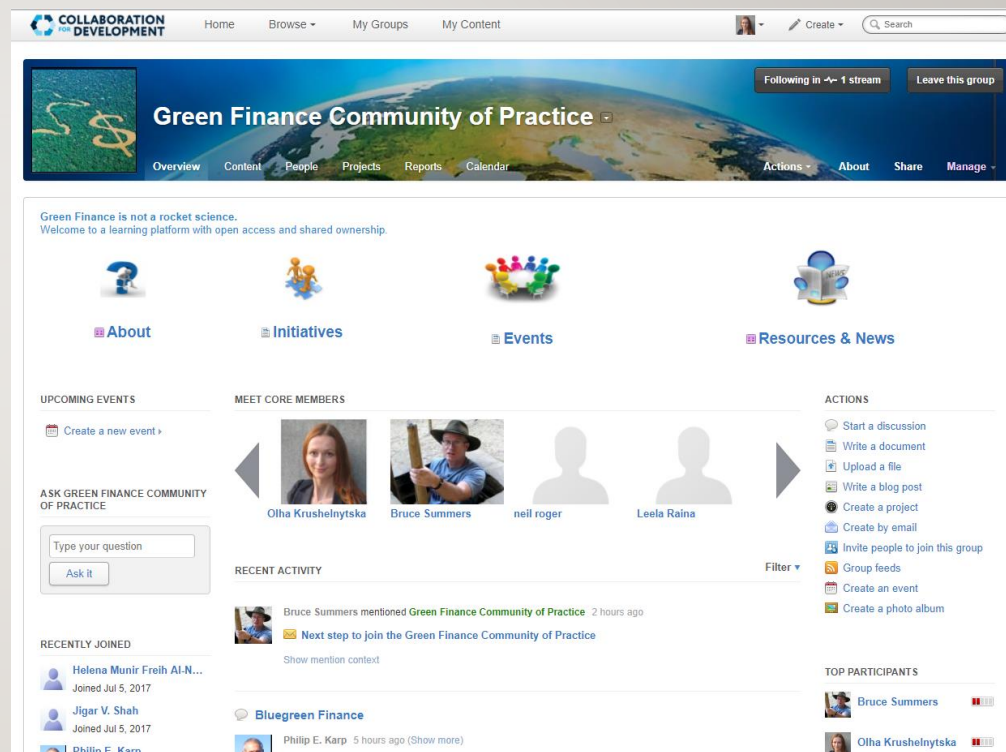
ИТАК, ЧТО ТЕПЕРЬ?

- ✓ **Новые виды сотрудничества** инвесторов, НПО, разработчиков проектов и государственных учреждений
- ✓ **Смешанное финансирование** за счет капитала, предоставляемого на обычных и льготных условиях
- ✓ **Устранение барьеров в структуре ГЭФ:**
 - Как разработать социально выгодные проекты, способные привлечь финансирование из частных источников?
 - Как обеспечить устойчивость этих проектов в долгосрочной перспективе (после прекращения финансирования)?
 - Как расставить приоритеты в нашей программе работы, чтобы привлечь больший объем капитала?
- ✓ **Возглавляемое ГЭФ Сообщество специалистов-практиков в области «зеленого» финансирования:**
<https://collaboration.worldbank.org/groups/green-finance-community-of-practice>
Короткая ссылка: goo.gl/LySZkU



СООБЩЕСТВО СПЕЦИАЛИСТОВ-ПРАКТИКОВ В ОБЛАСТИ «ЗЕЛЕННОГО» ФИНАНСИРОВАНИЯ

- В стиле Википедии
- Открытый доступ
- Общая собственность:
каждый может создать
страницу, редактировать,
начать обсуждение и др.



URL-адрес: <https://collaboration.worldbank.org/groups/green-finance-community-of-practice>

Короткий URL-адрес: goo.gl/LySZkU

СООБЩЕСТВО СПЕЦИАЛИСТОВ-ПРАКТИКОВ В ОБЛАСТИ «ЗЕЛЕНОГО» ФИНАНСИРОВАНИЯ - КАК ВСТУПИТЬ

1. Вы получите официальное приглашение - нажмите на ссылку
2. Введите адрес электронной почты в поле в нижней правой руки под «Your email» и нажмите кнопку «Confirm address»
3. Проверьте свою электронную почту для дальнейшего сообщения, содержащих инструкции
4. В электронном письме нажмите на ссылку, чтобы подтвердить свой адрес и завершить короткую регистрацию
5. Заполните необходимые поля для создания учетной записи.
6. Нажмите на Оранжевой Овал рядом с Inbox на домашней странице и затем нажать кнопку Notifications
7. Нажмите Accept the Invitation Notification

Проблемы? Пишите: Bruce Summers bsummers@worldbank.org
Olha Krushelnytska okrushelnytska@thegef.org

A close-up photograph of a large, irregular hole in a weathered tree trunk. The wood is dark brown with visible grain and cracks. Through the hole, a bright green forest and a calm body of water reflecting the trees are visible. The word "ПРИМЕРЫ" is written in large, white, bold Cyrillic letters across the center of the image.

ПРИМЕРЫ

ПРИМЕР I: ФОНД ЛЕСНОГО ХОЗЯЙСТВА

Инвесторы (ГЭФ и другие) → Фонд лесного хозяйства → лесхоз. предприятия

(1) Лесохозяйственным компаниям необходим капитал. Но инвесторы из частного сектора не хотят инвестировать в них из-за длительных сроков окупаемости, отсутствия информации об опыте работы в области и неопределенности цен на их продукцию.

(2) Фонд предоставит долгосрочное **(долговое / акционерное)** финансирование 5-6 существующим проектам для расширения их масштабов, чтобы в дальнейшем они могли привлекать **(долговое / акционерное)** финансирование от финансовых учреждений

(3) Позиция ГЭФ в фонде предполагает **(пониженную прибыль и повышенный риск / повышенную прибыль и пониженный риск)**, что помогает снизить риски для инвесторов из частного сектора

(4) Интересы инвесторов из частного сектора, **(предоставляющих долговое/ акционерное финансирование)**, по существу, совпадают с интересами других акционеров: они стремятся повысить эффективность хозяйственной деятельности финансируемых ими компаний за счет внедрения в них качественного менеджмента и высоких экологических и социальных стандартов.



ПРИМЕР I: ФОНД ЛЕСНОГО ХОЗЯЙСТВА

(1) Лесохоззяйственным компаниям необходим капитал. Но инвесторы из частного сектора не хотят инвестировать в них из-за длительных сроков окупаемости, отсутствия информации об опыте работы в области и неопределенности цен на их продукцию.



ПРИМЕР I: ФОНД ЛЕСНОГО ХОЗЯЙСТВА

(2) Фонд предоставит долгосрочное
(долговое / акционерное)
финансирование 5-6 существующим
проектам для расширения их масштабов,
чтобы в дальнейшем они могли
привлекать (долговое / акционерное)
финансирование от финансовых
учреждений

ПРИМЕР I: ФОНД ЛЕСНОГО ХОЗЯЙСТВА

(3) Позиция ГЭФ в фонде предполагает **(пониженную прибыль и повышенный риск / повышенную прибыль и пониженный риск)**, что помогает снизить риски для инвесторов из частного сектора



ПРИМЕР I: ФОНД ЛЕСНОГО ХОЗЯЙСТВА

(4) Интересы инвесторов из частного сектора, **(предоставляющих долговое/акционерное финансирование)**, по существу, совпадают с интересами других акционеров: они стремятся повысить эффективность хозяйственной деятельности финансируемых ими компаний за счет внедрения в них качественного менеджмента и высоких экологических и социальных стандартов.

ПРИМЕР I: ФОНД ЛЕСНОГО ХОЗЯЙСТВА

ОТВЕТЫ

Инвесторы (ГЭФ и другие) → Фонд лесного хозяйства → лесохоз. предприятия

(1) Лесохозяйственным компаниям необходим капитал. Но инвесторы из частного сектора не хотят инвестировать в них из-за длительных сроков окупаемости, отсутствия информации об опыте работы в области и неопределенности цен на их продукцию.

(2) Фонд предоставит долгосрочное **акционерное** финансирование 5-6 существующим проектам для расширения их масштабов, чтобы в дальнейшем они могли привлекать **долговое** финансирование от финансовых учреждений

(3) Позиция ГЭФ в фонде предполагает **пониженную прибыль и повышенный риск**, что помогает снизить риски для инвесторов из частного сектора

(4) Интересы инвесторов из частного сектора, **предоставляющих акционерное финансирование**, по существу, совпадают с интересами других акционеров: они стремятся повысить эффективность хозяйственной деятельности финансируемых ими компаний за счет внедрения в них качественного менеджмента и высоких экологических и социальных стандартов.



ПРИМЕР 2: ФОНД РЫБОЛОВСТВА

(1) Фонд поддержки экологически устойчивого мелкого рыболовства станет одним из немногих финансовых учреждений, предоставляющих долгосрочное финансирование общинным рыболовецким хозяйствам.

(2) Фонд будет осуществлять долгосрочные инвестиции (**в виде займов и/или вложений в акционерный капитал**) в перспективные предприятия, работающие в сфере экологически устойчивой добычи диких морепродуктов и марикультуры.

Капитал предназначен для приобретения заемщиками основных фондов.

(3) ГЭФ осуществляет инвестиции в виде (**займов / вложений в акционерный капитал**) на срок 5-7 лет и рассчитывает получить 10-15%-ную прибыль.

ПРИМЕР 2: ФОНД РЫБОЛОВСТВА

(1) **Фонд поддержки экологически устойчивого мелкого рыболовства** станет одним из немногих финансовых учреждений, предоставляющих долгосрочное финансирование общинным рыболовецким хозяйствам.



ПРИМЕР 2: ФОНД РЫБОЛОВСТВА

(2) Фонд будет осуществлять долгосрочные инвестиции (в виде займов и/или вложений в акционерный капитал) в перспективные предприятия, работающие в сфере экологически устойчивой добычи диких морепродуктов и марикультуры.

Капитал предназначен для приобретения заемщиками основных фондов.

ПРИМЕР 2: ФОНД РЫБОЛОВСТВА

(3) ГЭФ осуществляет инвестиции в виде (займов / вложений в акционерный капитал) на срок 5-7 лет и рассчитывает получить 10-15%-ную прибыль.

ПРИМЕР 2: ФОНД РЫБОЛОВСТВА

ОТВЕТЫ

(1) Фонд поддержки экологически устойчивого мелкого **рыболовства** станет одним из немногих финансовых учреждений, предоставляющих долгосрочное финансирование общинным рыболовецким хозяйствам.

(2) Фонд будет осуществлять долгосрочные инвестиции **в виде займов и вложений в акционерный капитал** в перспективные предприятия, работающие в сфере экологически устойчивой добычи диких морепродуктов и марикультуры.

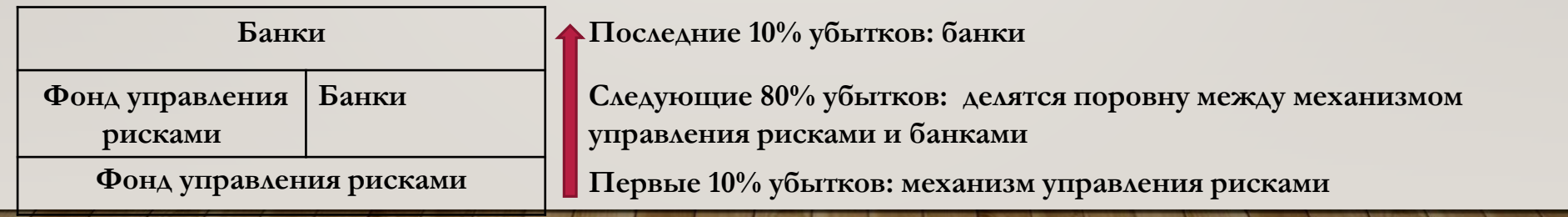
Капитал предназначен для приобретения заемщиками основных фондов.

(3) ГЭФ осуществляет инвестиции в виде **займов** на срок 5-7 лет и рассчитывает получить 10-15%-ную прибыль.



ПРИМЕР 3: ПРОГРАММА ПОВЫШЕНИЯ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ

- (1) Энергосервисные компании (ЭСКО) – частные предприятия, внедряющие усовершенствования в целях сокращения энергопотребления. Они нуждаются в кредитовании для совершенствования оборудования и технологических процессов. Однако они не имеют доступа к (коммерческим кредитам/ рынкам капитала).
- (2) Банки обычно предоставляют займы под (весомое обеспечение за счет основных фондов / весомую гарантию со стороны других финансовых учреждений). ЭСКО часто не способны соответствовать этим требованиям.
- (3) Цель проекта заключается в развитии индустрии повышения энергоэффективности при помощи (разделения рисков/ соинвестирования) с коммерческими кредиторами.
- (4) Финансовые средства ГЭФ будут использованы для создания программы (гарантий исполнения обязательств / гарантий повышения кредитоспособности). Составной частью программы является создание механизма управления рисками.
- (5) Механизм управления рисками будет использован для разделения рисков с коммерческими банками. Средства механизма будут выплачиваться банкам-участникам в случае убытка или неуплаты долга как частичное покрытие принятых банками рисков. Таким образом ЭСКО могут получить доступ к банковскому долговому финансированию с (пониженными/ повышенными) ставками и на более (короткий/ длительный) срок.



ПРИМЕР 3: ПРОГРАММА ПОВЫШЕНИЯ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ

(1) Энергосервисные компании (ЭСКО) – частные предприятия, внедряющие усовершенствования в целях сокращения энергопотребления. Они нуждаются в кредитовании для совершенствования оборудования технологических процессов. Однако они не имеют доступа к **коммерческим кредитам.**



ПРИМЕР 3: ПРОГРАММА ПОВЫШЕНИЯ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ

(2) Банки обычно предоставляют займы под весомое **обеспечение за счет основных фондов**. ЭСКО часто не способны соответствовать этим требованиям.

ПРИМЕР 3: ПРОГРАММА ПОВЫШЕНИЯ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ

(3) Цель проекта заключается в развитии индустрии повышения энергоэффективности при помощи **разделения рисков** с коммерческими кредиторами.

ПРИМЕР 3: ПРОГРАММА ПОВЫШЕНИЯ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ

(4) Финансовые средства ГЭФ будут использованы для создания программы **гарантий повышения кредитоспособности**. Составной частью программы является создание фонда управления рисками.



ПРИМЕР 3: ПРОГРАММА ПОВЫШЕНИЯ ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ

(5) Механизм управления рисками будет использован для разделения рисков с коммерческими банками. Средства механизма будут выплачиваться банкам-участникам в случае убытка или неуплаты долга как частичное покрытие принятых банками рисков. Таким образом ЭСКО могут получить доступ к банковскому долговому финансированию с **пониженными** ставками и на более **длительный** срок.

ПРИМЕР 3: ПРОГРАММА ЭНЕРГОЭФФЕКТИВНОСТИ - ОТВЕТЫ

(1) Энергосервисные компании (ЭСКО) – частные предприятия, внедряющие усовершенствования в целях сокращения энергопотребления. Они нуждаются в кредитовании для совершенствования оборудования технологических процессов. Однако они не имеют доступа к **коммерческим кредитам**.

(2) Банки обычно предоставляют займы под весомое **обеспечение за счет основных фондов**. ЭСКО часто не способны соответствовать этим требованиям.

(3) Цель проекта заключается в развитии индустрии повышения энергоэффективности при помощи **разделения рисков** с коммерческими кредиторами.

(4) Финансовые средства ГЭФ будут использованы для создания программы **гарантий повышения кредитоспособности**. Составной частью программы является создание фонда управления рисками.

(5) Механизм управления рисками будет использован для разделения рисков с коммерческими банками. Средства механизма будут выплачиваться банкам-участникам в случае убытка или неуплаты долга как частичное покрытие принятых банками рисков. Таким образом ЭСКО могут получить доступ к банковскому долговому финансированию с **пониженными** ставками и на более **длительный** срок.

Банки	
Фонд управления рисками	Банки
Фонд управления рисками	

↑ Последние 10% убытков: банки

Следующие 80% убытков: делятся поровну между фондом управления рисками и банками

Первые 10% убытков: механизм управления рисками

The background of the image is a close-up of a tree trunk with a large, irregular hole. Through this hole, a serene landscape is visible, featuring a calm river reflecting the surrounding green trees and foliage under a bright sky. The wood of the tree trunk is weathered and textured, with various shades of brown and tan.

Спасибо!

ВОПРОСЫ?

Брошюра: goo.gl/VzoRVF

Сайт сообщества: goo.gl/LySZkU