

Н.Ю. Трифонов

Комплексная оценка недвижимости

Допущено

Министерством образования

Республики Беларусь

в качестве учебного пособия для студентов

учреждений высшего образования

по специальностям «Экономика и управление

на рынке недвижимости», «Экономика и управление

на предприятиях промышленности»,

«Экономика и управление на предприятии

транспорта», «Коммерция»,

«Менеджмент недвижимости», «Оценка бизнеса

и активов промышленных предприятий»,

«Оценочная деятельность на автомобильном

транспорте», «Экспертиза и управление

недвижимостью»



Минск

«Вышэйшая школа»

2022

УДК 332.62(075.8)
ББК 65.44-86я73
Т69

Рецензенты: кафедра экономики и организации строительства Брестского государственного технического университета(заведующий кафедрой кандидат технических наук, доцент *Е.И. Кисель*); профессор, доктор экономических наук профессор Белорусского государственного университета *Б.И. Гусаков*

Все права на данное издание защищены. Воспроизведение всей книги или любой ее части не может быть осуществлено без разрешения издательства.

ISBN 978-985-06-3453-5

© Трифонов Н.Ю., 2022
© Оформление. УП «Издательство
“Вышэйшая школа”», 2022

ПРЕДИСЛОВИЕ

Оценка стоимости – одна из важнейших сфер экономической деятельности, которая необходима для работы во всех отраслях народного хозяйства Республики Беларусь. Экономика страны чрезвычайно заинтересована в специалистах по оценке стоимости, имеющих хорошую подготовку и высокую квалификацию. Такого рода специалисты готовятся в системе высшего образования страны в целом ряде учреждений высшего образования.

Учебное пособие «Комплексная оценка недвижимости» представляет собой переработанное и дополненное издание учебного пособия «Теория оценки стоимости» и предназначено для использования в процессе обучения студентов 1-й и 2-й ступеней высшего образования по специальностям «Экономика и управление на рынке недвижимости», «Экономика и управление на предприятии промышленности», «Экономика и управление на предприятии транспорта», «Коммерция», «Менеджмент недвижимости», «Оценка бизнеса и активов промышленных предприятий», «Оценочная деятельность на автомобильном транспорте», «Экспертиза и управление недвижимостью» и др.

Дисциплина «Комплексная оценка недвижимости» входит в систему непрерывной подготовки студентов – будущих оценщиков и потребителей оценочных услуг, формируя у них теоретические и практические знания по оценке стоимости, необходимые для последующей практической деятельности и освоения других дисциплин, связанных с оценкой.

Данная дисциплина базируется на знаниях, полученных студентами при изучении высшей математики и математической статистики, экономической теории, специальных дисциплин, определенных учебным планом.

Целью дисциплины «Комплексная оценка недвижимости» является теоретическая и практическая подготовка в области основных представлений об оценке стоимости недвижимости, изучение подходов и методов, используемых в оценочной деятельности.

Задачи, которые стоят перед изучением учебной дисциплины:

- определение роли оценочной деятельности в экономических процессах;
- изучение производственных отношений в оценочной отрасли, методов их регулирования;
- уяснение методических основ использования математического и методологического аппаратов оценки для решения прикладных задач по оценке недвижимости;
- ознакомление с состоянием современного теоретического обеспечения оценочной деятельности, основами современных технологий оценки недвижимости и тенденциями их развития;
- овладение базовой методологией оценки недвижимости;
- изучение математического и методологического аппаратов, используемых в оценочной деятельности на меняющихся рынках.

В результате изучения учебной дисциплины студент должен:

• **знать:**

- основы оценки стоимости недвижимости;
- предмет оценки стоимости недвижимости;
- принципы оценки и порядок оценки стоимости недвижимости;
- основания осуществления оценки стоимости недвижимости;
- роль оценки стоимости в экономике государства;

• **уметь:**

- осуществлять оценочную деятельность;
- осуществлять аналитические и информационные процедуры, сопутствующие оценке стоимости недвижимости;
- обосновывать использование различных видов стоимости и проводить соответствующие расчеты;
- обобщать и обрабатывать информацию, используемую в процессе оценки стоимости недвижимости;

• **владеть:**

- основными научно-теоретическими знаниями для решения практических задач оценки стоимости;
- подходами и методами оценки стоимости недвижимости;
- навыками осуществления оценочной деятельности.

В учебном пособии представлены методологические и математические аспекты, связанные с теорией оценки стоимости не-

движимости, а также подходы и различные методы расчета, используемые в процедурах оценки стоимости.

В первых трех главах рассмотрены методологические и математические основы, связанные с изучением оценочной деятельности. В них последовательно обсуждаются общие представления об оценке стоимости, методы различного регулирования оценочной деятельности (законодательство, стандартизация, саморегулирование), а также принципы оценки недвижимости.

Четвертая глава учебного пособия посвящена стоимости денег во времени. Эта глава не только является основой понимания доходного подхода к оценке, но и содержит глубинные понятия для всей оценочной деятельности. В ней изложены основы финансовой (актуарной) математики в современной терминологии с ориентацией на использование возможностей приложения Microsoft Excel.

В пятой главе собраны приложения методов финансовой математики, разобранных в предыдущей главе, к различным задачам оценки стоимости доходным и затратным подходами, а также инвестиционного проектирования.

В шестой главе рассматриваются вопросы погрешностей точности, возникающие в расчетах оценщика, а также аппарат математической статистики, используемый в сравнительном подходе к оценке стоимости недвижимости.

В седьмой главе описана процедура согласования между собой результатов стандартных подходов к оценке.

Последующая седьмая глава, посвященная информационному обеспечению дисциплины, включает основную и дополнительную литературу, а также сетевые адреса первой необходимости. В конце учебного пособия даны Приложения, содержащие примеры документов, используемых в оценочной практике, а также справочная информация.

Автор благодарен рецензентам, а также участникам республиканского научно-методического семинара «Экономика недвижимости и оценка стоимости» за конструктивные обсуждения.



ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ ОЦЕНКИ НЕДВИЖИМОСТИ

1.1. ВВЕДЕНИЕ В ОЦЕНКУ СТОИМОСТИ

Из-за относительной молодости русскоязычной оценочной деятельности ее терминология недостаточно разработана. Но очевидно, что слово «оценка» имеет тот же корень, что и слово «цена». Далее будет показано, что цена — лишь одна, и довольно малая, составляющая оценочного процесса. Но исторически в научной дисциплине, которой посвящено данное учебное пособие, используется слово «оценка». При этом в последние десятилетия принято подчеркивать отличие количественной оценки в каких-либо денежных единицах от качественной оценки (например, в баллах). Для этого используется термин «экономическая оценка» или, чаще, *оценка стоимости*. Это вполне согласуется с соответствующим англоязычным термином «valuation», произошедшим от слова value — стоимость.

Наука об оценке стоимости представляет собой достаточно сложное явление на стыке экономики и знаний об объектах оценки, материальных и нематериальных, необходимых для определения их стоимостных характеристик. Иногда говорят об оценке как одном из направлений экономических измерений, а специалиста в этой сфере называют «инженер-оценщик».

Оценочная деятельность — это отрасль рыночной инфраструктуры. Иными словами, оценка существует для того, чтобы обслуживать рынки. При этом можно говорить и о рынке оценочных услуг, но эти оценочные услуги предназначены для участников всех существующих рынков: финансового, недвижимости и т.д. Как отметил российский экономист Г. Греф, «оценка имущества — это один из тех механизмов, с помощью которых работает рынок. Без института оценки рыночная экономика просто не может существовать».

Такого рода механизмов обслуживания экономики или, точнее, профессий существует достаточно много. Помимо оценщи-

ков рынок обслуживают бухгалтеры, аудиторы, юристы и т.п. Все эти профессии необходимы для нормальной работы экономики. И, в частности, оказывается, что рынку нужно, чтобы кто-нибудь в случае необходимости отвечал на вопрос, сколько стоит тот или иной товар, работа, услуга. В этом случае такие товары, работы или услуги с точки зрения оценочной терминологии будут носить название **объекты оценки**. Проведение качественной оценки невозможно без точного знания объекта оценки, его стоимостных характеристик. Среди разнообразных объектов оценки выделяются объекты недвижимости. В оценочной деятельности в мире они занимают наибольший объем.

1.2. ИСТОРИЯ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Изучая понятия какого-либо предмета, полезно знать и учитывать особенности его развития и исторические корни. Необходимость оценки стоимости появилась с того времени, как возник рынок, т.е. много тысячелетий назад. В Библии, например, среди законов пророка Моисея можно найти рекомендации по оценке стоимости земельных участков, которые вполне сопоставимы с подходами к оценке земли, применяемыми и сейчас.

Что же оценивали в древние времена? Оценивали то, что дорого, и то, что требует для оценки специальных знаний. Оценщик и его рекомендации были нужны там, где сам собственник как неспециалист из-за сложности устройства объекта оценки мог допустить ошибку в определении его стоимости, а в силу того, что объект оценки дорогой, эта ошибка могла обойтись ему также очень дорого. В этом случае было выгоднее нанять специалиста-оценщика, чтобы тот ответил, сколько именно стоит интересующий объект оценки. И в настоящее время часто дешевле заплатить за услугу оценщика, чем на свой страх и риск делать, возможно, ошибочные предположения о стоимости, а потом потерять из-за этого значительно большие деньги.

Как следствие, в древние времена оценивали некоторые из тех же дорогих объектов оценки, что и сейчас. В первую очередь объектом оценки была недвижимость, т.е., как говорят сейчас, земля со зданиями и сооружениями, неотъемлемыми от нее. Оценивали рабов (сейчас можно говорить о персонале предприятия).

Оценивали драгоценности (драгоценные металлы, драгоценные камни и изделия из них).

Тогда же выявились основные элементы оценочной деятельности. В частности, оценщик должен был быть специалистом, т.е. разбираться в оцениваемых объектах лучше заказчика.

Профессия оценщика всегда была достаточно престижной. В Египте известны богатые гробницы придворных оценщиков недвижимости времен фараонов.

При феодализме с развитием экономических отношений развивалась и оценочная деятельность. В первой половине XV в. в Англии появились понятия, относящиеся к оценке предприятий, в частности понятие деловой репутации (англ. goodwill).

На территории Великого Княжества Литовского и Русского стройную систему оценка приобрела во второй половине XVI — начале XVII в. в связи с упорядочением земельного налогообложения (созданием так называемой волочной померы), введенным в 1557 г. «Уставом на волоки» великим князем Жигимонтом (также ставшим польским королем под именем Сигизмунд II Август). Налоги устанавливались на основании результатов оценки, учитывающей качество и доходность земель, а также социальное положение землевладельца. В случае несогласия с произведенной оценкой налогоплательщику давалось право обращения в судебные инстанции для оспаривания ее результатов. В русском языке слово «оценщик» стало употребляться с начала XVII в. после появления указа великого князя Михаила Федоровича Романова, содержащего статьи об оценке земель (впрочем, лишь качественной: лучшая, средняя, худшая).

В Западной Европе упоминания о первых попытках оценки недвижимости для целей налогообложения относятся к XVIII в. — оценка в Миланском герцогстве (1718—1759) и в Тироле (1771—1784).

Более серьезно стала развиваться и сформировалась оценочная деятельность уже в эпоху капитализма в первую очередь в Англии. Оценка стоимости становилась фактором обслуживания рынка. Применяемые и ныне методы капитализации дохода были разработаны для оценки шахт как основного имущества акционерных обществ, созданных для их эксплуатации.

Появилась необходимость унификации оценки стоимости. Как следствие, в 1868 г. английские оценщики впервые в мире объединились в общественную организацию с целью разработки

единых норм и правил профессии. Уже через несколько лет своего существования эта организация стала законодателем в области оценки стоимости и получила от английской королевы привилегию на саморегулирование своей отрасли. Организация получила название Royal Institution of Chartered Surveyors. Буквальный перевод означает «Королевский институт привилегированных землемеров», но традиционно во всем мире эту авторитетную и поныне общественную организацию называют сокращенно — *RICS* (рус. *РИКС*). Многие ее члены являются оценщиками недвижимости, также РИКС объединяет и других специалистов по недвижимости: геодезистов, строителей и др.

В чем был смысл королевской привилегии на саморегулирование? Привилегия подтвердила право этой общественной организации устанавливать правила работы на рынке оценки стоимости. Этим государство указало, что не собирается регулировать деятельность, но доверяет эту функцию самим профессионалам, которые только и могут обеспечить качество и надежность оценочных услуг. Такой традиционный путь развития оценочной деятельности был принят и продолжен в большинстве стран мира.

Повышалась роль оценки и в государственной машине *Российской империи*. Но в Российской империи оценка была сосредоточена главным образом в общественных объединениях, точнее, в органах местного самоуправления, называемых земствами, созданных по земской реформе 1864 г. Со временем земские оценщики (их называли статистиками) собрали огромное количество материала по недвижимости (земли, здания, сооружения, заводы, фабрики и пр.) и разработали действенные методы ее оценки.

В 70–80-е гг. XIX в. начинается постепенное статистическое исследование недвижимого имущества в отдельных губерниях, однако специально для целей оценки работы проводились только в Черниговской, Херсонской и Нижегородской губерниях. В 1874 г. было издано «Исследование земских раскладок Вятской губернии», написанное статистиком Николаем Никаноровичем Романовым. Его работа послужила основой для выделения новой отрасли науки и практики — оценочной статистики.

Поучительна биография еще одного из тогдашних оценщиков, Василия Васильевича Докучаева. После окончания физико-математического факультета Петербургского университета он был приглашен для оценки земельных угодий в Нижегородскую

губернию. Для качественной оценки земли изучал строение почв, их урожайность и защитил докторскую диссертацию под названием «Русский чернозем». Так, для того, чтобы надлежащим образом выполнить свою работу, ему пришлось создать новую науку. Сейчас эта наука называется почвоведением. Потом он был нанят оценивать землю в Полтавской губернии, где продолжил свои научные и практические изыскания.

Не надо думать, что оценщику каждый раз, когда приходится оценивать стоимость какого-либо объекта, надо изобретать новую науку. Но и сейчас определение стоимости ранее не существовавших или сложно устроенных объектов требует разработки новых научных методов оценки. Как следствие, в целом оценка стоимости как раздел знания и часть экономической деятельности имеет достаточно стандартное иерархическое устройство.

Есть нижний уровень — это, по сути, ремесло, устоявшиеся приемы и методы оценки, которые надо знать каждому оценщику и применять в большинстве случаев. В основном им и посвящено данное учебное пособие. Это — важная составляющая оценочной деятельности. Некоторые оценщики остаются на этом уровне и, тем не менее, востребованы и хорошо зарабатывают. Есть также более высокий уровень, на котором в силу сложности объекта оценки или задания на оценку существующих методов недостаточно. Тогда изобретаются новые методы оценки. Это постоянно происходит во всем мире, и так развивается наука об оценке. Говорят также и о самом высоком уровне, когда ремесленные навыки и наука использованы и для качественной оценки используется интуиция. На этом уровне оценка — это еще и искусство. И действительно, как художнику нельзя создать хорошую картину ремесленным путем, так и оценить сложные объекты, например современные предприятия, невозможно путем применения стандартных формул.

Вернемся к истории. В 1893 г. в Российской империи издается закон о переоценке всех видов недвижимого имущества в 34 губерниях и одновременно утверждаются «Правила оценки недвижимых имуществ». Первая массовая оценка недвижимости была проведена в 1901–1903 гг. В 1903 г. проведена оценка недвижимости в западных губерниях, включающих территорию нынешней Беларуси. Подход к оценке был следующим: «Недвижимые имущества оцениваются по средней чистой их доходности, или же по

средней их ценности». В 1910 г. в основных российских губерниях проведена вторая массовая оценка. Лишь начало Первой мировой войны помешало осуществлению третьей массовой оценки на огромных территориях Российской империи.

Для оценки стоимости объекта недвижимости владелец был обязан по требованию властей сообщить сведения о составе, ценности и доходности имущества, подтверждая это соответствующими документами. Эти декларации владельцев проверялись данными страховых и кредитных учреждений, сведениями о продажах и арендных платах. По совокупности материалов земская управа производила расчет доходности объекта недвижимости и сообщала о нем владельцу. По окончании оценочных работ составлялась общая ведомость оценок, которая публиковалась в открытой печати, обеспечивая таким образом общественный контроль. В целом в начале XX в. в Российской империи, как и в Западной Европе, сложилась стройная система оценки недвижимости, основанная на «доходности и ценности», практически в неизменном виде использующаяся и в настоящее время.

В СССР оценки стоимости как научной дисциплины или сферы практической экономической деятельности официально не существовало, поскольку не было ни объектов оценки, ни потребности в оценке стоимости. Причин здесь много. Главная среди них та, что в стране отсутствовали частная собственность и рынок. Плановая экономика оценку подменила ценообразованием. Тем не менее оценка стоимости производилась в единичных случаях при осуществлении совместных проектов с иностранными государствами или зарубежными фирмами.

В 1990 г. был принят Закон «О собственности в СССР», в котором признавалась частная собственность. Это повлекло за собой бурные рыночные преобразования. С распадом Советского Союза потребность в оценке на постсоветском пространстве возникла на всех уровнях. Обнаружилась изменчивость цен во времени, стали проявляться и другие элементы рынка. Появилась потребность в оценивании стоимости, понадобились оценщики. Чтобы помочь, международные организации, в первую очередь Всемирный банк, выделили деньги, на которые были написаны и переведены на русский язык учебники по оценке, отражающие мировой (главным образом американский) опыт в оценочной деятельности.

Примерно в это же время на территории бывшего СССР стали появляться общественные организации оценщиков. Первым по времени, в 1993 г., было создано Российское общество оценщиков. Годом позже появились Латвийская ассоциация оценщиков собственности, Литовская ассоциация оценщиков собственности, Украинское общество оценщиков. С развитием потребности в оценочной деятельности в Беларуси в 1996 г. было создано Белорусское общество оценщиков (БОО). Сейчас белорусская школа оценки широко известна в мире в научных кругах.

1.3. ОБЪЕКТЫ ОЦЕНКИ

Следует отметить, что общепринятой классификации объектов оценки не существует. Часто считается, это после слов «оценка стоимости» предполагаются термины «собственность» или «имущество», т.е. речь идет об «оценке стоимости собственности» или «оценке стоимости имущества». В большинстве случаев такие определения достаточно точны, но отсюда может возникнуть предположение, что то, что не является собственностью, не может быть оценено. Тем не менее некоторые объекты оценки бывает сложно классифицировать как собственность. Является ли собственностью, например, ущерб, причиненный автомобилю в дорожно-транспортном происшествии? Имуществом, по-видимому, точно не является. В то же время на практике ущерб может быть объектом оценки. Так или иначе, практическая классификация объектов оценки необходима, поскольку природа объекта оценки, которая должна быть в основе такой классификации, без сомнения, должна влиять на используемые подходы к оценке стоимости любого объекта и применяемые при этом методы оценки.

Следует рассмотреть, что на практике может быть включено в понятие объекта оценки. Вспоминая историю, среди объектов оценки необходимо в первую очередь отметить **недвижимость**. В законодательстве Республики Беларусь, а именно в Гражданском кодексе, понятие недвижимости определяется следующим образом: к недвижимым вещам (недвижимое имущество, недвижимость) относятся земельные участки, участки недр, обособленные водные объекты и все, что прочно связано с землей, т.е. объекты, перемещение которых без несоразмерного ущерба их назначению невозможно, в том числе леса, многолетние насаж-

СОДЕРЖАНИЕ

Предисловие	3
1 ОБЩИЕ ПОНЯТИЯ ОЦЕНКИ НЕДВИЖИМОСТИ	6
1.1. Введение в оценку стоимости	6
1.2. История оценочной деятельности	7
1.3. Объекты оценки	12
1.4. Цели оценки	17
1.5. Виды стоимости	20
1.6. Основание оценки	32
<i>Вопросы и задания</i>	33
2 РЕГУЛИРОВАНИЕ ОЦЕНОЧНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	34
2.1. Общие положения	34
2.2. Законодательное регулирование оценочной деятельности	36
2.3. Стандартизация оценочной деятельности	51
2.4. Саморегулирование оценочной деятельности	78
<i>Вопросы и задания</i>	89
3 ПРИНЦИПЫ ОЦЕНКИ НЕДВИЖИМОСТИ	90
3.1. Общие положения	90
3.2. Принципы владельца	91
3.3. Принципы рынка	93
3.4. Принципы использования	96
<i>Вопросы и задания</i>	99
4 СТОИМОСТЬ ДЕНЕГ ВО ВРЕМЕНИ	100
4.1. Множитель накопления	100
4.2. Множитель приведения	107
4.3. Уравнение стоимостей	112
4.4. Множитель ренты и множитель итога	119
4.5. Множитель амортизации и множитель возмещения	125
4.6. Шесть финансовых множителей	133
<i>Вопросы и задания</i>	134

5	ФИНАНСОВАЯ МАТЕМАТИКА В ОЦЕНКЕ	135
5.1.	Вечная рента и капитализация	135
5.2.	Экономическое сравнение объектов оценки	141
5.3.	Методы расчета обесценивания	144
5.4.	Обесценивание с процентом и прямая капитализация	157
5.5.	Метод приведенного потока платежей	162
5.6.	Анализ неравномерных потоков платежей	166
5.7.	Метод накопления рисков для построения ставки капитализации	175
	<i>Вопросы и задания</i>	183
6	ТЕОРИЯ ПОГРЕШНОСТЕЙ И МАТЕМАТИЧЕСКАЯ СТАТИСТИКА В ОЦЕНКЕ	184
6.1.	Погрешность и приближенные вычисления	184
6.2.	Математическая статистика для оценки стоимости	192
6.3.	Статистические оценки параметров выборки	197
6.4.	Корреляционно-регрессионный анализ	203
	<i>Вопросы и задания</i>	212
7	МЕТОДЫ СОГЛАСОВАНИЯ ПОДХОДОВ К ОЦЕНКЕ	214
7.1.	Единый подход	214
7.2.	Согласование подходов	216
	<i>Вопросы и задания</i>	222
	Приложения	223
	<i>Приложение 1.</i> Перечень республиканских органов государственного управления, осуществляющих аттестацию оценщиков по видам объектов оценки	223
	<i>Приложение 2.</i> Евразийские стандарты оценки стоимости	224
	<i>Приложение 3.</i> Кодекс этики Белорусского общества оценщиков.	227
	<i>Приложение 4.</i> Присяга члена общественного объединения «Белорус- ское общество оценщиков»	228
	<i>Приложение 5.</i> Хронология деятельности Совета объединений оцен- щиков Евразии (СОО Евразии, до 2011 г. – СОО СНГ)	229
	<i>Приложение 6.</i> Премия за страновой риск Республики Беларусь (по долларам США), %	233
	Литература	234

- Трифонов, Н. Ю.**
Т69 Комплексная оценка недвижимости : учебное пособие /
Н. Ю. Трифонов. — Минск : Вышэйшая школа, 2022. —
238 с. : ил.
ISBN 978-985-06-3453-5.

Представлены методологические и математические основы изучения оценки стоимости недвижимости: общие представления об оценке, регулирование оценочной деятельности, принятое в Республике Беларусь и в международной практике, теория стоимости денег во времени, элементы теории погрешностей и математической статистики, применяемые в оценке стоимости, а также процедуры согласования подходов к оценке. Материал адаптирован к вычислениям с помощью программного пакета Microsoft Excel, содержит многочисленные примеры.

Для лекционных, практических и лабораторных занятий студентов учреждений высшего образования при обучении на 1-й и 2-й ступенях по специальностям, связанным с оценкой стоимости. Может быть использовано студентами других экономических специальностей, изучающими оценочную деятельность, финансовую (актуарную) математику, а также на курсах повышения квалификации оценщиков.

УДК 332.62(075.8)
ББК 65.44-86я73

Учебное издание

Трифонов Николай Юрьевич

КОМПЛЕКСНАЯ ОЦЕНКА НЕДВИЖИМОСТИ

Учебное пособие

Редактор *Т.К. Хваль*

Художественный редактор *Т.В. Шабунько*

Компьютерная верстка *Ю.М. Головейко*

Корректор *Т.К. Хваль*

Подписано в печать 15.07.2022. Формат 60×84/16. Бумага офсетная.
Печать офсетная. Усл. печ. л. 13,95. Уч.-изд. л. 12,5. Тираж 300 экз. Заказ 2435.

Республиканское унитарное предприятие «Издательство “Вышэйшая школа”».

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,
распространителя печатных изданий № 1/3 от 08.07.2013.

Пр. Победителей, 11, 220004, Минск.

e-mail: market@vshph.com <http://vshph.com>

Открытое акционерное общество «Типография “Победа”».

Свидетельство о государственной регистрации издателя, изготовителя,
распространителя печатных изданий № 2/38 от 29.01.2014.

Ул. Тавлая, 11, 222310, Молодечно.