

Dl. Dominique Strauss-Kahn
Director General
Fondul Monetar Internațional
Washington, DC, 20431
S.U.A.

București, 16 iunie 2010.

Stimate domnule Strauss-Kahn:

1. Programul cuprinzător anti-criză susținut de Fond, UE și Banca Mondială a continuat să joace un rol crucial în normalizarea condițiilor financiare menite să conducă la inversarea dezechilibrelor economice și pregătirea redresării economice. În pofida acestor îmbunătățiri, condițiile s-au dovedit a fi mai dificile decât am anticipat. Activitatea economică a continuat să fie marcată de recesiune în ultimele luni, datorită atât cererii interne reduse cât și unei reveniri lente a partenerilor comerciali ai României. Incertitudinile legate de criza din Grecia au condus de asemenea la o creștere a riscurilor de piață. Prin urmare, ne așteptăm acum ca redresarea economică să devină vizibilă mai târziu în cursul acestui an, și proiectăm o creștere economică în jur de zero sau ușor negativă în 2010.

2. Creșterea economică mai slabă și dificultățile în colectarea veniturilor precum și presiunile asupra anumitor categorii de cheltuieli publice au creat probleme în atingerea țintelor noastre fiscale. Cu toate acestea, performanțele noastre în ceea ce privește celelalte ținte cantitative și programul de reforme structurale au fost însemnate (tabelele 1 și 2):

• *Criteriile de performanță cantitativă și mecanismul de consultare pe inflație.* Criteriile de performanță cantitativă privind activele externe nete și garanțiile guvernamentale, precum și criteriul permanent de performanță privind neacumularea de arierate externe au fost îndeplinite. Țintele indicative privind cheltuielile curente primare ale bugetului general consolidat pentru sfârșitul lunii martie 2010 și cele cu privire la soldul financiar al întreprinderilor de stat (ÎS) cu cele mai mari pierderi au fost de asemenea îndeplinite. În plus, inflația a rămas în intervalul interior al mecanismului de consultare pe inflație pe tot parcursul perioadei. Criteriul de performanță privind deficitul bugetului general consolidat a fost ratat cu o marjă foarte mică, ca și criteriul de performanță cantitativ în ce privește ținta de arierate a bugetului general consolidat pentru finele lunii martie (v. paragraful 3 de mai jos).

• *Criterii structurale de referință.* Legea responsabilității fiscale a fost aprobată de Parlament în luna martie și este în curs de implementare. Modificările aduse legislației bancare și celei privind procedura de lichidare pentru consolidarea cadrului de închidere a băncilor, au fost de asemenea

Traducere oficială autorizată



adoptate în martie 2010. În plus, legislația și reglementările interne necesare pentru punerea în aplicare a reformelor administrației fiscale au fost adoptate prin ordonanță de guvern în luna aprilie. Discutarea în Parlament a legislației privind reforma sistemului de pensii se află într-un stadiu avansat, și ne așteptăm ca acesta să o adopte până la sfârșitul lunii iunie. Totodată, am înregistrat progrese semnificative în procesul de elaborare a legislației de implementare a legii salarizării unitare, precum și în ceea ce privește alte criterii structurale de referință din cadrul programului.

3. Având în vedere aceste rezultate - și acțiunile suplimentare și corective prezentate în această Scrisoare - solicităm finalizarea celei de-a patra evaluări în cadrul Acordului Stand-By. Solicităm o derogare pentru criteriul de performanță de la finele lunii martie privind arieratele bugetului general consolidat și pentru balanța bugetului general consolidat și că aceste criterii, precum și un adjustor al criteriului active nete externe, să fie modificate până la finele lunii iunie 2010, așa după cum se propune în tabelul 1, atașat.

4. Credem că politicile stabilite în scrisorile din 24 aprilie 2009, 8 septembrie 2009, 5 februarie 2010 și în această Scrisoare sunt adecvate pentru a realiza obiectivele programului nostru economic, dar guvernul este gata să ia măsurile suplimentare ce se impun pentru a asigura realizarea obiectivelor sale. Așa cum este practica standard în toate acordurile cu FMI, ne vom consulta cu FMI înainte de a modifica măsurile prevăzute în această Scrisoare sau de a adopta noi măsuri care s-ar abate de la scopurile programului și vom pune la dispoziția FMI și a Comisiei Europene informațiile necesare pentru monitorizarea programului.

Cadrul Macroeconomic pentru 2010

5. Activitatea economică rămâne slabă și, contrar așteptărilor anterioare, creșterea economică s-a menținut negativă în primul trimestru al anului 2010. Aceasta reflectă în principal cererea internă slabă, precum și condițiile meteorologice nefavorabile de la începutul anului 2010. Anticipăm acum o îmbunătățire a creșterii economice mai târziu în cursul anului, cu toate că incertitudinile de pe piețele externe rămân considerabile. Totuși, pentru întreg anul 2010 anticipăm o creștere economică aproape de zero sau ușor negativă. Inflația a scăzut de la 4,7 procente la sfârșitul anului 2009 la 4,4 procente la sfârșitul lunii mai, menținându-se în intervalul interior de inflație stabilit cu Fondul. La sfârșitul anului 2010, ne așteptăm ca inflația să scadă în continuare la aproximativ 3 ¼ procente datorită cererii interne slabe și implementării unei politici monetare prudente. Redresarea mai slabă a cererii interne a diminuat importurile și prognozăm acum un deficit de cont curent de circa 5 procente din PIB pentru 2010, comparativ cu nivelul estimat anterior de 5 ½ procente. Fluxurile de capital în 2010 rămânând în mare parte neschimbate față de previziunile noastre inițiale, ne așteptăm ca Activele Externe Nete să fie mai mari cu aproximativ 1 miliard de euro față de ținta stabilită pentru sfârșitul anului

Traducere oficială/autorizată
din limba engleză



2010. Cu toate acestea, ținta cu privire la AEN nu va fi revizuită în creștere, pentru a oferi BNR o mai mare flexibilitate în a răspunde unor turbulențe neașteptate ale pieței.

Sectorul fiscal

6. Un obiectiv central al programului este acela de a întări angajamentul nostru în ceea ce privește sustenabilitatea finanțelor publice prin limitarea deficitului fiscal și o reducere credibilă a acestuia pe termen mediu. În acest scop, bugetul anului 2010 a fost conceput pentru a atinge un deficit de aproape 6 procente din PIB, cu aproximativ 1 ½ puncte procentuale din PIB mai mic decât în anul precedent. Din păcate, mai mulți factori au pus în pericol acest obiectiv. În primul rând, revizuirea în jos a PIB-ului estimat înseamnă că țintele inițiale vor conduce la un deficit bugetar ca pondere în PIB ceva mai mare decât cel inițial. În al doilea rând, redresarea economică sub așteptări a redus colectarea veniturilor și a majorat cheltuielile pentru ajutorul de șomaj, în special în primul trimestru. În al treilea rând, se pare că există probleme generate de creșterea evaziunii fiscale, veniturile încasate fiind în scădere pentru mai multe impozite importante (în special accize și TVA). Veniturile fiscale cumulate sunt considerabil mai mici decât cele proiectate inițial (cu 0,8 procente din PIB la sfârșitul lunii aprilie). Bugetul anului 2010 prevedea venituri nefiscale de 2,4 miliarde RON provenind din rambursarea creditului acordat Rompetrol. Cu toate acestea, plata efectivă este incertă. Negocierile cu privire la graficul de rambursare vor fi încheiate până la data următoarei evaluări. În cele din urmă, deși cheltuielile bugetului general consolidat au fost menținute mult sub nivelurile programate în efortul de a atinge țintele fiscale convenite cu FMI și UE pentru trimestrul I, presiunile existente pe partea de cheltuieli curente continuă să se acumuleze, în special pe partea de pensii, transferuri sociale și bunuri și servicii. Aceste presiuni au determinat depășirea țintei de arierate ale bugetului general consolidat și au generat o disponibilitate redusă a resurselor pentru investiții. Conjugați, acești factori pun în pericol realizarea țintei de deficit bugetar în anul 2010. În cadrul unui scenariu de bază, fără modificări de politici, deficitul fiscal ar ajunge la 9 procente din PIB la sfârșitul anului 2010, cu circa 3 puncte procentuale din PIB mai mare decât cel programat.

7. Având în vedere incertitudinile de pe piețele internaționale și necesitatea de a demonstra angajamentul nostru ferm pentru o politică bugetară sustenabilă, guvernul se angajează să ia măsuri suplimentare dificile, dar necesare, pentru a reduce deficitul fiscal la 6,8 procente din PIB 2009 (care corespunde cu 6,5 procente din PIB înainte de revizuirile acestuia).

- Pe partea de cheltuieli, vom implementa până la 1 iunie: (i) o reducere cu 25 procente a salariilor, sporurilor și altor plăți de natură salarială pentru toți angajații din sectorul public (1 procent din PIB în acest an); (ii) o reducere de 15 procente a pensiilor și altor transferuri sociale (1 procent din PIB), (iii) reducerea transferurilor către autoritățile locale (0,3 procente din PIB) și (iv) reducerea în continuare a subvențiilor pentru încălzire (0,03 procente din PIB). Economii

Traducere oficială/autorizată
din limba engleză



suplimentare se vor realiza prin înghețarea temporară a pensionărilor anticipate, prin controale stricte privind pensiile de invaliditate nou acordate și prin aprobarea unui nou sistem care să reglementeze plata "stimulentelor" (plăți de tipul celor ne-salariale acordate anumitor ministere). Am redus deja numărul angajaților din sectorul bugetar cu aproximativ 20.000 de persoane în 2010 și intenționăm să continuăm raționalizarea personalului în lunile următoare. Schimbările structurale din sistemul de sănătate, pensii, educație și finanțe publice locale vor genera, de asemenea economii (v. paragrafele 12 și 17-20).

- Pentru a spori veniturile bugetare, vom lua următoarele măsuri: (i) o lărgire a bazei de impunere pentru impozitul pe venit și a bazei de contribuții sociale (după cum se precizează în Memorandumul Tehnic de Înțelegere (MTÎ)), (ii) introducerea unui impozit pe cifra de afaceri (clawback) pentru distribuitorii de medicamente.
- Punerea în aplicare a măsurilor pe partea de cheltuieli enumerate la punctele (i-iii) și a măsurilor de lărgire a bazelor de impozitare va constitui acțiune prealabilă pentru finalizarea evaluării. De asemenea, în următoarele luni vom lua măsuri suplimentare de reducere a numărului de angajați în sectorul public. Dacă aceste acțiuni se dovedesc insuficiente pentru a atinge ținta de deficit pentru acest an, vom lua măsuri suplimentare, inclusiv măsuri de majorare a impozitelor și taxelor, în funcție de necesități.

8. Pentru a proteja membrii mai vulnerabili ai societății, vom menține neschimbat nivelul salariului minim și cel al pensiei minime și niciun salariu sau pensie nu vor fi diminuate sub acest nivel. De asemenea, vom reforma programele noastre de asistență socială în vederea eficientizării acestora și a unei mai bune direcționări a lor către cei săraci și nevoiași. În acest context, schema de Venit Minim Garantat (VMG), care este unul dintre programele cele mai bine direcționate, va fi exceptată de la reducerea de 15 procente, în timp ce alte programe - mai puțin eficiente - vor fi reduse cu mai mult pentru a realiza reducerea de cheltuieli pe ansamblu. Mai concret, vom reduce sau vom direcționa mai bine alocația pentru familia monoparentală, precum și alocația complementară pentru copii, așa cum am convenit cu Banca Mondială. În paralel, vom lucra în continuare la reducerea scăpărilor din programul VMG și a altor programe sociale pentru a mări impactul acestora de combatere a sărăciei.

9. Încrederea generată de respectarea programului, conjugată cu îmbunătățirea condițiilor de piață, ne-a permis în ultimele luni să îmbunătățim profilul de maturitate al datoriei publice și să reducem semnificativ randamentele noilor împrumuturi. Pentru a dezvolta capacitatea noastră de a răspunde flexibil la posibile viitoare perturbări ale pieței, intenționăm să creștem în continuare gradual tamponul (buffer-ul) financiar al Trezoreriei la aproximativ 4 luni de finanțare a deficitului și de răscumpărare a datoriei publice.

Traducere oficială/autorizată



10. Stocul arieratelor de plăți interne a crescut de la ultima evaluare. Realizăm perfect cât de importantă este neacumularea altor arierate și eliminarea stocului existent. La nivelul autorităților locale, amendamentele aduse legii finanțelor publice locale (vezi ¶12) vor împiedica acumularea de arierate pe viitor. Cea mai mare parte a arieratelor la nivel local sunt către furnizori și intenționăm să încheiem acorduri de swap cu autoritățile locale pentru a putea stinge astfel datoriile reciproce. La nivel central, cea mai mare parte a arieratelor fiind în sectorul de sănătate, vom implementa un plan de restructurare a acestuia (vezi ¶ 18). Pentru a îmbunătăți mecanismele de monitorizare și control în vederea eliminării arieratelor, atât la nivel central, cât și la nivel local, vom integra sistemul de raportare contabilă cu sistemul de plăți în Trezorerie (criteriu de referință structural pentru finele lunii martie 2011). Această legătură ne va permite să urmărim angajamentele și va contribui la gestionarea și controlul bugetului. În final, vom solicita ministerelor ordonatoare să monitorizeze unitățile aflate în subordinea lor pentru ca acestea să respecte plafoanele de angajament și să aplice sancțiuni împotriva acelor instituții și persoane ce depășesc plafoanele.

Reforme fiscale

11. Suntem ferm hotărâți să implementăm Legea Responsabilității Fiscale (LRF) aprobată de către Parlament la sfârșitul lunii martie 2010. Consiliul Fiscal este în curs de constituire și ne vom asigura că membrii Consiliului și ai Secretariatului vor beneficia de personal complet, cu calificările necesare, cât se poate de curând. Suntem în curs de elaborare a Strategiei Fiscale (SF) pentru perioada 2011-2013 și o vom înainta Parlamentului până la finele lunii iunie. Această Strategie va cuprinde obiectivul de realizare a unei ținte de deficit fiscal de până la 4,4 procente din PIB în 2011 și va elimina al 13-lea salariu plătit angajaților din sectorul public. Vom limita totodată fondul de salarii în 2011 la 39 miliarde de RON și vom stabili o limită de 1.290.000 total angajați în sectorul public la începutul lui 2011. Pentru a încuraja disciplina bugetară, ierarhizarea după priorități a proiectelor și sporirea eficienței, Ministerul Finanțelor Publice va transmite limite orientative de cheltuieli ordonatorilor primari de credite în procesul de elaborare a SF. Vom stabili o legătură între SF și procesul bugetar anual și vom înființa o Echipă de Analiză sprijinită de Cabinet, care să analizeze propunerile de buget ale ministerelor ordonatoare, să preseze aceste ministere în direcția îmbunătățirii propunerilor lor și creșterii productivității, a ridicării calității serviciilor oferite și a reglementărilor în conformitate cu cerințele LRF și a realizării unui raport privind reducerile de cheltuieli generatoare de eficiență care să fie încorporat în bugetul anului 2011.

12. Pentru a întări disciplina fiscală a autorităților locale și a menține stabilitatea macro-fiscală, suntem în curs de a amenda legea finanțelor publice locale. Amendamentele vor include: (i) modificări ale definiției juridice a bugetului echilibrat, de la o definiție bazată pe veniturile și cheltuielile *bugetate* către una bazată pe veniturile *realizate* și cheltuielile angajate; (ii) reflectarea într-o singură lege a tuturor

Traducere oficială autorizată



reglementărilor privind împrumuturile contractate la nivel local și introducerea unor limite prudențiale suplimentare, cum ar fi limita stocului de datorie și condiția de a avea excedent operațional în anii anteriori contractării împrumutului; (iii) aprobarea de limite multi-anuale pentru împrumut și pentru transferurile destinate investițiilor de la bugetul de stat, în vederea îmbunătățirii bugetării multianuale de capital; și (iv) introducerea de sancțiuni relevante din LRF (criteriu de performanță structural pentru finele lunii septembrie 2010). Pentru a ne conforma cu Legea Salarizării Unitare, vom aplica limite privind fondul de salarii în conformitate cu standardele de personal la nivelul autorităților locale.

13. Sunt necesare eforturi de administrare fiscală sporite pentru a combate problema scăderii veniturilor colectate pe parcursul recesiunii. În prima etapă, eforturile noastre s-au concentrat pe fraudă și nerespectarea legii în materie de TVA, printr-o mai bună gestionare a arieratelor fiscale în creștere și prin sporirea controlului marilor contribuabili; cadrul de reglementare necesar pentru a susține aceste eforturi a fost aprobat de guvern în luna aprilie 2010. În a doua etapă, ne vom concentra pe contribuabilii – persoane fizice cu venituri mari și vom dezvolta metodologii de control indirect care să completeze tehnicile existente de control în vederea identificării veniturilor nedeclareate. În mod deosebit, vom amenda Codul Fiscal și Codul de Procedură Fiscală în sensul: (i) acordării ANAF a dreptului de acces la evidențele bancare și la evidențele părților terțe, după notificarea corespunzătoare și ulterior parcurgerii procesului convenit, pentru a permite astfel stabilirea corespunzătoare a venitului; (ii) revizuirea definițiilor venitului, pentru a da posibilitatea impunerii veniturilor provenite din orice sursă ne-exceptată prin lege; (iii) întărirea obligației de declarare a venitului; precum și (iv) întărirea dreptului de control în vederea identificării venitului nedeclarat (criteriu de performanță structural pentru finele lunii noiembrie 2010). Vom înființa de asemenea un serviciu special ce va avea ca sarcină coordonarea aspectelor legate de impunerea fiscală a persoanelor fizice cu venituri mari și dezvoltarea inițiativelor sau a proiectelor pentru a identifica, cuantifica sau îmbunătăți conformarea în segmentul persoanelor fizice cu venituri mari.

14. Pentru a combate evaziunea fiscală și contrabanda și pentru a îmbunătăți colectarea impozitelor și taxelor, vom întreprinde următoarele măsuri până la finele lunii iunie:

- În ceea ce privește TVA vom (i) stabili standarde minime comune de înregistrare și scoatere din evidențe a contribuabililor ce desfășoară operațiuni intra-comunitare, mai ales achiziții de bunuri, și (ii) vom crea un registru al operatorilor intra-comunitari;
- Vom stabili garanții pentru achizițiile intra-comunitare de bunuri cu risc ridicat de fraudă fiscală;

Traducere oficială/autorizată



- Vom revizui regimul de autorizare a operatorilor care desfășoară activități cu bunuri aflate în regim suspensiv de accize prin introducerea unor condiții mai stricte, inclusiv stabilirea unei garanții obligatorii pentru producerea, procesarea și deținerea acestor bunuri;
- Vom revizui condițiile de transfer de părți sociale / acțiuni în cadrul companiilor, precum și reglementările ce guvernează răspunderea administratorilor, acționarilor și terților în vederea combaterii riscului de fraudă;
- Vom amenda cadrul legal ce guvernează comercializarea bunurilor în regim duty-free, inclusiv prin impunerea unei limitări a cantității pentru anumite bunuri accizabile comercializate în regim duty-free, prin sporirea supravegherii magazinelor de tip duty-free, prin introducerea obligativității timbrării bunurilor accizabile comercializate în magazinele de tip duty free, prin înăsprirea condițiilor de autorizare a magazinelor de tip duty free și de păstrare a autorizațiilor deja acordate, prin revizuirea faptelor ce constituie contravenții și a celor ce atrag revocarea autorizației și majorarea taxelor de funcționare.
- Vom îmbunătăți legislația privind utilizarea caselor electronice de marcat;
- Vom îmbunătăți legislația privind organizarea și desfășurarea activităților de jocuri de noroc și
- Consolidarea prevederilor legislative în vederea asigurării unei protecții legale sporite angajaților din sectorul public care își îndeplinesc atribuțiile cu bună credință.

15. În domeniul monitorizării și controlului companiilor de stat ce generează cele mai mari pierderi s-au realizat unele progrese. Se impune însă un efort mai cuprinzător în tratarea costurilor bugetare și arieratelor acestora. Așadar, guvernul va reactiva în mod agresiv programul său de privatizare, mai ales în domenii precum industrie, energie, transport, turism și agricultură. Vom lua următoarele măsuri suplimentare: (i) lichidarea companiei energetice Termoelectrica prin separarea activelor viabile și închiderea restului companiei până la finele lunii iunie 2011; (ii) privatizarea companiei de căi ferate – marfă până la finele lunii martie 2011. Agenția de privatizare AVAS va finaliza vânzarea celor 18 companii mici aflate integral în portofoliul său în cursul anului 2010, și va vinde participările minoritare pe care le deține în cel puțin 150 de alte companii. Ministerul Economiei va iniția de asemenea vânzarea participărilor minoritare în mai multe companii aflate sub controlul său. În cele din urmă, în conformitate cu reglementările UE privind concurența, vom retrage treptat subvențiile pentru extracția de cărbune până la finele anului 2010 și vom elabora o strategie de ieșire care să fie desfășurată pe următorii 5 ani.

16. Legea salarizării unitare a fost aprobată și este în vigoare; ea a avut deja ca rezultat o reducere a presiunilor de majorare a cheltuielilor cu salariile prin eliminarea

Traducere oficială autorizată
din limba engleză



unor sporuri și plafonarea altora. Elaborarea legislației de implementare a legii salarizării unitare pentru a implementa în totalitate noile trepte de salarizare unitară la nivelul întregului sector public este în desfășurare. Vom agreea textul acestei legislații cu Instituțiile Financiare Internaționale înainte ca acesta să fie înaintat Parlamentului, având ca scop aprobarea acestuia prin lege până la finele lunii septembrie 2010 (criteriu de referință structural).

17. Legea privind reforma pensiilor aflată în prezent în Parlament va genera economii semnificative în anii ce vor urma, contribuind la aducerea sistemului de pensii la o situație financiară mai sustenabilă. Cu toate acestea, în ultimele luni s-a înregistrat o creștere a costurilor cu pensiile, datorită unei creșteri bruște a numărului de persoane ce s-au pensionat anticipat și a cererilor de pensii de invaliditate. Beneficiarii de pensii de invaliditate reprezintă acum aproape 4½ procente din forța de muncă și acest număr a crescut rapid în ultimii ani. Se anticipează că majorarea numărului de solicitări de pensionare va spori deficitul bugetului de pensii din acest an cu peste ½ de procent din PIB, acesta ajungând la peste 2¼ procente din PIB. Pentru a aduce situația financiară pe termen scurt a sistemului sub un control mai bun, vom aproba reglementări legislative care să permită acordarea de noi pensii de invaliditate numai dacă acestea au fost în prealabil aprobate de echipele de evaluare medicală din Ministerul Muncii. Pe termen imediat, vom interzice, de asemenea, pensionările anticipate până la intrarea în vigoare a noii legi privind reforma sistemului de pensii în 2011.

Sectorul Sănătate

18. Reformele în sistemul public de asistență medicală sunt esențiale pentru eficientizarea serviciilor și pentru un mai bun control al cheltuielilor publice. Pentru a ajuta la îmbunătățirea fluxului de venituri din sistemul sanitar și pentru soluționarea stocului de arierate, suntem în continuare hotărâți (i) să introducem taxele aferente serviciilor care să fie plătite de pacienți până anul viitor, (ii) să reducem drastic exceptările de la plata acestor taxe comparativ cu planul inițial, (iii) să implementăm impozitul pe cifra de afaceri planificat (clawback) pentru distribuitorii de medicamente; (iv) să reducem numărul de paturi în spitale cu 9.200. Ministerul Sănătății și Casa Națională de Asigurări de Sănătate vor lua de asemenea toate măsurile ce se impun pentru a asigura funcționarea sistemului de sănătate în limitele alocărilor bugetare stabilite în bugetul pe anul 2010. Vom demara de asemenea reforme structurale profunde în sectorul de asistență medicală, în consultare cu Banca Mondială. Primul punct al acestor reforme presupune reducerea costurilor produselor farmaceutice prin promovarea unei treceri în consum către medicamentele generice și prin recentralizarea achiziției de medicamente mai ales pentru programele naționale. Al doilea punct presupune eficientizarea serviciilor prestate de spitale și a managementului acestora și include: (i) descentralizarea administrării pentru cele mai multe spitale la autoritățile locale; (ii) introducerea unui nou mecanism de finanțare a spitalelor, bazat pe standarde de cost pe tipuri de spital, cofinanțarea de la autoritățile locale și stabilirea de plafoane pentru

Traducere oficială/autorizată
din limba engleză



cheltuielile cu salariile, pentru a se limita depășirile de cheltuieli; și (iv) reformarea sistemului de asistență de urgență pentru a se elimina bazarea excesivă pe sistemul de asistență primară. Aceste reforme vor fi aprobate prin ordonanță de urgență până la finele lunii iulie 2010.

Piața Muncii și Educație

19. Pentru a îmbunătăți competitivitatea pe termen lung a economiei românești, întreprindem reforme în domeniul educației și al pieței muncii, cu scopul de a ridica nivelul de eficiență și productivitate. Vom introduce până la finele anului 2010 un cod al muncii revizuit și o legislație revizuită privind contractele colective de muncă, cu scopul de a spori flexibilitatea timpului de lucru și de a reduce costurile angajării și concedierii prin contracte mai flexibile. Ne propunem, de asemenea, să permitem o flexibilitate mai mare în ceea ce privește salariile. De asemenea, Guvernul va identifica și va aplica măsuri de combatere a evaziunii fiscale pe piața forței de muncă cu scopul de a îmbunătăți colectarea contribuțiilor sociale.

20. Guvernul român vizează îmbunătățirea calității educației, sporirea productivității sistemului educațional și reducerea cheltuielilor publice. Introducerea, începând cu 1 ianuarie 2010, a finanțării per capita asigură predictibilitatea și sustenabilitatea pe termen lung a salariilor în sectorul educație. În același timp, pe baza Pactului Național pentru Educație agreeat la nivel politic, Guvernul a înaintat Parlamentului noua Lege a Educației ce stabilește o gestionare financiară sănătoasă a resurselor, atât pentru salarii, cât și pentru cheltuielile școlilor. Această lege va conduce totodată la o optimizare mai bună a rețelei școlare.

Sectorul financiar

21. Recesiunea a marcat sistemul bancar din România, dar nivelurile de solvabilitate se mențin ridicate. Băncile se confruntă cu presiuni legate de calitatea activelor și de costurile de provizionare în creștere, care le restrâng profiturile. Împrumuturile Ne-Performante (ÎNP) au crescut la 17,2 procente (reprezentând împrumuturi și dobânzi clasificate ca îndoielnice sau generatoare de pierderi) în martie 2010, iar acordarea de împrumuturi către sectorul privat a continuat să se contracte. Rata de deteriorare a calității activelor se reduce însă, ceea ce sugerează că deteriorarea s-ar putea să fi ajuns la nivelul maxim. Sistemul bancar continuă să fie bine capitalizat după plata majorărilor de capital la care s-au angajat băncile, ceea ce a generat o rată de acoperire a capitalului de 14,7 procente la nivelul sistemului, toate băncile având o rată de peste 10 procente. Cele mai mari bănci străine au respectat în linii mari condițiile Inițiativei de Coordonare a Băncilor Europene (ICBE). Deși expunerea individuală a băncilor a fluctuat, ca și grup, până la finele lui martie 2010, cele nouă bănci și-au menținut expunerea pentru România la nivelul celei din luna martie 2009.

Traducere oficială/autorizată
din limba engleză



22. Ca și alte bănci centrale europene, ne-am pregătit pentru posibilitatea unor efecte care să derive din volatilitatea piețelor și am realizat planuri de contingență pentru a putea să rezolvăm episoadele de posibile tensiuni financiare. Am îmbunătățit monitorizarea lichidității prin raportarea maturităților la active și pasive, defalcate pe valute. Am revizuit condițiile existente de acordare de împrumuturi de urgență și am extins garanțiile colaterale eligibile pentru toate operațiunile de refinanțare pentru a include titlurile guvernamentale în euro emise pe piața națională și, imediat ce anumite aspecte tehnice nerezolvate vor fi clarificate, le vom extinde în continuare pentru a include obligațiunile emise de IFI cotate la Bursa de Valori Mobiliare București și Eurobond-urile emise Guvernul României. Pentru a continua dezvoltarea abordării noastre deja complexe în domeniul testării la stress, am solicitat asistență tehnică de la Departamentul de Piețe Monetare și de Capital al FMI, cu scopul de a îmbunătăți metodologiile noastre de testare la stress în diferite domenii.
23. Ne menținem angajamentul de a îmbunătăți sistemul de lichidare a instituțiilor financiare cu probleme. Am actualizat normele legale naționale în conformitate cu cerințele UE de consolidare a cadrului de lichidare a băncilor problemă. Am dezvoltat, de asemenea, competențele existente ale administratorului special pentru ca acesta să poată implementa cu promptitudine o paletă largă de măsuri, inclusiv achiziționarea, preluarea, valorificarea activelor sau transferul depozitelor. Criteriul structural de referință pentru luna martie 2010 referitor la amendarea regimului de insolvență a băncilor a fost îndeplinit.
24. Ne menținem angajamentul de a promova în continuare stabilitatea financiară prin majorarea resurselor pentru Fondul de Garantare a Depozitelor (FGD). Rata de acoperire vizată pentru finanțarea prealabilă va fi majorată la 2 procente. Pentru a realiza această țintă, în timp cotele de contribuție netă ale băncilor vor fi stabilite la 0,3 procente începând din 2011 și liniile de credit stand-by vor fi eliminate (criteriu structural de referință septembrie 2010). Vom revizui de asemenea aranjamentele de guvernanță a FGD pentru a ne asigura că nici membrii Consiliului și nici angajații instituțiilor de credit nu participă în Consiliul de Administrare al FGD (finele lunii septembrie 2010). Pentru garantarea depozitelor am acordat același rang de prioritate de care beneficiază creanțele depozitarilor (criteriu structural de referință pentru finele lunii martie 2010). Ne menținem angajamentul de a susține stabilitatea financiară prin reținerea de la promovarea de inițiative legislative (precum actualul proiect al legii insolabilității personale) ce ar submina disciplina în materie de creditare.
25. Actualul cadru de provizionare este sănătos și BNR nu consideră că la acest moment ar mai fi necesare alte reglementări prudențiale noi. BNR va continua să se consulte cu experții Fondului și ai CE înainte de introducerea sau amendarea altor aspecte ale cadrului de reglementare. Creșterea permanentă și oficială a nivelului minim al ratei de adecvare a capitalului de la 8 procente la 10 procente rămâne un obiectiv pe termen mediu. BNR și Ministerul Finanțelor Publice își asumă în continuare angajamentul de a

adopta până la sfârșitul perioadei programului cadrul legislativ necesar pentru implementarea cuprinzătoare a Standardelor de Raportare Financiară Internaționale (IFRS), în vederea aplicării IFRS de la începutul anului 2012.

Politica monetară și valutară

26. Politica monetară se va concentra în continuare pe menținerea inflației în intervalul țintit. Dezinflația se menține conform parametrilor, ajutată de un nivel al PIB-ului real situat cu mult sub nivelul PIB-ului potențial, de evoluția limitată a salariilor și de recenta deflație a prețurilor la alimente. Inflația totală a scăzut de la 4,7 procente la sfârșitul anului 2009, la 4,4 procente în mai 2010, în pofida unei ajustări semnificative a accizelor la produsele din tutun la începutul acestui an. Conjugată cu presiunile reduse asupra cursului de schimb, aceasta a permis o ajustare măsurată a politicii monetare, ratele dobânzilor fiind reduse de la 8 procente la sfârșitul lui 2009 la un nivel recent de 6,25 procente, reducerea cumulată fiind de 400 de puncte de bază din februarie 2009.

27. Ajustarea în continuare a politicii monetare va fi condiționată de presiuni inflaționiste reduse și de evoluția perspectivelor de redresare. Se proiectează o reducere a inflației până la aproximativ 3 ¼ procente până la finele anului 2010, valoare apropiată de mediana intervalului nostru de țintire a inflației de 3½ procente ±1 punct procentual. Perspectiva benefică în materie de inflație corespunde revizuirii în scădere a intervalului nostru de țintire a inflației la 3 procente ± 1 punct procentual pentru finele anului 2011. În același timp, se va menține o abordare prudentă având în vedere riscurile atașate unor viitoare ajustări ale prețurilor reglementate, majorărilor prețurilor la energie și piețelor financiare turbulente din regiune. Aceste riscuri implică de asemenea o atentă calibrare a momentelor și ritmului în care se vor reduce în viitor rezervele minime obligatorii, pentru a se evita perturbările pe piața monetară și valutară. În conformitate cu cadrul nostru de țintire a inflației, vom menține regimul valutar cu flotare administrată existent în prezent.

Modificări ale programului și monitorizare

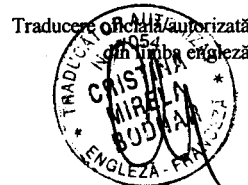
28. Programul va continua să fie monitorizat prin misiuni periodice de evaluare, acțiuni prealabile, criterii de performanță cantitative și ținte orientative și criterii structurale de performanță. Țintele cantitative pentru finele lui septembrie și finele lui iunie 2010 și criteriile de performanță permanente sunt stabilite în Tabelul 1; iar criteriile structurale de performanță sunt stabilite în Tabelul 2. Înțelegerile dintre autoritățile române și experții FMI privind criteriile cantitative de performanță și măsurile structurale descrise în prezentul memorandum sunt specificate în MTÎ anexat la prezentul Memorandum.

Sebastian Teodor Gheorghe Vlădescu

Mugur Isărescu

Ministrul Finanțelor Publice
Anexe

Guvernator BNR



Tabelul 1. România: Ținte cantitative în cadrul programului

	2008			2009			2010			
	Dec. realizat	Martie realizat	Iunie realizat	Sept. realizat	Dec. realizat	Martie program	Martie estimat	Iunie program	Sept program	Dec. program
I. Criterii cantitative de performanță										
1. Variația cumulată a activelor externe nete (milioane euro) ^{1/3}	25.532	-3.500	-5.119	-4.566	-4.874	-2.000	779	-2.500	-2.000	-2.000
2. Soldul cumulat al bugetului general consolidat (milioane lei) ²	-24.655	-8.300	-14.456	-25.563	-36.101	-8.250	-8.422	-18.200	-25.700	-34.650
3.Stocul cumulat al arieratelor bugetului general consolidat de la sfârșitul anului anterior (miliarde lei)	1,06	1,41	1,55	1,4	1,50	1,27	1,76	1,09	0,81	0,48
4. Plafonul garanțiilor bugetului general consolidat emise în cursul anului (valoare nominală, în miliarde lei)	0,0	...	0,02	0,7	2,2	12,0	4,6	12,0	12,0	12,0
II. Criterii de performanță permanente										
5. Neacumularea de arierate la datoria externă	0	0	0	0	0	0		0	0	0
III. Consultări pe inflație										
6. Rata inflației la 12 luni în prețuri de consum	...	...	8,4	7,7	6,5	6,5	6,5	6,0	5,75	5,5
Interval exterior (limita superioară)	...	...	7,4	6,7	5,5	5,5	5,5	5,0	4,75	4,5
Interval interior (limita superioară)	6,3	6,7	5,9	4,8	4,7	4,5	4,2	4,0	3,75	3,5
<i>Punct central</i>	...	...	5,4	4,7	3,5	3,5	3,5	3,0	2,75	2,5
Interval interior (limita inferioară)	...	...	4,4	3,7	2,5	2,5	2,5	2,0	1,75	1,5
Interval exterior (limita inferioară)										
IV. Țintă orientativă										
7. Cheltuielile primare curente ale bugetului general consolidat (exclusiv fonduri UE și asistență socială, milioane lei) ²	92.327	22.149	43.238	63.878	85.637	32.900	32.749	66.200	95.600	126.700
8. Soldul operațional (venituri fără impozite și dobânzi), exclusiv subvențiile, pentru cele 10 ÎS definite în MTI						-1.381	-495	-2.000	-3.000	-4.000

¹ Cifra aferentă lunii decembrie 2008 reprezintă stocul² Cifra aferentă lunii decembrie 2008 este pentru tot anul.³ Ținta de AEN pentru finele lui decembrie a fost ajustată deoarece tragerile efective au fost mai mici cu 1 miliard de Euro decât proiecția.

Tabelul 2. România: Condiționalități de performanță pentru cea de-a patra evaluare și Condiționalități noi propuse

Măsura	Data Vizată	Comentariu
Acțiune prealabilă 1. Adoptarea măsurilor fiscale convenite (¶7 al SI)	Acțiune prealabilă	
Criterii cantitative de performanță 1. Plafon Active Externe Nete 2. Plafon sold total al bugetului general consolidat 3. Plafonul garanțiilor bugetului general consolidat 4. Plafon al arderelor interne ale bugetului general consolidat 5. Neacumularea de arierate externe la plată	Martie 2010 Martie 2010 Martie 2010 Martie 2010 Martie 2010	Îndeplinit Neîndeplinit Îndeplinit Neîndeplinit Îndeplinit
Țintă cantitativă orientativă 1. Cheltuielile primare curente ale bugetului general consolidat 2. Țintă indicativă a soldului operațional al ÎS cu cele mai mari pierderi	Martie 2010 Martie 2010	Îndeplinit Îndeplinit
Interval de consultare pe inflație Interval interior Interval exterior	Martie 2010 Martie 2010	Îndeplinit Îndeplinit
Criterii Structurale de Referință 1. Aprobarea Legii Responsabilității Fiscale 2. Aprobarea amendamentelor la legislația bancară și la legislația de lichidare pentru a consolida cadrul de închidere a băncilor 3. Aprobarea prin ordonanță a legislației și reglementărilor interne necesare pentru implementarea reformelor administrației fiscale 4. Modificări legislative în vederea îmbunătățirii monitorizării și controlului întreprinderilor de stat 5. Aprobarea reformelor instituționale de contracarare a riscurilor fiscale aferente autorităților locale 6. Aprobarea legislației revizuite a pensiilor 7. Aprobarea legislației de implementare a legii organice privind salarizarea în sectorul public	31 martie 2010 31 martie 2010 30 aprilie 2010 30 iunie 2010 30 iunie 2010 30 iunie 2010 30 septembrie 2010	Îndeplinit Îndeplinit Îndeplinit Îndeplinit în ianuarie 2010 Termen revizuit pentru sfârșitul lunii septembrie 2010

Noi Condiționalități Propuse 1. Aprobarea reformelor instituționale pentru contracararea riscurilor fiscale aferente autorităților locale 2. Reforma regimului de finanțare a FGD prin majorarea cotelor de contribuție a băncilor și eliminarea liniilor de credit stand-by precum și revizuirea angajamentelor de guvernanță a FGD (¶24 al Sf) 3. Îmbunătățirea metodologiei de administrare fiscală a persoanelor fizice cu averi mari (¶ 13 al Sf) 4. Integrarea sistemului de raportare contabilă cu sistemul de plăți al Trezoreriei (¶ 10 al Sf)	30 septembrie 2010 septembrie 2010 30 noiembrie 2010 31 martie 2011	Termen amânat de la finele lunii iunie 2010
---	---	--

ANEXA. ROMÂNIA: MEMORANDUM TEHNIC DE ÎNȚELEGERE

16 iunie 2010

1. Prezentul Memorandum Tehnic de Înțelegere (MTÎ) actualizează și înlocuiește MTÎ din data de 5 februarie 2010. El: (i) definește variabilele care fac obiectul țințelor cantitative specificate în Scrisoarea de Intenție (SDI); (ii) descrie metodele care vor fi utilizate pentru evaluarea performanței programului și informațiile necesare pentru a asigura o monitorizare adecvată a țințelor (Secțiunea I); și (iii) clarifică unele dintre condiționalitățile structurale din cadrul programului (Secțiunea II). Conform standardului în cadrul tuturor acordurilor cu Fondul, ne vom consulta cu Fondul înainte de a modifica măsurile conținute în această scrisoare, sau înaintea adoptării de noi măsuri care ar devia de la scopul programului și vom furniza Fondului informațiile necesare pentru monitorizarea programului.

2. În accepțiunea programului *ratele de schimb* ale leului românesc (RON) față de euro se stabilesc la 3,9852 RON = 1 €, față de dolarul SUA la 2,8342 RON = 1 \$, față de yenul japonez la 3,1419 RON = 100 ¥, și față de lira sterlină la 4,1169 RON = 1 £, ratele fiind cele postate pe website-ul Băncii Naționale a României (BNR) la data de 31 decembrie 2008. Ratele de schimb față de alte valute, acolo unde sunt aplicabile, vor fi de asemenea acelea postate pe website-ul BNR în data de 31 decembrie 2008.

3. În accepțiunea programului, *bugetul general consolidat* include entitățile definite în bugetul pe 2010. Acestea sunt: guvernul central (bugetul de stat, trezoreria, entitățile de stat autofinanțate incluse în buget, etc.), autoritățile locale, fondurile de asigurări sociale (pensii, sănătate și somaj), Compania Națională de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România și administrația Fondului Proprietatea. Prezenta definiție a bugetului general consolidat include de asemenea orice fonduri noi, sau alte programe speciale bugetare și extrabugetare care pot fi create pe parcursul perioadei programului pentru a desfășura operații de natura fiscală, așa cum se definește în *Manualul FMI pentru Statisticile Financiare Guvernamentale 2001*. Autoritățile vor informa imediat personalul FMI cu privire la crearea oricărui astfel de fond sau programe noi.

I. CRITERII DE PERFORMANȚĂ CANTITATIVE, ȚINTA INDICATIVĂ ȘI CRITERII DE PERFORMANȚĂ PERMANENTE

Limita privind Activele Externe Nete

4. În accepțiunea programului, *Activele Externe Nete (AEN)* sunt definite ca AEN ale BNR minus obligațiile trezoreriei față de Fondul Monetar Internațional.

5. AEN ale Băncii Naționale a României (BNR) sunt definite ca valoarea în euro a activelor externe brute ale BNR (inclusiv rezervele obligatorii ale sistemului bancar comercial ținute la BNR) minus pasivele externe brute ale BNR; și vor fi măsurate pe baza

Traducere oficială/autorizată
din limba engleză



definițiilor operaționale ale BNR și nu a celor contabile. Activele și pasivele externe nedenuminate în euro vor fi convertite în euro la ratele de schimb ale programului.

6. **Activele externe brute ale BNR** se definesc ca incluzând detinerile de DST ale BNR, poziția rezervelor țării la Fond, deținerile de numerar, titluri și depozite în străinătate în valute străine convertibile. Se exclud din rezervă: (i) aurul și alte metale prețioase; (ii) activele în valute neconvertibile; (iii) active nelichide; (iv) orice active care sunt gajate, colateralizate sau se află sub o altă obligație, dacă acestora nu le este asociat și un pasiv extern brut; (v) creanțe asupra rezidenților; și (vi) creanțe în valută derivând din instrumente derivate în monede straine vis-à-vis de moneda națională (cum ar fi operațiuni futures, forward, swap și de opțiuni).

7. **Pasivele externe brute ale BNR** se definesc ca totalitatea obligațiilor în valute străine față de rezidenți și nerezidenți, inclusiv angajamentele de vânzare de valute străine decurgând din instrumente derivate (cum ar fi operațiuni futures, forward, swap și de opțiuni) și tot creditul nerambursat de la Fond, dar excluzând (i) depozitele în valute străine ale băncilor legate de rezervele obligatorii; și (ii) depozitele în valută ale Guvernului la BNR. Prezenta definiție are ca scop aducerea conceptului de pasive externe mai aproape de definiția balanței de plăți, pe care se bazează țintele.

Limita pentru schimbările cumulate în AEN de la începutul anului (în mil. euro) 1/

	2009		2010 2/		
	decembrie	martie	iunie	septembrie	decembrie
	(stoc)	actual	CP	CP	CP
Schimbare cumulată în AEN	20.658	779	-2.500	-2.000	-2.000
<i>Poziția din Memorandum :</i>					
Active externe brute	28.418	3.145	700	2.100	3.000

1/ CP=criteriu de performanță; date la finele lunii.

2/ Fluxurile în 2010 sunt față de stocul final din 2009

8. Țintele AEN vor fi ajustate în creștere (în scădere) cu surplusul (deficitul) din tragerile în cadrul programului legate de proiecția de bază. Tragerile în program se definesc ca trageri externe de la creditorii oficiali (Banca Mondială și CE) care sunt utilizabile pentru finanțarea întregului buget central de stat. Țintele AEN vor fi de asemenea ajustate în creștere prin creșterea rezervelor obligatorii ale băncilor comerciale ținute la BNR față de finele lui decembrie 2009 (7,878 milioane euro), măsurate utilizând ratele de schimb ale programului.

Tragerile externe din Program – Proiecții de bază (în mil. euro)

	2010			
	martie	iunie	septembrie	decembrie
Fluxuri cumulate de la finele lui decembrie 2009	1.000	2.200	2.500	4.100

Traducere oficială/autorizată
din limba engleză



B. Mecanismul de Consultare pentru rata inflației la 12 luni

9. Intervalele de consultare trimestriale pentru rata inflației la 12 luni în prețuri de consum (așa cum sunt măsurate de indexul prețurilor de consum (IPC) publicat de Institutul Național de Statistică) sunt specificate mai jos. În cazul în care rata inflației IPC an-pe-an se află în afara intervalelor exterioare specificate mai jos, autoritățile vor efectua o consultare cu Fondul cu privire la politicile propuse ca răspuns înainte de a solicita alte trageri în cadrul programului. În plus, BNR va avea discuții cu experții Fondului în cazul în care rata inflației IPC an-pe-an se situează în afara intervalelor interioare specificate pentru finele fiecărui trimestru în tabelul de mai jos.

	2008	2009	2010		
	decembrie (realizat)	decembrie (realizat)	martie (realizat)	iunie	septembrie decembrie
Interval exterior (limita superioară)				6,0	5,75 5,5
Interval interior (limita superioară)				5,0	4,75 4,5
Punct central	6,3	4,7	4,2	4,0	3,75 3,5
Interval exterior (limita inferioară)				3,0	2,75 2,5
Interval interior (limita inferioară)				2,0	1,75 1,5

C. Criteriu de Performanță privind soldul bugetului general consolidat

10. Deficitul bugetar va fi monitorizat trimestrial prin soldul cash al bugetului general consolidat. Autoritățile se vor consulta cu experții FMI cu privire la măsurile de corecție în cazul unor derapaje ale veniturilor și finanțării guvernamentale.

Limita pentru soldul bugetului general consolidat	(în milioane lei)
Finele lui decembrie 2009 (realizat)	-36.101
Finele lui martie 2010 (realizat)	-8.422
Finele lui iunie 2010 (criteriu de performanță)	-18.200
Finele lui septembrie 2010 (criteriu de performanță)	-25.700
Finele lui decembrie 2010 (criteriu de performanță)	-34.650

11. Deficitul bugetar va fi măsurat de deasupra liniei utilizându-se datele execuției bugetare. Ministerul Finanțelor Publice (MFP) va furniza de asemenea date lunare pentru a măsura deficitul sub linie. Soldul bugetului general consolidat măsurat sub linie va include:

- + (i) finanțarea externă netă, excluzând câștigurile și pierderile din reevaluare;
- + (ii) schimbările în creditul intern net din sistemul financiar, excluzând câștigurile și pierderile din reevaluarea depozitelor denominate în valută și incluzând ajustări pentru:
 - + (a) fonduri UE primite și necheltuite încă (plăți în avans);

Traducere oficială/autorizată
din limba engleză



- + (b) cereri de rambursare ale guvernului din fonduri UE;
- + (c) obligații ale Fondului Proprietatea neplătite încă;
- + (iii) schimbări în stocul de titluri de stat emise, net de schimbările de reevaluare;
- + (iv) schimbări nete ale altor finanțări.

12. Dacă diferența dintre deficitul bugetului general consolidat măsurat deasupra liniei și sub linie este mai mare de 200 de milioane de lei pe fiecare trimestru pe parcursul lui 2010 MFP se va consulta cu experții FMI.

13. În cazul în care veniturile bugetare exclusiv fonduri nerambursabile vor depăși valoarea proiectată în cadrul programului, ținta de deficit va fi ajustată în scădere cu o jumătate din surplus, astfel încât să permită cheltuieli suplimentare de capital reducând în același timp deficitul. Tabelul următor înfățișează veniturile bugetare exclusiv fonduri nerambursabile cumulate proiectate pentru 2010, față de care se vor compara veniturile realizate, exclusiv fonduri nerambursabile.

Venituri cumulate proiectate în bugetul general consolidat, exclusiv fonduri UE	(în milioane lei)
Finele lui decembrie 2009 (realizat)	151.508
Finele lui martie 2010 (realizat)	36.355
Finele lui iunie 2010 (proiecție)	74.950
Finele lui septembrie 2010 (proiecție)	114.100
Finele lui decembrie 2010 (proiecție)	154.650

14. În cazul în care cheltuielile curente din trimestrul precedent depășesc ținta indicativă (definită mai jos), ținta de deficit pentru trimestrul următor va fi ajustată în scădere cu valoarea corespunzătoare acestei depășiri.

D. Criteriu de performanță limitând emiterea de garanții guvernamentale către sectorul privat nefinanciar și întreprinderile publice

15. Emiterea de garanții guvernamentale către sectorul privat nefinanciar și către întreprinderile publice va fi limitată pe parcursul duratei programului. Plafonul poate fi ajustat în creștere cu până la 4,3 miliarde RON față de plafonul inițial de 7,7 miliarde RON pentru garanții destinate finanțării plăților în contrapartidă în cadrul proiectelor de investiții finanțate de UE sau pentru garanții destinate proiectelor cofinanțate de către BERD, IFC sau BEI.

Plafon pentru garanțiile din bugetul general consolidat nou emise de la finele anului 2008 până la:	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2009 (realizat)	2,2
Finele lui martie 2010 (realizat)	4,6
Finele lui iunie 2010 (criteriu de performanță)	12
Finele lui septembrie 2010 (criteriu de performanță)	12
Finele lui decembrie 2010 (criteriu de performanță)	12

E. Criteriu de performanță privind neacumularea de arierate interne de către bugetul general consolidat

16. Criteriul de performanță stabilit cu privire la stocul de arierate interne ale bugetului general consolidat are în vedere neacumularea de noi arierate și eliminarea lor pe durata programului. În caz de necesitate, guvernul va lua măsurile corective pentru a preveni acumularea de noi arierate. În accepțiunea programului, arierate înseamnă sume de plată trecute de scadență cu 90 de zile (în conformitate cu definiția cheltuielilor din ESA95).

Stocul de arierate ale bugetului general consolidat de la finele anului precedent	(în miliarde lei)
Finele lui noiembrie 2009 (stoc, realizat)	1,40
Finele lui martie 2010 (realizat)	1,76
Finele lui iunie 2010 (criteriu de performanță)	1,09
Finele lui septembrie 2010 (criteriu de performanță)	0,81
Finele lui decembrie 2009 (criteriu de performanță)	0,48
Finele lui aprilie 2011 (tinta indicativa)	0,00

F. Criterii de performanță permanente privind neacumularea de arierate la plățile în contul datoriei externe la nivelul bugetului general consolidat

17. La nivelul Bugetului General Consolidat nu se vor acumula arierate la datoria externă pe durata programului. În accepțiunea acestui criteriu de performanță, un arierat la plată în contul datoriei externe va fi definit ca o plată din bugetul general consolidat, care nu a fost efectuată în răstimp de șapte zile după scadență. Criteriul de performanță se va aplica pe bază permanentă.

G. Tinta indicativă privind cheltuielile curente primare ale bugetului general consolidat

18. Tinta indicativă privind cheltuielile curente primare ale bugetului general consolidat este definită ca incluzând cheltuielile de personal, cheltuielile cu bunurile și serviciile exclusiv fonduri UE (specificate în categoria de împrumuturi externe nerambursabile), subvenții, transferuri către entități publice, pensii (categoria de asistență socială din bugetul

Traducere oficială autorizată
în limba engleză



asigurărilor sociale și o treime din aceeași categorie din bugetul de stat), ajutorul de stat și alte cheltuieli din categoria alte transferuri, Fondul de Rezervă și alte cheltuieli clasificate în tabelele de raportare lunară:

Schimbări cumulate în cheltuielile curente primare ale bugetului general consolidat	(în milioane lei)
Finele lui decembrie 2009 (realizat)	85.637
Finele lui martie 2010 (realizat)	32.749
Finele lui iunie 2010 (țintă indicativă)	66.200
Finele lui septembrie 2010 (țintă indicativă)	95.600
Finele lui decembrie 2010 (țintă indicativă)	126.700

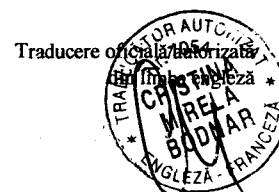
H. Monitorizarea întreprinderilor publice

19. Începând din anul 2009, Ministerul Finanțelor Publice, Ministerul Muncii și Protecției Sociale, și alte instituții competente au implementat un sistem de monitorizare a întreprinderilor publice. Pe parcursul duratei programului, se vor furniza informații pentru a demonstra faptul că sancțiunile – reduceri de remunerare sau eliberarea din funcție a conducerii în conformitate cu prevederile Ordonanțelor 37/2008 și 79/2008 – sunt impuse în cazul în care bugetele și tintele companiei pentru restructurare nu sunt respectate.

20. Se va stabili o țintă indicativă trimestrială pentru 2010 pentru soldul agregat operațional (EBIT – earnings before interest and tax - câștiguri înainte de dobânzi și impozite și taxe), exclusiv subvenții pentru următoarele întreprinderi publice: (1) C.N. Căi Ferate „CFR” S.A.; (2) S.N. Transport Feroviar de Călători „CFR Călători”; (3) C.N. a Huilei S.A. Petroșani; (4) S.C. Termoelectrica S.A.; (5) C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale; (6) S.C. de Transport cu Metroul București „Metrorex” S.A.; (7) S.N. de Transport Feroviar de Marfă „CFR Marfă” S.A.; (8) SC Electrocentrale București S.A.; (9) S.C. Electrificare CFR S.A.; și (10) Administrația Națională a Îmbunătățirilor Funciare. Datele vor fi furnizate de către companie, împreună cu rezultatele operaționale. Țintele pentru iunie 2010, septembrie 2010 și decembrie 2010 vor fi -2.000, -3.000 și respectiv -4.000.

I. Cerințe de raportare

21. Performanța în cadrul programului va fi monitorizată în baza datelor furnizate FMI de BNR și MFP după cum este prezentat în Tabelul 1. Autoritățile vor transmite cu promptitudine experților FMI orice revizuire de date precum și orice alte informații necesare pentru monitorizarea acordului cu FMI.



Tabelul 1. România: Furnizarea de date către FMI

Articol	Periodicitate
De furnizat de Ministerul Finanțelor	
Date lunare preliminare privind conturile bugetului general consolidat	Lunar, pe 25 ale lunii următoare
Date finale trimestriale privind conturile bugetului general consolidat	Trimestrial, date cash, în a 35 ^a zi după sfârșitul perioadei pentru care se raportează Trimestrial, date accrual, în a 55 ^a zi după sfârșitul perioadei pentru care se raportează
Deficitul bugetului general consolidat utilizând definiția ESA95	Trimestrial, cu un decalaj de trei luni
Date preliminare privind finanțarea sub linie pentru bugetul general consolidat	Lunar, cu un decalaj de nu mai mult de 35 zile după sfârșitul perioadei pentru care se raportează
Date finale trimestriale privind finanțarea sub linie pentru bugetul general consolidat	Trimestrial, nu mai târziu de 45 zile după sfârșitul perioadei pentru care se raportează
Total sume de plată și arierate totale ale bugetului general consolidat	Preliminar lunar, în decursul lunii următoare. Trimestrial, în termen de 55 zile
Stocul de arierate externe ale guvernului central	Zilnic, cu un decalaj de nu mai mult de șapte zile
Datoria publică și garanții guvernamentale nou emise	Lunar, în termen de o lună
Date lunare preliminare privind cheltuielile primare ale bugetului general consolidat, net de fonduri UE	Date lunare preliminare vor fi raportate către experții FMI în termen de 25 zile
Date finale trimestriale privind cheltuielile primare ale bugetului general consolidat, net de fonduri UE	Trimestrial, în termen de 35 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se raportează
Din 2010, soldul operațional, profituri, arierate și cheltuielile de personal ale celor mai mari 10 de întreprinderi publice după total cheltuieli	Trimestrial, în termen de 55 de zile
Date privind granturile pentru proiecte UE (rambursări și avansuri), cheltuieli de capital și subvenții acoperite de avansurile UE sau eligibile pentru rambursări UE legate de proiecte sprijinite de UE convenite specific cu UE	Lunar, în termen de trei săptămâni de la finele fiecărei luni

Traducere oficială/autorizată
din limba engleză



De furnizat de Banca Națională a României

Date AEN, pe componente, atât conform ratei de schimb din program cât și a celei reale	Săptămânal, în fiecare luni după săptămâna de raportare și cu un decalaj de 3 zile lucrătoare în cazul datelor de final de trimestru
Date privind analiza monetară în formatul convenit cu experții FMI	Lunar, în termen de 30 de zile de la finele lunii
Schema plăților contractuale externe ale <i>sectorului bancar</i> scadente în următoarele patru trimestre, dobânda și amortizare (pentru împrumuturile pe termen mediu și lung)	Lunar, 45 de zile de la finele fiecărei luni
Schema plăților contractuale externe ale <i>sectorului corporatist</i> scadente în următoarele patru trimestre dobânda și amortizare (pentru împrumuturile pe termen mediu și lung)	Lunar, 45 de zile de la finele fiecărei luni
Stocul datoriei externe pe termen scurt ale băncilor și corporațiilor	Lunar, 45 de zile de la finele fiecărei luni
Balanța de plăți în formatul FMI utilizat actualmente pentru raportare	Lunar, 45 de zile de la finele fiecărei luni
Expunerea (depozite, împrumuturi, împrumuturi subordonate) ale (i) băncilor mamă străine către subsidiarele lor din România; (ii) IFI și (iii) alți creditori către bănci din România (în monedă națională și străină).	Lunar, 20 de zile de la finele fiecărei luni

Traducere oficială autorizată
în limba engleză



II. CONDIȚIONALITĂȚI STRUCTURALE: DETALIERE

A. Legislația privind salarizarea în sectorul public

22. În urma aprobării legii organice a salarizării în sectorul public în luna octombrie 2009, o legislație de implementare a acesteia va fi aprobată până la finele lunii septembrie 2010, legislație ce va respecta următoarele principii:

- a. Va asigura respectarea Țintelor cantitative stabilite pentru cheltuielile cu salariile în sectorul public și incluse în legea organică a salarizării în sectorul public, iar propunerea respectivă va fi bazată pe o analiză integrală a costurilor.
- b. Va asigura simplificarea noii grile de salarizare și va garanta o remunerare bazată pe responsabilități și calificări. Noul sistem de salarizare din sectorul public se va raporta la salariile din sectorul privat (printr-un studiu al salariilor), pentru a se asigura că salariile din sectorul public sunt în general competitive în raport cu celelalte salarii, în limitele constrângerilor bugetare.
- c. Legea va introduce treptat o limită de 30% a cheltuielilor de personal altele decât salarii și va limita sporurile individuale pentru personalul civil. În accepțiunea acestei legi, plățile de „stimulente” vor fi tratate ca sporuri.

Lărgirea Bazei de Impunere

23. Baza de impunere pentru impozitul pe venitul personal va fi extinsă în sensul includerii, cel puțin, a tichetelor de masă, a veniturilor din dobânzi, a câștigurilor de capital și a plăților compensatorii. Vor fi eliminate scutirile de la plata contribuțiilor de asigurări sociale pentru beneficiarii „drepturilor de proprietate intelectuală”.



ROMÂNIA: SCRISOARE SUPLIMENTARĂ DE INTENȚIE

Dl. Dominique Strauss-Kahn
Director General
Fondul Monetar Internațional
Washington, DC, 20431
S.U.A.

București, 29 iunie 2010

Stimate domnule Strauss-Kahn:

1. Această scrisoare actualizează Scrisoarea noastră de Intenție (SI) din data de 16 iunie 2010. Pe data de 25 iunie, Curtea Constituțională a invalidat reducerea cu 15% a pensiilor aprobată de Parlament, care constituia o acțiune prealabilă (reducerile de salarii și de transferuri sociale nu au fost afectate). Pentru a acoperi deficitul de finanțare generat de decizia Curții Constituționale, am aprobat prin ordonanță de urgență, care intră în vigoare imediat, o majorare a cotei de TVA de la 19 la 24 de procente. Publicarea ordonanței de urgență care prevede majorarea TVA în Monitorul Oficial, reprezintă o acțiune prealabilă în cadrul celei de-a patra evaluări prezentată în Consiliul Director al FMI. Totodată, ratificarea de către Parlament a majorării TVA și a măsurilor pe parte de cheltuieli ce au fost considerate constituționale vor constitui criteriu de referință structural pentru finele lunii septembrie 2010 (Tabelul 2).
2. Modificarea în structură a ajustării fiscale pentru acest an afectează mai multe ținte din cadrul programului. În mod special: (i) majorarea TVA va avea un efect temporar dar semnificativ asupra inflației, pe care o estimăm la 3½-4½ procente și va împinge inflația în afara țintei dorite de BNR; (ii) ținta orientativă privind cheltuielile primare curente ale bugetului general consolidat va fi afectată de decizia de invalidare a reducerilor de pensii; și (iii) veniturile proiectate utilizate pentru ajustarea țintei de deficit vor fi afectate de majorarea TVA. Prin urmare, propunem modificarea acestor ținte și proiecții după cum se arată în Tabelul 1 anexat acestei scrisori.
3. Dezbaterile parlamentare de lungă durată a pachetului de ajustare fiscală a dus la unele întârzieri în aprobarea legislației privind reforma pensiilor. Discutarea acestei legi a fost amânată până în luna septembrie, ceea ce nu a permis îndeplinirea criteriului de referință structural până la finele lunii iunie. Ne așteptăm ca legislația să fie aprobată de către Parlament până la finele lunii septembrie 2010 (restabilirea criteriului de referință structural, vezi Tabelul 2), reforma urmând a fi implementată din 2011, așa cum s-a stabilit în cadrul programului. Totodată, unele prevederi ale legii, ce au impact pe termen scurt, cum ar fi eliminarea pensiilor speciale necontributive și înăsprirea procedurilor de acordare a pensiilor de invaliditate, au fost incluse în legislația privind pachetul fiscal și vor intra în vigoare mai devreme decât se anticipase.

Traducere oficială/autorizată
din limba engleză

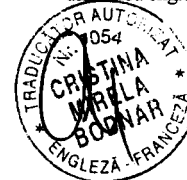


4. Solicităm aprobarea unei derogări de aplicabilitate pentru toate criteriile de performanță stabilite pentru finele lunii iunie 2010, cu excepția țintei privind activele externe nete, deoarece nu avem încă informații despre aceste criterii. Ținta activelor externe nete la finele lunii iunie 2010, ce a fost îndeplinită, rămâne cea stabilită la finalizarea celei de a doua și a treia evaluări. Solicităm de asemenea o derogare și pentru intervalul de consultare pe inflație la finele lunii iunie 2010, deoarece nu dispunem încă de informațiile privind inflația la finele lunii iunie. În final, am dori să evidențiem faptul că Scrisoarea noastră de Intenție din data de 16 iunie 2010 făcea referire la o țintă fiscală de 6,8 procente pentru 2009 (paragraful 7), și dorim să precizăm că această țintă se referă la anul 2010.

Sebastian Vlădescu
Ministrul Finanțelor Publice

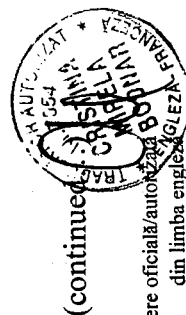
Mugur Isărescu
Guvernator BNR

Traducere oficială/autorizată
din limba engleză



Tabelul 1. România: Ținte cantitative în cadrul programului (revizuit)

	2008			2009			2010			
	Dec. realizat	Martie realizat	Iunie realizat	Sept. realizat	Dec. realizat	Martie program	Martie estimat	Iunie program	Sept. proiecție	Dec. program
I. Criterii cantitative de performanță										
1. Variația cumulată a activelor externe nete (milioane euro) ^{1/3}	25.532	-3.500	-5.119	-4.566	-4.874	-2.000	779	-2.500	-2000	-2.000
2. Soldul cumulat al bugetului general consolidat (milioane lei) ²	-24.655	-8.300	-14.456	-25.563	-36.101	-8.250	-8.422	-18.200	-25.700	-34.650
3. Stocul cumulat al arieratelor bugetului general consolidat de la sfârșitul anului anterior (miliarde lei)	1,06	1,41	1,55	1,4	1,50	1,27	1,76	1,09	0,81	0,48
4. Plafonul garanțiilor bugetului general consolidat emise în cursul anului (valoare nominală, în miliarde lei)	0,0	...	0,02	0,7	2,2	12,0	4,6	12,0	12,0	12,0
II. Criterii de performanță permanente										
5. Neacumularea de arierate la datoria externă	0	0	0	0	0	0		0	0	0
III. Consultări pe inflație										
6. Rata inflației la 12 luni în prețuri de consum	...	...	8,4	7,7	6,5	6,5	6,5	6,0	9,5	9,5
Interval exterior (limita superioară)	...	...	7,4	6,7	5,5	5,5	5,5	5,0	8,5	8,5
Interval interior (limita superioară)	6,3	6,7	5,9	4,8	4,7	4,5	4,2	4,0	7,5	7,5
<i>Punct central</i>	...	...	5,4	4,7	3,5	3,5	3,5	3,0	6,5	6,5
Interval interior (limita inferioară)	...	...	4,4	3,7	2,5	2,5	2,5	2,0	5,5	5,5
Interval exterior (limita inferioară)										
IV. Țintă orientativă										
7. Cheltuielile primare curente ale bugetului general consolidat (exclusiv fonduri UE și asistență socială, milioane lei) ²	92.327	22.149	43.238	63.878	85.637	32.900	32.749	66.200	98.000	130.900
8. Soldul operațional (venituri fără impozite și dobânzi), exclusiv subvențiile, pentru cele 10 ÎS definite în MTI						-1.381	-495	-2.000	-3.000	-4.000
Articol din Memorandum										
Veniturile cumulate proiectate ale bugetului general consolidat, fără fonduri UE (milioane lei)	...	...	...	...	151.508	...	36.355	74.950	117.100	159.600

¹ Cifra aferentă lunii decembrie 2008 reprezintă stocul² Cifra aferentă lunii decembrie 2008 este pentru tot anul.

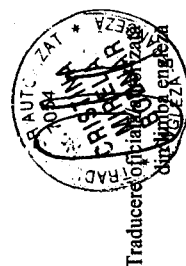
(continued)

Traducere oficială/autentă din limba engleză

Tabelul 2. România: Condiționalități de performanță pentru Evaluarea doi și trei și Condiționalități Noi Propuse

Măsura	Data Vizată	Comentariu
Măsură prealabilă	Măsură prealabilă	Îndeplinită
1. Promulgarea măsurilor fiscale convenite		
Criterii cantitative de performanță		
1. Plafon Active Externe Nete	Martie 2010	Îndeplinit
2. Soldul total al bugetului general consolidat	Martie 2010	Neîndeplinit
3. Plafonul garanțiilor bugetului general consolidat	Martie 2010	Îndeplinit
4. Plafon al arieratelor interne ale bugetului general consolidat	Martie 2010	Neîndeplinit
5. Neacumularea de arierate externe la plată	Martie 2010	Îndeplinit
Țintă cantitativă orientativă		
1. Cheltuielile primare curente ale bugetului general consolidat		
2. Țintă indicativă a soldului operațional al ÎS cu cele mai mari pierderi	Martie 2010	Îndeplinit
	Martie 2010	Îndeplinit
Interval de consultare pe inflație		
Interval interior	Martie 2010	Îndeplinit
Interval exterior	Martie 2010	Îndeplinit
Criterii Structurale de Referință		
1. Aprobarea Legii Responsabilității Fiscale	31 martie 2010	Îndeplinit
2. Aprobarea amendamentelor la legislația bancară și la legislația de lichidare pentru a consolida cadrul de închidere a băncilor	31 martie 2010	Îndeplinit
3. Aprobarea prin ordonanță a legislației și reglementărilor interne necesare pentru implementarea reformelor administrației fiscale	30 aprilie 2010	Îndeplinit
4. Modificări legislative de îmbunătățire a monitorizării și controlului ÎS	30 iunie 2010	Îndeplinit în ianuarie 2010
5. Aprobarea reformelor instituționale de contracarare a riscurilor fiscale aferente autorităților locale	30 iunie 2010	Revizuit pentru finele lunii septembrie 2010
6. Aprobarea legii pensiilor	30 iunie 2010	Neîndeplinit; restabilit pentru finele lui septembrie 2010

³ Ținta de AEN pentru finele lui decembrie 2009 a fost ajustată deoarece tragerile efective au fost mai mici decât proiecția cu 1 miliard de Euro. De notat că ajustor AEN pentru iunie 2010 rămâne cel descris în Scrisoarea de Intenție din 5 februarie 2010, în timp ce ajustările pentru septembrie și decembrie 2010 sunt stabilite în Scrisoarea din 16 iunie 2010



7. Aprobarea legislației de implementare a legii organice privind salarizarea în sectorul public Noi Condiționalități Propuse 1. Aprobarea reformelor instituționale de contracarare a riscurilor fiscale aferente autorităților locale 2. Reforma regimului de finanțare a FGD prin majorarea cotelor de contribuție a băncilor (¶ 24) 3. Reforma metodologiei de administrare fiscală a persoanelor fizice cu averi mari (¶ 13) 4. Integrarea sistemului de raportare contabilă cu sistemul de plăți al Trezoreriei (¶ 10) 5. Ratificarea în Parlament a măsurilor fiscale aprobate de Guvern 6. Aprobarea legii pensiilor	30 septembrie 2010 30 septembrie 2010 30 septembrie 2010 30 noiembrie 2010 31 martie 2011 30 septembrie 2010 30 septembrie 2010	Revizuit de la finele lui iunie 2010 Restabilit de la finele lui iunie
--	--	--



Traducere oficială/autorizată
din limba engleză

[illegible][illegible]

ROMANIA: LETTER OF INTENT

Mr. Dominique Strauss-Kahn
Managing Director
International Monetary Fund
Washington, DC, 20431
U.S.A.

Bucharest, June 16, 2010

Dear Mr. Strauss-Kahn:

1. The comprehensive anti-crisis program supported by the Fund, the EU, and the World Bank has continued to play a crucial role in normalizing financial conditions reversing economic imbalances, and setting the stage for economic recovery. These improvements notwithstanding, conditions turned out to be more difficult than we had anticipated. Economic activity remained depressed in recent months, due both to subdued domestic demand and the slow recovery among Romania's trading partners. Uncertainties related to the crisis in Greece have also increased market risks. Accordingly, we now expect economic recovery to become apparent later in the year, and project economic growth around zero or slightly negative in 2010.
2. The weaker economic growth and difficulties in revenue collections and pressures in certain public spending categories have created challenges in meeting our fiscal targets. However, our performance on other quantitative targets and the structural reform agenda has been strong (Tables 1 and 2):
 - *Quantitative performance criteria and inflation consultation mechanism.* The quantitative performance criteria on net foreign assets and general government guarantees, as well as the continuous performance criterion on non-accumulation of external arrears were met. The indicative targets on general government current primary spending for end-March 2010 and on the financial balance of the largest loss-making state-owned enterprises (SOEs) were also met. In addition, inflation remained within the inner band of the inflation consultation mechanism throughout the period. The performance criterion on the general government deficit for end-March was missed by a very small margin, as was the quantitative performance criterion on the target on general government arrears (see paragraph 3 below).
 - *Structural benchmarks.* The fiscal responsibility law was approved by parliament in March, and implementation is underway. Amendments to the banking and winding-up laws to enhance the bank resolution framework were also adopted in March 2010. In addition, the legislation and internal regulations needed for the implementation of tax administration reforms were adopted by government ordinance in April. The discussion of pension reform legislation in Parliament is at an advanced stage, and we expect Parliamentary approval by end-June. Finally, we are making significant progress in preparing implementing legislation for the unified wage law as well as on other structural benchmarks under the program.



3. In view of this performance—and on the supplementary and corrective actions outlined in this Letter—we request completion of the fourth review under the Stand-By Arrangement. We request a waiver of nonobservance of the end-March 2010 performance criteria on general government arrears and on the general government overall balance and that these performance criteria, as well as an adjustor to the net foreign assets criterion, be modified for end-June 2010 as proposed in the attached Table 1.

4. We believe that the policies set forth in the letters of April 24, 2009, September 8, 2009, February 5, 2010, and in this Letter are adequate to achieve the objectives of our economic program, but the government stands ready to take additional measures as appropriate to ensure achievement of its objectives. As is standard under all IMF arrangements, we will consult with the IMF before modifying measures contained in this Letter or adopting new measures that would deviate from the goals of the program, and will provide the IMF and the European Commission with the necessary information for program monitoring.

Macroeconomic Framework for 2010

5. Economic activity remains weak and, contrary to earlier expectations, growth continued to be negative during the first quarter of 2010. This mainly reflects weak domestic demand, as well as adverse weather conditions in early 2010. We now expect economic growth to improve later in the year, although uncertainties in external markets remain considerable. However, for 2010 as a whole we forecast growth to remain around zero or slightly negative. Inflation fell from 4.7 percent at end-2009 to 4.4 percent at end-May, remaining well within the inner inflation band under the target with the Fund. At end-2010, inflation is expected to ease further to around 3¾ percent on the back of weak domestic demand and prudent monetary policy implementation. The weaker recovery in domestic demand has restrained imports, and we now project a current account deficit of about 5 percent of GDP for 2010, compared to 5½ percent expected earlier. With capital flows for 2010 largely unchanged from our earlier projections, we expect NFA to be higher by about €1 billion relative to the end-2010 target. However, the NFA target will not be revised upward, to provide the National Bank of Romania (NBR) greater flexibility to respond to unexpected market disturbances.

Fiscal Sector

6. A core objective of the program is to buttress our commitment to sustainable public finances by containing the fiscal deficit and credibly reducing it over the medium term. To this end, the 2010 budget was designed to achieve a fiscal deficit of around 6 percent of GDP, about 1½ percentage points of GDP lower than in the previous year. Unfortunately, several factors have placed that target in danger. First, downward revisions to the estimated GDP mean that the original targets will yield a somewhat higher deficit ratio to GDP. Second, the weaker-than-expected economic recovery has depressed revenue collections and has boosted spending on unemployment benefits, particularly in the first quarter. Third, there appear to be problems with increasing tax evasion, with revenue yields falling in many key taxes (particularly excise taxes and VAT). Cumulative tax revenues are considerably lower than

initially projected (by 0.8 percent of GDP at end-April). The 2010 budget planned for RON 2.4 billion non-tax revenue from a loan repayment from Rompetrol. However, actual payment is uncertain. Negotiations will be concluded by the next review date on the exact payment schedule. Finally, while overall expenditures were held to well below targeted levels in an effort to reach the Q1 fiscal targets agreed with the IMF and EU, underlying current spending pressures continue to accumulate, particularly in pensions, social transfers, and in goods and services. These pressures have produced the overshooting of the arrears target and have forced the undesirably low availability of resources for capital investment. Together, these factors endanger compliance with the 2010 fiscal deficit targets. Under a no-policy-change scenario the fiscal deficit would reach 9.1 percent of GDP at end-2010, some 3 percentage points of GDP higher than initially programmed.

7. Given renewed uncertainties in international markets and the need to demonstrate our clear commitment to a sustainable fiscal path, the government is committed to taking additional difficult—but necessary—measures to bring the fiscal deficit to 6.8 percent of GDP 2009 (which corresponds to 6.5 percent of GDP before the GDP revisions).

- On the spending side, we will implement by June 1: (i) a 25 percent cut in total wages, bonuses, and other compensation paid to all public sector employees (1 percent of GDP this year); (ii) a 15 percent cut in pensions and other social transfers (1 percent of GDP); (iii) cuts in transfers to local governments (0.3 percent of GDP); and (iv) further reductions in heating subsidies (0.03 percent of GDP). Further savings will be achieved through a temporary freeze on early retirement, strict controls on new disability pensions, and by approving a new scheme to regulate the payment of “stimulentes” (nonwage incentive payments for certain ministries). Action has already been taken to reduce public employment by some 20,000 workers in 2010, and we intend to further streamline staffing in the coming months. Structural changes to the health system, pensions, education, and local government finance will also generate savings (see ¶12 and ¶17-20);
- To increase revenues, we will introduce the following measures: (i) a broadening in the personal income and social security tax bases (as specified in the Technical Memorandum of Understanding (TMU)); (ii) the introduction of a turnover tax (clawback) on medical distributors.
- Enactment of items (i-iii) on the spending side and of the measures to broaden tax bases will be a prior action for the conclusion of the review. We will also take measures to further streamline public employment in the coming months. If these actions prove insufficient to achieve the end-year targeted deficit, we will take additional action, including increases in tax rates as needed.

8. To protect the more vulnerable members of society, we will keep the minimum wages and pensions unchanged, and no wage or pension will be cut below that level. We will also reform our social support programs with a view toward improving their effectiveness and targeting them better on the poor and needy. In this context, the Guaranteed Minimum Income (GMI) scheme, which is one of the better targeted programs, will be exempted from



the 15 percent cut in social spending, with other—less efficient—programs reduced by more to attain the overall spending reduction. Specifically, we will reduce or improve the targeting of the Lone (Single) Parent Allowance (LPA) and the Complementary Child Allowance (CCA) as agreed with the World Bank. In parallel, we will be working to further reduce the leakages from the GMI and others social programs to enhance their anti-poverty impact.

9. The confidence generated by adherence to the program, together with improved market conditions, has allowed us to improve the maturity profile of our public debt and significantly lower the yields on new borrowing in recent months. To strengthen our ability to respond flexibly to possible future market disturbances, we plan to continue increasing gradually financial buffers at the Treasury to about 4 months of fiscal deficit financing and public debt redemptions.

10. The stock of domestic payment arrears has increased since the last review. We fully realize the importance of not incurring further arrears and clearing the existing stock. At the local government level, the amendments to the local public finance law (see ¶12) will preclude the accumulation of future arrears. Most local arrears are to suppliers and we plan to utilize swap agreements with local authorities to offset mutual debts. At the central level, with most arrears in the health sector, we will implement a health sector restructuring plan (see ¶ 18). To further improve monitoring and control mechanisms to eliminate arrears at both central and local government levels, we will integrate the accounting reporting system with the Treasury payment system (structural benchmark for end-March 2011). This link will allow us to monitor commitments and assist in budget management and control. Lastly, we will require line ministries to monitor their subordinated units in observing commitment ceilings and enforce sanctions against institutions and individuals who breach the ceilings.

Fiscal reforms

11. We are fully committed to implementing the Fiscal Responsibility Law (FRL) passed by Parliament at end-March 2010. The set-up of the Fiscal Council is under way, and we will ensure that the Council members and the secretariat are fully staffed with appropriately skilled people as soon as possible. We are developing the Fiscal Strategy (FS) for 2011-2013 and will submit it to Parliament by end-June. This Strategy will incorporate a fiscal deficit target objective of no more than 4.4 percent of GDP in 2011 and will eliminate the 13th salary paid to the public sector employees. We will also limit the 2011 wage bill to 39 billion RON and set a limit of 1,290,000 total public employees at the beginning of 2011. To encourage budgetary discipline, prioritize projects, and increase efficiency, the Ministry of Public Finance will submit indicative expenditure ceilings to major spending institutions in preparing the FS. We will link the FS to the annual budget process and will set up a Review Team supported by the Cabinet to review line ministries' budget proposals, press them to improve their submissions so as to improve productivity, service delivery, and the quality of regulations in line with the FRL requirements, and produce a report on efficiency-making expenditure cuts to be incorporated into the 2011 budget.

12. To strengthen fiscal discipline of local governments and preserve macro-fiscal stability, we are in the process of amending the local public finance law. The amendments

will include: (i) changes to the legal definition of a balanced budget from one based on the *budgeted* revenues and expenditures towards one based on *actual* revenues and accrual expenditures; (ii) reflection in one law of all rules on local borrowing and introduction of additional prudential limits, such as a ceiling on the stock of debt and requirement of operating surplus in years prior to borrowing; (iii) approval of multi-annual borrowing ceilings and investment transfers from the state budget to improve multiyear capital budgeting; and (iv) incorporation of relevant sanctions from the FRL (structural benchmark for end-September 2010). To comply with the Unified Wage Law, we will apply wage bill limits according to staffing standards across local governments.

13. Reinforced tax administration efforts are required to tackle the decline in revenue yields during the recession. In the first stage, our efforts focused on addressing VAT non-compliance and fraud, improving management of growing tax arrears, and increasing control of the largest taxpayers; the regulatory framework needed to support these efforts has been approved by the government in April 2010. In the second stage, we will focus on high-income individual taxpayers and develop indirect audit methodologies to augment current audit techniques to identify unreported income. In particular, we will amend the Fiscal Code and the Fiscal Procedures Code to: (i) establish ANAF's right to access bank records and third-party records, upon proper notification and through a due process, to enable proper determination of income; (ii) review the definitions of income to enable taxation of income from any source not legally exempted; (iii) strengthen the requirement to report income; as well as (iv) strengthen the right to audit for unreported income (structural benchmark for end-November, 2010). We will also establish a special office to coordinate high-income individual taxation issues and the development of initiatives or projects to identify, quantify, or improve compliance in the high-income area.

14. To combat tax evasion and smuggling and improve tax collection we will take the following measures by end-June:

- On VAT we will (i) establish common minimum standards for registration and removal from records of the taxpayers who carry out intra-Community trade, in particular acquisitions of goods, and (ii) set up a registry of the intra-Community operators;
- Establish collateral for intra-Community acquisitions of products with increased risk of tax fraud;
- Review the authorization regime for operators performing activities with goods under suspension of excise duty by introducing more stringent requirements, including setting mandatory collateral for the production, processing and holding of such goods;
- Review conditions for transferring shares/equity in companies, as well as those governing the liability of administrators, shareholders and third parties in order to combat the risk of fraud;
- Amend the legal framework governing the trading of duty-free goods, including by imposing a cap on the quantities of certain excisable goods traded in duty-free regime.



increasing surveillance on duty-free shops, introducing the mandatory stamping of the excisable goods traded in duty free shops, tightening conditions for licensing the duty free shops and for maintaining the already granted licenses, reviewing the facts constituting contraventions and of those triggering the revocation of the license and increasing the operating fee;

- Improve legislation on the use of electronic cash registers;
- Improve legislation on the organization and undertaking of gambling activities; and,
- Strengthen legislative provision for enhanced legal protection of public sector employees in carrying out their duties in good faith.

15. Some progress has been made in the monitoring and control of the largest loss-making public enterprises. However, more comprehensive effort is needed to deal with their budgetary cost and payments arrears. Therefore, the government will aggressively reactivate its privatization program, especially in the industry, energy, transport, tourism and agriculture areas. We will take the following additional actions: (i) wind-up the energy firm Termoelectrica by splitting out the viable assets and closing the remaining company by end-June 2011; (ii) privatize the cargo rail firm by end-March 2011. The privatization agency AVAS will complete the sale of 18 small firms under its full ownership during 2010, and will sell the minority stakes it holds in at least 150 additional firms. The Ministry of Economy will also initiate the sale of minority stakes in several firms under its control. Finally, in accordance with EU competition rules, we will phase out subsidies for coal mining by end-2010 and we will develop an exit strategy to be achieved within the next 5 years.

16. The unified wage law has been approved and is in force; it has already resulted in a noticeable easing of upward pressure on the wage bill by eliminating some bonuses and placing a ceiling on others. The preparation of the implementation legislation for the unified wage law to fully implement new, unified wage scales throughout the public sector is on track. We will agree on the text with the International Financial Institutions before submission to parliament, with the aim of having it approved by law by end-September 2010 (structural benchmark).

17. The pension reform now in parliament will generate significant savings in the coming years, helping to bring the retirement system into a more sustainable financial condition. However, in recent months there has been a spike in pension costs, due to a sharp increase in individuals taking early retirement and new disability pension claims. Disability pensioners now constitute nearly 4½ percent of the labor force, and have grown rapidly in recent years. The increase in new pension claims is expected to increase this year's pension deficit by over ½ percent of GDP to more than 2¼ percent of GDP. To bring the system's short-term finances under better control, we will approve legislation to allow new disability pension claims only if they have been previously vetted by the Ministry of Labor's medical evaluation teams. On an immediate basis, we will also prohibit any new early retirement claims until after the new pension reform legislation is in effect in 2011.

Health Care System

18. Reforms in the public healthcare system are essential to improve the efficiency of service and to better control public spending. To help improve the revenue stream of the healthcare sector and tackle the stock of arrears, we remain committed to (i) introducing patient service fees by next year, (ii) sharply narrowing the exemptions for such fees compared to original plans, (iii) implementing the planned clawback tax on medical suppliers; and (iv) cutting the number of hospital beds by 9,200. The Ministry of Health and the National Health House will also take all necessary measures to ensure the functioning of health care system within the budgetary allocations established in the 2010 budget. We will also begin deeper structural reforms of the health care sector, in consultation with the World Bank. The first prong of these reforms involves reducing the cost of pharmaceuticals by promoting a consumption shift towards generic drugs and recentralizing drug procurement especially in national programs. The second prong involves improvements in the efficiency of hospital services and management and includes: (i) decentralizing the management of most hospitals to local governments; (ii) introducing a new financing mechanism for hospitals, based on standardized costs by type of hospital, cofinancing by local governments, and ceilings on wage spending to limit overruns; and (iv) reforming the system of emergency care to reduce excessive reliance on the system for primary care. These reforms will be approved by government emergency ordinance by end-July 2010.

Labor Market and Education

19. To improve the long term competitiveness of the Romanian economy, we are undertaking reforms in education and the labor market aimed at improving efficiency and productivity. We will introduce by end-2010 a revised labor code and collective contract legislation, to increase flexibility of working time, and to reduce hiring and firing costs through more flexible contracts. We also aim at allowing greater wage flexibility. The Romanian government will also identify and enforce measures to fight tax evasion on the labor market in order to improve the collection of social contributions.

20. The Romanian government aims at improving the quality of education, enhancing the productivity of the education system, and reducing public expenditures. The introduction effective January 1, 2010, of the per capita financing provides long term predictability and sustainability of the wages in the education sector. At the same time, based on the politically agreed National Education Pact, the Government has submitted to parliament the new Education Law that establishes a sound financial management of resources, both for wages and for school expenditures. This law will also lead to a further optimization of the school network.

Financial Sector

21. The recession is taking a toll on the Romanian banking system but solvency levels remain high. Banks face pressures on asset quality and rising provisioning costs that are squeezing profits. Non-performing loans (NPLs) rose to 17.2 percent (representing loans and interests classified as doubtful and loss) in March 2010 and lending to private sector



continued to contract. However, the rate of deterioration of asset quality is slowing suggesting impairments may have peaked. The banking system remains well-capitalized after paid-in committed increases in capital in a number of banks, which brought the average capital adequacy ratio to 14.7 percent for the system with all banks having a ratio above 10 percent. The largest foreign banks have broadly complied with the terms of the European Bank Coordination Initiative (EBCI). While individual bank exposures have fluctuated, as a group by end-March 2010 the nine banks had retained their March 2009 committed exposure to Romania.

22. As in other European central banks, we have been preparing for the possibility of spillovers from market volatility and made contingency plans to address episodes of possible financial distress. We have enhanced the liquidity monitoring including through the reporting of assets and liabilities' maturity breakdown by currency. We have reviewed existing emergency lending arrangements, and the collateral eligible for all refinancing operations has been broadened to include euro denominated government securities issued in the domestic market and will be broadened further to include bonds issued by IFIs listed on the Bucharest Stock Exchange and Eurobonds issued by the Romanian government as soon as some remaining technical issues have been clarified. With a view to further strengthening our already comprehensive stress testing approach, we have asked for technical support from the Monetary and Capital Markets Department of the IMF on further enhancing our stress test methodology in different areas.

23. We remain committed to improving the resolution process of distressed financial institutions. We have upgraded our domestic legal norms in line with EU requirements to strengthen the resolution framework for problem banks. We have also strengthened the existing authority of the special administrator to implement promptly a broad range of measures, including purchase and assumption, sales of assets, and transfer of deposits. The March 2010 structural benchmark regarding amendments to the bank insolvency regime was met.

24. We continue to be committed to further promote financial stability by increasing resources for the Deposit Guarantee Fund (DGF). The target coverage ratio for ex-ante financing will be increased to 2 percent. To achieve this target, over time the banks' contribution rates will be set to 0.3 percent beginning in 2011 and the stand-by credit lines will be eliminated (structural benchmark September 2010). We will also review the governance arrangements of the DGF to ensure that neither members of the board nor employees of credit institutions participate in the DGF Board (end-September 2010). We have also provided the same seniority to the DGF's claims as those of depositors (March 2010 structural benchmark). We remain committed to support financial stability by refraining from promoting legislative initiatives (such as the current draft of the personal insolvency law) that would undermine credit discipline.

25. The current provisioning framework is sound and the NBR does not consider that any new prudential regulation in this area is necessary at present. The NBR will continue to consult with the Fund and EC staff before introducing or amending other aspects of the regulatory framework. Formally and permanently raising the minimum level of the capital

adequacy ratio from 8 percent to 10 percent remains a medium-term objective. The NBR and the MoPF remain committed to adopting the necessary legal framework by the end of the program period for implementing comprehensive International Financial Reporting Standards (IFRS), with a view toward applying IFRS as of the beginning of 2012.

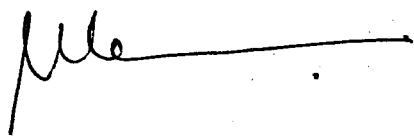
Monetary and Exchange Rate Policy

26. Monetary policy will remain focused on keeping inflation within the target band. Disinflation remains on track, helped by the large negative output gap, restrained wage developments, and recent food price deflation. Headline inflation fell from 4.7 percent at end-2009 to 4.4 percent in May 2010, despite a significant adjustment in tobacco excises early in the year. Together with reduced exchange rate pressures, this has allowed a measured adjustment of monetary policy, with interest rates reduced from 8 percent in late 2009 to 6.25 percent recently, for a cumulative reduction of 400 basis points since February 2009.

27. Further adjustment in monetary policy in the near future will be conditional upon subdued inflationary pressures and evolving recovery prospects. Inflation is projected to fall to around 3¾ percent by end-2010, close to the middle of our target range of 3½ percent ± 1 percentage point. The benign inflation outlook is consistent with the downward revision of our inflation target to 3 percent ± 1 percentage point for end-2011. At the same time, a prudent approach will be maintained in light of risks from further adjustments in regulated prices, increases in energy prices, and the unsettled financial markets in the region. These risks also imply that the timing and pace of future reductions in reserve requirements will have to be carefully calibrated to avoid disturbances in money and exchange rate markets. In line with our inflation targeting framework, we will maintain the existing managed float exchange rate regime.

Program Modifications and Monitoring

28. The program will continue to be monitored through regular reviews, prior actions, quantitative performance criteria and indicative targets, and structural benchmarks. The quantitative targets for end-September and end-December 2010 as well as the continuous performance criteria are set out in Table 1; and the structural benchmarks are set out in Table 2. The understandings between the Romanian authorities and IMF staff regarding the quantitative performance criteria and the structural measures described in this memorandum are further specified in the TMU attached to this memorandum.



Sebastian Vladescu
Minister of Public Finance



Mugur Isarescu
Governor of the NBR

Attachment



Table 1. Romania: Quantitative Program Targets

	2008			2009			2010		
	Actual			Actual			Actual		
	Dec	March	June	Sept	Dec	March	June	Sept	Dec
I. Quantitative Performance Criteria									
1. Cumulative change in net foreign assets (mln euros) 1/3/	25,532	-3,500	-5,119	-4,566	-4,874	-2,000	779	-2,500	-2,000
2. Cumulative floor on general government overall balance (min lei) 2/	-24,655	-8,300	-14,456	-25,563	-36,101	-8,250	-8,422	-18,200	-25,700
3. Stock in general government arrears from the end of previous year (bn lei)	1.06	1.41	1.55	1.4	1.50	1.27	1.76	1.09	0.81
4. Ceiling on general government guarantees issued during the year (face value, bn lei)	0.0	...	0.02	0.7	2.2	12.0	4.6	12.0	12.0
II. Continuous Performance Criterion									
5. Nonaccumulation of external debt arrears	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Inflation Consultation									
6. 12-month rate of inflation in consumer prices									
Outer band (upper limit)	...	...	8.4	7.7	6.5	6.5	6.5	6.0	5.75
Inner band (upper limit)	...	...	7.4	6.7	5.5	5.5	5.5	5.0	4.75
Center point	6.3	6.7	5.9	4.8	4.7	4.5	4.2	4.0	3.75
Inner band (lower limit)	...	...	5.4	4.7	3.5	3.5	3.5	3.0	2.75
Outer band (lower limit)	...	...	4.4	3.7	2.5	2.5	2.5	2.0	1.75
IV. Indicative Target									
7. General government current primary spending (excl. EU funds and social assistance, min lei) 2/	92,327	22,149	43,238	63,878	85,637	32,900	32,749	66,200	95,600
8. Operating balance (earnings before interest and tax), net of subsidies, of 10 SOEs as defined in TMU						-1,381	-495	-2,000	-3,000
									-4,000

1/ The December 2008 figure is a stock.

2/ The December 2008 figure is for the whole year.

3/ NFA targets for end December have been adjusted as actual disbursements fell short of projected levels by EUR 1 bn.



Table 2. Romania: Performance for Fourth Review and Proposed New Conditionality

Measure	Target Date	Comment
Prior Action		
1. Enactment of agreed fiscal measures (LOI ¶ 7)	Prior action	
Quantitative performance criteria		
1. Floor on net foreign assets	March, 2010	Met
2. Floor on general government overall balance	March, 2010	Not met
3. Ceiling on general government guarantees	March, 2010	Met
4. Ceiling on general government domestic arrears	March, 2010	Not met
5. Non-accumulation of external debt arrears	March, 2010	Met
Quantitative Indicative Target		
1. Ceiling on general government current primary spending	March, 2010	Met
2. An indicative target on the operating balance of ten largest loss-making SOEs	March, 2010	Met
Inflation consultation band		
Inner band	March, 2010	Met
Outer band	March, 2010	Met
Structural benchmarks		
1. Passage of Fiscal Responsibility Law	March 31, 2010	Met
2. Passage of amendments to the banking and winding-up laws to enhance the bank resolution framework	March 31, 2010	Met
3. Approval of legislation and internal regulations by ordinance necessary to implement tax administration reforms	April 30, 2010	Met
4. Legislative changes to improve monitoring and control of SOEs	June 30, 2010	Met in January 2010
5. Approval of institutional reform measures to mitigate fiscal risks from local governments	June 30, 2010	Revised to end-September 2010
6. Passage of pension legislation	June 30, 2010	
7. Passage of implementing legislation for the unified wage law	September 30, 2010	
Proposed New Conditionality		
1. Approval of institutional reform measures to mitigate fiscal risks from local governments	September 30, 2010	Revised from end-June, 2010
2. Reform of the DGF's funding regime through increase in bank's contribution rates and elimination of stand-by credit lines, and review of DGF governance arrangement (LOI ¶24)	September 2010	
3. Reform tax administration methodology for high net wealth individuals (LOI ¶13)	November 30, 2010	
4. Integrate the accounting reporting system with the Treasury payment system (LOI ¶10)	March 31, 2011	

ATTACHMENT. TECHNICAL MEMORANDUM OF UNDERSTANDING

June 16, 2010

1. This Technical Memorandum of Understanding (TMU) updates and replaces the TMU dated February 5, 2010. It: (i) defines the variables subject to the quantitative targets specified in the Letter of Intent (LOI); (ii) describes the methods to be used in assessing the program performance and the information requirements to ensure adequate monitoring of the targets (Section I); and (iii) provides clarifications for some of the structural conditionality under the program (Section II). As is standard under all Fund arrangements, we will consult with the Fund before modifying measures contained in this letter, or adopting new measures that would deviate from the goals of the program, and provide the Fund with the necessary information for program monitoring.
2. For the purposes of the program, *the exchange rates* of the Romanian Leu (RON) to the euro is set at RON 3.9852 = €1, to the U.S. dollar at RON 2.8342 = \$1, to the Japanese yen at RON 3.1419 = ¥100, and to the pound sterling at RON 4.1169 = £1, the rates as shown on the National Bank of Romania's (NBR's) website as of December 31, 2008. The exchange rates to other currencies, where applicable, will also be the ones shown on the NBR's website as of December 31, 2008.
3. For the purposes of the program, the *general government* includes the entities as defined in the 2010 budget. These are: the central government (state budget, treasury, self-financed state entities included in the budget, etc.), local governments, social security funds (pension, health, and unemployment), road fund company, and administration of the property fund. This definition of general government also includes any new funds, or other special budgetary and extra budgetary programs that may be created during the program period to carry out operations of a fiscal nature as defined in the IMF's *Manual on Government Finance Statistics 2001*. The authorities will inform IMF staff of the creation of any such new funds or programs immediately.

**I. QUANTITATIVE PERFORMANCE CRITERIA, INDICATIVE CEILING, AND CONTINUOUS
PERFORMANCE CRITERIA**

A. Floor on the Net Foreign Assets

4. For program purposes, **Net Foreign Assets (NFA)** are defined as the NFA of the NBR minus Treasury liabilities to the International Monetary Fund.
5. NFA of the National Bank of Romania (NBR) are defined as the euro value of gross foreign assets of the NBR (including reserve requirements of the commercial banking system held at the NBR) minus gross foreign liabilities of the NBR; and will be measured on the



basis of the NBR's operational rather than accounting definitions. Non-euro denominated foreign assets and liabilities will be converted into euro at the program exchange rates.

6. **Gross foreign assets of the NBR** are defined to include the NBR's holdings of SDRs, the country's reserve position at the Fund, holdings of cash, securities and deposits abroad in convertible foreign currencies. Excluded from reserve assets are: (i) gold and other precious metals; (ii) assets in nonconvertible currencies; (iii) illiquid assets; (iv) any assets that are pledged, collateralized, or otherwise encumbered, unless there is also a gross foreign liability associated with it; (v) claims on residents; and (vi) claims in foreign exchange arising from derivatives in foreign currencies vis-à-vis domestic currency (such as futures, forwards, swaps, and options).

7. **Gross foreign liabilities of the NBR** are defined as all foreign exchange liabilities to residents and nonresidents, including commitments to sell foreign exchange arising from derivatives (such as futures, forwards, swaps, and options), and all credit outstanding from the Fund, but excluding (i) banks' foreign currency deposits against reserve requirements; and (ii) government foreign currency deposits at the NBR. This definition is meant to bring the concept of foreign liabilities closer to the balance of payment definition, on which the targets are based.

Floor on cumulative change in NFA from the beginning of the year (in mln. euros) 1/

	2009	2010 2/			
	December	March	June	September	December
	(Stock)	Actual	PC	PC	PC
Cumulative change in NFA	20,658	779	-2,500	-2,000	-2,000
<i>Memorandum Item:</i>					
Gross Foreign Assets	28,418	3,145	700	2,100	3000

1/ PC=performance criterion; data for end-month.

2/ Flows in 2010 are relative to end-2009 stock.

8. NFA targets will be adjusted upward (downward) by the surplus (shortfall) in program disbursements relative to the baseline projection. Program disbursements are defined as external disbursements from official creditors (World Bank and the EC) that are usable for the financing of the overall central government budget. The NFA targets will also be adjusted upward by the increase in commercial bank reserve requirements held with the NBR relative to end-December, 2009 (€7,878 million), measured at program exchange rates.

9. **External Program Disbursements – Baseline Projections (in mln. euros)**

	2010			
	March	June	September	December
Cumulative flows from end-December 2009	1,000	2,200	2,500	4,100

B. Consultation Mechanism on the 12-month Rate of Inflation

9. The quarterly consultation bands for the 12-month rate of inflation in consumer prices (as measured by the headline consumer price index (CPI) published by the Romanian Statistical Institute), are specified below. Should the observed year-on-year rate of CPI inflation fall outside the outer bands specified below, the authorities will complete a consultation with the Fund on their proposed policy response before requesting further purchases under the program. In addition, the NBR will conduct discussions with the Fund staff should the observed year-on-year rate of CPI inflation fall outside the inner bands specified for the end of each quarter in the table above.

	2008	2009	2010			
	December (actual)	December (actual)	March (actual)	June	September	December
Outer band (upper limit)				6.0	5.75	5.5
Inner band (upper limit)				5.0	4.75	4.5
Center point	6.3	4.7	4.2	4.0	3.75	3.5
Inner band (lower limit)				3.0	2.75	2.5
Outer band (lower limit)				2.0	1.75	1.5

C. Performance Criterion on General Government Balance

10. The budget deficit will be monitored quarterly through the cash balance of the general government. The authorities will consult with IMF staff on corrective measures in the event of shortfalls in government revenue and financing.

Cumulative floor on general government balance

	(In millions of lei)
End-December 2009 (actual)	-36,101
End-March 2010 (actual)	-8,422
End-June 2010 (performance criterion)	-18,200



End-September 2010 (performance criterion)	-25,700
End-December 2010 (performance criterion)	-34,650

11. The budget deficit will be measured from above the line using the budget execution data. The Ministry of Public Finance (MoPF) will also provide monthly data to measure the deficit from below the line. The balance of the general government measured from below the line will include:

- + (i) net external financing, excluding valuation gains and losses;
- + (ii) change in net domestic credit from the financial system, excluding valuation gains and losses from deposits denominated in foreign currency and including adjustments for;
 - + (a) received EU funds not yet spent (advance payments);
 - + (b) claims of the government on EU funds;
 - + (c) property fund obligations not yet paid;
- + (iii) change in the stock of issued government securities, net of valuation changes;
- + (iv) net changes in other financing.

12. If the difference between the general government deficit measured from above the line and from below the line is larger than lei 200 million each quarter during 2010, the MoPF will consult with IMF staff.

13. In the event that non-grant revenues exceed those projected under the program, the deficit target will be adjusted downward by one half of the surplus to allow for additional capital spending while reducing the deficit further. The following table shows the accumulated projected non-grant revenue for 2010, to which the actual non-grant revenue will be compared.

Cumulative projected revenue of general government, net of EU funds	(In millions of lei)
End-December 2009 (actual)	151,508
End-March 2010 (actual)	36,355
End-June 2010 (projection)	74,950
End-September 2010 (projection)	114,100
End-December 2010 (projection)	154,650

14. In the event that current spending in the previous quarter exceeds the indicative target (defined below), deficit target for the next quarter will be adjusted downward by a corresponding amount.

D. Performance Criterion Limiting the Issuance of Government Guarantees to the Non-Financial Private Sector and Public Enterprises

15. The issuance of general government guarantees to the non-financial private sector and public enterprises will be limited during the program period. This ceiling may be adjusted upward by up to RON 4.3 billion relative to the original ceiling of RON 7.7 billion for guarantees for financing the counterpart payments of investment projects financed by the EU or for guarantees on projects cofinanced by the EBRD, IFC, or EIB.

Ceiling on new general government guarantees issued from end-2008 until:	(In billions of lei)
End-December 2009 (actual)	2.2
End-March 2010 (actual)	4.6
End-June 2010 (performance criterion)	12
End-September 2010 (performance criterion)	12
End-December 2010 (performance criterion)	12

E. Performance Criterion on Non-Accumulation of Domestic Arrears by the General Government

16. The performance criterion established on the stock in domestic payments arrears of the general government contemplates no accumulation of new arrears and their elimination during the program period. In case of need, the government will take corrective measures to prevent the accumulation of new spending arrears. For the purpose of the program, arrears mean accounts payable past due date by 90 days (in line with ESA95 definitions for expenditures).

Stock in general government arrears from the end of previous year	(In billions of lei)
End-November 2009 (stock, actual)	1.40
End-March 2010 (actual)	1.76



End-June 2010 (performance criterion)	1.09
End-September 2010 (performance criterion)	0.81
End-December 2010 (performance criterion)	0.48
End-April 2011 (indicative target)	0.00

F. Continuous Performance Criteria on Non-Accumulation of External Debt Payments Arrears by the General Government

17. The general government will not accumulate external debt arrears during the program period. For the purposes of this performance criterion, an external debt payment arrear will be defined as a payment by the general government, which has not been made within seven days after falling due. The performance criterion will apply on a continuous basis.

G. Indicative Target on General Government Current Primary Spending

18. The indicative target on current primary expenditure of the general government is defined as spending on personnel, goods and services excluding EU funds (specified under external grant category), subsidies, transfers to public entities, pensions (social security budget in social assistance category and one-third of the state budget in the same category), state aid and other spending in other transfers category, Reserve Fund, and other expenditure as classified in the monthly reporting tables:

Cumulative change in general government current primary expenditures	(In millions of lei)
End-December 2009 (actual)	85,637
End-March 2010 (actual)	32,749
End-June 2010 (indicative target)	66,200
End-September 2010 (indicative target)	95,600
End-December 2010 (indicative target)	126,700

H. Monitoring of Public Enterprises

19. As of 2009, the Ministry of Public Finance, the Ministry of Labor and Social Protection, and other pertinent institutions have implemented a monitoring system of public enterprises. During the program period, information will be provided to document that sanctions—decline in remuneration and dismissal of management according to Ordinances

37/2008 and 79/2008—are imposed if the budgets and company targets for restructuring are not observed.

20. The quarterly indicative target for 2010 will be set on the aggregate operating balance (earnings before interest and tax), net of subsidies, of the following public enterprises: (1) C.N. Cai Ferate CFR; (2) S.N. Transport CFR Calatori; (3) CN a Huilei; (4) SC Termoelectrica; (5) C.N. de Autostrazi si Drumuri Nationale; (6) S.C. Metrorex; (7) S.N. de Transport Feroviar CFR Marfa S.A.; (8) SC Electrocentrale Bucuresti; (9) Societatea Comerciala Electrificare CFR S.A.; and (10) S.C. Administratia Nationala a Imbunatatirilor Funciare. The data shall be reported with operating results by firm. The targets for June 2010, September 2010 and December 2010 will be -2000, -3000 and -4000, respectively.

I. Reporting Requirements

21. Performance under the program will be monitored from data supplied to the IMF by the NBR and the MoPF as outlined in Table 1. The authorities will transmit promptly to the IMF staff any data revisions as well as other information necessary to monitor the arrangement with the IMF.

Table 1. Romania: Data Provision to the IMF

Item	Periodicity
To be provided by the Ministry of Finance	
Preliminary monthly data on general government accounts	Monthly, on the 25 th day of the following month
Quarterly final data on general government accounts	Quarterly cash data, on the 35 th day past the test date Quarterly accrual data, on the 55 th day past test date Quarterly, with a lag of three months
The budget deficit of the general government using ESA95 definition	
Preliminary data on below-the-line financing for the general government	Monthly, with a lag of no more than 35 days past the test date
Final quarterly data on below-the-line financing for the general government	Quarterly, no later than 45 days past the test date
Total accounts payable and arrears of the general government	Preliminary monthly, within the next month. Quarterly, within 55 days
Stock of the central government external arrears	Daily, with a lag of not more than seven days
Public debt and new guarantees issued by the general government	Monthly, within one month
Preliminary monthly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Preliminary monthly data will be reported to the IMF staff within 25 days
Final quarterly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Quarterly, within 35 days from the test date
From 2010, the operating balance, profits, arrears, and personnel expenditures of 10 largest public enterprises by total expenditures	Quarterly, within 55 days



Data on EU project grants (reimbursements and advances), capital expenditures and subsidies covered by EU advances or eligible for EU reimbursement on EU supported projects specifically agreed with the EU

Monthly, within three weeks of the end of each month

To be provided by the National Bank of Romania	
NFA data, by components, in both program and actual exchange rates	Weekly, each Monday succeeding the reporting week and with a 3 working day lag in the case of end-quarter data
Monetary survey data in the format agreed with IMF staff	Monthly, within 30 days of the end of the month
The schedule of contractual external payments of the <i>banking sector</i> falling due in the next four quarters, interest and amortization (for medium and long-term loans)	Monthly, 45 days after the end of each month
The schedule of contractual external payments of the <i>corporate sector</i> falling due in the next four quarters interest and amortization (for medium and long-term loans)	Monthly, 45 days after the end of each month
The stock of short-term external debt of banks and corporate	Monthly, 45 days after the end of each month
Balance of payments in the IMF format currently used to report	Monthly, 45 days after the end of each month
Exposure (deposits, loans, subordinated loans) of (i) foreign parent banks to their subsidiaries in Romania; (ii) IFI and (iii) other creditors to banks in Romania (by national and foreign currency).	Monthly, 20 days after the end of each month

II. STRUCTURAL CONDITIONALITY: SPECIFICATIONS

A. Public Wage Legislation

22. Following the unified public wage law approved in October 2009, an implementing legislation will be approved before end September 2010 that will abide by the following principles:

- a. It will ensure the respect of the quantitative targets for the public wage bill included in the unified public wage law and the proposed changes will be fully costed.
- b. It will ensure that new salary grading structure is simplified and that pay will be linked based on job responsibility and qualification. The established new pay system will be benchmarked on private sector wages (through a salary survey) to ensure that public pay is broadly aligned with actual labor market conditions, within affordability constraints.



ROMANIA: SUPPLEMENTARY LETTER OF INTENT

Mr. Dominique Strauss-Kahn
Managing Director
International Monetary Fund
Washington, DC, 20431
U.S.A.

Bucharest, June 29, 2010

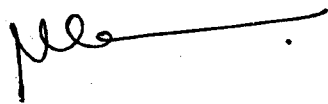
Dear Mr. Strauss-Kahn:

1. This letter updates our Letter of Intent (LOI) of June 16, 2010. On June 25, the Constitutional Court invalidated the 15 percent cut in pensions approved by parliament, which formed part of the prior action (the cuts in wage and social transfers were not affected). To close the financing gap opened by the Constitutional Court decision, we have approved by emergency ordinance an increase in the VAT rate from 19 to 24 percent, effective immediately. The publication of this ordinance in the official gazette, which enacts the VAT increase, is a prior action for Board consideration of the fourth review. Moreover, parliamentary ratification of the VAT increase and of the expenditure measures that had been found constitutional will be a structural benchmark for end-September for 2010 (Table 2).
2. The change in the composition of this year's fiscal adjustment affects several targets under the program. In particular: (i) the increase in the VAT will have a temporary but significant impact on inflation, which we estimate at $3\frac{1}{2}$ - $4\frac{1}{2}$ percent and which will push inflation outside of the NBR's targeted path; (ii) the indicative target on general government current primary spending will be affected by the invalidation of the pension cuts; and (iii) the projected revenues used for the deficit target adjustor will be affected by the VAT increase. We therefore propose that these targets and projections be modified as indicated in the attached Table 1.
3. The lengthy parliamentary debate on the fiscal adjustment package has contributed to some delays in the approval of the pension reform legislation. The discussion of the bill was postponed to September, which has not allowed the structural benchmark to be met by end-June. We expect the legislation to be approved by parliament by end-September 2010 (reset of structural benchmark, see Table 2), with the reform implemented from 2011, as agreed under the program. Moreover, some provisions of the legislation that have a short-term impact, such as the elimination of the special noncontributory pensions and tightening of the disability pension procedures, have been included in the fiscal package legislation and will be in force earlier than anticipated.



4. We request that a waiver of applicability be approved for all end-June 2010 performance criteria other than for the net foreign assets target, as information on these criteria is not available. The net foreign assets target for end-June 2010, which has been observed, remains as established at the completion of the second and third reviews. We also request a waiver with respect to the inflation consultation band for end-June 2010 since information on inflation as of end-June is also not yet available. Finally, we note that our LOI of June 16, 2010 referred to a fiscal target of 6.8 percent for 2009 (paragraph 7) and we wanted to clarify that this target is for 2010.

Sebastian Vladescu
Minister of Public Finance

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'SV' followed by a long horizontal stroke.

Mugur Isarescu
Governor of the NBR

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Mugur Isarescu' in a cursive script.

Table 1. Romania: Quantitative Program Targets (Revised)

	2008				2009				2010			
	Actual				Actual				Est.			
	Dec	March	June	Sept	Dec	March	June	Sept	Dec	March	June	Sept
I. Quantitative Performance Criteria												
1. Cumulative change in net foreign assets (min euros) 1/3/	25,532	-3,500	-5,119	-4,566	-4,874	-2,000	779	-2,500	-2,000	-2,000	-2,000	-2,000
2. Cumulative floor on general government overall balance (min lei) 2/	-24,655	-8,300	-14,456	-25,563	-36,101	-8,250	-8,422	-18,200	-25,700	-34,650	-34,650	-34,650
3. Stock in general government arrears from the end of previous year (bn lei)	1.08	1.41	1.55	1.4	1.50	1.27	1.78	1.09	0.81	0.48	0.48	0.48
4. Ceiling on general government guarantees issued during the year (face value, bn lei)	0.0	...	0.02	0.7	2.2	12.0	4.6	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
II. Continuous Performance Criterion												
5. Nonaccumulation of external debt arrears	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Inflation Consultation												
6. 12-month rate of inflation in consumer prices												
Outer band (upper limit)	...	...	8.4	7.7	6.5	6.5	6.5	6.0	9.5	9.5	9.5	9.5
Inner band (upper limit)	...	...	7.4	6.7	5.5	5.5	5.5	5.0	8.5	8.5	8.5	8.5
Center point	6.3	6.7	5.9	4.8	4.7	4.5	4.2	4.0	7.5	7.5	7.5	7.5
Inner band (lower limit)	...	...	5.4	4.7	3.5	3.5	3.5	3.0	6.5	6.5	6.5	6.5
Outer band (lower limit)	...	...	4.4	3.7	2.5	2.5	2.5	2.0	5.5	5.5	5.5	5.5
IV. Indicative Target												
7. General government current primary spending (excl. EU funds and social assistance, min lei) 2/	92,327	22,149	43,238	83,878	85,637	32,900	32,749	68,200	98,000	130,900	130,900	130,900
8. Operating balance (earnings before interest and tax), net of subsidies, of 10 SOEs as defined in TMU						-1,381	-495	-2,000	-3,000	-4,000	-4,000	-4,000
Memorandum Item:												
Cumulative projected revenue of general government, net of EU funds (min. lei)	...	...	...	...	151,508	...	36,355	74,950	117,100	159,600	159,600	159,600

1/ The December 2008 figure is a stock.

2/ The December 2008 figure is for the whole year.

3/ NFA targets for end December 2009 have been adjusted as actual disbursements fell short of projected levels by EUR 1 bn. Note that the NFA adjuster for June 2010 will remain as described in the Letter of Intent of February 5, 2010, while the adjusters for September and December 2010 are set as described in the Letter of Intent of June 16, 2010.



Table 2. Romania: Performance for Fourth Review and Proposed New Conditionality (Revised)

Measure	Target Date	Comment
Prior Action		
1. Enactment of agreed fiscal measures (LOI ¶ 7)	Prior action	Met
Quantitative performance criteria		
1. Floor on net foreign assets	March, 2010	Met
2. Floor on general government overall balance	March, 2010	Not met
3. Ceiling on general government guarantees	March, 2010	Met
4. Ceiling on general government domestic arrears	March, 2010	Not met
5. Non-accumulation of external debt arrears	March, 2010	Met
Quantitative Indicative Target		
1. Ceiling on general government current primary spending	March, 2010	Met
2. An indicative target on the operating balance of ten largest loss-making SOEs	March, 2010	Met
Inflation consultation band		
Inner band	March, 2010	Met
Outer band	March, 2010	Met
Structural benchmarks		
1. Passage of Fiscal Responsibility Law	March 31, 2010	Met
2. Passage of amendments to the banking and winding-up laws to enhance the bank resolution framework	March 31, 2010	Met
3. Approval of legislation and internal regulations by ordinance necessary to implement tax administration reforms	April 30, 2010	Met
4. Legislative changes to improve monitoring and control of SOEs	June 30, 2010	Met in January 2010
5. Approval of institutional reform measures to mitigate fiscal risks from local governments	June 30, 2010	Revised to end-September 2010
6. Passage of pension legislation	June 30, 2010	Not met; reset to end-September, 2010
7. Passage of implementing legislation for the unified wage law	September 30, 2010	
Proposed New Conditionality (Structural Benchmarks)		
1. Approval of institutional reform measures to mitigate fiscal risks from local governments	September 30, 2010	Revised from end-June, 2010
2. Reform of the DGF's funding regime through increase in bank's contribution rates and elimination of stand-by credit lines, and review of DGF governance arrangement (LOI ¶24)	September 30, 2010	
3. Reform tax administration methodology for high net wealth individuals (LOI ¶13)	November 30, 2010	
4. Integrate the accounting reporting system with the Treasury payment system (LOI ¶10)	March 31, 2011	
5. Parliamentary ratification of the fiscal measures approved by government	September 30, 2010	
6. Passage of pension legislation	September 30, 2010	Reset from end-June

MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE
CABINET MINISTRU

DPES/270/31.05.2010

APROB

Traian Băsescu

PREȘEDINTELE ROMÂNIEI

DE ACORD

Emil Boc

PRIM-MINISTRU



MEMORANDUM

De la: Sebastian Teodor Gheorghe Vlădescu, Ministrul finanțelor publice

Mugur Constantin Isărescu, Guvernator, Banca Națională a României

Mugur Constantin Șeitan, Ministrul muncii, familiei și protecției sociale

Radu Cerceanu, Ministrul transporturilor și infrastructurii

Daniel Petru Funeriu, Ministrul educației, cercetării, tineretului și sportului

Vasile Blaga, Ministrul administrației și internelor

Adrieian Videanu, Ministrul economiei, comerțului și mediului de afaceri

Attila Cseke, Ministrul sănătății

Daniela Nicoleta Andreescu, Ministrul Secretariatului General al Guvernului

Avizat: Teodor Baconschi, Ministrul afacerilor externe

Cătălin Predoiu, Ministrul justiției

Tema:

- Prezentarea și aprobarea rezultatului discuțiilor pe care membrii misiunii comune a Fondului Monetar Internațional, Băncii Mondiale și Comisiei Europene le-au avut cu autoritățile române cu privire la Scrisoarea Suplimentară de intenție și Memorandumul tehnic de înțelegere aferente Aranjamentului stand-by dintre România și Fondul Monetar Internațional, precum și la Memorandumul Suplimentar de înțelegere dintre Uniunea Europeană și România, în cadrul procesului de evaluare a progresului reformelor economice agreate în contextul pachetului de finanțare multilaterală;
- Aprobarea semnării de către ministrul finanțelor publice, dl. Sebastian Teodor Gheorghe Vlădescu a Scrisorii Suplimentare de intenție și a Memorandumului tehnic de înțelegere aferente Aranjamentului stand-by dintre România și Fondul Monetar Internațional, împreună cu guvernatorul Băncii Naționale a României și
- Acordarea împuternicirii de semnare a Memorandumului Suplimentar de înțelegere dintre Uniunea Europeană și România ministrului finanțelor publice, domnul Sebastian Teodor Gheorghe Vlădescu.

În perioada 26 aprilie - 7 mai 2010 au avut loc negocieri între autoritățile române și reprezentanții FMI, Băncii Mondiale și cei ai CE.

Rezultatul negocierilor este evidențiat în conținutul documentelor anexate prezentului Memorandum, respectiv:

- Anexa nr. 1: Scrisoarea suplimentară de intenție și Memorandumul tehnic de înțelegere (FMI);
- Anexa nr. 2: Memorandumul suplimentar de înțelegere (CE).

Pentru intrarea în vigoare a amendamentelor agreeate de comun acord cu reprezentanții FMI și CE, în baza prevederilor:

- Art. 7 alin. (2) al OUG nr. 99/2009, cu modificările și completările ulterioare, care prevede faptul că „Amendamentele la Aranjamentul stand-by convenite cu Fondul Monetar Internațional se aprobă prin act normativ cu putere de lege” și,
- Memorandumului de înțelegere încheiat cu CE, aprobat prin OUG nr. 82/2009, cu modificările și completările ulterioare, în cuprinsul căruia se prevede că acesta poate fi modificat cu acordul ambelor părți prin intermediul unui act adițional și că orice act adițional în acest sens va fi parte integrantă a memorandumului și va intra în vigoare în conformitate cu aceleași proceduri ca și în cazul Memorandumului de înțelegere,

documentele vor fi aprobate printr-un act normativ cu putere de lege, dar numai după aprobarea acestora de către Consiliul Director al FMI și, respectiv de Comitetul Economic și Financiar. Subliniem însă că Scrisoarea suplimentară de intenție și respectiv Memorandumul suplimentar de înțelegere nu vor fi prezentate pentru discuție în Consiliul Director al FMI și respectiv Comitetul Economic și Financiar decât ulterior adoptării actelor normative de implementare a măsurilor agreeate.

Următoarea tranșă din împrumutul acordat de FMI va fi direcționată către BNR pentru susținerea balanței de plăți și consolidarea rezervelor internaționale.

În ceea ce privește cea de-a treia tranșă din împrumutul acordat de CE, în valoare de 1.150.000.000 euro, termenii și condițiile financiare aferente acesteia sunt:

- maturitatea propusă de România este de 10 ani, în condițiile în care maturitatea medie a tranșelor nu poate depăși 7 ani în orice moment pe perioada efectuării tragerilor;
- rambursarea integrală la finele perioadei de maturitate (bullet) cu rată fixă de dobândă; tragerea va fi acordată României la costurile obținute de către CE ca urmare a atragerii fondurilor prin intermediul unei emisiuni de euroobligațiuni.

Referitor la a doua tranșă din Programul de Împrumuturi pentru Politicile de Dezvoltare (DPL2), contractat de România cu Banca Mondială, autoritățile române au purtat discuții cu echipa Băncii Mondiale în trei domenii principale: îmbunătățirea eficienței sectorului public, protecția grupurilor vulnerabile și a săracilor și consolidarea modului de funcționare a sectorului financiar. În urma misiunii, delegația Băncii Mondiale a apreciat faptul că autoritățile române au înregistrat progrese semnificative în implementarea programului de reforme convenit, fiind subliniate în mod pozitiv eforturile Guvernului României în acest sens.

Prezentăm mai jos principalele elemente ale discuțiilor purtate cu reprezentanții CE, BM și cei ai FMI, de către ministerele implicate, sub coordonarea MFP, precum și de către BNR:

I. Măsuri suplimentare pentru ajustarea deficitului bugetar:

Relansarea economică a fost mai slabă decât se aștepta, ceea ce a condus, pe de o parte, la revizuirea în scădere, atât a prognozei PIB-ului nominal, cât și a veniturilor bugetare, iar pe de altă parte a generat creșterea cheltuielilor cu ajutoarele de șomaj, în special în

primul trimestru al anului curent. Totodată, în contextul actualelor condiții economice, se constată acumularea unor presiuni considerabile asupra cheltuielilor bugetare cu pensiile, transferurile sociale și bunurile și serviciile.

Astfel, în cazul nemodificării politicii bugetare, deficitul fiscal ar atinge nivelul de 9% din PIB la finalul anului 2010, cu aproximativ 3 puncte procentuale mai mare decât planificarea inițială.

În concluzie, este necesară modificarea țintei de deficit bugetar la un nivel de 6,8% din PIB în termeni de numerar (7,3% din PIB conform metodologiei ESA95), coroborat cu aplicarea următoarelor măsuri suplimentare:

A) Pe partea de cheltuieli, până la 1 iunie 2010:

- o reducere cu 25% a totalului cheltuielilor cu salariile, sporurile și alte plăți de natură salarială pentru toți angajații din sectorul public menținând nivelul salariului minim de 600 RON, începând cu data de 1 iunie 2010 (1% din PIB în acest an);
- o reducere cu 15% a tuturor prestațiilor sociale, inclusiv pensii și ajutoare de șomaj, menținând nivelul alocației minime la 350 RON (1% din PIB în acest an);
- reducerea transferurilor de la bugetul de stat către bugetele administrațiilor publice locale (0,3% din PIB);
- reducerea în continuare a subvențiilor pentru încălzire (0,03% din PIB);

B) Pe partea de venituri:

- lărgirea bazei de impunere pentru impozitul pe venit (prin includerea tichetelor de masă, a veniturilor din câștiguri de capital, inclusiv dobânzile aferente depozitelor bancare, și plățile compensatorii) și pentru contribuțiile de asigurări sociale;
- introducerea unui impozit pe cifra de afaceri a distribuitorilor de medicamente.

Responsabil: MFP, MMFPS, ordonatorii principali de credite ai bugetului de stat și ai bugetelor locale.

II. Măsuri structurale ce vor genera economii bugetare :

- Implementarea legii responsabilității fiscale și elaborarea Strategiei fiscale 2011 - 2013 înainte de sfârșitul lunii mai 2010. Această Strategie va cuprinde, printre altele:
 - obiectivul de realizare a unei ținte de deficit fiscal de până la 4,4% din PIB în 2011;
 - eliminarea celui de-al 13^{lea} salariu plătit angajaților din sectorul public;
 - limitarea fondului de salarii în 2011 la 39 miliarde de lei și stabilirea unei limite de 1.290.000 total angajați în sectorul public la începutul lui 2011;
 - realizarea unei legături între strategia fiscal-bugetară și procesul bugetar anual prin înființarea unei echipe de analiză sprijinită de către Guvern, care să analizeze propunerile de buget ale ordonatorilor principali de credite urmărind eficiența cheltuielilor publice, creșterea productivității, ridicarea calității serviciilor oferite și să realizeze un raport care să fie avut în vedere la elaborarea bugetului pentru anul 2011.

Alte detalii se regăsesc în paragraful 11 din cuprinsul Scrisorii Suplimentare de Intenție. În cazul în care aceste acțiuni nu vor fi implementate până la sfârșitul lunii iunie 2010 sau dacă nu vor avea capacitatea de a furniza consolidarea urmărită, vor fi implementate măsuri suplimentare de creștere a veniturilor colectate, inclusiv creșterea ratelor de impozitare.

Responsabil: Guvernul României, la propunerile efectuate de MFP.

- Elaborarea legislației pentru implementarea legii salarizării unitare agreată cu FMI, BM și CE, înainte de sfârșitul lunii septembrie 2010.

Responsabil: MMFPS

- Revizuirea Codului Muncii și a legislației privind contractele colective de muncă. Termen: sfârșitul anului 2010.
Responsabil: MMFPS

- Aprobarea de către Guvern a legislației revizuite a pensiilor în cursul lunii februarie 2010 (îndeplinit) și de către Parlament până la sfârșitul lunii iunie 2010.
- Aprobarea reglementărilor care să permită acordarea de noi pensii de invaliditate numai dacă acestea au fost în prealabil aprobate de echipele de evaluare medicală din MMFPS. Interzicerea pensionărilor anticipate, începând cu data de 1 iunie 2010, până la intrarea în vigoare a noii legi privind reforma sistemului de pensii în 2011.

Responsabil: MMFPS

- Ministerul Finanțelor Publice va crește în continuare buffer-ul financiar al Trezoreriei la patru luni de finanțare a deficitului și de refinanțare a datoriei publice, în vederea dezvoltării capacității de a răspunde flexibil la posibile perturbări ale pieței și având în vedere îmbunătățirea recentă a profilului de maturitate al datoriei publice și reducerea randamentelor aferente noilor împrumuturi contractate.

Responsabil: MFP

- Aprobarea legislației pentru îmbunătățirea administrării fiscale (în conformitate cu recomandările misiunii FMI de asistență tehnică) prin OUG până la sfârșitul lunii aprilie 2010 (îndeplinit). Sporirea eforturilor de administrare fiscală prin măsurile prevăzute la paragrafele 13 și 14 din Scrisoarea Suplimentară de Intenție.
- Acordarea de stimulente adecvate inspectorilor cu atribuții în colectarea impozitelor și taxelor în vederea majorării veniturilor fiscale (condiționalitate pentru tranșa a IV^a a împrumutului de la CE);
- Acțiuni efective îndreptate împotriva evaziunii fiscale, în mod deosebit pentru a spori veniturile din accize cu 2 miliarde RON comparativ cu nivelurile anului 2009 (condiționalitate pentru tranșa a IV^a a împrumutului de la CE).

Responsabil: MFP, inclusiv ANAF

- Adoptarea de către Parlament a legislației privind întărirea disciplinei fiscale a autorităților locale, prin amendarea legii finanțelor publice locale. Amendamentele vor include: (i) modificări ale definiției juridice a bugetului echilibrat, de la o definiție bazată pe veniturile și cheltuielile *bugetate*, către una bazată pe veniturile *realizate* și cheltuielile angajate; (ii) reflectarea într-o singură lege a tuturor reglementărilor privind împrumuturile contractate la nivel local și introducerea unor limite prudențiale suplimentare, cum ar fi limita stocului de datorie și condiția de a avea excedent în anii anteriori contractării împrumutului; (iii) aprobarea de limite multi-anuale pentru împrumut și pentru transferurile destinate investițiilor de la bugetul de stat, în vederea îmbunătățirii bugetării multianuale de capital; și (iv) introducerea de sancțiuni relevante din Legea Responsabilității Fiscale (LRF).

Se vor aplica limite privind fondul de salarii în conformitate cu standardele de personal la nivelul autorităților locale.

Responsabil: MAI, MFP

Termen: sfârșitul lunii septembrie 2010.

- Punerea în aplicare a țințelor trimestriale rezultând în reducerea trimestrială cu 2,5% a arieratelor de către fiecare dintre cele zece companii de stat cu cele mai mari pierderi, începând cu al treilea trimestru al anului 2010.
Responsabil: MFP, MECMA, MTI
- Eliminarea posibilității de acumulare de arierate pe viitor se va realiza atât la nivel local, cât și la nivel central.
 - Cea mai mare parte a arieratelor la nivel local fiind către furnizori se intenționează încheierea unor acorduri de swap cu autoritățile locale pentru a putea stinge astfel datoriile reciproce.
 - La nivel central, cea mai mare parte a arieratelor fiind în sectorul de sănătate, se va implementa un plan de restructurare a sectorului de sănătate, mai multe detalii fiind prezentate în paragraful 18 din Scrisoarea suplimentară de intenție cu FMI.
 - Pentru a îmbunătăți mecanismele de monitorizare și control în vederea eliminării arieratelor atât la nivel central cât și la nivel local, se va integra sistemul de raportare contabilă cu sistemul de plăți în Trezorerie până la sfârșitul lunii martie 2011. În acest fel, se vor crea premisele necesare urmăririi angajamentelor și se va facilita gestionarea și controlul bugetului.
 - Se va solicita ministerelor ordonatoare să monitorizeze unitățile aflate în subordinea lor pentru ca acestea să respecte plafoanele de angajament și să aplice sancțiuni împotriva acelor instituții și persoane ce depășesc plafoanele.
 Responsabil: MFP, CNAS, ordonatorii principali de credite ai bugetului de stat și ai bugetelor locale.
- Reactivarea în mod agresiv a programului de privatizare, în special în domenii precum industrie, energie, transport, turism și agricultură: lichidarea companiei Termoelectrica înainte de finalul lunii iunie 2011, privatizarea CN CFR Marfă înainte de finalul lunii martie 2011 și finalizarea vânzării a 18 companii mici din portofoliul AVAS și vânzarea participărilor minoritare din cel puțin 150 de alte companii.
Responsabil: MFP, MECMA, MTI și AVAS.
- Ministerul Economiei va iniția de asemenea vânzarea participărilor minoritare în mai multe companii aflate sub controlul său;
- În conformitate cu reglementările UE privind concurența, se vor retrage treptat subvențiile pentru extracția de cărbune până la finele anului 2010;
- Elaborarea unei strategii de ieșire care să fie desfășurată pe următorii 5 ani.
Responsabil: MECMA
- Implementarea unor reforme în sistemul public de asistență medicală, în conformitate cu paragraful 18 din Scrisoarea Suplimentară de Intenție.
Responsabil: MS
- Introducerea finanțării per-capita în sistemul de educație, începând cu 1 ianuarie 2010 (realizat).
Responsabil: MECTS
- Asigurarea capacității BNR de a face față provocărilor la adresa stabilității financiare, generate printre altele de presiunile asupra calității activelor, inclusiv prin planuri de contingență;

- Întărirea finanțării fondului de garantare a depozitelor astfel: (i) rata de acoperire vizată pentru finanțarea prealabilă va fi majorată la 2%. Pentru a realiza această țintă, în timp, cotele de contribuție ale băncilor vor fi stabilite la 0.3%, începând din 2011; (ii) eliminarea treptată a liniilor de credit stand-by de la instituțiile de credit; (iii) revizuirea aranjamentelor de guvernanță a Fondului de Garantare a Depozitelor pentru a se asigura că nici membrii Consiliului și nici angajații instituțiilor de credit nu sunt reprezentați în Consiliul de Administrare al FGD. Termenul de intrare în vigoare a amendamentelor necesare este finalul lunii septembrie 2010;
- Menținerea cadrului de reglementare prudential actual în materie de provizionare. Asumarea în continuare a angajamentului de a adopta, până la sfârșitul perioadei Programului de sprijin financiar de la FMI, a cadrului legislativ necesar pentru implementarea cuprinzătoare a IFRS în vederea aplicării acestora de la începutul anului 2012;
- Consolidarea stabilității financiare prin reținerea de la promovarea unor inițiative legislative (precum actualul proiect al legii insolvenței personale) ce ar submina disciplina în materie de creditare;
- Efectuarea amendamentelor legislative necesare menite să clarifice regimul de despăgubire a creditorilor băncilor plasate sub administrare specială pentru a asigura implementarea cu eficacitate a legislației recent amendate privind lichidarea instituțiilor de credit cu probleme financiare. Această legislație ar trebui să intre în vigoare până la sfârșitul lui decembrie 2010.
- Continuarea extinderii garanțiilor colaterale eligibile pentru toate operațiunile de refinanțare pentru a include și obligațiunile emise de IFI, cotate la Bursa de Valori București și eurobondurile emise de Guvernul României.

Responsabil: BNR, cu inițiativa legislativă a MFP, acolo unde este cazul.

- Intrarea în vigoare a legii privind independența autorităților de supraveghere din sectorul financiar nebancar, înainte de finalul lunii iunie 2010.
NB: Menționăm că proiectul de act normativ a fost adoptat de Parlament în luna aprilie 2010 și este transmis spre promulgare.
- Convenirea țărilor trimestriale de deficit bugetar (în conformitate cu Memorandumul tehnic de înțelegere)

Limita cumulativă pentru soldul bugetului general consolidat

	(milioane lei)
Finalul lunii martie 2010 (realizat)	-8,219
Finalul lunii iunie 2010 (criteriu de performanță)	-18.200
Finalul lunii septembrie 2010 (criteriu de performanță)	-25.700
Finalul lunii decembrie 2010 (tinta indicativa)	-34.650

Responsabil: MFP, ordonatorii principali de credite ai bugetului de stat și ai bugetelor locale.

- Adoptarea a unui acord multianual de performanță între Ministerul Transporturilor și agenții, care să includă obiectivele operaționale și de investiții și resursele

preconizate. Termen – 30 de zile de la adoptarea cadrului bugetar pe termen mediu.

Responsabil: MTI (condiționalitate pentru tranșa a IV^a a împrumutului de la CE).

Având în vedere cele mai sus, solicităm:

- aprobarea prezentării și rezultatului discuțiilor pe care membrii misiunii comune a Fondului Monetar Internațional, Băncii Mondiale și Comisiei Europene le-au avut cu autoritățile române cu privire la Scrisoarea Suplimentară de intenție și Memorandumul tehnic de înțelegere aferente Aranjamentului stand-by dintre România și Fondul Monetar Internațional, precum și la Memorandumul Suplimentar de înțelegere dintre Uniunea Europeană și România, în cadrul procesului de evaluare a progresului reformelor economice agreeate în contextul pachetului de finanțare multilaterală;
- aprobarea semnării de către ministrul finanțelor publice, dl. Sebastian Teodor Gheorghe Vlădescu a Scrisorii Suplimentare de intenție și a Memorandumului tehnic de înțelegere aferente Aranjamentului stand-by dintre România și Fondul Monetar Internațional, împreună cu guvernatorul Băncii Naționale a României și
- acordarea împuternicirii de semnare a Memorandumului Suplimentar de înțelegere dintre Uniunea Europeană și România ministrului finanțelor publice, domnul Sebastian Teodor Gheorghe Vlădescu.