

ROMÂNIA: SCRISOARE DE INTENȚIE

București, 10 martie 2011

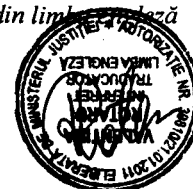
DI. Dominique Strauss-Kahn
Director General
Fondul Monetar Internațional
Washington, DC, 20431
S.U.A.

Stimate domnule Strauss-Kahn:

1. Programul anti-criză susținut de Fondul Monetar Internațional (FMI), Uniunea Europeană (UE) și Banca Mondială (BM) a continuat să joace un rol crucial în stabilizarea economiei românești, eliminarea dezechilibrelor economice, recâștigarea încrederii piețelor financiare și crearea premiselor pentru creșterea economică durabilă. Activitatea economică s-a stabilizat și se așteaptă ca în 2011 aceasta să se redreseze, înregistrând o creștere de 1½ procente datorită consolidării exporturilor și creșterii graduale a cererii interne, susținute de îmbunătățirile ce se au în vedere în absorbția fondurilor UE. Inflația alimentată de recenta majorare a TVA și de presiunile induse de prețurile alimentelor și combustibililor, a ajuns la un maxim de 8,0% la finele anului 2010. Se anticipează că în cursul anului 2011 inflația va reveni în intervalele țintite de BNR. Deficitul de cont curent s-a diminuat considerabil de la 11,6% în 2008, până la 4,5% în 2010. În pofida acestor ameliorări, redresarea se menține vulnerabilă la evoluții negative pe piețele financiare internaționale, ce ar putea fi determinate de prime de risc în creștere și de intrări mai mici de capital, și la riscurile negative atașate redresării din zona euro.

2. Având în vedere performanțele puternice realizate în cadrul programului macroeconomic susținut prin Aranjamentul Stand-By (ASB), Guvernul României și Banca Națională a României (BNR) solicită finalizarea cele de-a șaptea evaluări în cadrul ASB. Avem în vedere, de asemenea, să tratăm ca preventivă ultima tranșă disponibilă după finalizarea acestei evaluări. Având în vedere că actualul ASB încheiat cu FMI (aprobat pe data de 4 mai 2009), a fost încununat de succes în atingerea obiectivului său principal de asigurare a stabilității macroeconomice în condițiile crizei economice, am dori de asemenea să finalizăm acest ASB - și să solicităm aprobarea simultană a unui noi ASB cu durata de 24 luni, în valoare totală de 3,090,6 milioane DST, (3,6 miliarde Euro, 300 % din cota României la FMI). Noul ASB va susține programul nostru cuprinzător, pentru perioada 2011-2012, de relansare a creșterii economice sustenabile, de continuare a ajustării și de atenuare a efectelor șocurilor viitoare în cazul în care acestea s-ar materializa. Pentru că poziția rezervelor internaționale ale României este una confortabilă și accesul la finanțare externă este din ce în ce mai bun, intenția noastră este de a considera acest nou aranjament ca fiind de tip preventiv. Împreună cu angajamentele BM în valoare de 400 de milioane Euro și cu asistenta

Traducere autorizată
din limba engleză



de tip preventiv în valoare de 1,4 miliarde euro asigurată în cadrul facilității UE de finanțare a balanței de plăți, acest aranjament va reflecta susținerea continuă a politicilor noastre de către comunitatea internațională.

3. Considerăm că politicile și măsurile prevăzute în această Scrisoare sunt adecvate pentru realizarea obiectivelor programului nostru macroeconomic susținut de următorul ASB, dar Guvernul și BNR sunt gata să ia măsurile suplimentare ce se impun pentru a asigura realizarea obiectivelor sale. România se va consulta cu FMI cu privire la adoptarea de noi măsuri care ar putea deveni adecvate pentru realizarea scopurilor programului, și înainte de a modifica politicile cuprinse în această Scrisoare, conform politicii Fondului referitoare la astfel de consultări. Vom pune totodată la dispoziția FMI și a Comisiei Europene (CE) informațiile necesare pentru monitorizarea programului.

I. REZULTATELE DIN ACTUALUL ASB

A șaptea evaluare

4. Rezultatele noastre în ceea ce privește a șaptea evaluare au fost semnificative (Tabelele 1 și 2).

- *Criteriile de performanță cantitativă și țintele indicative.* Ținta de deficit fiscal stabilită pentru finele anului 2010 a fost îndeplinită cu o marjă de $\frac{1}{4}$ procente din PIB, reflectând venituri mai mari decât cele anticipate. Țintele privind Activele Externe Nete (AEN) stabilite pentru finele lui decembrie 2010 și finele lui ianuarie 2011 au fost și ele îndeplinite cu marje considerabile. Au fost îndeplinite toate celelalte criterii de performanță cantitativă stabilite pentru finele lui decembrie 2010, cu excepția celui referitor la arieratele bugetului general consolidat pentru care s-a acordat deja o derogare pe data de 7 ianuarie 2011. Țintele indicative privind întreprinderile de stat cu pierderi și cheltuielile curente au fost ratate. Inflația s-a menținut în intervalul interior al mecanismului de consultare pe inflație pe întreaga perioadă.
- *Criterii structurale de referință.* Ordonanța privind persoanele fizice cu averi mari a fost aprobată la sfârșitul lunii decembrie, așa cum era programat. Există un plan complet de proiect pentru implementarea integrării sistemului de raportare contabilă cu sistemul de plăți al Trezoreriei. Vom asigura aprobarea în scurt timp de către Parlament a restului de amendamente la cadrul de închidere a băncilor, cu o ușoară întârziere față de 1 decembrie 2010. Până la finele lunii iulie 2011 vom amenda prin ordonanță legislația privind Fondul de Garantare a Depozitelor (FGD) în sensul de a permite utilizarea resurselor administrate de FGD (inclusiv prin garanții) în scopul facilitării măsurilor de restructurare autorizate de Banca Națională a României privind transferul depozitelor, inclusiv tranzacții de achiziție și asumare, în situația în care această utilizare ar fi mai puțin costisitoare decât plata directă a garanțiilor la depozite (criteriu de referință structural reprogramat de la finele lunii martie).

Traducere
din limba engleză



Analiza Programului Existent

5. În cadrul programului existent s-au realizat progrese semnificative în ceea ce privește consolidarea fiscală și protejarea sectorului financiar. Un deficit fiscal structural de aproape 9% din PIB în 2008, ce a agravat impactul inițial al crizei financiare globale, a fost înjumătățit până în 2010. Măsurile adoptate în 2010 au lansat de asemenea finanțele guvernamentale ferm pe traiectoria de îndeplinire a țintei de deficit Maastricht în 2012. Măsurile privind sectorul financiar au asigurat capitalizarea adecvată a băncilor și lichiditate pe piețele interne, garantând stabilitatea sectorului bancar. Au fost evitate ieșirile masive de capital, în parte, datorită inițiativei europene de coordonare bancară, și a fost posibilă o ajustare ordonată a contului curent fără a avea o volatilitate excesivă a cursului de schimb. Reformele structurale din domeniile administrării fiscale, pensiilor, salarizării și ocupării în sectorul public și al prestațiilor sociale au așezat finanțele publice pe o traiectorie mai sustenabilă pe termen mediu și au creat premisele unor îmbunătățiri mai ample ale climatului de afaceri.

II. OBIECTIVELE ȘI POLITICILE NOULUI ASB

6. România urmează să beneficieze de efectele pozitive ale măsurilor dificile de ajustare implementate în cadrul programului existent. Noul program economic vizează relansarea creșterii potențiale, cu accent deosebit pe reformele structurale, asigurând în același timp stabilitatea fiscală și financiară. În acest context, pornind de la realizările semnificative ale actualului ASB, obiectivele principale ale noului program sunt: (i) continuarea procesului de ajustare fiscală, lărgind în același timp sfera de aplicare a acestuia pentru a include problemele ce țin de venituri, de eficiența cheltuielilor și de arierate; (ii) continuarea efortului de cultivare a încrederii, de facilitare a unor fluxuri mai mari de capital privat și de generare a creșterii sustenabile; (iii) relansarea potențialului de creștere prin reforme structurale și printr-o mai mare flexibilizare a economiei, ce va permite creșterea continuă a competitivității pe măsură ce România se pregătește să adere la zona Euro.

Cadrul Macroeconomic pentru perioada 2011–12

7. După o recesiune severă în intervalul 2009-2010, există semne că activitatea economică se redresează. De la aproximativ 1½ procente în 2011, se anticipează că în 2012 creșterea va căpăta avânt, ajungând la 4 - 4½ procente. Cererea internă va deveni treptat principalul motor de creștere, susținută de o mai bună absorbție a fondurilor UE. Creșterea cererii externe nete se va calma, în concordanță cu creșterea moderată a piețelor de export, ducând la o stabilizare a soldului contului curent la aproximativ 5% din PIB. O încredere sporită în rândul investitorilor, cuplată cu privatizările planificate în cadrul programului, vor aduce noi investiții străine directe (ISD) și intrări de capital bancar.

Traducere
din limba engleză



Politica Fiscală

8. Pentru 2011, suntem determinați să realizăm ținta de deficit fiscal cash convenită anterior, de 4,4% din PIB (sau de 5% în termeni ESA). Am aprobat bugetul pe anul 2011 în conformitate cu angajamentele pe care ni le-am asumat anterior. Pe parte de venituri, principalele componente ale sistemului fiscal vor rămâne neschimbate. Vom solicita asistență tehnică de la FMI și de la BM, pentru a beneficia de o analiză cuprinzătoare a sistemului fiscal, în vederea asigurării unei simplificări fiscale neutre din punct de vedere al veniturilor. În cazul în care redresarea economică va crea suficient spațiu fiscal, vom analiza posibilitatea unei reduceri treptate a contribuțiilor sociale, a căror incidență împieteză asupra competitivității, asupra creării de locuri de muncă și a practicilor de pe piața muncii. Pe parte de cheltuieli, anvelopa salarială va fi menținută în limitele convenite, majorarea salariului nominal fiind compensată de eliminarea celui de-al treisprezecelea salariu și a primei de vacanță. Am menținut totodată înghețarea punctului de pensie. Reducerea numărului de angajați în sectorul bugetar va continua prin politica de înlocuire a unui singur angajat din șapte care părăsesc sistemul, în medie la nivelul întregului sector public. Ne menținem angajamentul de a implementa recent aprobată legislație din domeniul reformei salarizării și pensiilor, ce va genera economii substanțiale în anii următori, protejând în același timp viabilitatea pilonului doi de pensii. Ca urmare a recente acțiuni de încorporare a *stimulentelor* în salariul de bază, vom elimina prin ordonanță de guvern baza legală a fondurilor de *stimulente* cu intrare în vigoare de la 1 ianuarie 2012 (criteriu de referință structural pentru finalul lunii iunie). Pentru a stimula eforturile de colectare a impozitelor, angajații implicați în colectarea impozitelor pot beneficia de prime de performanță în cadrul limitei corespunzătoare de 30% pentru sporuri (așa cum este definită în legislația de implementare) pentru rezultate îmbunătățite constant în colectarea veniturilor. Alte economii sunt asigurate din reformarea sistemului de asistență socială. Până la finele lui iulie vom îmbunătăți legislația pentru a asigura ajutoare de căldură membrilor celor mai vulnerabili ai societății, generând în același timp economii semnificative la buget. Reformele din domeniile sănătate (¶14 și 15) și educație vor continua să îmbunătățească nivelul de calitate și să genereze economii. În anvelopa bugetară am alocat resurse suplimentare dedicate investițiilor în prima jumătate a anului, pentru a îmbunătăți absorbția fondurilor UE. Dacă absorbția se îmbunătățește suficient, vom căuta soluții pentru a crea un spațiu fiscal mai mare pentru investiții de la jumătatea anului 2011. Totodată, vom implementa un sistem de raportare pentru întreprinderile de stat (ÎS) ce au fost de curând adăugate (sau vor fi adăugate în 2011) definiției ESA a bugetului general consolidat.¹ Odată ce vom începe să primim informațiile în timp util, la momentul următoarei evaluări, vom solicita modificarea criteriului de

¹ Concret, vom solicita situații lunare privind veniturile și plățile în numerar și facturile restante, precum și situații fiscale trimestriale finale, ca și în cazul celorlalte entități ce fac parte din bugetul general consolidat, având aceleași termene limită de transmitere.

Traducere
din limbă



performanță privind soldul total al bugetului general consolidat în sensul adăugării deficitului acestor entități.

9. Pentru 2012, ne propunem să reducem deficitul în limita nivelului de 3% din PIB (atât în termeni de numerar, cât și în termeni ESA de angajament). Aceasta va presupune respectarea Legii Responsabilității Fiscale și restrângerea în continuare a cheltuielilor, inclusiv a cheltuielilor cu salariile. Vom limita cu strictețe modificările *ad hoc* aduse sistemului fiscal pentru a asigura predictibilitatea și stabilitatea. Am început elaborarea Strategiei Fiscale pe termen mediu pentru perioada 2012–14, un pas important în implementarea Legii Responsabilității Fiscale, și vom utiliza acest proces pentru a îmbunătăți planificarea bugetară și a întări angajamentul nostru față de țintele Maastricht. Vom întări recent înființatul Consiliu Fiscal, care să permită ocuparea integrală a posturilor prevăzute cu persoane ce au pregătirea corespunzătoare.

10. Vom efectua o inventariere a arieratelor și facturilor neachitate la finele lui decembrie 2010 la nivelul întregului buget general consolidat și al ÎS (criteriu de referință structural pentru finele lui aprilie 2011²). Acest exercițiu va asigura raportarea de către aceste entități la Ministerul Finanțelor Publice (MFP) a detaliilor privind toate arieratele și facturile neachitate la sfârșitul anului 2010³, urmând ca ulterior să nu mai fie aprobată plata niciunei facturi neînregistrate în cadrul acestui exercițiu. Până la finele lui aprilie 2011 vom elabora și un plan de acțiune care să includă un mecanism îmbunătățit de control al angajamentelor și măsuri de executare pentru a se elimina arieratele existente și a se preveni acumularea de noi arierate atât la nivelul bugetului general consolidat, cât și la nivelul ÎS. În următorii doi ani, perioada de achitare a facturilor de la momentul predării acestora va fi redusă. O directivă europeană ce urmează să apară în acest sens va fi transpusă în timp util în legislația românească. La nivel central, de curând am redus substanțial arieratele până aproape de zero, conform celor convenite anterior (criteriu de performanță). Noile reglementări legale privind finanțele publice locale, ce au intrat în vigoare de la 1 ianuarie 2011, vor permite un control mai bun asupra arieratelor la nivelul autorităților locale, pentru acestea stabilindu-se o țintă indicativă. Prima etapă în integrarea sistemului de raportare contabilă cu sistemul de plăți al Trezoreriei se anticipează că va fi finalizată în săptămânile următoare (criteriu de referință structural, 15 martie 2011). Următoarea etapă, proiectarea sistemului, inclusiv modulul de control și raportare a angajamentelor pentru toate nivelurile administrației, va fi finalizat până la sfârșitul lui septembrie 2011 .

11. Ne-am îmbunătățit strategia de finanțare și vom continua să ne concentrăm pe extinderea maturităților la datoria noastră internă, realizând curba de randament și

² Pentru ÎS de la nivelul autorităților locale, inventarierea arieratelor și facturilor neplătite la finele lui decembrie se va finaliza până la finele lunii iunie 2011.

³ Dacă este necesar, datele vor fi verificate cu ajutorul unor echipe de audit extern.

consolidând tampoanele financiare, direcționate de recent elaborata strategie de gestionare a datoriei, ce va fi actualizată și publicată anual. Lansăm un program de “titluri în euro pe termen mediu” care va menține prezența noastră pe piețele externe în cadrul unor proceduri de emisiune mai flexibile și ne va ajuta să stabilim un echilibru între finanțarea de pe piețele internă și externă. Suntem ferm hotărâți să majorăm tampoanele financiare pentru a ajunge la un nivel care să asigure acoperirea necesarului de finanțare pe 4 luni pe parcursul lui 2011 și să le menținem la acel nivel. Pentru a ne dezvolta capacitatea, în 2011 vom efectua o analiză formală a strategiei noastre de management al datoriei cu asistența experților de la FMI, CE și BM. Vom îmbunătăți de asemenea sistemele IT ale Trezoreriei și ocuparea cu personal cu experiență.

12. Ne vom continua eforturile de îmbunătățire a administrării fiscale și de combatere a evaziunii fiscale. Ordonanța privind persoanele fizice cu averi mari a fost aprobată la finele lunii decembrie, criteriul de referință structural fiind îndeplinit. Un expert FMI a acordat asistență în implementarea ulterioară a acesteia. Vom dota cu personal recent creatul Serviciu de Analiză Persoane Fizice până la finalul lunii martie și vom dezvolta și implementa o strategie privind riscurile aferente conformării care să corespundă celor mai bune practici în domeniu, până în luna august 2011. În altă ordine de idei, vom aproba o hotărâre de guvern privind metodele indirecte de verificare (acțiune preliminară) și vom elabora o strategie organizațională și un plan de implementare în vederea incorporării acestor metode în funcționalitățile noastre privind conformarea, până în luna iunie 2011. După cum s-a convenit cu FMI și CE, vom institui un sistem simplificat de taxare a contribuabililor mici, aflați sub plafon, cu asistență din partea FMI și a CE, solicitând în același timp Consiliului de Miniștri al UE o modificare a plafonului de la care înregistrarea ca plătitor de TVA devine obligatorie la 50.000 Euro (criteriu de referință structural pentru finele lui iunie 2011). Am unificat începând din acest an mai multe declarații fiscale privind contribuțiile sociale. Avem în vedere o simplificare suplimentară a declarațiilor fiscale și a numărului de plăți obligatorii, în scopul de a asigura un ghișeu unic pentru plățile fiscale și o extindere a declarării electronice. Ne vom continua eforturile de introducere a sistemelor informatice și de consolidare a departamentului de Tehnologia Informațiilor din ANAF pentru a îmbunătăți administrarea fiscală. Am început totodată să elaborăm planul de restructurare a ANAF și vom transmite Parlamentului un proiect al acestui plan până la finele lunii [aprilile 2011]. Vom asigura un punct central de examinare și de transmitere a potențialelor cazuri de fraudă și vom dezvolta instrucțiunile de identificare a fraudei fiscale.

13. Absorbția accelerată a fondurilor UE continuă să reprezinte un obiectiv central al guvernului. În anul următor, ne vom concentra pe dezvoltarea capacității administrative a unităților ce gestionează fonduri; modernizarea și consolidarea cadrului legislativ și de reglementare în domeniul investițiilor publice și în alte domenii relevante pentru absorbția fondurilor UE; și prioritizarea investițiilor pentru a asigura fonduri suficiente pentru proiectele esențiale. Guvernul va trece unitatea de coordonare a instrumentelor structurale UE de la Ministerul Finanțelor în subordinea Primului Ministru și va consolida autoritatea și personalul acesteia. Vom efectua o analiză cuprinzătoare a portofoliului existent de investiții

Traducere autorizată
din limba engleză



(cuprinzând proiectele cu finanțare UE și fără finanțare UE), pe baza căreia vom prioritiza și evalua portofoliul existent de proiecte pentru a ne concentra pe cele a căror finanțare poate fi asigurată integral într-un orizont mediu de timp (de ex. 3-5 ani), vom examina viabilitatea proiectelor vechi, proiectele de prioritate redusă și cele neperformante fiind întrerupte, și vom produce o bază de date până în luna iunie, un raport final și un plan de acțiune până la finele lui septembrie 2011 (criteriu de referință structural). Vom crea facilități pentru realocarea bugetului de capital pe parcursul anului către acele ministere ce au cele mai bune rezultate în ceea ce privește absorbția fondurilor UE și care înregistrează cel mai ridicat grad de eficiență în implementarea proiectelor.

14. Guvernul va continua restructurarea sectorului de sănătate pentru a asigura funcționarea la standarde ridicate de calitate, de acum înainte, a sistemului de asistență medicală în limitele alocărilor bugetare. Am redus arieratele din sectorul de sănătate până la sfârșitul lui decembrie 2010 și continuăm implementarea măsurilor în concordanță cu angajamentele pe ni le-am asumat anterior. Pentru a realiza un echilibru corespunzător între nevoia de a menține servicii medicale adecvate și cea de a controla costurile, am înaintat Parlamentului legislația de instituire a sistemului de coplată; am limitat numărul de internări spitalicești contractate cu 10% față de nivelurile din 2010; am redus adaosul de preț plătit de guvern pentru medicamentele din programele naționale (lista C2); am redus ponderea decontărilor serviciilor medicale furnizate de medici în funcție de numărul de pacienți de la 70% la 50%. Implementăm un sistem IT transparent și integrat în sectorul de sănătate pentru monitorizarea și eficientizarea cheltuielilor din domeniul sănătății, cu ajutorul căruia au fost identificate deja un număr semnificativ de solicitări îndoielnice. Am solicitat de asemenea Curții de Conturi să auditeze înregistrarea pacienților în sistemul de asistență medicală primară.

15. Următoarele măsuri din domeniul sănătății anterior convenite sunt în prezent în curs de pregătire: (i) clarificarea cadrului legislativ referitor la taxa de claw back aplicabilă distribuitorilor de medicamente; (ii) restructurarea sistemului spitalicesc; (iii) eliminarea obligativității de a încheia contracte cu toate spitalele, permițându-se astfel contractarea pe baze concurențiale cu spitalele selectate, asigurând în același timp transparența și supravegherea; (iv) stabilirea de plafoane orientative pentru serviciile trimestriale contractate cu spitalele și cu medicii și crearea de stimulente pentru medicii care respectă plafoanele orientative; și (v) reformarea, cu asistență de la BM, a pachetului de servicii medicale asigurate de guvern pentru a exclude acoperirea unor servicii medicale neesențiale constisitoare. Vom analiza și revizui de asemenea, cu asistență din partea BM, formula pentru Casa de Asigurări de Sănătate prin introducerea unui sistem în care „banii urmează pacientul”. Vom revizui lista de medicamente compensate și gratuite aprobată prin Hotărârea Guvernului nr. 720/2008, în vederea modificării acestei liste și a trecerii la medicamente generice acolo unde este posibil. Pentru 2012, costurile farmaceutice pentru cele mai scumpe medicamente vor fi controlate de asemenea prin aplicarea unor protocoale stricte de folosire a medicamentelor și printr-un modul nou de rețete electronice pentru Sistemul Național Informatic Unic Integrat din Sănătate, cu respectarea unor proceduri stricte. Vom revizui

Traducere
din



bugetele spitalelor și vom demara implementarea strategiei de raționalizare a spitalelor, în vederea reducerii numărului de paturi de spital finanțate (actualmente de 135.200) până la media europeană pe cap de locuitor până în 2013, adaptând în același timp în mod corespunzător numărul de paturi de acuzi. Pentru a atinge acest obiectiv, până la finele lui iunie 2011 vom reduce numărul de paturi la 133.000 și până la finele lui decembrie 2011 la 129.500.

Sectorul Financiar

16. Creșterea împrumuturilor neperformante a încetinit semnificativ în ultimul trimestru al anului 2010, ajungând la 11,9% din totalul împrumuturilor sectorului bancar. Pe măsură ce redresarea economică va câștiga teren și provizioanele de pierderi din împrumuturi se stabilizează în prima jumătate a anului 2011, se anticipează că sectorul bancar în ansamblul său va reveni la profitabilitate. Băncile se mențin bine capitalizate, la 14,7%, toate băncile având o rată de solvabilitate de peste 11% la finele lui 2010. Băncile mamă ale celor mai mari bănci străine și-au menținut expuneri agregate în cadrul Inițiativei Europene de Coordonare Bancară de 98% la sfârșitul lui ianuarie 2011, mult peste noua țintă de 95% din expunerea de la finele lui martie 2009. Intenționăm să continuăm discuțiile în vederea unei extinderi a acordului privind, inițiativa europeană de coordonare bancară având ca obiectiv reducerea treptată a angajamentelor băncilor în ceea ce privește expunerea pe măsură ce condițiile de pe piețele internaționale se ameliorează.

17. Vom supraveghea cu vigilență îndeaproape evoluțiile din sectorul bancar și vom continua să consolidăm dispozitivele de securitate financiară. BNR, împreună cu FGD, va elabora proceduri de abilitare a noilor autorități de restructurare și va elabora planuri pentru situații neprevăzute. Ne vom asigura totodată că FGD are acces direct la lichidități pentru a-și acoperi orice potențial deficit de finanțare și că sunt elaborate proceduri comune, agreate cu MFP, de accesare a fondurilor în caz de necesitate, pentru a întreține încrederea deponenților și stabilitatea financiară. Autoritățile vor lua măsurile ce se impun pentru a se asigura că procesul de consolidare din sectorul bancar generează instituții puternice și bine capitalizate, cu o bază de acționari care să le poată susține. Autoritățile vor revizui legislația privind FGD, sistemul bancar și legislația privind lichidarea instituțiilor de credit pentru a asigura concordanța între aceste acte normative. În vederea asigurării unui acces mai eficient al instituțiilor bancare la lichiditățile BNR, BNR va lărgi paleta de active ce pot fi acceptate ca garanții colaterale pentru operațiunile sale de refinanțare prin includerea obligațiunilor emise pe plan local de instituții financiare internaționale listate la Bursa de Valori București, precum și la Euro-obligațiunile emise de Guvern.

18. BNR va elabora și va transmite spre consultare până la finele lunii iunie 2011 propuneri privind filtrele prudențiale menite să asigure solvabilitatea, provizioanele și rezervele bancare prudențiale, și să permită introducerea la timp a Standardelor Internaționale de Raportare Financiară (SIRF) la începutul lui 2012. Autoritățile se vor asigura că tratamentul prudențial al swap-urilor datorie-contracțiuni nu are ca rezultat o slăbire a

poziției financiare a băncilor⁴ și vor impune băncilor condiția de a institui metodologii de evaluare a capitalului la cea mai redusă valoare aplicabilă în conformitate cu încadrarea contabilă. Vom monitoriza evoluțiile în ceea ce privește împrumuturile în valută și vom întreprinde acțiuni, dacă este necesar, pentru a ne asigura că împrumuturile în valută au un preț corect care reflectă riscul împrumuturilor în valută neasigurate (un-hedged lending). Vom continua să ne consultăm cu experții FMI și ai CE înainte de introducerea sau amendarea altor aspecte ale cadrului de reglementare și vom depune eforturi pentru a evita adoptarea de inițiative legislative cum ar fi actualul proiect de lege privind insolvența personală sau propunerile privind legea de colectare a creanțelor, ce ar putea submina disciplina debitorilor. Executorii proprii pe care băncile îi au în prezent vor avea posibilitatea de a fi admiși în profesiunea liberală a executorilor judecătorești publici fără nici un fel de restricții formale sau bariere de admitere, cum ar fi autorizarea profesională și/sau examene de admitere sau taxe de admitere sau de orice fel, aceștia putând astfel să devină membrii ai acestui corp profesional cu garanții, drepturi și obligații profesionale depline.

Politica Monetară și Valutară

19. BNR este în continuare ferm hotărâtă să reducă inflația până la valori aflate în intervalul de țintire oficială de 3 procente \pm 1 puncte procentuale în 2011 și 2012. Ca și în cazul actualului program, progresele în direcția realizării acestor obiective se vor monitoriza prin utilizarea unei clauze de consultare pe inflație (vezi MTÎ). Efectele majorării cotei TVA din iulie anul trecut asupra inflației au fost în mare cele anticipate. Cu toate acestea, inflația din ultimele luni a fost impulsivă și mai mult de presiunile prețurilor alimentelor și combustibililor. După ce a atins un maxim de aproximativ 8%, ne așteptăm ca inflația să revină treptat la intervalul țintit de BNR în a doua parte a anului 2011. Deși slăbiciunile existente în economie sunt de natură să alimenteze inflația, riscurile sunt mai degrabă pe parte ascendentă, deoarece prețurile alimentelor și energiei ar putea crește mai mult decât se anticipează, și reformele ce urmează a se produce la ÎS ar putea impune majorarea prețurilor administrate. Relaxarea politicii monetare ar putea fi reluată în 2011, cu condiția ca riscurile majore să nu se materializeze și inflația să se mențină aproape de traiectoria anticipată.

20. În cadrul programului anticipăm o majorare a Rezervelor Internaționale Brute în 2011 (reflectând în cea mai mare parte tragerile multilaterale) și în 2012. Acestea vor asigura o mai mare încredere în economie și vor permite o mai bună acoperire din rezerve a obligațiilor externe pe termen scurt. Se va stabili un criteriu de performanță privind Activele Externe Nete care să coincidă cu acest obiectiv de acumulare de rezerve brute. Pierderile de rezerve

⁴ Tratatamentul prudential al swap-urilor creanțe-contra-acțiuni ar trebui să garanteze că: (i) implicarea instituțiilor de credit în astfel de operațiuni se desfășoară pe baza unui proced prudent de luare a deciziilor; (ii) valoarea acțiunilor este integral dedusă din fondurile proprii ale instituțiilor de credit pentru a se evita orice îmbunătățire artificială a indicatorilor prudentiali; și (iii) veniturile obținute prin eliberarea provizioanelor de pierderi din împrumuturi determinată de aceste operațiuni nu sunt impozitate.

ce depășesc 2 miliarde Euro pe parcursul unei perioade de 30 de zile pe parcursul programului vor atrage consultarea cu experții FMI.

21. Pe perioada ASB, nu vom introduce și nu vom intensifica, fără aprobarea Fondului, restricțiile privind efectuarea de plăți și de transferuri pentru tranzacțiile internaționale curente, și nici nu vom modifica sau introduce practici multi-valutare și nu vom încheia nici un acord bilateral de plăți ce nu corespunde Articolului VIII din Statutul Fondului. De asemenea, nu vom introduce sau intensifica restricții de import din rațiuni de balanță de plăți.

Reforme Structurale de Sporire a Creșterii și Flexibilității

Întreprinderi de Stat

22. Suntem ferm determinați să realizăm reforme profunde ale întreprinderilor de stat (ÎS), mai ales a celor din sectoarele cheie pentru generarea creșterii, cum ar fi sectorul energetic și sectorul transporturilor. În ultimii ani, multe ÎS au devenit o povară fiscală substanțială din ce în ce mai mare. Pe lângă solicitarea de subvenții pentru a-și acoperi pierderile considerabile, acestea au acumulat arierate de peste 4% din PIB. Calitatea serviciilor din multe sectoare se cere a fi îmbunătățită substanțial, și apasă asupra creșterii prin obstrucționarea dezvoltării viitoare a sectorului privat.

23. Implementarea unei strategii cuprinzătoare care să vizeze viabilitatea ÎS și reformarea guvernantei acestora va fi vitală. Vom elabora planuri strategice de acțiune⁵ pentru companiile principale (prevăzute la ¶20 din MTÎ, criteriu de referință structural) până la finele lunii aprilie 2011 și pentru toate celelalte companii până la finele lui iulie 2011, planuri care: (i) vor furniza informații la zi despre viabilitatea financiară a fiecărei ÎS cu participare majoritară a Statului, și a fiecărei regiilor autonome (instituții autonome, IA); (ii) vor clasifica aceste instituții în instituții ce urmează să fie lichidate, privatizate sau păstrate (urmând a fi restructurate dacă este cazul), (iii) vor prezenta acțiunile ce se vor efectua în direcția închiderii, asigurării viabilității sau privatizării; și (iv) vor prezenta planuri concrete de reducere substanțială a arieratelor (prin răscumpărări, transformarea în titluri mobiliare, swap-uri, etc.) Vom implementa un sistem prin care ÎS și IA vor raporta lunar principalii indicatori financiari și economici MFP. Vom amenda totodată și Ordonanța 79/2008 în sensul de a impune IA și companiilor subordonate autorităților locale obligația de a transmite trimestrial indicatorii operaționali și financiari principali MFP. Pentru privatizările principale (¶25, 26)⁶, până la finele lui august 2011 va fi numit consultantul pentru tranzacție o companie cu renume internațional, până la finele anului 2011 se vor transmite propunerile și

⁵ Planurile strategice de acțiune vor fi evaluate de BM.

⁶ Pe lângă cele enumerate mai jos, vom demara analizele în vederea privatizării pachetului de acțiuni pe care statul le mai deține la Oltchim.



până la mijlocul lui 2012 se vor organiza licitațiile. Pentru rezolvarea problemelor de guvernanta a ÎS vom elabora (în consultare cu Banca Mondială) și vom aproba legislația prin care se va îmbunătăți guvernanta acestor companii, se va introduce obligativitatea auditorilor externe independente periodice la aceste companii și se va transfera controlul financiar la ÎS de la ministerele de resort la MFP până la finele lunii septembrie 2011.

24. Asigurarea furnizării eficiente de energie este esențială pentru creșterea sustenabilă. Sectorul energetic suferă în prezent din cauza unui volum mic de investiții datorat recesiunii economice, dominației firmelor de stat subcapitalizate și cu posibilități de eficientizare, și faptului că prețurile și tarifele reglementate nu au fost integral ajustate (datorită preocupărilor legate de efectele pe care acest lucru l-ar putea avea asupra consumatorilor). Pentru a rezolva deficiențele de prețuri și reglementare, (i) vom întreprinde acțiunile ce se impun pentru restaurarea autonomiei financiare și operaționale a agenției de reglementare din domeniul energiei (ANRE), în conformitate cu legislația UE (al treilea pachet pe energie); (ii) vom prezenta un plan de eliminare a prețurilor reglementate la energia electrică și gaze până în luna septembrie 2011; (iii) vom defini, până la finele lui 2011, consumatorii vulnerabili, în concordanță cu legislația europeană, și vom crea mecanisme de protecție a acestora (în cooperare cu Ministerul Finanțelor și Ministerul Muncii); (iv) vom elimina total, în conformitate cu Directivele Europene, prețurile reglementate la energie electrică și gaze pentru utilizatorii necasnici până la finele lui 2013⁷ și vom finaliza procesul până la finele lui 2015; și (v) ne vom asigura că noile contracte bilaterale semnate de producătorii de stat de energie electrică și gaze naturale vor fi încheiate în mod transparent și nediscriminatoriu prin OPCOM (electricitate) și prin altă procedură concurențială (gaze), și că prețurile din contractele existente vor fi ajustate la prețurile pieței cât de repede permite legea.

25. Atât de necesarul capital și know-how managerial va fi atras în sectorul energetic prin investitori privați minoritari (prin oferte publice - IPO sau prin vânzarea acțiunilor către parteneri strategici) la următoarele firme, cu aprobarea guvernului: (i) Petrom (vânzarea unui pachet de 10% este în curs de desfășurare), (ii) Transelectrica (pachet de 15% până la finele lui 2011); (iii) Transgaz (pachet de 15% până la finele lui 2011); și (iv) Romgaz (pachet de 15% până în primăvara lui 2012). În cazul în care strategia noastră de constituire a doi campioni energetici naționali reușește, vom introduce mecanisme adecvate pentru a ne asigura că nu există subvenționare încrucișată, conjugat cu recomandările Consiliului Concurenței. În cazul în care strategia noastră de constituire a doi campioni energetici naționali nu reușește până la finele anului 2011, vom căuta o soluție alternativă, inclusiv prin privatizarea unor pachete majoritare la unele companii din domeniul energetic. Între timp, pentru a aduce investiții în sector, vom continua să pregătim vânzarea unor pachete minoritare sau strategice la companii individuale planificate a fi incluse în campioni

⁷ Până la 1 aprilie 2011 se va stabili un calendar de ajustare pentru a se ajunge la nivelul integral al formulei de preț bazat pe Costului Unitar al Gazelor (CUG) până la finele lui 2011 pentru consumatorii necasnici.

naționali (ce ar putea fi ulterior convertite în acțiuni la firmele combinate).⁸ Agenția de Administrare Fiscală (ANAF) va utiliza proceduri neîntrerupte de colectare a arieratelor de la CNH, fapt ce în cele din urmă va conduce la vânzarea activelor viabile, posibil prin aplicarea procedurii de insolvență. Celelalte active miniere vor fi lichidate în conformitate cu reglementările prevăzute de UE. La Termoelectrica, unitățile viabile vor fi separate și restul operațiunilor vor fi închise.

26. Creșterea sectorului privat este acut limitată de infrastructura de transport inadecvată. Rezolvarea acestei slăbiciuni va duce la reducerea costurilor de producție, la îmbunătățirea posibilităților de export și va face ca România să fie o destinație mai atractivă pentru investiții. Punerea integrală în aplicare a planurilor de investiții ale Ministerului Transporturilor (mai ales a celor cu finanțare europeană) va fi esențială (¶13). În conformitate cu regulile UE, companiile publice de transport trebuie de asemenea privatizate sau restructurate pentru a asigura îmbunătățirea serviciilor. Acțiunile vor cuprinde următoarele:

Drumuri

- CNADNR își va majora veniturile în 2011, în paralel cu eliminarea sau renegocierea contractelor neperformante.
- Ministerul Transporturilor și Infrastructurii va încerca să echilibreze raportul dintre transportul rutier și cel feroviar prin reducerea transportului rutier.

Căi ferate

- Vom extinde politica de introducere a standardelor de cost în sistemul feroviar, în special pentru achizițiile în domeniul infrastructurii feroviare și pentru reparațiile aduse materialului rulant. Vom elabora planuri multianuale pentru achizițiile publice și investițiile în CFR Călători și CFR Marfă, în conformitate cu programele de transport și de necesități și în conformitate cu evoluțiile pieței. La CFR Infrastructură, CFR Călători și CFR Marfă vom continua să folosim active integral amortizate. Personalul restructurat va fi sprijinit prin oferirea de servicii de reintegrare și pregătire profesională.
- *Transport Marfă* – Până la finele lui 2011 va fi oferit un pachet minoritar din CFR Marfă pentru a atrage un investitor strategic, în vederea privatizării complete atunci când condițiile de piață o vor permite.
- *Transport Pasageri* – Eficiența serviciilor de transport feroviar pasageri va fi soprită prin restructurarea CFR Călători, inclusiv prin modificarea contractelor de servicii pentru pasageri, o mai bună recuperare a costurilor

⁸ Între firmele planificate a fi incluse în campionii naționali pentru care se va încerca atragerea de investiții strategice se numără complexele energetice de la Craiova, Turceni și Rovinari.

(inclusiv prin posibilitatea majorării tarifelor), și reduceri semnificative ale sferei sale de servicii. Printr-un plan strategic se va viza reducerea cu 15% a pierderilor și neacumularea de noi arierate în 2011.

- *Infrastructură* – Reducerea serviciilor va îmbunătăți semnificativ perspectivele financiare ale CFR Infrastructură. Până la finalul lunii august 2011, vom închide 1.000 kilometri de linii de cale ferată și vom elabora planuri de licitație competitivă pentru obligațiile de servicii publice și de întreținere a infrastructurii la linii pentru încă 20% din sistem, sau vom închide aceste linii. Un plan strategic va viza reduceri cu 25% ale pierderilor și neacumularea de noi arierate în 2011.

Transportul metropolitan

- Vom aproba legislația prin care se înființează o nouă autoritate metropolitană de tranzit ce va administra Metrorex și sistemul de transport de suprafață din București (RATB). Legea va permite de asemenea și ajustări mai mari de tarife (peste indexarea cu inflația) în conformitate cu planul strategic de acoperire a cheltuielilor curente din venituri și a cheltuielilor de capital prin subvenții. Totodată, Metrorex își va reduce costurile de mentenanță cu 30% până la finalul anului 2011.

Transport aerian

- La Tarom, până la finele lunii aprilie 2011 vom finaliza analiza în vederea identificării unui investitor strategic.

Piețele Muncii

27. Aducem modificări legislative importante pentru a flexibiliza piața muncii, a spori eficiența procesului de negociere colectivă (protejând în același timp drepturile angajaților și angajatorilor), și a crește participarea forței de muncă. Am finalizat un proiect de lege prin care se amendează codul muncii și lucrăm la codul dialogului social, ce va consolida legea privind sindicatele, legea privind soluționarea conflictelor de muncă, legea privind patronatele, pe cea referitoare la contractul colectiv de muncă, și pe cea privind Coșciul Economic și Social. Se anticipează că atât codul muncii amendat, cât și codul dialogului social vor fi aprobate de parlament în lunile următoare. Totodată, vom solicita Organizației Internaționale a Muncii efectuarea unei analize a inspecțiilor de muncă, pentru a îmbunătăți aplicarea legii și pentru a rezolva problema pieței negre a muncii din România. Îmbunătățirea eficienței protecției sociale va rămâne în continuare o prioritate, în special în domeniul inspecției sociale

Climatul de Afaceri

28. Concepute pentru a îmbunătăți climatul de afaceri, reformele structurale din acest program promovează creșterea economică. Investițiile în infrastructură și eficiența vor fi impulsionate atât de o mai mare absorbție a fondurilor structurale UE (¶13), cât și de

restructurarea, închiderea sau privatizarea ÎS, mai ales în sectoarele energie și transporturi (¶22–26). Mai general, acțiunile de reducere a costurilor de conformare cu legislația fiscală (¶12) și de îmbunătățire a guvernantei, precum și reformele în domeniul achizițiilor publice și contractării, vor reduce costurile birocratice și obstacolele pentru sectorul privat. Vom întreprinde reforme și în sectorul agricol — inclusiv prin accelerarea cartografierii și înregistrării terenului agricol— în vederea îmbunătățirii siguranței alimentare și a sporirii perspectivelor de export. Vom colabora cu UE pentru a veni în întâmpinarea preocupărilor privind noua lege a parteneriatului public privat.

Monitorizarea Programului

29. Programul va fi monitorizat prin criteriile de performanță cantitative și ținte indicative, prin criteriile structurale de performanță și clauze de consultare, pe parcursul misiunilor de evaluare trimestriale. În Tabelul 3 sunt prevăzute țintele trimestriale concrete ce vor fi monitorizate în cadrul ASB pentru soldul total al bugetului general consolidat, garanțiile de la bugetul general consolidat, variația arieratelor bugetului de stat și ale sistemului de asigurări sociale, inflația IPC și activele externe. Totodată, se vor stabili ținte indicative pentru cheltuielile primare curente ale bugetului general consolidat, soldurile operaționale și arieratele ÎS. Am convenit de asemenea cu echipa Fondului o acțiune prealabilă și criteriile de referință structurale ce sunt prezentate în Tabelul 4. Prima evaluare va fi finalizată până la finele lunii iunie 2011, iar cea de-a doua până la finele lunii septembrie 2011.

Protejarea resurselor financiare

30. BNR a înregistrat progrese în ceea ce privește recomandările cuprinse în evaluarea realizată de FMI în cadrul politicii privind protejarea resurselor sale financiare efectuată în contextul aprobării ASB din mai 2009. Pentru a evalua aceste progrese, vom autoriza auditorul extern al Băncii Naționale să pună la dispoziția echipei FMI toate informațiile necesare și să discute direct cu membrii echipei orice aspect ce prezintă relevanță pentru acest proces. Ne angajăm de asemenea, să primim o misiune având ca obiect evaluarea din punct de vedere al politicii privind protejarea resurselor și să punem fără întârziere la dispoziția acestei misiuni toate informațiile necesare solicitate. Această evaluare va fi finalizată până la data primei misiuni de analiză a ASB de la finele lunii iunie 2011.



Tabelu 1. România: Tine cantitative în cadrul programului

| | 2008 | | | | 2009 | | | | 2010 | | | | 2011 | | indice |
|---|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|--------|
| | dec | | marie | | iunie | | sept | | dec | | marie | | iunie | | |
| | realizat | program | realizat | program | realizat | program | realizat | program | realizat | program | realizat | program | realizat | program | |
| I. Categori cantitative de performanță | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1. Variație cumulată a activelor externe nete (milioane euro) ^{1/2} | 22.532 | -3,5 | -5.119 | -4.566 | -4.874 | 779 | -509 | -318 | -2.000 | -750 | -2.000 | -1.145 | 350 | 32.000 | |
| 2. Soldul cumulativ al bugetului general consolidat (milioane lei) ^{3/4} | -24.655 | -8,3 | -14.456 | -25.565 | -36.101 | -8.422 | -18.015 | 23.732 | -34.054 | -33.621 | ... | ... | -6.300 | 0 | |
| 3. Soldul cumulativ al activelor bugetului general consolidat de la începutul anului anterior (milioane lei) | 106 | 1,41 | 155 | 1,4 | 150 | 1,76 | 1,8 | 1,57 | 0,48 | 1,13 | ... | ... | 12,0 | 12,0 | |
| 4. Păsiunile garanțiilor bugetului general consolidat emise în cursul anului (valoare nominală, în milioane lei) | ... | ... | 0,02 | 0,8 | 2,2 | 4,6 | 3,5 | 6,5 | 12,0 | 7,6 | ... | ... | ... | ... | |
| II. Criterii de performanță permanentă | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5. Neacomplăterea de arderi la distanță externă | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | ... | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| III. Consultanți pe lanț | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6. Rata indusilor la 12 luni în prezenta de consum | ... | ... | 8,4 | 7,7 | 6,5 | 6,5 | ... | 10,0 | ... | ... | ... | ... | ... | 9,0 | |
| Interval exterior (limita superioară) | ... | ... | 7,4 | 6,7 | 5,5 | 5,5 | ... | 8,0 | ... | ... | ... | ... | ... | 8,0 | |
| Interval interior (limita inferioară) | ... | ... | 6,7 | 4,8 | 4,7 | 4,2 | 4,4 | 7,8 | ... | ... | ... | ... | ... | 7,0 | |
| Pondere generală | 6,3 | 6,7 | 5,9 | 4,7 | 3,5 | 3,5 | ... | 7,0 | ... | ... | ... | ... | ... | 6,0 | |
| Interval interior (limita inferioară) | ... | ... | 5,4 | 4,7 | 3,5 | 3,5 | ... | 7,0 | ... | ... | ... | ... | ... | 6,0 | |
| Interval exterior (limita inferioară) | ... | ... | 4,4 | 3,7 | 2,5 | 2,5 | ... | 6,0 | ... | ... | ... | ... | ... | 5,0 | |
| IV. Tine orientative | | | | | | | | | | | | | | | |
| 7. Cheltuielile primare curente ale bugetului general consolidat (excluziv fonduri UE și asistența socială, mii) | 92.327 | 22.149 | 43.238 | 63.878 | 85.637 | 32.749 | 86.124 | 98.721 | 131,5 | 131.938 | ... | ... | ... | 32.000 | |
| 8. Soldul operațional ("venituri fără impozite și dobânzi", sectorul activ) mii lei, pentru cele 10 zile deficiente la ANTI | ... | ... | ... | ... | ... | -1.881 | -2.333 | -3.801 | -4.000 | -5.542 | ... | ... | ... | -750 | |
| Veniturile cumulate proiectate ale bugetului general consolidat, fără fonduri UE (milioane lei) | | | | | | | | | | | | | | | |
| | 151.508 | 36.255 | 74.669 | 116.091 | 157.950 | 159.141 | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | 40.100 | |

¹ Cifra aferentă lunii decembrie 2009 reprezentată alocul.
² Criteriul de performanță pentru luna martie 2011 și luna orientativă pentru luna martie 2011 sunt față de luna pentru decembrie 2010.
³ Cifra cumulată pe parcursul anului (ex. cifra la martie 2011 este cumulată de la 1 ianuarie 2011).
⁴ În conformitate cu ANTI, jurnalele pentru fondurile de dezvoltare și sociale în decembrie au fost ajustate față de luna inițială de -28.200 și -34.630 cu judecările din veniturile realizate peste nivelul anticipat.
⁵ Tine pentru luna martie 2011 poate fi ajustată cu cheltuielile de capital mai mari sau mai mici după cum se prezintă în ANTI.

Traducere auto
din limba engleză



Tabelul 2. România: Performanțe Evaluarea Sapte

| Măsura | Data Vizată | Comentariu |
|--|--|--|
| Criterii cantitative de performanță 1. Soldul total al bugetului general consolidat 2. Plafonul garanțiilor bugetului general consolidat 3. Plafon al areratelor interne ale bugetului general consolidat 4. Neacumularea de arerate externe la plată 5. Plafon Active Externe Nete Tintă cantitativă orientativă 1. Cheltuielile primare curente ale bugetului general consolidat 2. Tintă indicativă a soldului operațional al IS cu cele mai mari pierderi 3. Plafon Active Externe Nete Interval de consultare pe inflație Interval interior Interval exterior Criterii Structurale de Referință 1. Ratificarea de către Parlament a amendamentelor la cadrul de închidere a băncilor 2. Reforma metodologiei de administrare fiscală a persoanelor fizice cu averi mari 3. Prima fază a integrării sistemului de raportare contabilă cu sistemul de plăți al Trezoreriei 4. Amendarea legislației în sensul de a permite utilizarea resurselor fondului de garanțare a depozitelor pentru a facilita restructurarea băncilor, inclusiv tranzații de achiziții și asumare | 31 decembrie 2010 31 decembrie 2010 31 decembrie 2010 31 decembrie 2010 31 decembrie 2010 31 decembrie 2010 31 decembrie 2010 31 martie 2011 31 decembrie 2010 31 decembrie 2010 1 decembrie 2010 31 decembrie 2010 15 martie 2011 15 martie 2011 | Îndeplinit Îndeplinit Neîndeplinit Îndeplinit Îndeplinit Neîndeplinit Neîndeplinit Probabilitate mare de îndeplinire Îndeplinit Îndeplinit Parțial îndeplinit Îndeplinit Îndeplinit Probabilitate mare de neîndeplinire, reprogramat pentru 31 iulie 2011 |

Traducere autorizată
din limba engleză



Tabelul 3. România: Tinte cantitative în cadrul Noului Program

| | 2010 | | 2011 | | | |
|--|---------|---------|---------|-----------|-----------|--|
| | dec. | marie | lunie | sept. | dec. | |
| | estim. | program | program | indicativ | indicativ | |
| I. Criterii cantitative de performanță | | | | | | |
| 1. Variația cumulată a activelor externe nete (milioane euro) ^{1/2} | 19.908 | 230 | 250 | 500 | 500 | |
| 2. Solul cumulat al bugetului general consolidat (milioane lei) ^{3,4} | -33.621 | -6.300 | -12.600 | -17.150 | -23.933 | |
| 3. Stocul arerelor bugetului de stat și sistemului de asigurări sociale (miliarde lei) | 0,19 | 0,20 | 0,20 | 0,15 | 0,10 | |
| 4. Piațonal garanțiilor bugetului general consolidat emise de la finalul lui 2008 (valoare nominală, în miliarde lei) | 12,0 | 14,0 | 14,0 | 14,0 | 14,0 | |
| II. Criterii de performanță permanente | | | | | | |
| 5. Neacumularea de arerare la datoria externă | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| III. Consultări pe inflație | | | | | | |
| 6. Rata inflației la 12 luni în prețuri de consum | ... | 9,0 | 8,8 | 6,2 | 5,7 | |
| Interval exterior (limita superioară) | ... | 8,0 | 7,8 | 5,2 | 4,7 | |
| Interval interior (limita superioară) | 8,0 | 7,0 | 6,8 | 4,2 | 3,7 | |
| Punct central | ... | 6,0 | 5,8 | 3,2 | 2,7 | |
| Interval interior (limita inferioară) | ... | 5,0 | 4,8 | 2,2 | 1,7 | |
| Interval exterior (limita inferioară) | ... | ... | ... | ... | ... | |
| IV. Tinte orientative | | | | | | |
| 7. Cheltuielile primare curente ale bugetului general consolidat (exclusiv fonduri UE și asistență socială, milioane lei) ³ | 131.938 | 32.000 | 64.000 | 95.600 | 128.550 | |
| 8. Solul operațional (venituri fără impozite și dobânzi), exclusiv subvențiile, pentru IS principale (definite în MTI) (miliarde lei) | -6,5 | -1,7 | -2,7 | -3,6 | -4 | |
| 9. Stocul de arerare al IS principale (definite în MTI) (miliarde lei) | 18,8 | 19,5 | 19,5 | 19 | 18 | |
| 10. Stocul arerelor bugetelor locale (miliarde lei) | 0,91 | 0,95 | 0,90 | 0,85 | 0,80 | |
| Articol din Memorandum | | | | | | |
| Veniturile bugetului general consolidat, fără fonduri UE (milioane lei) ³ | 159.141 | 40.100 | 82.250 | 127.000 | 171.575 | |

^{1/2} Cifra aferență lunii decembrie 2010 reprezintă stocul.

³ Fluxul cumulată față de stocul la decembrie 2010

³ Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra la martie 2011 este cumulativă de la 1 ianuarie 2011).

⁴ Tinta pentru martie 2011 poate fi ajustată cu obținutul de capital mai mare sau mai mic după cum se prezintă în MTI.

Traducere autorizată
din limba engleză



Tabelul 4. România: Condiționalități în Noul Program

| Măsura | Data Vizată | Comentariu |
|---|--|------------|
| <p>Acțiune prealabilă Aprobarea hotărârii de guvern privind metodele indirecte de control (¶12)</p> <p>Criterii cantitative de performanță 1. Soldul total al bugetului general consolidat 2. Plafonul garanțiilor bugetului general consolidat 3. Plafon al arieratelor interne ale bugetului de stat și sistemului asigurărilor sociale 4. Neacumularea de arerate externe la plată 5. Plafon Active Externe Nete</p> <p>Ținte cantitative orientative 1. Plafonul cheltuielilor primare curente ale bugetului general consolidat 2. Plafonul arieratelor interne ale autorităților locale 3. Plafonul soldului operațional și arieratelor întreprinderilor de stat principale generatoare de pierderi</p> <p>Interval de consultare pe inflație Interval interior Interval exterior</p> <p>Criterii Structurale de Referință 1. Finalizarea inventarului arieratelor și facturilor neplătite la finele lui decembrie 2010 pentru tot Bugetul General Consolidat și ÎS (¶10). 2. Elaborarea planurilor strategice de acțiune pentru principalele ÎS (¶23). 3. Introducerea unui sistem simplificat de taxare pentru contribuabilii mai mici aflați sub plafonul de înregistrare, cu ajutorul FMI și CE, în paralel cu solicitarea majorării la 50.000 de Euro a plafonului de la care intervine obligativitatea înregistrării ca plătitor de TVA de la Consiliul de Miniștri UE (¶12). 4. Eliminarea prin ordonanță de guvern a bazei legale pentru fondurile de stimulente, cu intrare în vigoare la 1 ianuarie 2012 (¶8). 5. Amendarea legislației în sensul de a permite utilizarea resurselor fondului de garanțare a depozitelor pentru a facilita restructurarea băncilor, inclusiv tranzacții de achiziții și asumare (¶17). 6. Realizarea unei analize cuprinzătoare a porofoliului de investiții existent, în care să se stabilească prioritatea și să se evalueze proiectele existente, în vederea concentrării pe acele proiecte a căror finanțare poate fi asigurată integral, examinarea viabilității proiectelor vechi, a celor cu prioritate redusă și a celor neviabile, în vederea întreruperii lor, și producerea unui raport final și a unui plan de acțiune (¶13).</p> | <p>Trimestrial Trimestrial Trimestrial Continuu Trimestrial</p> <p>Trimestrial Trimestrial Trimestrial</p> <p>Trimestrial Trimestrial Trimestrial</p> <p>Trimestrial Trimestrial Trimestrial</p> <p>30 aprilie 2011 30 aprilie 2011 30 iunie 2011 30 iunie 2011 30 iunie 2011 31 iulie 2011 30 septembrie 2011</p> | |

ROMÂNIA: MEMORANDUM TEHNIC DE ÎNȚELEGERE (MTÎ)

10 martie 2011

1. Prezentul Memorandum Tehnic de Înțelegere (MTÎ) definește variabilele incluse în criteriile de performanță cantitative și în țintele indicative specificate în Scrisoarea de Intenție (SI), premisele principale, metodele care vor fi utilizate pentru evaluarea performanței programului și obligațiile în materie de raportare în vederea asigurării unei monitorizări adecvate a evoluțiilor economico-financiare. Criteriile de performanță cantitative și țintele indicative, și criteriile de performanță structurale pentru 2011 sunt prezentate în Tabelele 3 și respectiv 4 ale SI.
2. În acceptiunea programului *ratele de schimb* ale leului românesc (RON) față de euro se stabilesc la $\text{RON } 4,2848 = 1 \text{ €}$, față de dolarul SUA la $\text{RON } 3,2045 = 1 \text{ \$}$, față de yenul japonez la $\text{RON } 3,9400 = 100 \text{ ¥}$, și față de lira sterlină la $\text{RON } 4,9673 = 1 \text{ £}$, ratele fiind cele postate pe website-ul Băncii Naționale a României (BNR) la data de 31 decembrie 2010. 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 2010.
3. În acceptiunea programului, *bugetul general consolidat* include entitățile *definite* în bugetul pe 2011. 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 ar putea 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 experții FMI cu privire la crearea oricărui astfel de fond sau program nou. După cum se precizează în SI (¶8), această definiție va fi extinsă cu ocazia primei evaluări în cadrul ASB pentru a include și întreprinderile de stat incluse în bugetul general consolidat în cadrul ESA.

CRITERII DE PERFORMANȚĂ CANTITATIVE, ȚINTE INDICATIVE, BANDA DE CONSULTARE PE INFLAȚIE ȘI CRITERII DE PERFORMANȚĂ PERMANENTE

A. Limita privind Variația Activelor Externe Nete

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

Traducere autorizată
din limba engleză



5. AEN ale 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 definițiilor operaționale ale BNR și nu a celor contabile. Activele și pasivele externe denumite în non-euro vor fi convertite în euro la ratele de schimb ale programului.

6. Activele externe brute ale BNR se definesc ca incluzând deținerile de DST ale BNR, poziția rezervelor țării la FMI, 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 angajate, colateralizate sau se află sub o alta 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 futures, forwards, swaps, și options).

7. Pasivele externe brute ale BNR se definesc ca toate pasivele în valute străine față de rezidenți și nerezidenți, inclusiv angajamentele de vânzare de valute străine decurgând din instrumente derivate (cum ar fi futures, forwards, swaps, și options), și tot creditul nerambursat de la FMI, dar excluzând (i) depozitele de valute străine ale băncilor legate de rezervele obligatorii; și (ii) depozitele în valute străine 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 variația cumulată a activelor externe nete de la începutul anului (în mil. euro) 1/

| | 2010 | 2011 | | | |
|--------------------------------|------------------|-----------|----------|------------------------|-----------------------|
| | Decembrie (stoc) | CP Martie | CP Iunie | Septembrie (indicativ) | Decembrie (indicativ) |
| Variația cumulată a AEN | 20.026 | 250 | 250 | 500 | 500 |
| <i>Poziția din Memorandum:</i> | | | | | |
| Active externe brute | 32.432 | 1000 | 1000 | 1000 | 1000 |

1/ CP=criteriu de performanță; date la finele lunii. Fluxurile în 2011 sunt cumulative de la începutul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2011 este cumulativă începând din ianuarie 2011). Stocurile din 2011 sunt obținute prin adăugarea stocurilor din 2011 stocului final al lui 2010.

8. Țintele AEN vor fi ajustate în sus (în jos) 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 bugetului de stat total. Țintele AEN vor fi de asemenea ajustate în sus cu creșterea rezervelor obligatorii ale băncilor comerciale ținute la BNR față de finele lui decembrie 2010 (6.797 milioane €), măsurate la ratele de schimb ale programului.

Traducere autorizată
din limba engleză



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

| | 2011 | | | |
|--|--------|-------|------------|-----------|
| | martie | iunie | septembrie | decembrie |
| Fluxuri cumulate de la finele anului precedent | 1.500 | 1.650 | 2.050 | 2.050 |

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 FMI cu privire la politicile propuse ca răspuns înainte de a solicita alte trageri în cadrul programului. În plus, BNR va avea discuții cu experții FMI 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.

| | 2010 | 2011 | | | |
|---------------------------------------|-------------------------|-------------------|------------------|---------------------------|--------------------------|
| | decembrie (realizat) | Martie (țintă) | Iunie (țintă) | Septembrie (indicativ) | Decembrie (indicativ) |
| Interval exterior (limita superioară) | | 9,0 | 8,8 | 6,2 | 5,7 |
| Interval interior (limita superioară) | | 8,0 | 7,8 | 5,2 | 4,7 |
| <i>Efectiv/Punct central</i> | 8,0 | 7,0 | 6,8 | 4,2 | 3,7 |
| Interval exterior (limita inferioară) | | 6,0 | 5,8 | 5,2 | 2,7 |
| Interval interior (limita inferioară) | | 5,0 | 4,8 | 4,2 | 1,7 |

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 ¹

| | (în milioane lei) |
|--|-------------------|
| Finele lui decembrie 2010 (realizat) | -33.621 |
| Finele lui martie 2011 (criteriu de performanță) | -6.300 |
| Finele lui iunie 2011 (criteriu de performanță) | -12.600 |
| Finele lui septembrie 2011 (indicativ) | -17.150 |
| Finele lui decembrie 2011 (indicativ) | -23.953 |

¹ Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic ex. cifra din martie 2011 este cumulativă începând din ianuarie 2011).

Traducere autorizată
din limba engleză



11. Deficitul bugetar va fi măsurat de deasupra liniei utilizându-se datele execuției bugetare. La data primei evaluări în cadrul ASB calculul deficitului bugetar pe anul 2011 va fi modificat în conformitate cu definiția extinsă a Bugetului General Consolidat, ce va include următoarele ÎS (se anticipează că informațiile vor deveni disponibile la finele T1 din 2011)⁹ : Compania Națională a Huilei S.A, Compania Națională de Autostrăzi și Drumuri Naționale, Fondul Proprietatea, Metrorex S.A, Regia Autonomă Administrația Fluvială a Dunării de Jos Galați, Societatea Națională a Cărbunelui S.A, Societatea Națională de Transport Feroviar de Călători, Compania Națională de Radiocomunicații Navale Radio Constanța, Societatea Națională de Transport Deroviar de Infrastructură, Termoelectrica S.A, Acvavalor S.A., Aeroportul Arad S.A., Aeroportul Iași S.A., Aeroportul Internațional Baia Mare S.A., Aeroportul Satu Mare R.A., Aeroportul Ștefan cel Mare Suceava R.A., Aeroportul Transilvania – Târgu Mureș R.A., Aeroportul Tulcea, Aqua Calor S.A., Centrala Electrică de Termoficare Brașov S.A., Citadin S.A. Hunedoara, Dalkia România S.R.L., Edil Therma Hunedoara, Goscomloc S.A., Gospodărie Orășenească S.A., Rominservices Therm S.A., Societatea Națională „Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu”, T.S.P. Ecoterm S.A., Termica S.A., Termloc S.A., Uzina Termică Comănești S.A.

12. 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) variația creditului intern net din sistemul financiar, excluzând câștigurile și pierderile din reevaluarea depozitelor denominate în valute străine și incluzând ajustări pentru:
 - + (a) fonduri UE primite și necheltuite încă (plăți în avans);
 - + (b) cereri de rambursare ale guvernului din fonduri UE;
 - + (c) obligații ale fondului proprietatea neplătite încă;
- + (iii) variația stocului de titluri de stat emise, net de schimbările de reevaluare;
- + (iv) variații nete ale altor finanțări.

13. 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 2011 MFP se va consulta cu experții FMI.

14. În cazul în care veniturile bugetare exclusiv fonduri nerambursabile vor depăși valoarea proiectată în cadrul programului, ținta de deficit va fi ajustată în jos cu o jumătate din surplus pentru a permite cheltuieli suplimentare de capital reducând în același timp deficitul. Tabelul următor înfățișează veniturile bugetare exclusiv fonduri nerambursabile cumulate proiectate pentru 2011, față de care se vor compara veniturile realizate.

⁹ Lista ÎS ce vor fi incluse în definiția Bugetului General Consolidat va fi stabilită de Eurostat la sfârșitul lunii martie, când sunt posibile și revizuirile ÎS deja incorporate.

| Venituri cumulate proiectate în bugetul general consolidat, exclusiv fonduri UE ¹ | (în milioane lei) |
|---|--------------------------|
| Finele lui decembrie 2010 (realizat) | 159.163 |
| Finele lui martie 2011 (proiecție) | 40.100 |
| Finele lui iunie 2011 (proiecție) | 82.250 |
| Finele lui septembrie 2011 (proiecție) | 127.000 |
| Finele lui decembrie 2011 (proiecție) | 171.575 |

¹ Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2011 este cumulativă începând din ianuarie 2011).

15. Criteriul de performanță pentru soldul bugetului general consolidat pe primul trimestru al anului 2011 va fi ajustat în jos de la -6.300 cu valoarea cu care cheltuielile de capital (inclusiv cheltuieli aferente fondurilor UE) depășesc 5.740 milioane lei, până la o limită de -8.000 milioane. La fel, ținta va fi ajustată în sus cu valoarea cu care cheltuielile de capital nu ajung la 5.740 milioane lei în primul trimestru al anului 2011.

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

16. Emiterea de garanții guvernamentale către sectorul privat nefinanciar și către întreprinderile publice va fi limitată pe parcursul duratei programului. Plafonul este stabilit la 14 miliarde RON dar poate fi ajustat în sus cu până la 9,6 miliarde RON pentru garanții destinate finanțării proiectului Nabucco. Pe parcursul misiunilor de evaluare viitoare vor fi renegociate ținte revizuite pentru a se permite garanții publice rezonabile în contextul privatizării pachetelor majoritare de acțiuni la întreprinderile de stat și al securizării arieratelor interne.

| Plafon pentru garanțiile din bugetul general consolidat nou emise de la finele anului 2008 până la: | (în miliarde lei) |
|--|--------------------------|
| Finele lui decembrie 2010 (realizat) | 7,6 |
| Finele lui martie 2011 (criteriu de performanță) | 14 |
| Finele lui iunie 2011 (criteriu de performanță) | 14 |
| Finele lui septembrie 2011 (indicativ) | 14 |
| Finele lui decembrie 2011 (indicativ) | 14 |

Traducere autorizată
din limba engleză



E. Criteriu de performanță privind stocul de arierate interne al Bugetului de Stat și Sistemului de Asigurări Sociale

17. Criteriul de performanță stabilit cu privire la stocul de arierate la nivelul bugetului de stat și al fondurilor sociale (definite în ¶ 3 mai sus) are în vedere eliminarea lor pe durata programului. Stocul va fi măsurat net de arieratele interguvernamentale, dar guvernul va raporta atât arieratele brute cât și arieratele nete. 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 la nivelul bugetului de stat și al fondurilor sociale | (în miliarde lei) |
|---|--------------------------|
| Finele lui decembrie 2010 ((stoc, realizat) | 0,19 |
| Finele lui martie 2011 (criteriu de performanță) | 0,20 |
| Finele lui iunie 2011 (criteriu de performanță) | 0,20 |
| Finele lui septembrie 2011 (indicativ) | 0,15 |
| Finele lui decembrie 2011 (indicativ) | 0,10 |

F. Criterii de performanță permanente privind neacumularea de arierate externe la nivelul Bugetului General Consolidat

18. La nivelul Bugetului General Consolidat nu se vor acumula arierate la plățile externe pe durata programului. În accepțiunea acestui criteriu de performanță, un arierat la plată externă va fi definit ca o plată a bugetului general consolidat, care nu a fost efectuată în răstimp de 7 zile de la data scadenței. Criteriul de performanță se va aplica pe bază permanentă.

G. Ținta indicativă privind cheltuielile curente primare ale Bugetului General Consolidat

19. Ținta 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 asigurărilor sociale), ajutorul de stat și alte cheltuieli din categoria alte transferuri, Fondul de Rezervă și alte cheltuieli clasificate în tabelele de raportare lunară. Ținta cheltuielilor curente

Traducere auto
din limba engleză



va fi ajustată pentru a reflecta cheltuielile suplimentare datorate acordurilor de swap între autoritățile locale și întreprinderile publice cu suma cheltuită în trimestrul respectiv.¹⁰

| Variația cumulată a cheltuielilor curente primare ale bugetului general consolidat¹ | (în milioane lei) |
|---|--------------------------|
| Finele lui decembrie 2010 (realizat) | 131.938 |
| Finele lui martie 2011 (indicativ) | 32.000 |
| Finele lui iunie 2011 (indicativ) | 64.000 |
| Finele lui septembrie 2011 (indicativ) | 95.600 |
| Finele lui decembrie 2011 (indicativ) | 128.550 |

¹ Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2011 este cumulativă începând din ianuarie 2011).

H. Țintă indicativă privind Arieratele la nivelul Bugetelor Locale

Ținta indicativă privind stocul de arierate interne la nivelul bugetelor locale are în vedere neacumularea de noi arierate, și reducerea 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 la nivelul bugetelor locale | (în miliarde lei) |
|---|--------------------------|
| Finele lui decembrie 2010 (stoc, realizat) | 0,91 |
| Finele lui martie 2011 (indicativ) | 0,95 |
| Finele lui iunie 2011 (indicativ) | 0,90 |
| Finele lui septembrie 2011 (indicativ) | 0,85 |
| Finele lui decembrie 2011 (indicativ) | 0,80 |

I. Monitorizarea întreprinderilor publice

20. Se stabilește o țintă indicativă trimestrială pentru anul 2011 pentru soldul agregat operațional (EBIT – earnings before interest and tax - câștiguri înainte de dobânzi și impozite

¹⁰ Acordurile de swap implică anularea reciprocă a unor obligații fiscale restante ale întreprinderilor publice cu arieratele datorate acelor întreprinderi publice de către autoritățile de stat (administrația locală).

și taxe), exclusiv subvenții, acumulat pe an calendaristic, pentru următoarele întreprinderi publice: C.N. Căi Ferate CFR S.A., C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România S.A., C.N. a Huilei S.A., CN Poșta Română S.A., Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Filiala de Întreținere și Servicii Energetice "Electrica Serv" - S.A., S.C. Metrorex S.A., S.N. de Transport Feroviar "CFR Marfă" S.A., S.N. Transport "CFR Călători" S.A., C.N. Tarom S.A., SC Electrocentrale București S.A., SC Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., SC Oltchim S.A., SC Termoelectrica S.A., SN a Lignitului S.A., S.C. Electrificare CFR S.A., S.C. Intervenții Feroviare S.A., S.C. Telecomunicații C.F.R. S.A. Datele vor fi furnizate împreună cu rezultatele operaționale de către companie. Țintele vor fi următoarele:

| Soldul agregat operațional¹ | (în miliarde lei) |
|---|-------------------|
| Finele lui decembrie 2010 (realizat) | -6,5 |
| Finele lui martie 2011 (indicativ) | -1,7 |
| Finele lui iunie 2011 (indicativ) | -2,7 |
| Finele lui septembrie 2011 (indicativ) | -3,6 |
| Finele lui decembrie 2011 (indicativ) | -4,0 |

¹ Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2011 este cumulativă începând din ianuarie 2011).

21. Se stabilește o țintă indicativă trimestrială pentru anul 2011 pentru stocul de arierate al întreprinderilor de stat enumerate la ¶20 de mai sus. Datele vor fi furnizate la nivel de companie. Țintele vor fi următoarele:

| Stocul de arierate | (în miliarde lei) |
|--|-------------------|
| Finele lui decembrie 2010 (realizat) | 18,8 |
| Finele lui martie 2011 (indicativ) | 19,5 |
| Finele lui iunie 2011 (indicativ) | 19,5 |
| Finele lui septembrie 2011 (indicativ) | 19,0 |
| Finele lui decembrie 2011 (indicativ) | 18,0 |

22. Țintele indicative trimestriale pentru soldul operațional agregat (¶20) și stocul de arierate (¶21) pentru întreprinderile de stat enumerate la ¶20 mai sus, vor fi revizuite la data primei evaluări în conformitate cu planurile de acțiune și cu datele verificate de final de 2010 (ambele vor fi disponibile la acea dată).

Traducere autorizată
din limba engleză



J. Cerinte de raportare

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

România: Furnizarea de date către FMI

| Articol | Periodicitate |
|--|---|
| De furnizat de Ministerul Finanțelor | |
| Date lunare preliminare privind conturile bugetului general consolidat, inclusiv întreprinderile publice definite pe baza ESA95 | Lunar, pe 25 ale lunii următoare |
| Date finale trimestriale privind conturile bugetului general consolidat, inclusiv întreprinderile publice definite pe baza ESA95 | Trimestrial, date cash, în a 35a zi după termen Trimestrial, date accrual, în a 55a zi după termen |
| Deficitul BGC utilizand definitia ESA95 | Trimestrial, cu un decalaj de trei luni |
| Date preliminare privind finanțarea sub linie pentru BGC | Lunar, cu un decalaj de nu mai mult de 35 zile după termen |
| Date finale trimestriale privind finanțarea sub linie pentru BGC | Trimestrial, nu mai târziu de 45 zile după termen |
| Total sume de plată și arierate totale ale BGC, inclusiv bugete locale | 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 BGC, net de fonduri UE | Date lunare preliminare vor fi raportate către |

Traducere autorizată
din limba engleză



Date finale trimestriale privind cheltuielile primare ale BGC, net de fonduri UE
Soldul operațional, profituri, stocul de arierate și cheltuielile de personal ale principalelor întreprinderi publice (definite la ¶21 și 22) după total cheltuieli
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
Soldul încasărilor din privatizări înregistrate în contul Trezoreriei Statului, detalii despre sume revendicate din aceste încasări și ieșirile nete proiectate

experții FMI în termen de 25 zile

Trimestrial, în termen de 35 zile după termen

Trimestrial, în termen de 30 de zile

Lunar, în termen de trei săptămâni de la finele fiecărei luni

Lunar, în termen de două săptămâni de la finele fiecărei luni

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 sectorului bancar scadente în următoarele patru trimestre, dobânda și amortizare (pentru împrumuturile pe termen mediu și lung)

Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni

Schema plăților contractuale externe ale sectorului corporatist scadente în următoarele patru trimestre dobânda și amortizare (pentru împrumuturile pe termen mediu și lung)

Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni

Stocul datoriei externe pe termen scurt ale băncilor și corporațiilor
Balanța de plăți în formatul FMI utilizat actualmente pentru raportare

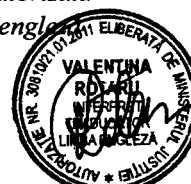
Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni

Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni

Expunerea (depozite, împrumuturi,

Lunar, 20 de zile după finele fiecărei luni

Traducere autorizată
din limba engleză



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).

*Traducere autorizată
din limba engleză*



ROMANIA: LETTER OF INTENT

Bucharest, March 10, 2011

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

Dear Mr. Strauss-Kahn:

1. Our anti-crisis program, supported by the International Monetary Fund (IMF), the European Union (EU), and the World Bank (WB), has continued to play a crucial role in stabilizing the Romanian economy, reversing imbalances, rebuilding confidence of international financial markets, and setting the stage for future sustainable economic growth. The economy has stabilized and is expected to recover in 2011 with around 1½ percent growth, due to continued strong exports, supported by gradually improving domestic demand, underpinned by planned improvements in absorption of EU funds. Inflation, driven by the recent VAT rate hike and high food and fuel prices, peaked at 8.0 percent at end-2010. During the course of 2011, inflation is expected to return to the NBR's target band. The current account deficit has shrunk considerably from 11.6 percent in 2008 to around 4.5 percent in 2010. Despite these improvements, recovery remains vulnerable to adverse developments in international financial markets, via rising risk premia and lower capital inflows, and downside risks to euro area recovery.

2. In view of our strong performance under the macroeconomic program supported by the Stand-By Arrangement (SBA), the Government of Romania and the National Bank of Romania (NBR) request completion of the seventh review under the SBA. We are considering treating as precautionary the final purchase available upon completion of this review. Given that the current SBA with the IMF (approved on May 4, 2009) has been successful in achieving its broad objective of realizing macroeconomic stability in the face of crisis, we would also like to end the current SBA – and request the simultaneous approval of a new 24-month SBA totaling SDR 3,090.6 million (€3.5 billion, 300 percent of quota). The new SBA will support our comprehensive economic program for 2011-12 to boost sustainable economic growth, continue adjustment, and cushion the effects of future shocks, should they materialize. Since Romania's international reserves position is comfortable and access to external financing is improving, our intention is to treat the new arrangement as precautionary. In conjunction with WB commitments of €400 million, and precautionary support of €1.4 billion under the EU's balance of payment financing facility, this arrangement will signal the international community's continued support for our policies.



3. We believe that the policies and measures set forth in this Letter are adequate to achieve the objectives of our macroeconomic program supported by the next SBA, but the Government and NBR stand ready to take additional measures as appropriate to ensure the achievement of its objectives. Romania will consult with the Fund on the adoption of measures that may become appropriate to achieve the objectives of the program, and in advance of revisions to the policies contained in this Letter, in accordance with the Fund's policies on such consultation. We will also provide the IMF and the European Commission (EC) with the necessary information for program monitoring.

I. PERFORMANCE UNDER THE CURRENT SBA

Seventh Review

4. Our performance for the seventh review of the SBA has been strong (Tables 1 and 2).
- *Quantitative performance criteria and indicative targets.* The end-2010 fiscal deficit target was met with a margin of ¼ percent of GDP, reflecting higher revenues than anticipated. The NFA targets for end-December and end-January were also met with significant margins. All other remaining end-December 2010 quantitative performance criteria were observed, with the exception of that on general government arrears for which a waiver was already granted on January 7, 2011. The indicative targets on loss-making state-owned enterprises and current spending were missed. Inflation remained within the inner band of the inflation consultation mechanism throughout the period.
 - *Structural benchmarks.* The ordinance on high net wealth individuals was approved by end-December, as programmed. A full project plan to implement the integration of the accounting reporting system with the Treasury payment system is in place. We will shortly secure parliamentary ratification of the remaining amendments to the bank resolution framework, slightly delayed from the December 1, 2010. We will amend by ordinance the Deposit Guarantee Fund (DGF) law by end-July 2011 to allow for the use of resources administered by the DGF (including through guarantees) to facilitate restructuring measures authorized by the National Bank of Romania regarding the transfer of deposits, including purchase and assumption transactions, if such use would be less costly than the direct payment of deposit guarantees (structural benchmark reset from March).

Review of Existing Program

5. Significant progress has been made under the existing program in achieving fiscal consolidation and safeguarding the financial sector. A structural fiscal deficit of almost 9 percent of GDP in 2008, which aggravated the initial impact of the global financial crisis, was halved by 2010. Measures taken in 2010 have also put the government finances firmly on path to reach the Maastricht deficit target in 2012. Financial sector measures ensured



adequate capitalization of banks and liquidity in domestic markets, securing banking sector stability. Excessive capital outflows were avoided, in part reflecting the European Bank Coordination Initiative, and an orderly adjustment of the current account was made possible without excessive exchange rate volatility. Structural reforms in tax administration, pensions, public wages and employment, and social benefits have placed public finances on a more sustainable medium-term path and have set the stage for more widespread improvements in the business climate.

II. OBJECTIVES AND POLICIES FOR THE NEW SBA

6. Romania is poised to reap the benefits of the difficult adjustment measures implemented under the existing program. The new economic program aims to boost potential growth with a focus on structural reforms, while consolidating fiscal and financial stability. In this context, building on the significant achievements of the current SBA, the key objectives of the new program are to: (i) continue the fiscal adjustment process while extending its scope to attack problems of revenue and expenditure efficiency and arrears; (ii) continue fostering confidence, facilitating improved private capital flows and generating sustainable growth; (iii) boost growth potential through structural reforms and improved flexibility of the economy, which will also allow for continued competitiveness as Romania prepares to eventually join the Euro area.

Macroeconomic Framework for 2011–12

7. After suffering a severe downturn in 2009-10, there are signs that economic activity is picking up. From around 1½ percent in 2011, growth is expected to gain momentum in 2012, reaching 4 to 4½ percent. Domestic demand will gradually become the main growth engine, supported by better absorption of EU funds. Growth in net external demand will slow in line with moderate growth of export markets, stabilizing the current account balance at around 5 percent of GDP. Increased investor confidence, coupled with planned privatization under the program, will bring renewed FDI and banking inflows.

Fiscal Policy

8. For 2011, we are committed to the previously agreed cash fiscal deficit target of 4.4 percent of GDP (or within 5 percent in ESA terms). We have passed the 2011 budget in line with our previous commitments. On the revenue side, the main components of the tax system will remain unchanged. We will request technical assistance from the IMF and WB to provide us with a comprehensive review of the tax system with a view toward revenue-neutral tax simplification. Should the economic recovery create sufficient fiscal space, we will consider a gradual reduction in social contributions, the high incidence of which weighs heavily on competitiveness, employment creation, and labor market practices. On the spending side, the wage bill will be kept within the agreed limit, as a nominal wage increase is balanced by elimination of the thirteenth salary and the holiday bonus. We have also maintained a freeze in the pension point. Public employment reductions will continue with



the policy of replacing only 1 of 7 departing workers on average across the public sector. We remain committed to the implementation of the recently approved wage and pension reform legislation, which will generate significant savings in the coming years, while at the same time protecting the viability of the second pension pillar. Following recent action to incorporate *stimulente* into base wage, we will eliminate by government ordinance the legal basis of *stimulente* funds effective January 1, 2012 (structural benchmark end-June). To encourage tax collection efforts, performance bonuses may be granted to tax collectors within the 30 percent bonus limit (as defined in the implementing legislation) for sustained improvements in revenues. Further savings have been secured through the overhaul of the social assistance system. By end-July, we will improve the legislation to provide heating allowances to target the most vulnerable members of society, while generating significant savings for the budget. Health (¶14 and 15) and education reforms will continue to improve quality and generate savings. Within the budget envelope, we have allocated additional resources to investment in the first half of the year, so as to improve absorption of EU funds. If absorption improves sufficiently, we will work on solutions to create greater fiscal space for investment from mid-2011. In addition, we will implement a reporting system for the state-owned enterprises (SOEs) that have been recently added (or will be added in 2011) to the ESA definition of the general government.¹ Once we start receiving timely information, at the time of the next review, we will request that the performance criterion on general government overall balance be amended to add the deficit of these entities.

9. For 2012, we aim to bring the deficit down to within 3 percent of GDP (in both cash and ESA terms). This will require compliance with the fiscal responsibility law and continued expenditure restraint, including on the wage bill. We will strictly limit further *ad hoc* changes to the tax system to ensure predictability and stability. We have started preparing the medium-term Fiscal Strategy for 2012–14, an important step in implementing the Fiscal Responsibility legislation, and will use this process to improve budget planning and solidify our commitment to the Maastricht targets. We will strengthen the recently established Fiscal Council, by providing it with adequate funding, so as to ensure that it is fully staffed with appropriately skilled people.

10. We will conduct a stocktaking of arrears and unpaid bills as of end-December 2010 for the entire general government and SOEs (structural benchmark, end-April 2011²). This exercise will ensure that they provide the Ministry of Public Finance (MOPF) with details of

¹ Specifically, we will require monthly cash revenues, expenditures, and overdue payment bills statements as well as final quarterly fiscal statements as provided by other general government entities within the same deadline.

² For local government SOEs, the stocktaking of arrears and unpaid bills as of end-December will be completed by end-June 2011.



all arrears and unpaid bills incurred as of end-2010³, with no payments subsequently authorized for any bills not registered in this exercise. We will also develop an action plan by end-April 2011, including an improved commitment control mechanism and enforcement measures, to eliminate existing arrears and prevent the accumulation of new ones at both the general government level and SOEs. Over the next two years the period for paying bills after submission will be reduced. A forthcoming EU directive in this area will be transposed into Romanian law on a timely basis. At the central level, we have recently reduced arrears substantially and will keep state and social security sector arrears near zero as agreed previously (performance criterion). New legislation on local government finance that took effect on January 1, 2011 will also allow for greater control of local government arrears, for which an indicative target will be established. The first phase in the integration of the accounting reporting system with the Treasury payment system is expected to be completed in the coming weeks (structural benchmark, March 15, 2011). The next phase, the design of the system, including the commitment control and reporting module for all levels of government, will be completed by end-September 2011.

11. We have improved our financing strategy and will continue to focus on extending the maturity of our domestic debt, building the yield curve, and consolidating the financial buffers, guided by the recently prepared debt management strategy, which will be updated and published annually. We are launching a “euro medium-term notes” program that will maintain our presence in the external markets under more flexible issuance procedures and will help us balance the financing between the domestic and external markets. We are firmly committed to raising financial buffers to around four months of financing needs during 2011 and maintaining them there. To enhance our capabilities, in 2011 we will conduct a formal review of our debt management strategy with the assistance of IMF, EC, and WB experts. We will also improve treasury information technology (IT) systems and strengthen senior staffing.

12. We will continue our efforts to improve tax administration and fight tax evasion. The ordinance relating to high net wealth individuals was approved by end-December 2010, meeting the structural benchmark. An IMF expert has assisted in its subsequent implementation. We will staff the newly created Individual Analysis Office by end-March and develop and implement a compliance risk strategy in accordance with best practices by August 2011. Separately, the government decision on indirect audit methods will be passed (prior action), and we will develop an organizational strategy and implementation plan for incorporating these methods into our compliance functions by June 2011. As agreed with the IMF and EC, we will institute simplified taxation for smaller taxpayers under the threshold with help from the IMF and EC, while requesting a shift in the VAT mandatory threshold from the EU Council of Ministers to EUR 50,000 (structural benchmark, end-June 2011). We

³ If required, the data will be verified with the help of external audit teams.



have unified several tax forms on social contributions starting this year. We are planning further simplification of tax forms and the number of payments required with a view to providing a one-stop shop for tax payments and expansion of e-filing. We will continue our efforts to introduce IT systems and consolidate the IT department in ANAF to improve tax administration. We have also started preparing the ANAF restructuring plan and will have a draft submitted to Parliament by end-April 2011. We will also provide a central point for screening and referral of potential cases of tax fraud and strengthen guidelines for identification of tax fraud.

13. The accelerated absorption of EU funds remains a focal objective of the government. Over the coming year, we will focus on strengthening the administrative capacity of units managing the funds; modernizing and consolidating the legislative and regulatory framework for public investment and other fields relevant for EU fund absorption; and prioritizing investment to assure sufficient financing for key projects. The government will also move the EU structural funds coordination unit from the MOPF to the Prime Minister's office and strengthen its authority and staffing. We will conduct a comprehensive review of the existing investment portfolio (including EU and non-EU funded projects), which will prioritize and evaluate the existing portfolio of projects to focus on those where funding can be fully secured within a medium-term horizon (e.g., 3-5 years), examine the viability of old projects, with low priority and non-performing ones discontinued, and will produce a database by June and a final report and an action plan by end-September 2011 (structural benchmark). We will create facilities for reallocating the capital budget during the year to those ministries with the best EU funds absorption performance and a track record of efficient project implementation.

14. The government will continue restructuring the health sector to ensure the quality functioning of the health care system within budgetary allocations going forward. We have reduced health payment arrears by end-December 2010 and continue implementing measures in line with our previous commitments. To achieve an appropriate balance between the need to preserve adequate healthcare services and to control costs, we have submitted legislation establishing a copayment system to Parliament; limited the number of contracted hospital in-patients by 10 percent relative to the 2010 levels; reduced the price markup paid by the government for drugs in the national programs (list C2); reduced the share of per-capita reimbursement of doctors from 70 to 50 percent. We are implementing a transparent and integrated IT system in the health sector to monitor and increase efficiency of health spending, where a significant number of questionable claims have already been uncovered. We have also asked the Court of Accounts to audit registrations of patients in primary care.

15. The following health sector measures agreed previously are currently under preparation: (i) clarifying the legislative framework for the claw back tax on drug suppliers; (ii) restructuring the hospital system; (iii) eliminating mandatory contracting with all hospitals, allowing competitive contracting with selected hospitals while ensuring transparency and oversight; (iv) providing indicative caps for quarterly services contracted with hospitals and physicians with the development of incentives for physicians who remain



within the ceilings; and (v) reforming, with assistance from the WB, the package of benefits insured by the government to exclude coverage of costly nonessential health services. We will also analyze and revise, with the assistance of the WB, the formula for the National Health House by the introduction of a mechanism whereby “money follows the patient.” We will revise the list of compensated and free drugs approved by government decision 720/08, with a view toward modifying the list of these drugs and wherever possible moving to generics. For 2012, pharmaceutical costs of the most expensive drugs will be further controlled by applying strict drug use protocols and a new electronic prescription module for the National Health Information System, following strict procedures. Lastly, we will review hospital budgets and start implementing the hospital rationalization strategy with the objective of reducing the number of financed hospital beds (currently 135,200) to the EU per capita average by 2013, while also adapting acute beds accordingly. To reach this objective, by end-June 2011 we will reduce the number of beds to 133,000, and 129,500 by end-December 2011.

Financial Sector

16. The rise in non-performing loans slowed significantly during the final quarter of 2010, reaching 11.9 percent of total loans of the banking sector. As the economic recovery gains ground, and loan loss provisions stabilize over the first half of 2011, the banking sector as a whole is expected to return to profitability. The banks remain well capitalized, at 14.7percent, with all banks posting a solvency ratio above 11 percent at the end of 2010. The parents of the largest foreign subsidiaries maintained aggregate exposures under the European Bank Coordination Initiative (EBCI) at 98 percent at end-January 2011, well above the new target of 95 percent of end-March 2009 exposure. We intend to pursue discussions on an extension of the EBCI agreement, with a view toward gradually easing exposure commitments from banks as international market conditions improve.

17. We will maintain close vigilance over developments in the banking sector and continue to strengthen the financial safety net. The NBR, in conjunction with the DGF, will develop procedures for deploying the new restructuring powers, and will prepare contingency plans. We will also ensure that the DGF has ready access to liquidity to meet any potential shortfalls in funding, and to develop joint procedures, as agreed with the MOPF, for accessing the funds if necessary to help preserve depositor confidence and financial stability. The authorities will take the necessary measures to ensure that consolidation in the banking sector will deliver strong and well capitalized institutions with a shareholder base that can support them. The authorities will review the DGF, banking and the winding-up legislation to ensure their mutual consistency. To facilitate better bank access to NBR liquidity, the NBR will widen the range of assets acceptable as collateral for its refinancing operations to bonds issued locally by international financial institutions which are listed at the Bucharest Stock Exchange, as well as Eurobonds issued by the Government.



18. The NBR will prepare and release for consultation by end-June 2011 proposals for prudential filters that would preserve prudent bank solvency, provisions, and reserves, and enable the timely introduction of IFRS at the beginning of 2012. The authorities will ensure that the prudential treatment of debt-for-equity swaps does not result in a weakening of banks' financial positions⁴ and impose requirements for banks to have in place methodologies for valuing the equity at the lowest value applicable according to the accounting treatment. We will monitor developments in foreign currency lending and take steps as needed to ensure that foreign currency credit is appropriately priced in order to reflect the risk of lending in foreign exchange to un-hedged borrowers. We will continue to consult with the IMF and EC staff before introducing or amending other aspects of the regulatory framework and make efforts to avoid adopting legislative initiatives, such as the current draft of the personal insolvency law or proposals for the debt collecting law, which could undermine debtor discipline. The current in-house banking executors shall have the possibility to join the liberal profession of public judicial executors without any formal restrictions and entry barriers such as professional admission licensing and/or exams as well as admission fees or taxes of any kind, and they shall become members of the above profession with full professional guarantees, rights, and obligations.

Monetary and Exchange Rate Policy

19. The NBR remains committed to bring inflation down to within the official target band of 3 percent \pm 1 percentage point in 2011 and 2012. As under the existing program, progress towards these goals will be monitored using an inflation consultation clause (see TMU). The effects of last July's VAT rate increase on inflation have been roughly as expected. However, inflation in recent months was further boosted by food and fuel price pressures. After peaking around 8 percent, headline inflation is expected to gradually return to the NBR's target band in the second half of 2011. While existing slack in the economy would foster disinflation, risks are tilted to the upside, as food and energy prices may rise by more than expected and forthcoming SOE reforms may require increases in administered prices. Monetary policy easing may be resumed during 2011 provided major risks do not materialize and inflation remains close to the projected path.

20. Under the program, we anticipate increases in Gross International Reserves in 2011 (mostly reflecting multilateral disbursements) and 2012. They will provide improved confidence in the economy and allow for greater reserve coverage of short-term foreign

⁴ The prudential treatment of debt-for-equity swaps should guarantee that: (i) the involvement of credit institutions in such operations unfolds on the basis of a prudent decision making process; (ii) the value of equity is fully deducted from the own funds of credit institutions to avoid an artificial improvement in prudential indicators; and (iii) the revenues obtained by releasing loan-loss provisions due to these operations are not taxed.



liabilities. A performance criterion will be established on Net Foreign Assets that is consistent with this projection for gross reserves accumulation. Reserve losses exceeding €2 billion in any 30-day period during the program will trigger consultation with IMF staff.

21. During the period of the SBA we will not, without Fund approval, introduce or intensify restrictions on the making of payments and transfers for current international transactions, nor introduce or modify any multiple currency practices or conclude any bilateral payment agreements that are inconsistent with Article VIII of the IMF's Articles of Agreement. Moreover, we will not introduce or intensify import restrictions for balance of payments reasons.

Growth and Flexibility Enhancing Structural Reforms

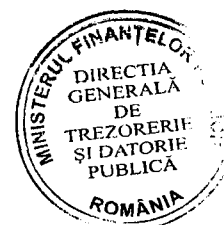
State-Owned Enterprises

22. We are committed to deep-rooted reform of state-owned enterprises (SOEs), especially in critical growth generating sectors such as energy and transport. In recent years, many SOEs have become an increasingly substantial fiscal burden. In addition to requiring subsidies to cover considerable losses, they have accumulated arrears of more than 4 percent of GDP. The quality of service in many sectors is in need of significant improvements and weighs on growth by hindering further private sector development.

23. Implementing a comprehensive strategy addressing the viability of SOEs and reforming their governance will be vital. We will develop strategic action plans⁵ by end-April 2011 for key firms (as specified in ¶20 of the TMU, structural benchmark) and end-July 2011 for all other firms that: (i) provides up-to-date information on the financial viability of each SOE with majority government ownership, and each *regii autonome* (autonomous institution, AI); (ii) classifies each as being in line for either liquidation, privatization, or retention (with restructuring as needed), (iii) outlines the steps to achieve closure, viability, or privatization; and (iv) lays out concrete plans to substantially reduce arrears (e.g. through payback, securitizations, swaps, etc.). We will implement a system to report main financial and economic indicators of all SOEs and AIs to the MOPF on a monthly basis. We will also amend ordinance 79/2008 to require that AIs and enterprises subordinated to local governments submit quarterly key financial and operational indicators to the MOPF. For key privatizations (¶25, 26)⁶, an internationally recognized transaction advisor will be appointed by end-August 2011, proposals submitted by end-2011, and tenders made by mid-2012. To address problems in SOE governance, we will develop (in consultation with the WB) and approve legislation to improve governance in these firms, to require regular independent

⁵ The strategic action plans will be reviewed by the WB.

⁶ In addition to those listed below, we will begin analysis for privatization of the government's remaining stake in Oltchim.



external audits, and to move financial control of SOEs from line ministries to the MOPF by end-September 2011.

24. Securing efficient energy provision is crucial for sustainable growth. The energy sector suffers from underinvestment due to the effects of the economic downturn, the dominance of undercapitalized state-owned firms with room for efficiency improvements, and the fact that adjustments have not been fully applied in regulated prices and tariffs (due to concerns about effects on consumers). To address pricing and regulatory deficiencies, we will: (i) take the necessary steps to restore the energy regulator's (ANRE) operational and financial autonomy in accordance with EU legislation (third energy package); (ii) present a roadmap for phasing out regulated prices in electricity and gas by September 2011; (iii) define the vulnerable consumers by end-2011 according to EU legislation and develop mechanisms to protect them (in conjunction with the Ministries of Finance and Labor); (iv) complete removal, according to EU directives, of regulated prices for non-households in electricity and gas before end 2013⁷ and complete the process by end-2015; and (v) assure that new bilateral contracts signed by state-owned gas and electricity generators be made transparently and non-discriminately through OPCOM (electricity) and other competitive procedures (gas), and that prices in existing contracts will be adjusted to prevailing market rates as quickly as legally permissible.

25. Much needed capital and managerial know-how will be brought to the energy sector through minority private investors (via IPOs or sales of stakes to strategic partners) in the following firms, with government approval: (i) Petrom (sale of a 10 percent stake is already underway); (ii) Transelectrica (15 percent stake by end-2011); (iii) Transgaz (15 percent stake by end-2011); and (iv) Romgaz (15 percent stake by spring 2012). If we succeed with our strategy to form the two national champion companies we will introduce appropriate mechanisms to ensure there is no cross-subsidization, in conjunction with recommendations of the Competition Council. If the national champion strategy is not successful by end-2011, we will look for an alternative solution, including by privatizing majority stakes in some energy firms. In the meantime, to bring investment into the sector we will move ahead to prepare sales of minority or strategic stakes in individual firms slated to be included in the national champion companies (which could later be converted to stakes in the combined firms).⁸ The tax administration, ANAF, will use continued enforcement procedures on the tax arrears of CNH, which will ultimately lead to the selling of viable assets, possibly applying insolvency procedures. Remaining coal assets will be liquidated in line with EU stated rules. In Termoelectrica, viable assets will be separated and the remaining operations closed.

⁷ By April 1, 2011 a calendar will be established for adjustments to reach the full Unitary Gas Cost (CUG) price formula by end-2011 for non-residential consumers.

⁸ Among the firms slated to be included in the national champions where strategic investments will be sought are the energy complexes in Craiova, Turceni, and Rovinari.



26. Private sector growth is severely constrained by inadequate transportation infrastructure. Addressing this weakness will lower production costs, improve export possibilities, and make Romania a more attractive destination for investment. Full execution of Ministry of Transport investment plans (particularly those with EU co-financing) will be crucial (¶13). Following EU rules on state aid, state-owned transport firms must also be privatized or restructured to provide needed service improvements. Actions will include the following:

Roads

- CNADNR will boost its revenues in 2011 while eliminating or renegotiating non-performing contracts.
- The Ministry of Transport will seek to balance road and rail transportation by reducing road transport.

Railways

- We will extend the policy of standard costs in the railway system, particularly for railway infrastructure procurement and for repairing rolling stock. We will develop multi-annual plans for public procurement and investments in CFR Calatori and CFR Marfa, in line with transport and necessities programs and in connection with market evolution. In CFR Infrastructura, CFR Calatori and CFR Marfa we will continue to use fully depreciated assets. Restructured personnel will be provided with reintegration and training services.
- *Cargo*- A minority stake in CFR Marfa will be offered in order to attract a strategic investor by end-2011 with a view toward a full privatization when market conditions permit.
- *Passenger*- Efficiency of the passenger rail service will be increased through restructuring of CFR Calatori, including by modifying its passenger service contracts, better cost recovery (including allowing for higher tariffs), and significant reductions in its scope of service. A strategic plan will aim at a 15 percent reduction in losses and no accumulation of new arrears in 2011.
- *Infrastructure*- Service reductions will also significantly improve the financial outlook for CFR Infrastructura. We will close 1000 kilometers of railway lines by end-August and will develop plans for competitive tendering of public service obligations and infrastructure maintenance on lines for another 20 percent of the system or close them. A strategic plan will aim at a 25 percent reduction in losses and no accumulation of new arrears in 2011.

Metropolitan transit

- We will pass legislation to establish a new metropolitan transit authority that will oversee Metrorex together with the above ground public transport system in Bucharest (RATB). The law will also allow for greater tariff adjustments (beyond inflation-indexing) in line with the strategic plan of covering current



expenditures through revenues and capital expenditures through subsidies. Metrorex will diminish maintenance costs by 30 percent by end 2011.

Air transport

- We will complete an analysis for Tarom by end-April 2011, with a view toward seeking a strategic investor.

Labor Markets

27. We are making important legislative changes to increase the flexibility of the labor market, improve the efficiency of collective bargaining (while protecting the rights of workers and employers), and increasing labor force participation. We have finalized a draft law on amending the labor code and are processing the social dialogue code, which will consolidate the laws on trade unions, labor conflict resolution, employer association, collective labor contract, and Economic and Social Council. Both the amended labor code and the social dialogue code are expected to be approved by Parliament in the coming months. In addition, we will request that the International Labor Organization conduct a review of labor inspections to improve enforcement and address the large informal labor market in Romania. Improving the efficiency of social protection will remain a priority, especially in the area of social inspection.

Business Climate

28. Designed to improve the business climate, structural reforms in this program are growth-promoting. Infrastructure investment and efficiency will be boosted both from greater absorption of EU structural funds (¶13) and the restructuring, closing, or privatization of SOEs, especially in energy and transport (¶22–26). More broadly, steps to reduce tax compliance costs (¶12) and improve governance, as well as public procurement and contracting reforms, will reduce bureaucratic costs and impediments for the private sector. We will also undertake reforms in the agriculture sector—including by speeding up the surveying and registration of agricultural land—to improve food security and increase export prospects. We will work together with the EU to address concerns regarding the new public private partnership law.

Program Monitoring

29. The program will be monitored through quantitative performance criteria and indicative targets, structural benchmarks and consultation clauses, during quarterly reviews. Table 3 sets out specific quarterly targets that are to be observed under the SBA for the overall general government balance, guarantees provided by the general government, the change in arrears for the central government and social security system, CPI inflation, and net foreign assets. In addition, there will be indicative targets on the current primary expenditure of the general government, the operating balances and arrears of SOEs. We have also agreed with Fund staff on a prior action and structural benchmarks in Table 4. The first



review should be completed by end-June, 2011, and the second review by end-September, 2011.

Safeguards

30. Progress has been made by the NBR on the recommendations contained in the safeguards assessment performed under the May 2009 SBA. To evaluate this progress, we will authorize the National Bank's external auditors to provide IMF staff with all necessary information and to discuss directly with them any issues relevant to this process. We also commit to receiving a safeguards mission, and to provide that mission with all necessary information requested without delay. The safeguards assessment update should be completed by the time of the first review of the SBA end-June, 2011.

Gheorghe Ialomițianu
Minister of Public Finance

Mugur Isarescu
Governor of the National Bank of Romania

Attachments



Table 1. Romania. Quantitative Program Targets for Seventh Review

| | 2008 | | | | 2009 | | | | 2010 | | | | 2011 | | | |
|---|---------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|--------|-------|--------|------------|
| | Dec | March | June | Sept | Dec | March | June | Sept | Actual | Prog. | Actual | Prog. | Actual | Prog. | Actual | Indicative |
| | | | | | | | | | | | | | | | | |
| I. Quantitative Performance Criteria | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 1. Change in net foreign assets (mth euros) 1/2/ | 25,532 | -3,468 | -5,119 | -4,566 | -4,874 | 779 | -509 | -318 | -2,000 | -750 | 0 | 855 | 350 | | | |
| 2. Floor on general government overall balance (mth lei) 3/4/5/ | -24,655 | -9,300 | -14,456 | -25,563 | -36,101 | -8,422 | -18,015 | 23,732 | -34,054 | -33,621 | | | -6,300 | | | |
| 3. Stock in general government arrears (bn lei) | 1.06 | 1.41 | 1.55 | 1.4 | 1.50 | 1.76 | 1.8 | 1.57 | 0.48 | 1.13 | | | 0 | | | |
| 4. Ceiling on general government guarantees issued since start of program (face value, bn lei) | ... | ... | 0.02 | 0.8 | 2.2 | 4.6 | 5.5 | 6.5 | 12.0 | 7.6 | | | 12.0 | | | |
| II. Continuous Performance Criterion | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 5. Nonaccumulation of external debt arrears | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| III. Inflation Consultation | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 6. 12-month rate of inflation in consumer prices | ... | ... | 8.4 | 7.7 | 6.5 | 6.5 | 6.0 | 10.0 | 10.0 | ... | ... | ... | 9.0 | | | |
| Outer band (upper limit) | ... | ... | 7.4 | 6.7 | 5.5 | 5.5 | 5.0 | 9.0 | 9.0 | ... | ... | ... | 8.0 | | | |
| Inner band (upper limit) | ... | ... | 6.3 | 6.7 | 5.9 | 4.2 | 4.4 | 7.8 | 8.0 | 8.0 | ... | ... | 7.0 | | | |
| Actual/Center point | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | ... | | | |
| Inner band (lower limit) | ... | ... | 5.4 | 4.7 | 3.5 | 3.5 | 3.0 | 7.0 | 7.0 | ... | ... | ... | 6.0 | | | |
| Outer band (lower limit) | ... | ... | 4.4 | 3.7 | 2.5 | 2.5 | 2.0 | 6.0 | 6.0 | ... | ... | ... | 5.0 | | | |
| IV. Indicative Target | | | | | | | | | | | | | | | | |
| 7. General government current primary spending (excl. EU funds and social assistance, mth lei) 3/ | 92,327 | 22,149 | 43,238 | 63,878 | 85,637 | 32,749 | 66,124 | 98,721 | 131,500 | 131,938 | ... | ... | 32,000 | | | |
| 8. Operating balance (earnings before interest and tax) net of subsidies of 10 SOEs, defined in TMU (mth. lei) 3/ | ... | ... | ... | ... | ... | -1,081 | -2,333 | -3,801 | -4,000 | -5,542 | ... | ... | -750 | | | |
| Memorandum item: | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Revenue of general government, net of EU funds (mth. lei) 3/ | ... | ... | ... | ... | 151,508 | 36,355 | 74,669 | 116,091 | 157,950 | 159,141 | ... | ... | 40,100 | | | |

1/ The December 2008 figure is a stock.

2/ Performance criterion for January 2011 and indicative target for March 2011 are relative to December 2010 target.

3/ Cumulative figure during calendar year (e.g. March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

4/ In accordance with TMU, the end-September and end-December program targets were adjusted from the original target of -28,200 and -34,650 by one-half of the revenue over-performance.

5/ The target for March 2011 can be adjusted with higher or lower capital spending as defined in TMU.



Table 2. Romania: Performance for Seventh Review

| Measure | Target Date | Comment |
|--|-------------------|--|
| Quantitative performance criteria | | |
| 1. Floor on general government overall balance | December 31, 2010 | Met |
| 2. Ceiling on general government guarantees | December 31, 2010 | Met |
| 3. Ceiling on general government domestic arrears | December 31, 2010 | Missed |
| 4. Non-accumulation of external debt arrears | December 31, 2010 | Met |
| 5. Floor on net foreign assets | January 31, 2011 | Met |
| Quantitative Indicative Target | | |
| 1. Ceiling on general government current primary spending | December 31, 2010 | Missed |
| 2. Floor on the operating balance of ten largest loss-making SOEs | December 31, 2010 | Missed |
| 3. Floor on net foreign assets | March 31, 2011 | Likely to be met |
| Inflation consultation band | | |
| Inner band | December 31, 2010 | Met |
| Outer band | December 31, 2010 | Met |
| Structural benchmarks | | |
| 1. Parliamentary ratification of amendments to the bank resolution framework | December 1, 2010 | Partially met |
| 2. Reform tax administration methodology for high net wealth individuals | December 31, 2010 | Met |
| 3. First phase to integrate the accounting reporting system with the Treasury payment system | March 15, 2011 | Met |
| 4. Amend legislation to allow the use of the deposit guarantee fund resources to facilitate bank restructuring, including purchase and assumption transactions | March 15, 2011 | Likely to be missed, reset for July 31, 2011 |



Table 3. Romania: Quantitative Program Targets for New Program

| | 2010 | | 2011 | | | |
|---|---------|--------|--------|---------|------------|------------|
| | Dec | Actual | March | June | Sept | Dec |
| | | | Prog. | Prog. | Indicative | Indicative |
| I. Quantitative Performance Criteria | | | | | | |
| 1. Change in net foreign assets (mln euros) 1/ 2/ | 20,026 | | 250 | 250 | 500 | 500 |
| 2. Floor on general government overall balance (mln lei) 3/ 4/ | -33,621 | | -6,300 | -12,600 | -17,150 | -23,953 |
| 3. Stock of central government and social security arrears (bn lei) | 0.19 | | 0.20 | 0.20 | 0.15 | 0.10 |
| 4. Ceiling on general government guarantees issued since end-2008 (face value, bn lei) | 12.0 | | 14.0 | 14.0 | 14.0 | 14.0 |
| II. Continuous Performance Criterion | | | | | | |
| 5. Nonaccumulation of external debt arrears | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| III. Inflation Consultation | | | | | | |
| 6. 12-month rate of inflation in consumer prices | | | | | | |
| Outer band (upper limit) | ... | | 9.0 | 8.8 | 6.2 | 5.7 |
| Inner band (upper limit) | ... | | 8.0 | 7.8 | 5.2 | 4.7 |
| Actual/Center point | 8.0 | | 7.0 | 6.8 | 4.2 | 3.7 |
| Inner band (lower limit) | ... | | 6.0 | 5.8 | 3.2 | 2.7 |
| Outer band (lower limit) | ... | | 5.0 | 4.8 | 2.2 | 1.7 |
| IV. Indicative Target | | | | | | |
| 7. General government current primary spending (excl. EU funds and social assistance, mln lei) 3/ | 131,938 | | 32,000 | 64,000 | 95,600 | 128,550 |
| 8. Operating balance (earnings before interest and tax) net of subsidies of key SOEs (as defined in TMU (bn. lei)) 3/ | -6.5 | | -1.7 | -2.7 | -3.6 | -4.0 |
| 9. Stock of arrears of key SOEs (as defined in TMU (bn. lei)) | 18.8 | | 19.5 | 19.5 | 19.0 | 18.0 |
| 10. Stock of local government arrears (bn lei) | 0.91 | | 0.95 | 0.90 | 0.85 | 0.80 |
| Memorandum Item: | | | | | | |
| Revenue of general government, net of EU funds (mln. lei) 3/ | 159,141 | | 40,100 | 82,250 | 127,000 | 171,575 |

1/ The end-December 2010 figure is a stock.

2/ Cumulative flows relative to end-December 2010 stock.

3/ Cumulative figure during calendar year (e.g. March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

4/ The target for March 2011 can be adjusted with higher or lower capital spending as defined in TMU.



Table 4. Romania: Conditionality for New Program

| Prior action | Measure | Target Date | Comment |
|--------------|--|--------------------|---------|
| | The government decision on indirect audit methods will be passed (¶12). | | |
| | Quantitative performance criteria | | |
| | 1. Floor on general government overall balance | Quarterly | |
| | 2. Ceiling on general government guarantees | Quarterly | |
| | 3. Ceiling on central government and social security domestic arrears | Quarterly | |
| | 4. Non-accumulation of external debt arrears | Continuous | |
| | 5. Floor on net foreign assets | Quarterly | |
| | Quantitative Indicative Target | | |
| | 1. Ceiling on general government current primary spending | Quarterly | |
| | 2. Ceiling on local government domestic arrears | Quarterly | |
| | 3. Floor on the operating balance and arrears of key loss-making SOEs | Quarterly | |
| | Inflation consultation band | | |
| | Inner band | Quarterly | |
| | Outer band | Quarterly | |
| | Structural benchmarks | | |
| | 1. Completion of a stocktaking of arrears and unpaid bills as of end-December 2010 for the entire general government and SOEs (¶10). | April 30, 2011 | |
| | 2. Preparation of strategic action plans for key SOEs (as specified in TMLU) (¶23). | April 30, 2011 | |
| | 3. Introduction of a simplified taxation system for smaller taxpayers under the threshold with help from the IMF and EC, while requesting a shift in the VAT mandatory threshold from the EU Council of Ministers to €50,000 (¶12). | June 30, 2011 | |
| | 4. Eliminate by government ordinance the legal basis of <i>stimulente</i> funds, effective January 1, 2012 (¶8). | June 30, 2011 | |
| | 5. Amend legislation to allow the use of the deposit guarantee fund resources to facilitate bank restructuring, including purchase and assumption transactions (¶4). | July 31, 2011 | |
| | 6. Completion of a comprehensive review of the existing investment portfolio, which will prioritize and evaluate existing projects to focus on those where funding can be fully secured, examine the viability of old projects, with low priority and unviable ones discontinued, and production of a final report and an action plan (¶13). | September 30, 2011 | |



ROMANIA: TECHNICAL MEMORANDUM OF UNDERSTANDING (TMU)

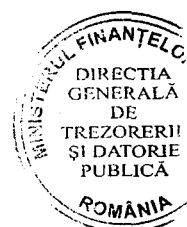
March 10, 2011

1. This Technical Memorandum of Understanding (TMU) defines the variables included in the quantitative performance criteria and indicative targets set out in the letter of intent (LOI), the key assumptions, methods to be applied in assessing program performance, and the reporting requirements to ensure adequate monitoring of economic and financial developments. The quantitative performance criteria and indicative targets, and structural benchmarks for 2011 are listed in Tables 3 and 4 of the LOI, respectively.
2. For the purposes of the program, *the exchange rates* of the Romanian Leu (RON) to the euro is set at RON 4.2848 = €1, to the U.S. dollar at RON 3.2045 = \$1, to the Japanese yen at RON 3.9400 = ¥100, and to the pound sterling at RON 4.9673 = £1, the rates as shown on the National Bank of Romania's (NBR's) website as of December 31, 2010. The exchange rates to other currencies, where applicable, will also be the ones shown on the NBR's website as of December 31, 2010.
3. For the purposes of the program, the *general government* includes the entities as defined in the 2011 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. As mentioned in the LOI (¶8), this definition will be expanded at the time of the first review under the SBA to cover state-owned enterprises incorporated into the general government accounts under ESA.

QUANTITATIVE PERFORMANCE CRITERIA, INDICATIVE TARGETS, INFLATION CONSULTATION BAND, AND CONTINUOUS PERFORMANCE CRITERIA

A. Floor on the Change in 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 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 IMF, 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 IMF, 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

| | 2010 | | 2011 | | |
|---|---------------------|-------------|------------|-------------------------|------------------------|
| | December (stock) | March PC | June PC | September indicative | December indicative |
| Cumulative change in NFA | 20,026 | 250 | 250 | 500 | 500 |
| <i>Memorandum Item:</i> Gross Foreign Assets | 32,432 | 1000 | 1000 | 1000 | 1000 |

¹PC = performance criterion; data for end-month. Flows in 2011 are cumulative from the beginning of the calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011). The 2011 stocks are obtained by adding 2011 flows to end-2010 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, 2010 (€6,797 million), measured at program exchange rates.

External program disbursements—Baseline projections (in mln. euros)

| | 2011 | | | |
|--|-------|-------|-----------|----------|
| | March | June | September | December |
| Cumulative flows from end of previous year | 1,500 | 1,650 | 2,050 | 2,050 |



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 IMF on their proposed policy response before requesting further purchases under the program. In addition, the NBR will conduct discussions with IMF 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.

| | 2010 | 2011 | | | |
|--------------------------|----------------------|-------------------|------------------|---------------------------|--------------------------|
| | December (actual) | March (target) | June (target) | September (indicative) | December (indicative) |
| Outer band (upper limit) | | 9.0 | 8.8 | 6.2 | 5.7 |
| Inner band (upper limit) | | 8.0 | 7.8 | 5.2 | 4.7 |
| Actual / Center point | 8.0 | 7.0 | 6.8 | 4.2 | 3.7 |
| Inner band (lower limit) | | 6.0 | 5.8 | 5.2 | 2.7 |
| Outer band (lower limit) | | 5.0 | 4.8 | 4.2 | 1.7 |

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 balance¹

| | (In millions of lei) |
|--|----------------------|
| End-December 2010 (actual) | -33,621 |
| End-March 2011 (performance criterion) | -6,300 |
| End-June 2011 (performance criterion) | -12,600 |
| End-September 2011 (indicative) | -17,150 |
| End-December 2011 (indicative) | -23,953 |

¹ Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).



11. The budget deficit will be measured from above the line using the budget execution data. At the time of the first review the calculation of the 2011 budget deficit will be modified to be in line with the expanded definition of the general government which will include the following SOEs (the data is expected to become available at the end of 2011Q1)¹: Compania Nationala a Huilei S.A., Compania Nationala de Atostrazi si Drumari Nationale, Fondul Proprietatea, Metrorex S.A., Regia Autonoma Administratia Fluviala a Dunarii de Jos Galati, Societatea Nationala a Carbunelui S.A., Societatea Nationala de Transport Feroviar de Calatori, Compania Nationala de Radiocomunicatii Navale Radio Constanta, Societatea Nationala de Transport Feroviar de Infrastructura, Termoelectrica S.A., Acvavalor S.A., Aeroportul Arad S.A., Aeroportul Iasi RA, Aeroportul International Baia Mare R.A., Aeroportul Satu Mare R.A., Aeroportul Stefan Cel Mare Suceava R.A., Aeroportul Transilvania – Tirgu Mures R.A., Aeroportul Tulcea, Aqua Calor S.A., Centrala Electrica de Termoficare Brasov S.A., Citadin S.A. Hundedoara, Dalkia Romania S.R.L., Edil Therma Hunedoara, Goscomloc S.A., Gospodarie Oraseneasca S.A., Rominservices Therm S.A., Societatea Nationala “Aeroportul International Mihail Kogalniceanu”, T.S.P Ecoterm S.A., Termica S.A., Termloc S.A., Uzina Termica Comanesti S.A.

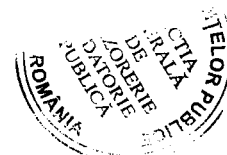
12. The Ministry of Public Finance (MOPF) will also provide monthly data to measure the deficit from below the line. The balance of the general government measured from below the line will include:

- + (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.

13. 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 2011, the MOPF will consult with IMF staff.

14. 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

¹ The list of SOEs to be included in the definition of general government will be determined by Eurostat at end-March, including possible revisions to those SOEs already incorporated.



accumulated projected non-grant revenue for 2011, to which the actual non-grant revenue will be compared.

| Cumulative projected revenue of general government, net of EU funds¹ | (In millions of lei) |
|--|-----------------------------|
| End-December 2010 (actual) | 159,141 |
| End-March 2011 (projection) | 40,100 |
| End-June 2011 (projection) | 82,250 |
| End-September 2011 (projection) | 127,000 |
| End-December 2011 (projection) | 171,575 |

¹Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

15. The performance criterion for the general government balance for the first quarter of 2011 will be adjusted downward from -6,300 by the amount that capital spending (including EU funds-related spending) exceeds 5,740 million lei, up to a limit of -8,000 million. Likewise, the target will be adjusted upward by the amount that capital spending undershoots 5,740 million lei in the first quarter of 2011.

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

16. The issuance of general government guarantees to the non-financial private sector and public enterprises will be limited during the program period. This ceiling is set at RON 14 billion but may be adjusted upward by up to RON 9.6 billion for guarantees for financing the Nabucco project. Revision to targets will be renegotiated during future missions to allow for reasonable public guarantees in the context of privatization of majority stakes in state-owned enterprises and securitization of domestic payment arrears.

| Ceiling on new general government guarantees issued from end-2008 until: | (In billions of lei) |
|---|-----------------------------|
| End-December 2010 (actual) | 7.6 |
| End-March 2011 (performance criterion) | 14 |
| End-June 2011 (performance criterion) | 14 |
| End-September 2011 (indicative) | 14 |
| End-December 2011 (indicative) | 14 |

E. Performance Criterion on the Stock of Domestic Arrears by the Central Government and Social Security System

17. The performance criterion established on the stock in domestic payments arrears of the central government and social security sector (as defined in ¶3 above) contemplates their elimination during the program period. The stock will be measured net of intergovernmental arrears, but both gross and net arrears will be reported by the government. 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 of central government and social security arrears | (In billions of lei) |
|--|-----------------------------|
| End-December 2010 (stock, actual) | 0.19 |
| End-March 2011 (performance criterion) | 0.20 |
| End-June 2011 (performance criterion) | 0.20 |
| End-September 2011 (indicative) | 0.15 |
| End-December 2011 (indicative) | 0.10 |

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

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

G. Indicative Target on General Government Current Primary Spending

19. 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), state aid and other spending in other transfers category, Reserve Fund, and other expenditure as classified in the monthly reporting tables. The current spending target will be adjusted for the extra spending due to swap arrangement between local governments and public enterprises by an amount spent in the respective quarter.²

² The swap arrangement would involve mutually cancelling overdue tax obligations of public enterprises with arrears owed to those enterprises by the general government (local administration).



Cumulative change in general government current primary expenditures¹ (In millions of lei)

| | |
|---------------------------------|---------|
| End-December 2010 (actual) | 131,938 |
| End-March 2011 (indicative) | 32,000 |
| End-June 2011 (indicative) | 64,000 |
| End-September 2011 (indicative) | 95,600 |
| End-December 2011 (indicative) | 128,550 |

¹ Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

H. Indicative Target on Local Government Arrears

The indicative target on the stock of domestic payments arrears of local governments contemplates no accumulation of new arrears and their reduction 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 local government arrears | (In billions of lei) |
|--|----------------------|
| End-December 2010 (stock, actual) | 0.91 |
| End-March 2011 (indicative) | 0.95 |
| End-June 2011 (indicative) | 0.90 |
| End-September 2011 (indicative) | 0.85 |
| End-December 2011 (indicative) | 0.80 |

I. Monitoring of Public Enterprises

20. A quarterly indicative target for 2011 is set on the aggregate operating balance (earnings before interest and tax) net of subsidies, accumulated per calendar year, of the following public enterprises: C.N. Căi Ferate CFR S.A., C.N. de Autostrăzi de Drumuri Naționale din România S.A., C.N. a Huilei S.A., C.N. Poșta Română S.A., S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Filiala de Intreținere și Servicii Energetice "Electrica Serv" - S.A., S.C. Metrorex S.A., S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A., S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., C.N. Tarom S.A., S.C. Electrocentrale București S.A., S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., S.C. Olchim S.A., S.C. Termoelectrica S.A., S.N. Lignitului Oltenia S.A., S.C. Electrificare CFR S.A., S. C. Intervenții Feroviare S.A., S. C. Telecomunicații C.F.R. S.A. The data shall be reported with operating results by firm. The targets will be as follows:



| Cumulative operating balance¹ | (In billions of lei) |
|---|-----------------------------|
| End-December 2010 (actual) | -6.5 |
| End-March 2011 (indicative) | -1.7 |
| End-June 2011 (indicative) | -2.7 |
| End-September 2011 (indicative) | -3.6 |
| End-December 2011 (indicative) | -4.0 |

¹ Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2011 figure is cumulative from January 1, 2011).

21. A quarterly indicative target for 2011 is set on the stock of arrears of the public enterprises listed in ¶20 above. The data shall be reported at the firm level. The targets will be as follows:

| Stock of arrears | (In billions of lei) |
|---------------------------------|-----------------------------|
| End-December 2010 (actual) | 18.8 |
| End-March 2011 (indicative) | 19.5 |
| End-June 2011 (indicative) | 19.5 |
| End-September 2011 (indicative) | 19.0 |
| End-December 2011 (indicative) | 18.0 |

22. The quarterly indicative targets for the aggregate operating balance (¶20) and stock of arrears (¶21) for the public enterprises listed in ¶20 above will be revised at the time of the first review in accordance with the actions plans and audited end-2010 data (both of which will be available at that time).

J. Reporting Requirements

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



Romania: Data Provision to the IMF

| Item | Periodicity |
|--|--|
| To be provided by the Ministry of Finance | |
| Preliminary monthly data on general government accounts, including public enterprises as defined by ESA95 | Monthly, on the 25 th day of the following month |
| Quarterly final data on general government accounts, including public enterprises as defined by ESA95 | Quarterly cash data, on the 35 th day past the test date; Quarterly accrual data, on the 55 th day past test date |
| The budget deficit of the general government using ESA95 definition | Quarterly, with a lag of three months |
| 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, including local governments | 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 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 |
| The operating balance, profits, stock of arrears, and personnel expenditures of key public enterprises (as defined in ¶21 and 22) by total expenditures | Quarterly, within 30 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 |
| The balance of the privatization receipts registered in the account of the State Treasury, details on any claims on these receipts and projected net outflows. | Monthly, within two 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 | Weekly, each Monday succeeding the reporting week |



| | |
|---|--|
| exchange rates | 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 |

Conform cu originalul în limba engleză.
AGTAP
 Bani Cucu
 DIRECTOR GENERAL ADIUNCT
 DIRECTIA GENERALA DE TREZORERIE PUBLICA
 ROMANIA

MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE

CABINET MINISTRU

CONFIDENȚIAL

NR : 606.927/

DPES/183/15.03.2011

AFROB

Traian Băsescu

PREȘEDINTELE ROMÂNIEI



MEMORANDUM

De la: Gheorghe Ialomițianu - Ministrul finanțelor publice

Mugur Constantin Isărescu – Guvernatorul Băncii Naționale a României

Ioan Nelu Botiș - Ministrul muncii, familiei și protecției sociale

Anca Daniela Boagiu - Ministrul transporturilor și infrastructurii

Ion Arton - Ministrul economiei, comerțului și mediului de afaceri

Traian Igaș - Ministrul administrației și internelor

Cseke Attila - Ministrul sănătății

Avizat: Teodor Baconschi - Ministrul afacerilor externe

Cătălin Predoiu - Ministrul justiției

Tema:

a. Aprobarea rezultatului discuțiilor purtate cu misiunea comună a Fondului Monetar Internațional, Comisiei Europene și Băncii Mondiale, din perioada 25 ianuarie – 08 februarie 2011;

b. Aprobarea semnării de către ministrul finanțelor publice, dl. Gheorghe Ialomițianu, împreună cu guvernatorul Băncii Naționale a României, a Scrisorii de intenție și a Memorandumului tehnic de înțelegere aferente Aranjamentului stand-by de tip preventiv dintre România și Fondul Monetar Internațional

Misiunea Fondului Monetar Internațional, condusă de domnul Jeffrey Franks, s-a aflat la București în perioada 25 ianuarie – 8 februarie 2011 pentru cea de a șaptea evaluare în cadrul Aranjamentului Stand-By (ASB), semnat în mai 2009, între România și Fondul Monetar Internațional. Conform discuțiilor purtate cu reprezentanții FMI, ultima tranșă din împrumut va avea caracter preventiv.

Având în vedere faptul că, în linii generale, prezentul Aranjament Stand-By a fost încheiat cu succes, atingându-se obiectivul său principal, respectiv asigurarea stabilității macroeconomice, autoritățile române vor solicita simultan cu finalizarea actualului ASB și aprobarea unui ASB nou, de tip preventiv, cu durata de 24 luni, în valoare totală de 3.090,6 mil. DST, echivalentul a aprox. 3,5 mld. Euro, reprezentând 300% din cota României la FMI. Scopul încheierii noului Aranjament îl reprezintă susținerea programului complex de reforme pe care autoritățile române urmează să îl implementeze în perioada 2011-2012, având ca efect relansarea creșterii economice sustenabile și atenuarea unor eventuale șocuri.

➤ *Actualul ASB*

Condiționalitățile aferente celei de-a șaptea evaluări:

- *criteriile de performanță cantitativă și țintele indicative* au fost îndeplinite, unele dintre ele cu marje considerabile (ex. deficitul bugetului general consolidat, activele externe nete). Singurele criterii care nu au fost îndeplinite sunt ținta privind arieratele bugetului general consolidat, țintele indicative privind întreprinderile de stat cu pierderi și cheltuielile curente.
- *criteriile structurale de referință* au fost îndeplinite sau urmează a fi îndeplinite în cursul primului semestru al anului 2011.

S-au înregistrat progrese semnificative în ceea ce privește consolidarea fiscală și protejarea sectorului financiar. Măsurile fiscale adoptate în cursul anului 2010 au creat premisele ferme ale îndeplinirii țintei de deficit Maastricht (3% din PIB în termeni ESA) în 2012. Prin măsurile aferente sectorului financiar, s-a asigurat capitalizarea adecvată a băncilor și existența unui nivel adecvat de lichiditate pe piețele interne, garantându-se astfel stabilitatea sectorului bancar. Reformele structurale din domeniile administrării fiscale, pensiilor, salarizării și ocupării în sectorul public și al prestațiilor sociale au situat finanțele publice pe o traiectorie sustenabilă pe termen mediu, existând premisele unei îmbunătățiri de amploare a climatului de afaceri.

➤ *Noul ASB*

Principalele obiective ale noului ASB sunt:

- ⇒ continuarea procesului de ajustare fiscală, lărgind în același timp sfera acestuia pentru a ataca problemele ce țin de venituri, de eficiența cheltuielilor și de arierate;
- ⇒ continuarea efortului de cultivare a încrederii, de facilitare a unor fluxuri mai mari de capital privat și de generare a creșterii sustenabile;
- ⇒ stimularea potențialului de creștere prin reforme structurale și printr-o mai mare flexibilizare a economiei, ce va permite creșterea continuă a competitivității pe măsură ce România se pregătește să adere la zona Euro.

Politica fiscală:

- **ținta de deficit fiscal** pentru 2011 este de 4,4% din PIB în termeni de numerar (sub 5% din PIB în termeni ESA), în timp ce principalele componente ale sistemului fiscal vor rămâne nemodificate. Pentru anul 2012, ținta de deficit fiscal este de 3% în termeni ESA.

- se va solicita asistență tehnică de la FMI și BM pentru a se efectua o **analiză complexă a sistemului fiscal**, care să genereze o simplificare semnificativă a acestuia, cu un impact neutru din punct de vedere al veniturilor.

- în cazul în care, ca rezultat al redresării economice, se va crea spațiu fiscal suficient, se va analiza posibilitatea de **reducere treptată a contribuțiilor sociale**.

- anvelopa salarială va fi menținută în limitele convenite, majorarea salariului nominal fiind compensată de eliminarea celui de-al 13^{lea} salariu și a primei de vacanță. Politica de înghețare a punctului de pensie a fost menținută pentru anul 2011.

- reducerea numărului de angajați în sectorul bugetar va continua prin politica de înlocuire a unui singur angajat din șapte care părăsesc sistemul, în medie la nivelul întregului sector public. Se va elimina prin ordonanță de guvern baza legală a fondurilor de *stimulente* cu intrare în vigoare de la 1 ianuarie 2012. Pentru a stimula eforturile de colectare a impozitelor, angajații implicați în colectarea impozitelor pot beneficia de prime de performanță.

- alte economii vor fi realizate din reformarea sistemului de asistență socială.

- înainte de finalul lunii iulie 2011, se va modifica legislația astfel încât subvențiile pentru încălzire vor fi alocate doar celor mai vulnerabile categorii de populație, generându-se astfel economii semnificative la buget.

- se va implementa un **sistem de raportare pentru întreprinderile de stat (ÎS)** ce au fost de curând adăugate (sau vor fi adăugate în 2011) definiției ESA a bugetului general consolidat.

- se va efectua un **inventar al arieratelor și facturilor neachitate** la finalul lunii decembrie 2010 la nivelul întregului buget general consolidat și al întreprinderilor de stat, urmând ca ulterior să nu mai fie aprobată plata niciunei facturi neînregistrate în cadrul acestui exercițiu. Înainte de finalul lunii aprilie 2011, se va pregăti un plan de acțiune care să includă un mecanism îmbunătățit de control al angajamentelor și măsuri de executare pentru a se evita acumularea de noi arierate.

- prima etapă în **integrarea sistemului de raportare contabilă cu sistemul de plăți al Trezoreriei** se anticipează că va fi finalizată înainte de 15 martie 2011. Următoarea etapă, proiectarea sistemului, inclusiv modulul de control și raportare a angajamentelor pentru toate nivelurile administrației, va fi finalizat până la sfârșitul lui septembrie 2011.

- **strategia de finanțare** se va concentra pe extinderea maturităților, iar tampoanele financiare vor fi consolidate până la a asigura necesarul de finanțare pe 4 luni și vor fi menținute la acest nivel. Cu asistența experților FMI, CE și BM, în 2011 se va efectua o analiză formală a strategiei de management al datoriei publice.

- plafonul aferent garanțiilor guvernamentale emise de statul român de la finalul anului 2008 și până la finalul anului 2011 va fi de 14 mld. RON.

- vor fi continuate **eforturile de îmbunătățire a administrării fiscale și de combatere a evaziunii fiscale**. Se va elabora și implementa, până în august 2011, o strategie privind riscurile aferente conformării fiscale, care să fie în conformitate cu cele mai bune practici în domeniu. Ca și acțiune preliminară, se va adopta o hotărâre de guvern privind metodele indirecte de verificare, iar până în iunie 2011 se va elabora o strategie organizațională și un plan pentru implementarea acestor metode. Se va institui un sistem simplificat de taxare a micilor contribuabili, solicitând în același timp Consiliului UE o modificare a plafonului de la care înregistrarea ca plătitor de TVA devine obligatorie la 50.000 Euro (criteriu de referință structural pentru finalul lunii iunie 2011). Este în curs de elaborare planul de restructurare a ANAF și se va transmite Parlamentului un proiect de plan înainte de finalul lunii aprilie 2011. Se va institui un punct central de examinare și de transmitere a potențialelor cazuri de fraudă și vor fi elaborate instrucțiuni de identificare a fraudei fiscale.

- o un obiectiv primordial va fi **absorbția accelerată a fondurilor UE**. Guvernul va trece unitatea de coordonare a instrumentelor structurale UE de la MFP în coordonarea Primului Ministru și va consolida autoritatea și personalul acesteia. În urma unei analize complexe a portofoliului curent de investiții, se va realiza o prioritizare a acestora, proiectele vechi, fără prioritate și neperformante vor fi întrerupte. Se va crea o bază de date și un raport final, însoțit de un plan de acțiune, înainte de finalul lunii septembrie 2011. Ministerele cu cele mai bune rezultate vor beneficia de realocări ale bugetului de capital, în cursul anului.

- o **reforme din sectorul sănătate** vor fi continuate. O serie de măsuri sunt în curs de implementare: clarificarea cadrului legislativ referitor la taxa clawback aplicată distribuitorilor de medicamente; restructurarea sistemului de spitale; eliminarea obligativității de a încheia contracte cu toate spitalele; stabilirea de plafoane orientative pentru serviciile trimestriale contractate cu spitalele și cu medicii de familie; precum și reformarea cu asistență de la BM a pachetului de servicii medicale asigurate. Măsurile care urmează a fi implementate sunt: analiza și revizuirea, cu asistență din partea BM, a formulei de finanțare a CNAS; se va revizui lista de medicamente compensate și gratuite aprobată prin HG 720/2008; se vor controla costurile farmaceutice cu cele mai scumpe medicamente, se vor revizui bugetele spitalelor și va fi demarată implementarea strategiei de raționalizare a spitalelor, în vederea reducerii numărului de paturi de spital finanțate de la nivelul curent de 135.200 la media per capita din UE, până în anul 2013. În acest sens, înainte de finalul lunii iunie 2011, se va reduce numărul de paturi la 133.000, iar până la finalul anului 2011, la 129.500.

Sectorul financiar:

- o vor fi continuate discuțiile privind extinderea acordului referitor la Inițiativa Europeană de Coordonare Bancară, având ca obiectiv reducerea treptată a angajamentelor băncilor.

- o se va asigura că Fondul de Garantare a Depozitelor (FGD) are acces direct la lichidități pentru a acoperi orice potențial deficit de finanțare (criteriu structural de referință pentru finalul lunii iunie 2011). Autoritățile vor revizui legislația privind FGD, sistemul bancar și legislația privind lichidarea instituțiilor de credit pentru a asigura concordanța între aceste acte normative. În vederea asigurării unui acces mai eficient al instituțiilor bancare la lichiditățile BNR, BNR va lărgi paleta de active ce pot fi acceptate ca garanții colaterale pentru operațiunile sale de refinanțare prin includerea obligațiunilor emise pe plan local de instituții financiare internaționale listate la Bursa de Valori București, precum și la Euro-obligațiunile emise de Guvern.

- o BNR va elabora și va transmite spre consultare până la finele lunii iunie 2011 propuneri privind filtrele prudențiale menite să asigure solvabilitatea, provizioanele și rezervele bancare prudențiale, și să permită introducerea la timp a IFRS la începutul lui 2012. Autoritățile se vor asigura că tratamentul prudențial al swap-urilor datorie-contraacțiuni nu are ca rezultat o slăbire a poziției financiare a băncilor.

Politica monetară și valutară:

- o ținta de inflație a BNR pentru anii 2011 și 2012 va fi de $3\% \pm 1\%$.

- o pe perioada ASB, nu vor fi introduse și nu se vor intensifica, fără aprobarea FMI, restricțiile privind efectuarea de plăți și de transferuri pentru tranzacțiile internaționale curente și nici nu se vor modifica sau introduce practici multi-valutare și nici nu se va încheia vreun acord care să contravină Articolului VIII din Statutul FMI. Nu vor fi introduse sau intensificate restricții de import din rațiuni de balanță de plăți.

Creștere și reforme structurale de sporire a flexibilității

○ **Efectuarea de reforme profunde ale întreprinderilor de stat (ÎS), în special în sectorul energetic și în transporturi. Se vor elabora planuri strategice pentru întreprinderile de stat, conform paragrafului 20 din Memorandumul Tehnic (criteriu structural de referință pentru finalul lunii aprilie 2011 – întreprinderile cheie și pentru finalul lunii iulie 2011 pentru celelalte companii), prin care: (i) se vor furniza informații la zi despre viabilitatea financiară a fiecărei ÎS cu participare majoritară a Statului, și a fiecărei instituții autonome (ÎA); (ii) se vor clasifica aceste instituții în instituții ce urmează să fie lichidate, privatizate sau păstrate (urmând a fi restructurate dacă este cazul), (iii) se vor prezenta acțiunile ce se vor efectua în direcția închiderii, asigurării viabilității sau privatizării; și (iv) se vor prezenta planuri concrete de reducere substanțială a arieratelor. ÎS și ÎA vor trebui să raporteze lunar principalii indicatori financiari și economici către MFP. Se va modifica Ordonanța 79/2008 în sensul de a impune regiilor autonome și companiilor subordonate autorităților locale obligația de a transmite trimestrial indicatorii operaționali și financiari principali către MFP. Pentru privatizările principale, până la finele lui august 2011 va fi numit consultantul pentru tranzacție o companie cu renume internațional, până la finele anului 2011 se vor transmite propunerile și până la mijlocul lui 2012 se vor organiza licitațiile. Se va elabora și aproba legislația prin care se va îmbunătăți guvernanta acestor companii, se va introduce obligativitatea auditurilor externe independente periodice la aceste companii și se va transfera controlul financiar la ÎS de la ministerele de resort la MFP până la finele lunii septembrie 2011.**

○ **În sectorul energetic, pentru a rezolva deficiențele de prețuri și reglementare, autoritățile române: (i) vor întreprinde acțiunile ce se impun pentru restaurarea autonomiei financiare și operaționale a ANRE; (ii) vor prezenta un plan de eliminare a prețurilor reglementate la energia electrică și gaze până în septembrie 2011; (iii) vor defini, până la finele lui 2011, consumatorii vulnerabili, în concordanță cu legislația europeană, și crearea de mecanisme de protecție a acestora; (iv) vor elimina total, în conformitate cu Directivele Europene, prețurile reglementate la energie electrică și gaze pentru utilizatorii necasnici până la finele lui 2013 și se vor finaliza procesul până la finele lui 2015; și (v) se vor asigura că noile contracte bilaterale semnate de producătorii de stat de energie electrică și gaze naturale vor fi încheiate în mod transparent și nediscriminatoriu prin OPCOM, și că prețurile din contractele existente vor fi ajustate la prețurile pieței cât de repede permite legea.**

○ **Vor fi atrași investitori privați minoritari (prin oferte publice - IPO sau prin vânzarea acțiunilor către parteneri strategici) la următoarele firme, cu aprobarea Guvernului: (i) Petrom (vânzarea unui pachet de 10% este în curs de desfășurare), (ii) Transelectrica (pachet de 15% până la finele lui 2011); (iii) Transgaz (pachet de 15% până la finele lui 2011); și (iv) Romgaz (pachet de 15% până în primăvara lui 2012). În cazul în care strategia de constituire a doi campioni energetici naționali reușește, se vor introduce mecanisme adecvate pentru a asigura că nu există subvenționare încrucișată, În cazul în care strategia de constituire a doi campioni energetici naționali nu este implementată până la finele anului 2011, se va căuta o soluție alternativă, inclusiv prin privatizarea unor pachete majoritare la unele companii din domeniul energetic. Între timp, pentru a aduce investiții în sector, autoritățile vor continua să pregătească vânzarea unor pachete minoritare sau strategice la companii individuale planificate a fi incluse în campionii naționali (ce ar putea fi ulterior convertite în acțiuni la firmele mixte). ANAF va utiliza proceduri permanente de colectare a arieratelor de la CNH, fapt ce în cele din urmă va conduce la vânzarea activelor viabile, posibil prin aplicarea procedurii de insolvență. Celelalte active miniere vor fi lichidate în conformitate cu reglementările prevăzute de UE. La Termoelectrica, unitățile viabile vor fi separate și restul operațiunilor vor fi închise.**

○ În sectorul de transporturi, în conformitate cu regulile UE, companiile publice de transport trebuie și ele privatizate sau restructurate pentru a asigura îmbunătățirea serviciilor.

❖ În sectorul drumuri, CNADNR își va majora veniturile în 2011, în paralel cu eliminarea sau renegocierea contractelor neperformante și MTI va încerca să echilibreze raportul dintre transportul rutier și cel feroviar prin reducerea transportului rutier.

❖ În sectorul feroviar, se va extinde politica de introducere a standardelor de cost în special pentru achizițiile de infrastructură feroviară și pentru reparațiile materialului rulant, se vor elabora planuri multianuale pentru achizițiile publice și investițiile în CFR Marfă și CFR Călători. La CFR Infrastructură, CFR Călători și CFR Marfă se va continua folosirea de active integral amortizate. Personalul restructurat va fi sprijinit prin furnizarea de servicii de reintegrare și pregătire profesională.

➤ Un pachet minoritar din CFR Marfă va fi scos la vânzare în 2011, în vederea privatizării complete atunci când condițiile de piață o vor permite.

➤ CFR Călători va fi restructurată, inclusiv prin modificarea contractelor de servicii pentru pasageri, o mai bună recuperare a costurilor (inclusiv prin majorarea tarifelor) și reduceri semnificative ale sferei sale de servicii. Printr-un plan strategic se va viza reducerea cu 15% a pierderilor și neacumularea de noi arierate în 2011.

➤ Reducerea serviciilor CFR Infrastructură, prin închiderea până la finalul lunii august 2011 a 1000 km. cale ferată și se vor elabora planuri de licitație competitivă pentru obligațiile de servicii publice și de întreținere a infrastructurii la linii pentru încă 20% din sistem, sau aceste linii vor fi închise. Un plan strategic va viza reduceri cu 25% ale pierderilor și neacumularea de noi arierate în 2011.

❖ Pentru transportul metropolitan, se va înființa o autoritate metropolitană de transport care va administra Metrorex și RATB. Se va permite majorarea de preț mai mult decât ajustarea cu nivelul inflației. Metrorex își va reduce costurile de mentenanță cu 30% până la finalul lui 2011.

❖ Pentru transportul aerian, înainte de finalul lunii aprilie 2011, se va finaliza analiza în vederea identificării unui investitor strategic.

○ Va fi continuată implementarea reformelor pe piața muncii în vederea creșterii flexibilității sale, pentru a crește eficiența procesului de negociere colectivă și pentru a crește participarea forței de muncă. În plus, se va solicita ca Organizația Internațională a Muncii să realizeze o analiză a procedurilor de inspecție a muncii pentru a se aborda astfel problema pieței informale a muncii din România.

○ Se vor întreprinde reforme și în sectorul agricol, inclusiv prin accelerarea cartografierii și înregistrării terenului agricol, în vederea îmbunătățirii siguranței alimentare și a sporirii perspectivelor de export.

○ Autoritățile vor colabora cu UE pentru a veni în întâmpinarea preocupărilor privind noua lege a parteneriatului public privat.

Elementele prezentate mai sus, referitoare la obiectivele principale ale noului Aranjament Stand by, sunt evidențiate în scrisoarea de intenție, care va fi semnată de către Ministrul finanțelor publice și Guvernatorul Băncii Naționale a României în urma aprobării prezentului memorandum de către Guvernul și Președintele României.

Scrisoarea este însoțită de un Memorandum tehnic de înțelegere, în cadrul căruia se detaliază principalele acțiuni și termenele până la care acestea urmează a fi întreprinse în sensul îndeplinirii obiectivelor anterior enumerate.

Având în vedere cele mai sus prezentate, precum și faptul că Scrisoarea de intenție trebuie semnată până pe data de 10 martie a.c., urmând a fi supusă dezbaterii și aprobării de către Consiliul Director al FMI pe data de 25 martie 2011, supunem Guvernului spre aprobare:

- *rezultatul discuțiilor purtate cu misiunea comună a Fondului Monetar Internațional, Comisiei Europene și Băncii Mondiale, din perioada 25 ianuarie – 08 februarie 2011;*
- *semnarea de către ministrul finanțelor publice, dl. Gheorghe Ialomițianu, împreună cu guvernatorul Băncii Naționale a României, a Scrisorii de intenție și a Memorandumului tehnic de înțelegere aferente Aranjamentului stand-by de tip preventiv dintre România și Fondul Monetar Internațional.*