

ROMÂNIA: SCRISOARE DE INTENȚIE

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

București, 22 decembrie 2010

Stimate domnule Strauss-Kahn:

1. Programul anti-criză susținut de Fondul Monetar Internațional (FMI), de Uniunea Europeană (UE) și de Banca Mondială (BM) a continuat să joace un rol crucial în stabilizarea economiei românești, inversarea dezechilibrelor economice, reclădirea încrederii piețelor financiare și crearea premiselor pentru creșterea economică durabilă. Activitatea economică se stabilizează și ne așteptăm ca în lunile următoare să asistăm la o reluare a creșterii, aceasta ajungând la aproximativ 1½ procente în 2011 (comparativ cu aproximativ -2% în 2010). Inflația a crescut brusc în ultimele luni datorită efectelor majorării TVA din iulie și presiunilor impuse de prețurile alimentelor. Anticipăm că inflația va atinge un nivel maxim de aproximativ 8% la finele anului 2010 înainte de a începe să revină în intervalul țintit de Banca Națională a României în cursul anului 2011. Proiectăm în continuare un deficit de cont curent de aproximativ 5-6% din PIB în 2010.

2. Rezultatele noastre în ceea ce privește țintele cantitative și programul de reforme structurale au fost semnificative (Tabelele 1 și 2).

- *Criteriile de performanță cantitativă și țintele indicative.* Au fost îndeplinite toate criteriile de performanță cantitativă și țintele indicative stabilite pentru finele lunii septembrie 2010, cu excepția celui referitor la arieratele bugetului general consolidat (¶8). Am luat însă măsuri pentru a ne asigura că arieratele bugetului de stat sunt aproape de zero și că vor rămâne la acest nivel pe toată durata rămasă din program. Ținta indicativă referitoare la soldul operațional al întreprinderilor de stat cu pierderi nu a fost nici ea atinsă. Inflația s-a menținut în intervalul interior al mecanismului de consultare pe inflație pe întreaga perioadă.
- *Criterii structurale de referință.* Toate criteriile structurale de referință stabilite pentru finele lui decembrie vor fi îndeplinite, chiar dacă în unele cazuri vor exista întârzieri. Am reformat regimul de finanțare al Fondului de Garantare a Depozitelor (FGD) și am revizuit structura de guvernare a acestuia până la sfârșitul lui septembrie, așa cum era planificat. Legea salarizării unitare va fi aprobată de către parlament în decembrie (acțiune prealabilă), doar cu o ușoară întârziere față de data limită care era stabilită pentru finele lui octombrie. A existat o întârziere în aprobarea de către parlament a unora dintre măsurile de austeritate și acum anticipăm că acestea

Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză



vor fi aprobate în contextul aprobării bugetului pe anul 2011. Deși criteriul de referință structural privind aprobarea legii pensiilor a fost îndeplinit, a existat o întârziere în ceea ce privește promulgarea acesteia, iar acum anticipăm ca aceasta se va produce în decembrie (¶16; acțiune prealabilă). Înregistrăm progrese semnificative în ceea ce privește alte criterii structurale de referință din cadrul programului.

3. Având în vedere aceste rezultate - și acțiunile suplimentare și corective prezentate în această Scrisoare - solicităm finalizarea celei de-a șasea evaluări în cadrul Acordului Stand-By. Solicităm o derogare de aplicabilitate pentru țintele privind soldul bugetului general consolidat, plafonul garanțiilor de stat și pentru intervalul de consultare pe inflație. Solicităm de asemenea o derogare de neîndeplinire pentru criteriul de performanță de la finele lunii decembrie privind arieratele bugetului general consolidat, deoarece este improbabil ca această țintă să fie atinsă.

4. Credem că politicile stabilite în scrisorile de intenție din 24 aprilie 2009, 8 septembrie 2009, 5 februarie 2010, 16 iunie 2010, 29 iunie 2010, 9 septembrie și în această Scrisoare sunt adecvate pentru a realiza obiectivele programului nostru economic, dar guvernul este gata să ia măsurile suplimentare ce se impun pentru a asigura realizarea obiectivelor sale. Așa cum este practica standard în toate acordurile cu FMI, ne vom consulta cu FMI înainte de a modifica măsurile prevăzute în această Scrisoare sau de a adopta noi măsuri care s-ar abate de la scopurile programului, și vom pune la dispoziția FMI și a Comisiei Europene informațiile necesare pentru monitorizarea programului.

Sectorul fiscal

5. Suntem pe cale de a realiza țintele fiscale stabilite pentru acest an, ca urmare a măsurilor dificile de ajustare fiscală aplicate în iulie. Ținta generală de deficit pentru finele lui septembrie a fost îndeplinită cu o marjă semnificativă datorită controlului strict al cheltuielilor și veniturilor fiscale peste așteptări. Totodată, anticipăm că vom îndeplini ținta de deficit la nivelul întregului an, de 6,8% din PIB în 2010. Recenta achitare a arieratelor și facturilor restante din sectorul sănătate a dus la o scădere drastică a arieratelor interne, dar plafonul stabilit pentru finele lui septembrie a fost din nou depășit datorită progreselor lente în achitarea arieratelor la nivelul autorităților locale. Vom întreprinde acțiuni pentru a menține arieratele bugetului de stat și ale bugetului asigurărilor sociale aproape de zero pe toata durata ce a rămas din program (¶8).

6. Pentru anul 2011, ne menținem în continuare angajamentul deplin de a reduce deficitul la 4,4% din PIB. Pe parte de venituri, intenționăm să menținem nemodificate componentele principale ale sistemului fiscal. Pe parte de cheltuieli, ne angajăm să menținem fondul de salarii în limita convenită de 39 de miliarde RON, excluzând contribuțiile militarilor (1,6 miliarde RON conform noii legi a pensiilor), și în același timp să calibrăm salariile, sporurile și politica ocupării în sectorul public pentru a asigura o oarecare

Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză



recuperare a salariilor reale din sectorul public. Pentru a realiza ținta de deficit stabilită pentru 2011 și pentru a compensa eliminarea impozitului minim, vom întreprinde următoarele măsuri: (i) efectuarea de reforme în sectorul sănătate (¶17) pentru a îmbunătăți veniturile și a controla mai bine cheltuielile; (ii) reducerea subvențiilor totale destinate bunăstării animalelor pentru 2011, după confirmarea introducerii finanțării acestor programe din Programul Național European de Dezvoltare Rurală și raționalizarea în continuare a ajutorului de stat; și (iii) continuarea reducerii numărului de angajați în sectorul public, între altele prin menținerea politicii de înlocuire a unui singur angajat din 7 care părăsesc sistemul; și (iv) vom lărgi baza de impunere pentru contribuțiile de sănătate pentru a acoperi și pensionarii ce primesc între 740 și 1000 RON. Continuăm reforma cuprinzătoare a sistemului de educație, ce ar trebui să ducă la îmbunătățirea calității educației generând în același timp economii ca urmare a raționalizării rețelei de școli și a volumul de activitate al cadrelor didactice. În cadrul anvelopei bugetare, vom aloca investițiilor resurse suplimentare în primul semestru al anului, astfel încât să creștem absorbția fondurilor UE. În cazul în care absorbția crește suficient, vom încerca să găsim soluții pentru a crea un spațiu fiscal mai mare pentru investiții începând cu jumătatea anului 2011. Uniunea Europeană va pune la dispoziție asistență de specialitate pentru utilizarea resurselor disponibile de la UE, Banca Europeană de Investiții și Banca Mondială, inclusiv prin soluții financiare inovatoare. Rămânem pregătiți să luăm măsuri compensatorii în cazul apariției unor impedimente de ordin judiciar în executarea acestei strategii fiscale. Aprobarea de către parlament a bugetului convenit pentru 2011 (inclusiv ratificarea cotei de 24% pentru TVA) va constitui acțiune prealabilă pentru finalizarea acestei evaluări. Restul politicilor din domeniul fiscal rămân cele prezentate în scrisoarea noastră din 9 septembrie 2010 (¶6).

7. Pentru 2012, ne propunem să aducem deficitul la ținta Maastricht de 3% din PIB (în termeni accrual). Aceasta va presupune restrângerea în continuare a cheltuielilor, inclusiv a cheltuielilor cu salariile și sporurile, și ar putea impune și măsuri adiționale. Vom limita strict modificările *ad hoc* ale sistemului fiscal pentru a asigura predictibilitatea și stabilitatea. Odată ce ne vom situa în mod ferm pe traiectoria necesară pentru a realiza ținta de deficit pe care ne-o propunem, vom întreprinde – cu asistență tehnică de la FMI și în consultare cu CE și Banca Mondială – o analiză cuprinzătoare a sistemului fiscal în vederea unei optimizării neutre din punct de vedere al veniturilor și simplificării acestuia. În cazul în care redresarea economică va crea suficient spațiu fiscal, vom avea în vedere o reducere progresivă a fiscalității muncii, această măsură având un impact puternic asupra competitivității, creării de locuri de muncă și practicilor de pe piața muncii. Strategia Fiscală pe Termen Mediu pe perioada 2011-2013 reprezintă un pas important în implementarea Legii Responsabilității Fiscale și în consolidarea angajamentului nostru față de îndeplinirea țintelor Maastricht. În lunile următoare intenționăm să demarăm discuții pe marginea unui nou acord menit să ne ajute să ancorăm performanțele fiscale din 2011 și 2012. Vom întări Consiliul Fiscal recent constituit, asigurând acestuia o finanțare adecvată, care să permită ocuparea integrală a posturilor prevăzute pentru secretariatului Consiliului cu persoane ce au pregătirea corespunzătoare.

Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză



8. Ne continuăm eforturile de lichidare a arieratelor restante. La nivel central, în luna septembrie am plătit arierate și facturi restante din domeniul sănătății în valoare de 1,9 miliarde RON. În perioada 2010-11 vom aloca fondurile necesare pentru a preveni acumularea altor arierate și vom asigura menținerea arieratelor bugetului de stat și ale sectorului de asigurări sociale aproape de nivel zero la finele lunii noiembrie 2010 (acțiune prealabilă). În conformitate cu o nouă directivă UE, în timp vom reduce perioada de achitare a facturilor de la transmiterea acestora la cel mult 30 de zile. Totodată, începând din ianuarie 2011, noua lege a finanțelor publice locale va permite un control sporit asupra arieratelor autorităților locale. Pentru a îmbunătăți controlul angajamentelor, recenta misiune de asistență tehnică a FMI ne-a ajutat în efortul nostru de a integra sistemul de raportare contabilă cu sistemul de plăți al Trezoreriei. Reformele vor dura însă mai mult decât am anticipat și eforturile noastre inițiale se vor concentra pe finalizarea licitației pentru consultanții ce vor implementa proiectul și pe a avea un plan integral al proiectului până în martie 2011 (criteriu de referință structural revizuit pentru 15 martie 2011). Experții UE și ai Băncii Mondiale vor analiza problema arieratelor la nivelul autorităților locale în vederea îmbunătățirii managementului financiar în administrațiile locale. Vom continua să utilizăm creditele bugetare ca și plafoane de angajament și vom aplica sancțiuni împotriva acelor instituții și persoane ce depășesc plafoanele.

9. Strategia noastră de finanțare se va concentra pe extinderea maturității datoriei interne și consolidarea tamponelor (buffer) financiare. Vom viza așadar trecerea de la utilizarea pe facilitățile de management al lichidităților pe termen scurt la emiterea mai mare de instrumente pe termen lung, în vederea creării unei curbe de randament. Ne propunem de asemenea să lansăm un nou program de “titluri în euro pe termen mediu” la sfârșitul anului 2010 sau începutul anului 2011, program ce 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 stabilizăm tamponul (buffer) financiar în lunile ce urmează și să îl majorăm treptat pentru a ajunge la un nivel care să asigure acoperirea necesarului de finanțare pe 4 luni. 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 Banca Mondială.

Reforme fiscale și structurale

10. Ne continuăm eforturile de îmbunătățire a colectării și administrării impozitelor și taxelor și de combatere a evaziunii fiscale. Se lucrează la un proiect de ordonanță privind persoanele fizice cu averi mari ce va fi aprobată până la finele lunii decembrie (criteriu de referință structural, revizuit de la finele lunii noiembrie) și un expert FMI va acorda asistență în implementarea ulterioară a acesteia. Se va extinde definiția venitului și se va întări dreptul de a controla veniturile nedeclarate. După cum s-a convenit cu FMI și CE, vom solicita Consiliului de Miniștri al UE o modificare a plafonului de la care înregistrarea ca plătitor de TVA devine obligatorie la 50.000 Euro, analizând în același timp posibilitățile de taxare simplificată a contribuabililor mici aflați sub plafonul de înregistrare. Începând de anul viitor

Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză



ne propunem să implementăm noi criterii de încadrare a contribuabililor în categoriile de contribuabili mici, mijlocii și mari. Obligația de depunere electronică pentru contribuabilii mari și mijlocii a intrat în vigoare în noiembrie. Ne vom continua eforturile de introducere a sistemelor informatice și de consolidare a departamentului de Tehnologia Informațiilor din ANAF pentru a îmbunătăți administrarea fiscală. Vom dota de asemenea autoritatea vamală și administrația fiscală cu echipamentele tehnice necesare pentru a combate evaziunea fiscală. Ne vom continua eforturile de implementare a măsurilor descrise în scrisorile noastre anterioare.

11. 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 conform recomandărilor din recenta analiză funcțională. În mod concret, ne angajăm: (i) să acordăm prioritate proiectelor de investiții cofinanțate din fonduri UE, atunci când sunt demarate noi investiții; (ii) să ierarhizăm în funcție de prioritate portofoliul existent de proiecte de capital finanțate din fonduri naționale pentru a ne putea concentra pe proiecte prioritare pentru care poate fi total asigurată finanțarea, proiectele de prioritate redusă fiind întrerupte; (iii) să consolidăm procesul de evaluare a proiectelor, solicitând sectorului privat să analizeze bancabilitatea proiectelor; (iv) să încurajăm participarea sectorului privat în proiecte prin externalizare sau prin aranjamente de tip parteneriat public-privat; și (v) să asigurăm ocuparea integrală cu personal a organelor de management al programelor și remunerarea adecvată a personalului de specialitate, finanțat cu sprijin din fondurile de asistență tehnică. Guvernul va trece unitatea de gestionare a proiectelor UE de la Ministerul Finanțelor la Cancelaria Primului Ministru și va consolida autoritatea și personalul acesteia, investind această unitate cu autoritate totală în a întreprinde acțiunile ce se impun la nivelul ministerelor pentru a accelera absorbția fondurilor UE pentru proiecte de investiții care să asigure creștere economică. 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.

12. Efectuăm o reformă a prestațiilor de asistență socială cu scopul de a îmbunătăți eficiența protecției acordate celor mai săraci și mai vulnerabili membri ai societății, asigurând în același timp sprijin strategiei de ajustare fiscală. Eficiența va fi sporită prin criterii de eligibilitate mai focusate, bazate pe nivelul de venit și pe mijloacele financiare. Reforma, ce a fost deja transmisă parlamentului, va consolida schema de venit minim garantat, ajutoarele de căldură și alocația familială într-o nouă schemă unică, condiționată de nivelul mijloacelor financiare. Alocațiile de handicap vor fi de asemenea condiționate de nivelul veniturilor. Vom raționaliza totodată actuala politică a indemnizațiilor de creștere a copilului pentru a o alinia mai mult mediei UE. Proiectul de act normativ este în prezent discutat la nivel de guvern. Pentru a reduce ponderea semnificativă a fraudei în domeniul

Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză



prestațiilor sociale depistate în cursul recentelor inspecții, și pentru a eficientiza cheltuielile, am dublat numărul de angajați implicați în inspecția prestațiilor sociale.

13. Guvernul își continuă eforturile de îmbunătățire a performanțelor întreprinderilor de stat. Cele zece întreprinderi de stat ce înregistrează cele mai mari pierderi nu au îndeplinit ținta indicativă a pierderilor din exploatare în al treilea trimestru. Mai mult de atât, arieratele au continuat să crească, încălcând condiționalitatea impusă de CE ce viza reducerea trimestrială a acestora. Au fost luate măsuri de îmbunătățire a componentei de venituri a acestor companii (prin tarife majorate) precum și de reducere de costuri prin diminuarea numărului de angajați și restructurări, dar progresele sunt în continuare lente. Guvernul va continua procesul de lichidare sau privatizare a întreprinderilor de stat (inclusiv Termoelectrica și CFR marfă), urmărind obținerea unui preț optim. Agenția de privatizare AVAS continuă activitatea de pregătire a vânzării unor companii mici aflate majoritar în proprietatea sa și pachetele minoritare pe care le deține în cel puțin 150 de alte companii, dar finalizarea majorității acestor vânzări este așteptată în 2011.

14. Guvernul va continua reforma sectorului transporturi, reducerea pierderilor și lichidarea arieratele din principalele ÎS din sectorul căi ferate și transport rutier. Acest lucru se va face prin lărgirea bazei de venituri, înăsprirea controalelor, reforme legislative de sporire a transparenței cadrelor de achiziții și contractare, și printr-un accent mai puternic pus pe analiza cost-beneficiu în proiectele noastre de investiții. Ne propunem de asemenea să creștem treptat utilizarea de către sistem a transportului pe cale ferată față de transportul rutier, pentru a reduce costurile de întreținere a drumurilor. Pentru a impulsiona absorbția fondurilor UE, vom acorda prioritate proiectelor de investiții pentru conexiunile rutiere și de cale ferată ce străbat țara de la Nădlac la Constanța (coridorul european IV), vom finaliza porofoliul de proiecte pentru perioada 2014-2020, și vom contracta experți independenți care să monitorizeze execuția proiectelor. În final, vom restructura Ministerul Transporturilor și Infrastructurii în scopul întăririi capacității administrative prin evaluarea independentă a resurselor umane și prin introducerea unui sistem de remunerare bazat pe performanță.

15. Pregătirea cadrului și legislației de implementare a legii salarizării unitare se apropie de final. Se așteaptă aprobarea de către parlament în decembrie 2010 (acțiune prealabilă). Parametrii vor asigura: (i) menținerea cheltuielilor de personal în sectorul public în limitele anvelopei stabilite pentru 2011; (ii) toate sporurile rămase sunt stabilite ca plafon maxim și nu ca procent obligatoriu, atât la nivel individual cât și agregat, oferind astfel flexibilitate în funcție de rezultate și de condițiile bugetare; (iii) sistemul sporurilor de productivitate (*stimulente*) va fi eliminat prin includerea acestora în salariul de bază și prin abrogarea prevederilor legislative prin care se înființa fondul de finanțare a lor, oferind totuși o oarecare flexibilitate pentru recompensarea colectărilor fiscale puternice, în limitele plafonului total de sporuri. Guvernul își menține angajamentul de a reduce în continuare numărul de anagajați în sectorul public până la sfârșitul lui 2010 și în 2011.

Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză



16. Promulgarea legii pensiilor a fost amânată deoarece președintele a transmis această lege înapoi parlamentului pentru a reanaliza vârsta de pensionare pentru femei. Parlamentul a reaprobat legea la începutul lunii decembrie și va fi semnată de președinte și promulgată până la mijlocul lunii decembrie (acțiune prealabilă). După cum se menționează în Scrisoarea noastră din septembrie, am suspendat pensionările anticipate până la intrarea în vigoare a noii legi, iar noile prevederi privind indexarea pensiilor vor intra în vigoare din 2012, după ce expiră înghețarea pensiilor din 2011.

17. Guvernul va continua restructurarea sectorului de sănătate pentru a asigura funcționarea de acum înainte a sistemului de asistență medicală în limitele alocărilor bugetare. Deși vom continua să implementăm măsurile de reducere a costurilor de asistență medicală (vezi SI din 16 iunie, 29 iunie și 9 septembrie 2010), acestea s-au dovedit insuficiente pentru a echilibra bugetul mult redus al sănătății fără a acumula arierate. Pentru a realiza un echilibru corespunzător între nevoia de a menține servicii medicale adecvate și cea de a controla costurile, în 2010 vom întreprinde următoarele măsuri ce vor fi continuate în 2011:

- Vom asigura că bugetul rectificat pe 2010 și bugetul pe 2011 alocat sistemului de sănătate corespund cheltuielilor proiectate după măsurile de restructurare;
- Pentru a majora veniturile sistemului: (i) vom aproba legislația de urgență privind introducerea sistemului de coplată de către beneficiari pentru toate serviciile de asistență medicală (cu excepția serviciilor de urgență), excepțiile fiind exclusiv condiționate de mijloacele financiare pentru a-i proteja pe cei vulnerabili; și (ii) vom clarifica cadrul legislativ referitor la taxa de clawback aplicabilă distribuitorilor de medicamente.
- Pentru reducerea în continuare a cheltuielilor: (i) vom restructura sistemul spitalicesc; (ii) vom limita numărul de internări spitalicești contractate cu 10% față de nivelurile din 2010, prin contracte anuale cu spitalele; (iii) vom elimina încheierea obligatorie de contracte cu toate spitalele, permițând contractarea pe baze concurențiale cu spitalele selectate, asigurând în același timp transparența și supravegherea; (iv) vom reduce adaosul de preț plătit de guvern pentru medicamentele din programele naționale (lista C2) atât la nivel de comercianți cu amănuntul cât și la distribuitori la 1,5 și respectiv 4%; (v) în sistemul de asistență primară, vom reduce ponderea decontărilor medicilor în funcție de numărul de pacienți de la 70% la 50%, în favoarea decontării pe bază de servicii; și (vi) vom reforma, cu asistență de la Banca Mondială, pachetul de servicii medicale asigurate de guvern pentru a exclude acoperirea unor servicii medicale neesențiale constisitoare.
- Pentru a îmbunătăți controlul asupra rezultatelor financiare ale sectorului, vom limita valoarea nominală a serviciilor contractate cu spitalele, cu medicii de familie și farmaciile la sumele prevăzute în buget; și vom dezvolta un sistem transparent și integrat atât în Ministerul Sănătății cât și la Casa de Asigurări de Sănătate, pentru a

Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză



monitoriza și eficientiza cheltuielile din sănătate și a fi utilizat ca bază pentru elaborarea politicilor din domeniul sănătății.

18. Ne continuăm activitatea în direcția reformelor pieței muncii pentru a permite o mai mare flexibilitate, o mai mare reprezentativitate în negocierile dintre partenerii sociali, și pentru a încuraja o mai bună participare pe piața muncii, cu precădere în rândul tinerilor. Am transmis parlamentului legea revizuită privind lucrătorii zilieri, și avem pregătit pentru transmiterea către parlament un proiect de lege privind ucenicia la locul de muncă. Până la finele lunii decembrie (după consultări cu partenerii sociali și cu FMI, Banca Mondială și Comisia Europeană), vom transmite parlamentului un cod revizuit privind dialogul social și codul muncii îmbunătățit. Depunem de asemenea eforturi de îmbunătățire a programelor de instruire a angajaților cu calificare redusă. După înghețarea din 2008 a salariului minim, vom ridica nivelul acestuia, în general pentru a compensa recenta evoluție a inflației, decuplând în același timp indemnizația de șomaj de salariul minim.

Sectorul financiar

19. Recesiunea prelungită și incertitudinea generată de recenta ordonanță guvernamentală privind contractele de credit apasă asupra calității activelor și asupra profitabilității sectorului bancar. Împrumuturile clasificate ca îndoielnice și pierderile au ajuns la 20,2%, în timp ce împrumuturile cu întâzieri de peste 90 zile, clasificate în categoria pierderi au fost de 11,7% la finele lui septembrie și se așteaptă ca acestea să continue să crească anul viitor. Ratele de capitalizare s-au menținut ridicate datorită injecțiilor de capital efectuate la timp de către bănci, dar presiunile persistă ca urmare a pierderilor determinate de majorarea provizioanelor la un număr de bănci. Rata medie de capitalizare în sectorul bancar a fost de 14,6 % la sfârșitul lunii septembrie 2010, toate instituțiile având peste 11%. Aproape toate băncile mamă ale celor mai mari nouă bănci străine și-au respectat angajamentul de menținere a expunerii asumat în cadrul European Bank Coordination Initiative (EBCI) și ca nivel agregat au finalizat luna octombrie la 98%.

20. Ne menținem angajamentul de a continua să consolidăm plasa de siguranță menită să facă față problemelor financiare. Parlamentul a ratificat amendamentele la legea bancară prin care se completează competențele existente ale administratorului special pentru ca acesta să poată implementa cu promptitudine o paletă largă de măsuri de restructurare, și se așteaptă ca în scurt timp să fie ratificate amendamentele la legea de lichidare a băncilor cu probleme. Am întreprins pași în direcția întăririi sistemului de finanțare și guvernare a Fondului de Garantare a Depozitelor (FGD) și până la sfârșitul lunii decembrie vom amenda în consecință legislația de garantare a depozitelor (criteriu de referință structural). Vom amenda de asemenea prin ordonanță legea FGD până la mijlocul lunii martie 2011 în sensul permițerii utilizării resurselor administrate de FGD (inclusiv prin garanții) în scopul facilitării măsurilor de restructurare autorizate de Banca Națională a României (BNR) privind transferul depozitelor, inclusiv tranzacții de achiziție și de asumare, dacă o această utilizare ar fi mai

Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză



puțin costisitoare decât plata directă a garanțiilor la depozite (criteriu de referință structural). Actualul cadru de provizionare este sănătos și BNR nu consideră că la acest moment ar mai fi necesare alte reglementări prudențiale noi. BNR va continua să se consulte cu experții FMI și ai CE înainte de introducerea sau amendarea altor aspecte ale cadrului de reglementare și se va reține de la promovarea de inițiative legislative (cum ar fi actualul proiect de lege privind insolvența personală) care sunt de natură să submineze disciplina creditării.

21. Ca acțiune prealabilă, vom lucra împreună cu parlamentul pentru a asigura că Ordonanța de Urgență nr. 50 din 2010 îmbunătățește transparența și protejează drepturile consumatorilor asigurând în același timp stabilitatea sistemului financiar. Totodată ne vom asigura că Banca Națională este singura instituție autorizată să reglementeze activitățile de creditare ale băncilor.

22. Ne menținem în continuare angajamentul de a modifica inițiativele legislative recente care au afectat negativ independența băncii centrale și a autorităților de supraveghere din sectorul financiar non-bancar. A fost emisă o ordonanță prin care se elimină prevederile de finanțare monetară a reducerilor salariale impuse BNR, și vom anula prevederile ce încalcă autonomia în materie de stabilire a salariilor până la finele lunii decembrie.

Politica monetară și valutară

23. Până acum, efectele recentei majorări a TVA asupra inflației au fost mai mici decât cele anticipate. Cu toate acestea, presiunile prețurilor alimentelor, generate de prețurile majorate la nivel mondial și efectele recentelor inundații asupra producției agricole interne au împins IPC puțin peste așteptările anterioare. Ne așteptăm acum ca inflația să atingă valorile maxime în lunile următoare, situându-se undeva puțin peste 8%, înainte de a începe să scadă, în 2011. Excluzând majorări semnificative într-o a doua rundă, efectele nivelului prețurilor ar trebui să se disipeze după jumătatea lui 2011, permițând astfel realizarea țintei pe 2011 de $3\% \pm 1$ puncte procentuale. Există însă riscuri, dacă efectele de runda a doua se materializează, sau dacă se produc ajustări semnificative ale prețurilor administrate. Deși caracterul singular al majorării prețurilor induse de TVA nu justifică un răspuns de politică monetară, se impune o vigoare sporită pentru menținerea sub control a previziunilor inflaționiste și pentru anihilarea unor posibile efecte inflaționiste de runda a doua. Consiliul BNR a decis să întrerupă ciclul său de relaxare a politicii monetare, până când efectele probabile ale majorării TVA vor fi devenit mai clare. Pe viitor, politica monetară va fi calibrată în direcția obținerii traiectoriei proiectate de reducere a inflației, netă de efectul fiscal.

Modificări ale programului și monitorizare

24. Programul va continua să fie monitorizat prin misiuni periodice de evaluare, acțiuni prealabile, criterii de performanță cantitative și ținte orientative și criterii structurale de

Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză



performanță. Țintele cantitative pentru finele lunii decembrie și CP permanente au fost stabilite în cursul celei de-a cincea evaluări și sunt clarificate în Memorandumul Tehnic de Înțelegere actualizat anexat. În Tabelul 1 sunt prezentate propunerile pentru un criteriu de performanță pentru AEN la finele lui ianuarie 2011 și pentru țintele indicative la finele lunii martie 2011, iar criteriile structurale de performanță sunt stabilite în Tabelul 2. Înțelegerile dintre autoritățile române și experții FMI privind criteriile cantitative de performanță și măsurile structurale descrise în prezentul memorandum sunt specificate în Memorandumul Tehnic de Înțelegere anexat.

Gheorghe Ialomițianu

Ministrul Finanțelor Publice

Mugur Isărescu

Guvernator Banca Națională a României

Anexe

Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză



Tabela 1. România: Performanțe Evaluarea Cinci și Condiționalități Noi Propuse

Măsura	Data Vizată	Comentariu
<p>Măsură prestabilă</p> <p>1. Aprobarea de către Parlament a bugetului contencios pentru 2011, incluziv rectificarea totală de 24% pentru TVA</p> <p>2. Acoperirea cu asigurații bugetului de stat și ale asigurărilor sociale sume ipoteze de zero la sfârșitul lui noiembrie 2010</p> <p>3. Aprobarea legislației privind salarizarea unitară în sectorul public</p> <p>4. Aprobarea legii de reformă a pensiilor</p> <p>5. Anunțarea oficială privind contractele de credit astfel încât să se asigure că transparența și să protejeze drepturile consumatorilor asigurată în același timp stabilitatea sistemului financiar.</p> <p>Criterii cantitative de performanță</p> <p>1. Piloni Activa Externa Netă</p> <p>2. Soldul total al bugetului general consolidat</p> <p>3. Pilonul garanțiilor bugetului general consolidat</p> <p>4. Pilonul al surselelor interne ale bugetului general consolidat</p> <p>5. Neconstrucția de sferate externe la plată</p> <p>Ținut cantitativ orientativ</p> <p>1. Calitatea primăriei curente ale bugetului general consolidat</p> <p>2. Ținut indicativ a soldului operațional al IS cu cele mai mari pierderi</p> <p>Indicatori de calitate pe inflație</p> <p>Indicator intern</p> <p>Indicator extern</p> <p>Criterii Structurale de Referință</p> <p>1. Aprobarea reformelor de restructurare a marilor firme aparținând autorităților locale</p> <p>2. Reforma regulilor de Enquiry a FGD prin modificarea cotelor de contribuție a banilor și eliminarea limitelor de credit și revizuirea regulilor de guvernare a FGD</p> <p>3. Ratificarea de către Parlament a marilor firme aprobate de guvern</p> <p>4. Aprobarea cadrului și legislației de implementare a legii privind salarizarea în sectorul public</p> <p>5. Reforma metodologiei de calcularea fiscală a persoanelor fizice cu venit mare</p> <p>6. Ratificarea de către Parlament a amestecurilor la câștig de închidere a băncilor</p> <p>7. Aprobarea de către Parlament a bugetului aprobat pe 2011</p> <p>8. Anunțarea legislației de garantare a depozitelor pentru a se asigura că nici membrii Consiliului și nici angajații instituțiilor de credit nu participă în Costul de Administrare a FGD</p>	<p>Septembrie 2010</p> <p>Septembrie 2010</p> <p>Septembrie 2010</p> <p>Septembrie 2010</p> <p>Septembrie 2010</p> <p>Septembrie 2010</p> <p>Septembrie 2010</p> <p>Septembrie 2010</p> <p>Septembrie 2010</p> <p>Septembrie 2010</p> <p>30 septembrie 2010</p> <p>30 septembrie 2010</p> <p>30 septembrie 2010</p> <p>31 octombrie 2010</p> <p>30 noiembrie 2010</p> <p>1 decembrie 2010</p> <p>15 decembrie 2010</p> <p>31 decembrie 2010</p>	<p>Indeplinit</p> <p>Indeplinit</p> <p>Indeplinit</p> <p>Neindeplinit</p> <p>Indeplinit</p> <p>Indeplinit</p> <p>Neindeplinit</p> <p>Indeplinit</p> <p>Indeplinit</p> <p>Indeplinit în iunie 2010</p> <p>Indeplinit reformă regulile de guvernare modificat pentru fazele lui decembrie 2010</p> <p>Parțial îndeplinit; ratificarea TVA redifiniată ca acțiune prestabilă</p> <p>Neindeplinit, redifiniat ca acțiune prestabilă</p> <p>Revizuit pentru 31 decembrie 2010</p> <p>Parțial îndeplinit</p> <p>Redifiniat ca acțiune prestabilă</p>

<p>9. Prima etapă a integrării sistemului de raportare contabilă cu sistemul de plăți al Trezoreriei</p> <p>Criterii de Referință Structurale Propuse</p> <p>10. Amplasarea legislației în sensul de a permite utilizarea resurselor fondului de garanție a depozitelor pentru a facilita restructurarea băncilor, inclusiv tranzacții de arizaj și anulare</p>	<p>31 martie 2011</p> <p>15 martie 2011</p>	<p>Modificat și revizuit pentru 15 martie 2011</p>
--	---	--



Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză

ANEXA
MEMORANDUM TEHNIC DE ÎNȚELEGERE (MTÎ)

1 decembrie 2010

1. **Prezentul Memorandum Tehnic de Înțelegere (MTÎ) actualizează și înlocuiește MTÎ din data de 9 septembrie 2010.** El: (i) definește variabilele care fac obiectul țintelor cantitative specificate în Scrisoarea de Intenție (SDI); (ii) descrie metodele care vor fi utilizate pentru evaluarea performanței programului și necesitățile de informații pentru a asigura o monitorizare adecvată a țintelor (Secțiunea I); și (iii) precizează unele dintre condiționalitățile structurale din cadrul programului (Secțiunea II). Conform standardului în cadrul tuturor acordurilor cu Fondul, ne vom consulta cu Fondul înainte de a modifica măsurile conținute în această scrisoare, sau înaintea adoptării de noi măsuri care ar devia de la țelurile programului, și vom furniza Fondului informațiile necesare pentru monitorizarea programului.

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

3. **În acceptiunea programului, bugetul general consolidat include entitățile definite în bugetul pe 2010.** Acestea sunt: guvernul central (bugetul de stat, trezoreria, entitățile de stat autofinanțate incluse în buget, etc.), autoritățile locale, fondurile de asigurări sociale (pensii, sănătate și somaj), Compania națională de autostrăzi și drumuri naționale din România și administrația Fondului Proprietatea. Prezenta definiție a bugetului general consolidat include de asemenea orice fonduri noi, sau alte programe speciale bugetare și extrabugetare care 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 experții FMI cu privire la crearea oricărui astfel de fond sau program nou.

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

A. Limita privind Activele Externe Nete

Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză



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

5. AEN ale Băncii Naționale a României (BNR) sunt definite ca valoarea în euro a activelor externe brute ale BNR (inclusiv rezervele obligatorii ale sistemului bancar comercial ținute la BNR) minus pasivele externe brute ale BNR; și vor fi măsurate pe baza 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 Fond, deținerile de numerar, titluri și depozite în străinătate în valute străine convertibile. Se exclud din rezervă: (i) aurul și alte metale prețioase; (ii) activele în valute neconvertibile; (iii) active nelichide; (iv) orice active care sunt 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 Fond, 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 bilanțului de plăți, pe care se bazează țintele.

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

	2009	2010 2/				2011 2/	
	Decembrie (stoc)	Martie (realizat)	Iunie (realizat)	Septembrie (realizat)	Decembrie CP	Ianuarie CP	Martie (indicativ)
Schimbare cumulată în AEN	20.658	779	-509	-318	-2.000	0	350
<i>Poziția din Memorandum:</i>							
Active externe brute	28.418	3145	1.838	3.724	3000		2.100

1/ CP=criteriu de performanță; date la finele lunii. Criteriul de performanță pentru ianuarie 2011 și țintele indicative pentru martie 2011 sunt față de ținta la decembrie 2010 (18.658 milioane Euro)

2/ Fluxurile în 2010 și 2011 sunt față de stocul final al anului precedent.

Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză



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 2009 (€874 milioane), măsurate la ratele de schimb ale programului.

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

	2010				2011
	martie	ianie	septembrie	decembrie	martie
Fluxuri cumulate de la finele anului precedent	1.000	2.200	2.500	4.100	1.500

B. Mecanismul de Consultare pentru rata inflației la 12 luni

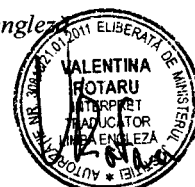
9. **Intervalele de consultare trimestriale pentru rata inflației la 12 luni în prețuri de consum (așa cum sunt măsurate de indexul prețurilor de consum (IPC) publicat de Institutul Național de Statistică) sunt specificate mai jos.** În cazul în care rata inflației IPC an-pe-an se află în afara intervalelor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

	2009	2009	2010			2011
	decembrie (realizat)	martie (realizat)	ianie (realizat)	septembrie (realizat)	decembrie (țintă)	martie (indicativ)
Interval exterior (limita superioară)					10,0	9,0
Interval interior (limita superioară)					9,0	8,0
Punct central	6,3	4,7	4,4	7,8	8,0	7,0
Interval exterior (limita inferioară)					7,0	6,0
Interval interior (limita inferioară)					6,0	5,0

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.

Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză



Limita pentru soldul bugetului general consolidat	(în milioane lei)
Finele lui decembrie 2009 (realizat)	-36.101
Finele lui martie 2010 (realizat)	-8.422
Finele lui iunie 2010 (realizat)	-18.015
Finele lui septembrie 2010 (realizat)	-23.325
Finele lui decembrie 2010 (criteriu de performanta)	-34.650
Finele lui martie 2011 (țintă indicativă)	-6.300

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

- + (i) finanțarea externă netă, excluzând câștigurile și pierderile din reevaluare;
- + (ii) schimbările în creditul intern net din sistemul financiar, excluzând câștigurile și pierderile din reevaluarea depozitelor denuminate 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) schimbări în stocul de titluri de stat emise, net de schimbările de reevaluare;
- + (iv) schimbări nete ale altor finanțări.

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

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

Venituri cumulate proiectate în bugetul general consolidat, exclusiv fonduri UE	(în milioane lei)
Finele lui decembrie 2009 (realizat)	151.508
Finele lui martie 2010 (realizat)	36.355
Finele lui iunie 2010 (realizat)	74.669
Finele lui septembrie 2010 (realizat)	115.966
Finele lui decembrie 2010 (proiecție)	157.950
Finele lui martie 2011 (proiecție)	40.100

Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză



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

15. Ținta orientativă pentru soldul bugetului general consolidat pe primul trimestru al anului 2011 va fi ajustată 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 poate fi ajustat în sus cu până la 4,3 miliarde RON față de plafonul inițial de 7,7 miliarde RON pentru garanții destinate finanțării plăților în contrapartidă în cadrul proiectelor de investiții finanțate de UE sau pentru garanții destinate proiectelor cofinanțate de către BERD, BIRD/IFC, BEI, AfDB, IADB, ADB, Banca de Dezvoltare a Consiliului European, Banca Comercială și de Dezvoltare a Mării Negre, Banca Nordică de Investiții, KfW, JICA și Banca de Import-Export a Statelor Unite.

Plafon pentru garanțiile din bugetul general consolidat nou emise de la finele anului 2008 până la:	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2009 (realizat)	2,2
Finele lui martie 2010 (realizat)	4,6
Finele lui iunie 2010 (realizat)	5,5
Finele lui septembrie 2010 (realizat)	6,5
Finele lui decembrie 2010 (criteriu de performanță)	12
Finele lui martie 2011 criteriu de performanță)	12

E. Criteriu de performanță privind neacumularea de arierate interne de către Bugetul General Consolidat

17. Criteriul de performanță stabilit cu privire la stocul de arierate interne ale BGC are în vedere neacumularea de noi arierate, și eliminarea lor pe durata programului. Stocul va fi măsurat net de arieratele interguvernamentale, dar guvernul va

Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză



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). Independent de criteriul de performanță definit mai sus, vom efectua toate plățile necesare pentru a ne asigura că stocul de arierate la nivelul bugetului de stat și al fondurilor sociale (definite în ¶ 3 mai sus) se situează sub 250 de milioane lei la 30 noiembrie 2010.

Stocul de arierate ale bugetului general consolidat de la finele anului precedent	(în miliarde lei)
Finele lui noiembrie 2009 (stoc, realizat)	1,40
Finele lui martie 2010 (realizat)	1,76
Finele lui iunie 2010 (realizat)	1,80
Finele lui septembrie 2010 (realizat)	1,50
Finele lui decembrie 2009 (criteriu de performanță)	0,48
Finele lui aprilie 2011 (țintă indicativă)	0,00

F. Criterii de performanță permanente privind neacumularea de arierate la plățile în contul datoriei externe la nivelul Bugetului General Consolidat

18. **La nivelul Bugetului General Consolidat nu se vor acumula arierate la datoria externă pe durata programului.** În accepțiunea acestui criteriu de performanță, un arierat la plată în contul datoriei externe va fi definit ca o plată a sectorului guvernamental, care nu a fost efectuată în răstimp de 7 zile după scadență. 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 și o treime din aceeași categorie din bugetul de stat), ajutorul de stat și alte cheltuieli din categoria alte transferuri, Fondul de Rezervă și alte cheltuieli clasificate în tabelele de raportare lunară. Ținta cheltuielilor curente va fi ajustată



pentru a reflecta cheltuielile suplimentare datorate acordurilor de swap între autoritățile locale și întreprinderile publice cu suma cheltuită în trimestrul respectiv.¹

Schimbări cumulate în cheltuielile curente primare ale bugetului general consolidat	(în milioane lei)
Finele lui decembrie 2009 (realizat)	85.637
Finele lui martie 2010 (realizat)	32.749
Finele lui iunie 2010 (realizat)	66.124
Finele lui septembrie 2010 (realizat)	98.277
Finele lui decembrie 2010 (țintă indicativă)	131.500
Finele lui martie 2011 (țintă indicativă)	32.200

H. Monitorizarea întreprinderilor publice

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

21. Ținta indicativă trimestrială pentru 2010 este stabilită pentru soldul agregat operațional (EBIT – earnings before interest and tax - câștiguri înainte de dobânzi și impozite și taxe), exclusiv subvenții pentru următoarele întreprinderi publice: (1) C.N. Căi Ferate CFR; (2) S.N. Transport CFR Călători; (3) C.N. a Huilei; (4) S.C. Termoelectrica; (5) C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale; (6) S.C. Metrorex; (7) S.N. de Transport Feroviar CFR Marfă S.A.; (8) SC Electrocentrale București; (9) Societatea Comercială Electrificare CFR S.A.; și (10) S.C. Administrația Națională a Îmbunătățirilor Funciare. Datele vor fi furnizate împreună cu rezultatele operaționale de către companie. Țintele pentru decembrie 2010 și martie 2011 vor fi -4.000 și, respectiv, -750 milioane lei.

I. Cerințe de raportare

22. Performanța în cadrul programului va fi monitorizată în baza datelor furnizate FMI de BNR și MFP după cum este prezentat în Tabelul 1. Autoritățile vor transmite cu

¹ 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).



promptitudine experților FMI orice revizuirii de date precum și orice alte informații necesare pentru monitorizarea acordului cu FMI.

Tabelul 1. România: Furnizarea de date către FMI

Articol	Periodicitate
De furnizat de Ministerul Finanțelor	
Date lunare preliminare privind conturile bugetului general consolidat	Lunar, pe 25 ale lunii următoare
Date finale trimestriale privind conturile bugetului general consolidat	Trimestrial, date cash, în a 35a zi după sfârșitul perioadei pentru care se raportează Trimestrial, date accrual, în a 55a zi după sfârșitul perioadei pentru care se raportează
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 sfârșitul perioadei pentru care se raportează
Date finale trimestriale privind finanțarea sub linie pentru BGC	Trimestrial, nu mai târziu de 45 zile după sfârșitul perioadei pentru care se raportează
Total sume de plată și arierate totale ale BGC	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 experții FMI în termen de 25 zile
Date finale trimestriale privind cheltuielile primare ale BGC, net de fonduri UE	Trimestrial, în termen de 35 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se raportează

Traducere autorizată/conformă cu originalul în limba engleză



Din 2010, soldul operațional, profituri, arierate, și cheltuielile de personal ale celor mai mari 10 de întreprinderi publice după total cheltuieli

Trimestrial, în termen de 55 de zile

Date privind granturile pentru proiecte UE (rambursări și avansuri), cheltuieli de capital și subvenții acoperite de avansurile UE sau eligibile pentru rambursări UE legate de proiecte sprijinite de UE convenite specific cu UE

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

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

Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni

Balanța de plăți în formatul FMI utilizat actualmente pentru raportare

Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni

Expunerea (depozite, împrumuturi, împrumuturi subordonate) ale (i) băncilor mamă străine către subsidiarele lor din România; (ii) IFI și (iii) alți creditori către bănci din România (în monedă națională și străină).

Lunar, 20 de zile după finele fiecărei luni



II. CONDIȚIONALITĂȚI STRUCTURALE: DETALIERE

A. Legislația privind salarizarea în sectorul public

23. În urma aprobării legii salarizării unice în sectorul public în luna octombrie 2009, o nouă lege cadru și legislația de implementare a acesteia în 2011 va fi aprobată înainte de ședința comitetului director al FMI de discutarea a celei de-a șasea evaluări, legislație ce va respecta următoarele principii:

- a. Va asigura respectarea țintelor cantitative stabilite pentru cheltuielile cu salariile în sectorul public și incluse în legea salarizării unice în sectorul public, iar propunerea respectivă va fi bazată pe o analiză integrală a costurilor.
- b. Va asigura simplificarea noii grile de salarizare și va garanta o remunerare bazată pe responsabilități și calificări. noul sistem de salarizare din sectorul public se va raporta la salariile din sectorul privat (printr-un studiu al salariilor), pentru a se asigura că salariile din sectorul public sunt în general competitive în raport cu celelalte salarii, în limitele constrângerilor ce țin de cât de mult permite bugetul.
- c. Reglementarea va introduce o limită de 30% a cheltuielilor de personal altele decât salarii și va limita sporurile individuale pentru personalul civil. Toate celelalte sporuri rămase vor fi stabilite sub formă de plafoane și nu ca niveluri obligatorii, atât la nivel individual, cât și la nivel agregat.

B. Sectorul financiar: Ordonanța de Urgență nr. 50/2010

24. Ordonanța va fi modificată înainte de a fi aprobată de către Parlament, fie în sensul eliminării caracterului retroactiv al acestei reglementări, fie în sensul de a permite băncilor flexibilitate deplină de ajustare a termenilor contractuali pentru contractele de împrumut încheiate anterior intrării în vigoare a acestei ordonanțe, astfel încât să se protejeze stabilitatea sectorului financiar. În același timp, ne vom asigura că Banca Națională a României este singura agenție abilitată să reglementeze activitatea de acordare de împrumuturi a băncilor.



APPENDIX I. ROMANIA: LETTER OF INTENT (LOI)

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

Bucharest, December 22, 2010

Dear Mr. Strauss-Kahn:

1. The 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. Economic activity is now stabilizing and we expect growth to resume in the coming months, leading to an increase of around 1½ percent in 2011 (compared to around -2 percent in 2010). Inflation has jumped sharply in recent months due to the effects of the July VAT increase and food price pressures. We expect inflation to peak at slightly above 8 percent at end 2010 before beginning to return to within the National Bank of Romania's target band in the course of 2011. We continue to project a current account deficit of about 5–6 percent of GDP for 2010.
2. Our performance on the quantitative targets and the structural reform agenda has been strong (Tables 1 and 2).
 - *Quantitative performance criteria and indicative targets.* All end-September 2010 quantitative performance criteria were observed, with the exception of that on general government arrears (¶8). However, we have taken action to assure that central government arrears are near zero and will remain so for the remainder of the program. The indicative target on the operating balance of loss-making state-owned enterprises was also missed. Inflation remained within the inner band of the inflation consultation mechanism throughout the period.
 - *Structural benchmarks.* All structural benchmarks to end-December will be met, albeit with delays in some cases. We have reformed the Deposit Guarantee Fund's (DGF's) funding regime and have reviewed its governance structure by end-September, as programmed. The Unified Wage legislation will be approved by parliament in December (prior action), with only a small delay from the end-October target. There has been a delay in the parliamentary ratification of some of the June austerity measures and we now expect that this will take place in the context of the approval of the 2011 budget. While the earlier structural benchmark on approval of the pension reform law was met, there was a delay in enactment which we now expect in December (¶16; prior action). We are making significant progress on other structural benchmarks under the program.



3. In view of this performance—and of the supplementary and corrective actions outlined in this Letter—we request completion of the sixth review under the Stand-By Arrangement. We request a waiver of applicability for the targets on the general government balance, on the ceiling on government guarantees, and for the inflation consultation band. We also request a waiver of non-observance for the end-December performance criterion on general government arrears as that target is unlikely to have been met.

4. We believe that the policies set forth in the letters of April 24, 2009, September 8, 2009, February 5, 2010, June 16, 2010, June 29, 2010, September 9, 2010 and in this Letter are adequate to achieve the objectives of our economic program, but the government stands ready to take additional measures as appropriate to ensure achievement of its objectives. As is standard under all IMF arrangements, we will consult with the IMF before modifying measures contained in this Letter or adopting new measures that would deviate from the goals of the program, and will provide the IMF and the European Commission (EC) with the necessary information for program monitoring.

Fiscal sector

5. We are on track to meeting this year's fiscal targets, following the difficult fiscal adjustment measures applied in July. The overall deficit target for the end-September has been met with a significant margin due to strict expenditure control and better-than-anticipated tax revenues. We also expect to meet the full year deficit target of 6.8 percent of GDP for 2010. The recent payment of health sector arrears and overdue bills produced a sharp drop in domestic payments arrears, but the end-September ceiling has been breached again given limited progress in the repayment of local government arrears. We will take action to maintain central government and social security arrears near zero for the remainder of the program (¶8).

6. For 2011, we remain fully committed to reducing the deficit to 4.4 percent of GDP. On the revenue side, we intend to leave the main components of the tax system unchanged. On the spending side, we are committed to keeping the wage bill within the agreed limit of RON 39 billion, excluding contributions from the military (RON 1.6 billion under the new pension law), while calibrating wages, bonus payments, and public employment policies to ensure some recovery of real public sector wages. To secure the 2011 deficit target and compensate for the elimination of the minimum tax, we will take the following measures: (i) undertake further health sector reforms (¶17) to improve revenues and control expenditures; (ii) reduce the total subsidies for livestock welfare for 2011, after confirming the introduction of funding for these programs in the European National Program for Rural Development and further streamline state aid; (iii) continue public employment reductions by *inter alia* maintaining the policy of replacing only 1 of 7 departing workers; and (iv) broaden the base of health contributions to cover pensioners earning between RON 740 and RON 1000. We are continuing the comprehensive reform of the education system, which should improve the quality of instruction while generating additional savings as a result of rationalization of the school network and of the teacher workload. Within the budget envelope, we will allocate 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. The European Union will provide expert assistance for utilizing the resources available from the EU, European Investment Bank, and the World Bank, including through innovative financing solutions. We stand ready to take compensatory actions if any judicial impediments arise to the execution of this fiscal strategy. Parliamentary approval of the agreed 2011 budget (including ratification of the 24 percent VAT rate) will be a prior action for the review. The remaining policies in the fiscal area remain as outlined in our letter of intent of September 9, 2010 (§6).

7. For 2012, we aim to bring the deficit down to the 3 percent of GDP Maastricht target (in accrual terms). This will require continued expenditure restraint, including on wages and bonuses, and may require additional measures. We will strictly limit further *ad hoc* changes to the tax system to ensure predictability and stability. Once we are firmly on track to meeting our deficit target, we will undertake—with technical assistance from the IMF and in consultation with the EC and World Bank—a comprehensive review of the tax system with a view to its revenue-neutral optimization and simplification. Should the economic recovery create sufficient fiscal space, we will consider a gradual reduction in labor taxation, the high incidence of which weighs heavily on competitiveness, employment creation and labor market practices. The Medium-Term Fiscal Strategy for 2011–13 is an important step in implementing the Fiscal Responsibility legislation and in solidifying our commitment to the Maastricht targets. We also intend to begin discussions in the coming months on a new arrangement, which will help anchor our fiscal performance in 2011 and 2012. We will strengthen the recently established Fiscal Council by providing it with adequate funding so as to ensure that its secretariat is fully staffed with appropriately skilled people.

8. We continue our efforts in clearing outstanding payment arrears. At the central level, we paid off RON 1.9 billion in health arrears and overdue bills in September. We will allocate necessary funds in 2010–11 to prevent accumulation of further arrears and will assure that central government and social security sector arrears will remain near zero at end-November 2010 (prior action). In line with a new EU directive, we will reduce over time the period for paying bills after submission to no more than 30 days. New legislation on local government finance will also allow for greater control of local government arrears beginning in January 2011. To improve commitment control, the recent IMF technical assistance mission helped us with efforts to integrate the accounting reporting system with the Treasury payment system. However, the reforms will take longer than anticipated and we will focus our initial efforts on completing the tender for consultants to implement the project and having a full project plan should be in place by March 2011 (modified structural benchmark reset for March 15, 2011). EU and World Bank experts will review the local government arrears issue with a view toward improving financial management in the local administrations. We will continue using budget appropriations as commitment ceilings and will enforce sanctions against institutions and individuals who breach the ceilings.

9. Our financing strategy will focus on extending the maturity of our domestic debt and consolidating the financial buffers. We will, thus, aim to transition from use of short-term



cash management facilities to increased issuance of longer-term instruments under market-determined conditions, with a view to building a yield curve. We also plan to launch a “euro medium term notes” program in late 2010 or early 2011 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 stabilizing our financial buffers over the coming months and to gradually increasing them to around 4 months of financing needs. To enhance our capabilities, in 2011 we will conduct a formal review of our debt management strategy with the assistance of IMF, EC, and World Bank experts.

Fiscal and structural reforms

10. We continue efforts to improve our tax collection and administration and to fight tax evasion. Work is progressing on a draft ordinance on high net wealth individuals to be approved by end-December (structural benchmark, reset from end-November) and an IMF expert will assist in its subsequent implementation. The definition of income will be broadened and the right to audit unreported income will be strengthened. As agreed with the IMF and the EC, we will request a shift in the VAT mandatory threshold from the EU Council of Ministers to EUR 50,000, while studying options for simplified taxation for smaller taxpayers under the threshold. Starting next year, we plan to implement new criteria to allocate taxpayers into small, medium, and large segments. The requirement of electronic filing for medium and large taxpayers has come into effect in November. We will continue our efforts to introduce information technology (IT) systems and consolidate the IT department in ANAF to improve tax administration. We will also provide customs and tax administration with the necessary technical equipment to fight tax evasion. We will continue our efforts to implement measures described in our previous letters.

11. 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 as per recommendations in the recent functional reviews. Specifically, we are committed to: (i) giving priority to investment projects co-financed with EU funds when initiating new investments; (ii) prioritizing the existing portfolio of capital projects to focus on projects where funding can be fully secured, with low priority projects discontinued; (iii) strengthening the project appraisal process by requiring private sector review of the bankability of projects; (iv) encouraging private sector participation in projects via outsourcing or public-private partnership arrangements; and (v) ensuring full staffing of program management bodies and the adequate remuneration of the specialized staff, financed with support from technical assistance funds. The government will move the EU project management unit from the Ministry of Public Finance to the Prime Minister’s office and strengthen its authority and staffing with full authority to take necessary actions across ministries to speed up EU funds absorption for investment projects to ensure



economic growth. We will create facilities for reallocating the capital budget during the year to those ministries with the best absorption performance.

12. We are undertaking a social benefits reform to improve the efficiency of protection of the poorest and most vulnerable, while providing support for the fiscal adjustment strategy. Efficiency will be increased by allowing for more focused income and means tested eligibility criteria. The reform, which has already been submitted to parliament, will consolidate the guaranteed minimum income scheme, heating benefits and family allowance into one new means-tested scheme. Disability allowances will also be subject to an income-test. We will also streamline the current maternity policy to bring it more in line with the EU average. The draft is currently being discussed in the government. To reduce the significant rate of benefits fraud detected in recent inspections and increase spending efficiency, we have also doubled the personnel working on social benefit inspection.

13. The government continues efforts to improve the performance of public enterprises. The 10 largest loss-making public enterprises failed to meet the indicative target for operating losses in the third quarter. Moreover, arrears have continued to increase, violating EC conditionality on a quarterly reduction of arrears. Measures have been taken to improve the revenue side of these companies (via higher tariffs) as well as cost reductions via personnel cuts and restructuring, but progress continues to be slow. The government will continue the process of winding-up or privatizing state owned enterprises (including Termoelectrica and the cargo rail company) with the goal of securing an optimum price. The privatization agency AVAS continues work on preparing the sale of small firms under its majority ownership and the minority stakes it holds in at least 150 additional firms, but completion of most sales will be expected in 2011.

14. The government will continue to reform the transportation sector to reduce losses and clear arrears of the major SOEs in the railway and road transport sectors. This will be done through widening the revenue base, strengthening controls, reforming legislation to increase transparency of the procurement and contracting frameworks, and increasing reliance on value-for-money analysis of our investment projects. We also aim to gradually increase the system's use of railway transportation, away from roads, in order to reduce road maintenance costs. To boost absorption of EU funds, we will give priority to investment projects for cross-country road and rail connections from Nadlac to Constanta (European Corridor IV), finalize the EU project portfolio for 2014–20, and contract independent experts to monitor project execution. Finally, we will restructure the Ministry of Transport and Infrastructure to strengthen administrative capacity through independent human resource evaluation and introduction of a performance-based remuneration system.

15. Preparation of framework and implementing legislation for the unified wage law is nearing completion. It is expected to be approved by parliament in December 2010 (prior action). The parameters will ensure that: (i) the public wage bill remains within the agreed envelope for 2011; (ii) all remaining bonuses are set as ceilings rather than mandatory levels, both at an individual and aggregate level, allowing for flexibility according to performance and budgetary conditions; (iii) the productivity bonus system (*stimulente*) will be eliminated



by incorporating it into the basic wage and annulling the legislative provisions that create its financing fund, while allowing some flexibility for rewarding strong tax collections within the overall bonus ceiling. The government remains committed to further reductions in public employment in the remainder of 2010 and in 2011.

16. Enactment of the pension reform was delayed because the president sent it back to parliament to reconsider of the pension age of women. The parliament has reapproved the legislation early December and it will be signed by the president and enacted by mid-December (prior action). As noted in our September letter, we have suspended early retirements until the new law enters into force, and the new pension indexation provisions will enter into effect in 2012, after the 2011 pension freeze expires.

17. The government will continue restructuring the health sector to ensure the functioning of health care system within budgetary allocations going forward. While we continue to implement measures to reduce healthcare costs (see LOIs of June 16, June 29, and September 9, 2010), these have proven insufficient to balance the much reduced budget for the health system without accumulating arrears. To achieve an appropriate balance between the need to preserve adequate healthcare services and to control costs, we will undertake the following measures in 2010 that will be continued in 2011:

- Ensure that the revised 2010 and the 2011 budget for the health system are consistent with the projected spending after restructuring measures.
- To increase the revenues of the system, we will: (i) approve urgent legislation to establish a beneficiary copayment for all healthcare services (excluding emergency), with exemptions based solely on means-testing to protect the most vulnerable; and (ii) clarify the legislative framework for the clawback tax on drug suppliers.
- To further reduce spending, we will: (i) restructure the hospital system; (ii) limit the number of contracted hospital in-patients by 10 percent relative to the 2010 levels, through annual contracts with the hospitals; (iii) eliminate mandatory contracting with all hospitals, allowing competitive contracting with selected hospitals while ensuring transparency and oversight; (iv) reduce the price markup paid by the government for drugs in the national programs (list C2) at both retail and wholesale levels to 1.5 and 4 percent, respectively; (v) in the primary healthcare system, reduce the share of per-capita reimbursement of doctors from 70 to 50 percent, in favor of per-service reimbursement; and (vi) reform, with assistance from the World Bank, the package of benefits insured by the government to exclude coverage of costly nonessential health services.
- To improve controls over the financial performance of the sector, we will cap the nominal amount of quarterly services contracted with hospitals, primary care doctors and pharmacies to budgeted amounts; and develop a transparent and integrated IT system in the Ministry of Health and Health House to monitor and increase efficiency of health spending and to use the system as a basis for health policymaking.



18. We are continuing work on labor market reforms to increase flexibility, increase representativity in the negotiations between social partners, and encourage greater labor force participation, particularly for young people. We have submitted to parliament a revised law on day laborers to parliament, and a draft enhanced apprenticeship law is ready for submission. Before end-December (after consultation social partners and with the IMF, the World Bank and the European Commission), we will send a revised social dialog code and an improved labor code to parliament. We are also making efforts to improve the provision of training programs to low-skilled workers. After freezing the minimum wage since 2008, we will raise it to broadly compensate for recent inflation, while delinking the unemployment benefits from the minimum wage.

Financial sector

19. The protracted recession and uncertainty caused by recent government ordinance on credit contracts is weighing on asset quality and on the profitability of the banking sector. Loans classified as doubtful and loss rose to 20.2 percent, while those calculated on the 90 day loss classification reached 11.7 percent at end-September, and they are expected to continue to rise into next year. Capitalization ratios stayed high due to timely injections of capital by banks, but pressures remain due to losses from increased provisioning in a number of banks. The average capitalization ratio for the banking sector was 14.6 percent at end-September, and all institutions remained above 11 percent. Nearly all parents of the nine largest foreign banks have complied with their commitment to maintain exposures under the European Bank Coordination Initiative (EBCI) and in aggregate ended October at 98 percent.

20. We are committed to continuing the consolidation of the safety net to deal with financial distress. The parliament has ratified the amendments to the banking law, which enable the special administrator to promptly implement a broad range of restructuring measures, and amendments to the winding up law are expected to be ratified shortly. We have taken steps to strengthen the funding and governance of the Deposit Guarantee Fund (DGF) and will amend the deposit insurance legislation accordingly by end-December (structural benchmark). We will also amend by ordinance the DGF law by mid-March, 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 (NBR) 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). The current provisioning framework is sound and the NBR does not consider that any new prudential regulation in this area is necessary at present. The NBR will continue to consult with the IMF and EC staff before introducing or amending other aspects of the regulatory framework and we will refrain from promoting legislative initiatives (such as the current draft of the personal insolvency law) that would undermine credit discipline.

21. As a prior action, we will work with parliament to ensure that the emergency ordinance 50 of 2010 improves transparency and protects consumer rights, while safeguarding the stability of the financial system. At the same time, we will ensure that the National Bank is the only agency authorized to regulate banks' lending activity.



22. We remain committed to reversing recent legislative initiatives that inadvertently infringed on the independence of the central bank and of non-bank financial regulators. An ordinance was issued removing monetary financing provisions of the wage cuts imposed on the NBR, and we will reverse provisions violating the autonomy of wage-setting by end-December.

Monetary and exchange rate policy

23. So far, the effects of the recent increase in VAT on inflation have been somewhat less than expected. However, food price pressures from higher world prices and the effects of recent flooding on domestic agricultural production have pushed the headline CPI somewhat above previous expectations. We now expect inflation to peak in the coming months at slightly above 8 percent before receding in 2011. Barring significant second-round increases, the price-level effects should peter out after mid-2011, allowing the attainment of the end-2011 target of 3 percent \pm 1 percentage point. There are risks, however, if second round effects materialize or if significant adjustments in administered prices take place. While the one-off nature of the VAT-induced price increase does not warrant a monetary policy response, increased vigilance is required to keep inflation expectations in check and stave off possible second-round inflationary effects. The NBR board has paused its easing cycle until the effects of the VAT increase become clearer and headline inflation begins to ease. Looking forward, monetary policy will be geared towards reaching the projected disinflation path net of the first-round tax effect.

Program modifications and monitoring

24. The program will continue to be monitored through regular reviews, prior actions, quantitative performance criteria and indicative targets, and structural benchmarks. The quantitative targets for end-December and continuous PCs have been set at the fifth review and are subject to clarifications as set out in the attached updated Technical Memorandum of Understanding. An end-January 2011 NFA performance criterion and indicative targets for end-March 2011 are proposed as set out in Table 1 and the structural benchmarks are set out in Table 2. The understandings between the Romanian authorities and IMF staff regarding the quantitative performance criteria and the structural measures described in this letter are further specified in the attached Technical Memorandum of Understanding.

/s/

Gheorghe Ialomițianu
Minister of Public Finance

/s/

Mugur Isarescu
Governor of the National Bank of Romania

Attachments



Table 1. Romania: Quantitative Program Targets

	2008			2009			2010			2011		
	Dec	March	June	Sept	Dec	March	June	Sept	Dec	January	March	
	Actual	Actual	Actual	Actual	Actual	Actual	Actual	Actual	Actual	Prog.	Perf. crit. Indicative	
I. Quantitative Performance Criteria												
1. Change in net foreign assets (mln euros) 1/ 2/	25,532	-3,500	-5,119	-4,566	-4,874	779	-509	-2,000	-318	-2,000	0	350
2. Floor on general government overall balance (mln lei) 3/ 4/ 5/	-24,655	-8,300	-14,456	-25,563	-36,101	-8,422	-18,015	27,505	23,732	-34,650	-6,300	-6,300
3. Stock in general government arrears (bn lei)	1.06	1.41	1.55	1.4	1.50	1.76	1.8	0.81	1.57	0.48	0	0
4. Ceiling on general government guarantees issued since start of program (face value, bn)	...	...	0.02	0.8	2.2	4.6	5.5	12.0	6.5	12.0	12.0	12.0
II. Continuous Performance Criterion												
5. Nonaccumulation of external debt arrears	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Inflation Consultation												
6. 12-month rate of inflation in consumer prices	...	...	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	4.8	4.7	4.2	4.4	8.0	7.8	8.0	7.0	7.0
Actual/Center point	...	...	5.4	4.7	3.5	3.5	3.0	7.0	...	7.0	...	6.0
Inner band (lower limit)	...	...	4.4	3.7	2.5	2.5	2.0	6.0	...	6.0	...	5.0
Outer band (lower limit)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
IV. Indicative Target												
7. General government current primary spending (excl. EU funds and social assistance, mln lei) 3/	92,327	22,149	43,238	63,878	85,637	32,749	66,124	100,000	98,721	131,500	32,200	32,200
8. Operating balance (earnings before interest and tax) net of subsidies of 10 SOEs, defined in TMU (mln. lei) 3/	...	...	...	...	...	-1,081	-2,333	-3,000	-3,801	-4,000	-750	-750
Memorandum item:												
Revenue of general government, net of EU funds (mln. lei) 3/	...	...	...	...	151,508	36,355	74,669	114,700	116,091	157,950	40,100	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 program target was adjusted from the original target of -28,200 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 Sixth Review and Proposed New Conditionality

Measure	Target Date	Comment
Prior actions		
¹ 1. Parliamentary approval of the agreed 2011 budget, including ratification of the 24 percent VAT rate		
² 2. Ensuring central government and social security arrears at near zero at end-November 2010		
³ 3. Approval of the unified public wage legislation		
⁴ 4. Enactment of the pension reform		
⁵ 5. Amending ordinance on credit contracts so that it improves transparency and protects consumer rights while safeguarding the stability of the financial system.		
Quantitative performance criteria		
¹ 1. Floor on net foreign assets	September, 2010	Met
² 2. Floor on general government overall balance	September, 2010	Met
³ 3. Ceiling on general government guarantees	September, 2010	Met
⁴ 4. Ceiling on general government domestic arrears	September, 2010	Missed
⁵ 5. Non-accumulation of external debt arrears	September, 2010	Met
Quantitative Indicative Target		
¹ 1. Ceiling on general government current primary spending	September, 2010	Met
² 2. An indicative target on the operating balance of ten largest loss-making SOEs	September, 2010	Missed
Inflation consultation band		
Inner band	September, 2010	Met
Outer band	September, 2010	Met
Structural benchmarks		
¹ 1. Approval of reforms to mitigate fiscal risks from local governments	September 30, 2010	Met in June 2010
² 2. Reform of the DGF's funding regime through increase in bank's contribution rates and elimination of stand-by credit lines, and review of DGF governance arrangement	September 30, 2010	Met; the reform of the governance arrangement modified to end-December 2010
³ 3. Parliamentary ratification of the fiscal measures approved by the government	September 30, 2010	Partially met, VAT ratification reset as prior
⁴ 4. Passage of framework and implementing legislation for the unified wage law	October 31, 2010	Not met, reset as prior action
⁵ 5. Reform tax administration methodology for high net wealth individuals	November 30, 2010	Reset to December 31, 2010
⁶ 6. Parliamentary ratification of amendments to the bank resolution framework	December 1, 2010	Partially met
⁷ 7. Parliamentary approval of agreed 2011 budget	December 15, 2010	Reset as prior action
⁸ 8. Amend deposit insurance legislation to ensure that neither members of the board nor employees of credit institutions participate in the DGF Board	December 31, 2010	
⁹ 9. First phase to integrate the accounting reporting system with the Treasury payment system	March 31, 2011	Modified and reset for March 15, 2011
Proposed structural benchmarks		
¹⁰ 10. Amend legislation to allow the use of the deposit guarantee fund resources to facilitate bank restructuring, including purchase and assumption transactions	March 15, 2011	



APPENDIX II. ROMANIA: TECHNICAL MEMORANDUM OF UNDERSTANDING (TMU)

December 22, 2010

1. **This Technical Memorandum of Understanding (TMU) updates and replaces the TMU dated September 9, 2010.** It: (i) defines the variables subject to the quantitative targets specified in the Letter of Intent (LOI); (ii) describes the methods to be used in assessing the program performance and the information requirements to ensure adequate monitoring of the targets (Section I); and (iii) provides clarifications for some of the structural conditionality under the program (Section II). As is standard under all Fund arrangements, we will consult with the Fund before modifying measures contained in this letter, or adopting new measures that would deviate from the goals of the program, and provide the Fund with the necessary information for program monitoring.

2. **For the purposes of the program, the exchange rates** of the Romanian Leu (RON) to the euro is set at RON 3.9852 = €1, to the U.S. dollar at RON 2.8342 = \$1, to the Japanese yen at RON 3.1419 = ¥100, and to the pound sterling at RON 4.1169 = £1, the rates as shown on the National Bank of Romania's (NBR's) website as of December 31, 2008. The exchange rates to other currencies, where applicable, will also be the ones shown on the NBR's website as of December 31, 2008.

3. **For the purposes of the program, the general government includes the entities as defined in the 2010 budget.** These are: the central government (state budget, treasury, self-financed state entities included in the budget, etc.), local governments, social security funds (pension, health, and unemployment), road fund company, and administration of the property fund. This definition of general government also includes any new funds, or other special budgetary and extra budgetary programs that may be created during the program period to carry out operations of a fiscal nature as defined in the IMF's *Manual on Government Finance Statistics 2001*. The authorities will inform IMF staff of the creation of any such new funds or programs immediately.

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

A. Floor on the Net Foreign Assets

4. **For program purposes, Net Foreign Assets (NFA) are defined as the NFA of the NBR minus Treasury liabilities to the International Monetary Fund.**

5. **NFA of the National Bank of Romania (NBR) are defined as the euro value of gross foreign assets of the NBR (including reserve requirements of the commercial banking system held at the NBR) minus gross foreign liabilities of the NBR; and will be measured on the basis of the NBR's operational rather than accounting definitions.** Non-euro denominated foreign assets and liabilities will be converted into euro at the program exchange rates.



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

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

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

	2009		2010 2/		2011 2/		
	December (Stock)	March Actual	June Actual	September Actual	December PC	January PC	March Indicative
Cumulative change in NFA	20,658	779	-509	-318	-2,000	0	350
<i>Memorandum Item:</i> Gross Foreign Assets	28,418	3,145	1,838	3,724	3,000		2,100

1/ PC=performance criterion; data for end-month. Performance criterion for January 2011 and indicative target for March 2011 are relative to the December 2010 target (€18,658 million).

2/ Flows in 2010 and 2011 are relative to previous year's end-period 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 available for the financing of the overall central government budget. The NFA targets will also be adjusted upward by the increase in commercial bank reserve requirements held with the NBR relative to end-December, 2009 (€7,874 million), measured at program exchange rates.



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

	2010				2011
	March	June	September	December	March
Cumulative flows from end of previous year	1,000	2,200	2,500	4,100	1,500

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

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

	2009	2010				2011
	December (actual)	March (actual)	June (actual)	September (actual)	December (target)	March (indicative)
Outer band (upper limit)					10.0	9.0
Inner band (upper limit)					9.0	8.0
Actual / Center point	4.7	4.2	4.4	7.8	8.0	7.0
Inner band (lower limit)					7.0	6.0
Outer band (lower limit)					6.0	5.0

C. Performance Criterion on General Government Balance

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

Cumulative floor on general government balance

	(In millions of lei)
End-December 2009 (actual)	-36,101
End-March 2010 (actual)	-8,422
End-June 2010 (actual)	-18,015
End-September 2010 (actual)	-23,325
End-December 2010 (performance criterion)	-34,650
End-March 2011 (indicative)	-6,300



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

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

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

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

Cumulative projected revenue of general government, net of EU funds	(In millions of lei)
End-December 2009 (actual)	151.508
End-March 2010 (actual)	36.355
End-June 2010 (actual)	74.669
End-September 2010 (actual)	115.966
End-December 2010 (projection)	157.950
End-March 2011 (projection)	39.000

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

15. **The indicative target 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 of 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 may be adjusted upward by up to RON 4 billion relative to the original ceiling of RON 7.7 billion for guarantees for financing the counterpart payments of investment projects financed by the EU or for guarantees on projects cofinanced by the EBRD, IBRD/IFC, EIB, AfDB, IADB, ADB, Council of Europe Development Bank, Black Sea Trade and Development Bank, Nordic Investment Bank, KfW, JICA and Export Import Bank of the U.S.

Ceiling on new general government guarantees issued from end-2008 until:	(In billions of lei)
End-December 2009 (actual)	2.2
End-March 2010 (actual)	4.6
End-June 2010 (actual)	5.5
End-September 2010 (actual)	6.5
End-December 2010 (performance criterion)	12
End-March 2011 (indicative)	12

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

17. **The performance criterion established on the stock in domestic payments arrears of the general government contemplates no accumulation of new arrears and their elimination during the program period.** 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). Separate from the performance criterion defined above, we will make necessary payments to ensure that the stock of arrears in the central government and social funds (as defined in ¶3 above) is under 250 million lei as of November 30, 2010.

Stock in general government arrears from the end of previous year	(In billions of lei)
End-November 2009 (stock, actual)	1.40
End-March 2010 (actual)	1.76
End-June 2010 (actual)	1.8



End-September 2010 (actual)	1.5
End-December 2010 (performance criterion)	0.48
End-April 2011 (indicative target)	0.00

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

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

G. Indicative Target on General Government Current Primary Spending

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 and one-third of the state budget in the same category), state aid and other spending in other transfers category, Reserve Fund, and other expenditure as classified in the monthly reporting tables. 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.¹³

Cumulative change in general government current primary expenditures	(In millions of lei)
End-December 2009 (actual)	85,637
End-March 2010 (actual)	32,749
End-June 2010 (actual)	66,124
End-September 2010 (actual)	98,277
End-December 2010 (indicative target)	131,500
End-March 2011 (indicative target)	32,000

H. Monitoring of Public Enterprises

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

¹³ 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).



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

21. **The quarterly indicative target for 2010 is set on the aggregate operating balance (earnings before interest and tax), net of subsidies, of the following public enterprises:** (1) C.N. Cai Ferate CFR; (2) S.N. Transport CFR Calatori; (3) CN a Huilei; (4) SC Termoelectrica; (5) C.N. de Autostrazi si Drumuri Nationale; (6) S.C. Metrorex; (7) S.N. de Transport Feroviar CFR Marfa S.A.; (8) SC Electrocentrale Bucuresti; (9) Societatea Comerciala Electrificare CFR S.A.; and (10) S.C. Administratia Nationala a Imbunatatirilor Funciare. The data shall be reported with operating results by firm. The targets for December 2010 and March 2011 will be -4000 and -750 million lei, respectively.

I. Reporting Requirements

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

Table 1. Romania: Data Provision to the IMF

Item	Periodicity
To be provided by the Ministry of Finance	
Preliminary monthly data on general government accounts	Monthly, on the 25 th day of the following month
Quarterly final data on general government accounts	Quarterly cash data, on the 35 th day past the test date Quarterly accrual data, on the 55 th day past test date
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	Preliminary monthly, within the next month. Quarterly, within 55 days
Stock of the central government external arrears	Daily, with a lag of not more than seven days
Public debt and new guarantees issued by the general government	Monthly, within one month
Preliminary monthly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Preliminary monthly data will be reported to the IMF staff within 25 days
Final quarterly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Quarterly, within 35 days from the test date
From 2010, the operating balance, profits, arrears, and personnel expenditures of 10 largest public enterprises by total expenditures	Quarterly, within 55 days
Data on EU project grants (reimbursements and	Monthly, within three weeks of the end of each month



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

To be provided by the National Bank of Romania

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

II. STRUCTURAL CONDITIONALITY: SPECIFICATIONS

A. Public Wage Legislation

23. **Following the unified public wage law approved in October 2009, a new framework law and implementing legislation for 2011 will be approved before the sixth review IMF Board meeting that will abide by the following principles:**

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



- c. The regulation would introduce a limit of 30 percent on non-wage personnel expenditures and caps on individual bonuses for non-military personnel. All remaining bonuses will be set as ceilings rather than mandatory levels, both at an individual and aggregate level. For the purpose of this law, “stimulus” payments will be treated as bonuses and the legislative provisions that created corresponding financing funds will be annulled.

B. Financial Sector: Emergency Ordinance 50/2010

24. **The ordinance will be amended before being adopted by parliament to either remove the retroactive component, or alternatively to allow banks full flexibility to adjust contractual terms on loan contracts entered into prior to the ordinance coming into effect so as to safeguard financial sector stability.** In addition, we will ensure that the National Bank is the only agency authorized to regulate banks’ lending activity.

Conform cu originalul în lb. engleză.

MGDP

Boni Cucu



Director general adjunct

Meu eu

MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE
CABINET MINISTRU
CONFIDENȚIAL

APROB

Traian Băsescu
PREȘEDINTELE ROMÂNIEI

DE ACORD

E. B.
Emil Boc

PRIM-MINISTRU

MEMORANDUM

De la: Gheorghe Ialomițianu - Ministrul finanțelor publice

Mugur Constantin Isărescu – Guvernatorul Băncii Naționale a României

Constantin Traian Igaș – Ministrul administrației și internelor

Sebastian Lăzăroiu – Ministrul muncii, familiei și protecției sociale

Ion Ariton – Ministerul economiei, comerțului și meșteșugurilor

Cseke Attila - Ministrul sănătății

Anca Daniela Boagiu - Ministrul transporturilor și infrastructurii

Valerian Vreme – Ministrul comunicațiilor și societății informaționale

Daniela Nicoleta Andreescu – Secretarul General al Guvernului

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 27 aprilie – 9 mai 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 primei evaluări a Aranjamentului Stand-by de tip preventiv dintre România și Fondul Monetar Internațional

Misiunea Fondului Monetar Internațional, condusă de domnul Jeffrey Franks, la care au participat și reprezentanți ai Comisiei Europene și Băncii Mondiale, s-a aflat la București în perioada 27 aprilie – 9 mai 2011 pentru prima evaluare în cadrul Aranjamentului

Stand-By de tip preventiv (ASB), semnat în 10 martie 2011, între România și Fondul Monetar Internațional.

În linii generale, misiunea FMI a apreciat faptul că noul program economic susținut de Fondul Monetar Internațional (FMI), Uniunea Europeană (UE) și de Banca Mondială (BM) își urmează traiectoria ce vizează impulsivitatea creșterii potențiale și menținerea stabilității fiscale și financiare. Economia României s-a stabilizat, iar creșterea economică se reia. Estimările de creștere economică pentru 2011 sunt de 1,5%, iar pentru 2012 de 3,75 – 4%. În același timp, inflația depășește estimările inițiale, ca urmare a majorării prețurilor la alimente și energie. Este puțin probabilă încadrarea nivelului inflației în țintele stabilite de BNR pentru finalul anului, alimentat în plus de majorările ce vor trebui efectuate în continuare la prețurile administrate.

Au fost realizate toate criteriile de performanță cantitative și țintele indicative stabilite pentru finele lunii martie 2011. Plafonul soldului bugetului general consolidat este realizat cu o marjă semnificativă de 0,2% din PIB.

A fost finalizată inventarierea arieratelor la nivelul bugetului general consolidat și cel al întreprinderilor de stat, dar rezultatul final în legătură cu gradul în care acest criteriu de referință structural a fost îndeplinit depinde de rezultatul auditării situațiilor finale ale întreprinderilor de stat. Criteriul trebuie îndeplinit până la data întâlnirii Consiliului Director (acțiunea va condiționa dezbaterea și supunerea Consiliului spre aprobare a Scrisorii de intenție și a Memorandumului tehnic de înțelegere).

Prin Scrisoarea de Intenție prezentă, Guvernul României solicită finalizarea primei evaluări în cadrul ASB și își exprimă intenția de a trata în continuare acest acord ca pe unul de tip preventiv.

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). Ținta de deficit pentru anul 2012 este în continuare de 3% atât în termeni de numerar, cât și ESA (acest lucru ar putea impune măsuri suplimentare pentru a compensa includerea întreprinderilor de stat ce vor fi adăugate bugetului general consolidat conform definiției ESA).

- Guvernul va menține un control strâns asupra cheltuielilor curente, inclusiv prin raționalizarea în continuare a numărului de angajați în sectorul public (care a scăzut cu încă 15.000 de persoane, ajungând la 1,25 milioane în primul trimestru al anului 2011). Până la finele lunii august, legislația va fi îmbunătățită, astfel încât ajutoarele de încălzire să fie direcționate către membrii vulnerabili ai societății, generând în același timp și economii semnificative la buget.

- În cazul în care redresarea economică va crea suficient spațiu fiscal, se va analiza posibilitatea unei reduceri treptate a contribuțiilor sociale.

- Guvernul va perfecționa sistemul de raportare pentru întreprinderile de stat ce vor fi adăugate bugetului general consolidat conform definiției ESA și, cu asistență tehnică de la Eurostat, va fi dezvoltată capacitatea de a măsura deficitul fiscal în bază de angajamente. După implementarea acestui sistem, **se va solicita modificarea criteriului de performanță privind soldul bugetului general consolidat**, pentru a include și soldul operațional al acestor entități.

- După verificarea valabilității facturilor din **sectorul de sănătate**, arieratele vor fi integral plătite până la finele anului 2011. Continuarea reformelor în sănătate este crucială pentru a preveni apariția altor arierate.

○ În următorii doi ani, perioada de plată a facturilor depuse în sistemul bugetului de stat și în cel al asigurărilor sociale va fi redusă treptat. Directiva UE nr. 7 în acest sens va fi transpusă în legislația românească în timp util.

○ Pentru **întreprinderile de stat (ÎS)**, problema arieratelor se va soluționa prin șase mecanisme diferite: (i) societățile neviabile vor fi trecute în faliment; (ii) societățile ce dispun de lichidități suficiente vor fi obligate să își plătească arieratele după un calendar convenit; (iii) guvernul va elabora acorduri prin care va anula sau va ierta arieratele către Stat, (iv) acolo unde este cazul (și cu aviz din partea autorităților UE din domeniul concurenței), guvernul va explora posibilitatea de a majora capitalul și/sau de a acorda sprijin financiar; (v) guvernul va concepe și lansa mecanisme care să faciliteze restructurarea și securitizarea arieratelor întreprinderilor de stat (ÎS); și (vi) acolo unde este posibil, ar putea fi utilizată conversia creanțelor în acțiuni sau sume din privatizare pentru anularea arieratelor.

○ A doua etapă în **integrarea sistemului de raportare contabilă cu sistemul de plăți al Trezoreriei** se anticipează că va fi finalizată înainte de finalul lunii septembrie 2011.

○ **strategia de finanțare** se va concentra pe extinderea maturităților, iar rezervele financiare vor fi consolidate până la a asigura necesarul de finanțare pe 4 luni și vor fi menținute la acest nivel.

○ Până la finele lunii iunie 2011 se vor realiza atât o strategie organizațională cât și un plan de implementare pentru încorporarea metodelor indirecte de control în cadrul funcțiilor noastre de asigurare a conformării, având ca scop îmbunătățirea administrării fiscale și combaterea evaziunii fiscale. Urmează a fi închise aproximativ 150 de unități regionale din subordinea ANAF, până la finele lunii septembrie. Cu asistență din partea FMI și CE, va fi introdusă taxarea simplificată a contribuabililor mici din domenii economice cheie, care se situează sub pragul de înregistrare obligatorie ca plătitor de TVA, 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 structural de referință pentru finele lui decembrie 2011**).

○ Este în curs de elaborare o ordonanță de guvern prin care se elimină baza legală pentru fondurile de stimulente cu intrare în vigoare de la 1 ianuarie 2012, care urmează a fi aprobată **până la finele lunii august (criteriu structural de referință)**. Pentru a încuraja eforturile în colectarea impozitelor și taxelor, salariaților ce lucrează în colectare li se vor putea acorda sporuri de performanță în limita procentului de 30% pe care îl reprezintă sporurile (definit în legislația de aplicare) pentru rezultate în creșterea susținută a veniturilor.

○ În domeniul **absorbției fondurilor UE**. Guvernul va eficientiza procesul de achiziții publice prin elaborarea de documente standard de licitație în subsectoarele cheie până la finele lunii septembrie, în scopul de a evita temeiurile de contestare a licitațiilor publice. Totodată, legea PPP va fi revizuită până la finele lunii iulie, pentru a asigura armonizarea acesteia cu directivele UE din domeniul achizițiilor publice.

○ **Până la finalul lunii septembrie 2011**, va fi definitivată analiza portofoliului curent de investiții, va fi elaborată o bază de date, un raport final și un plan de acțiune în vederea prioritizării investițiilor pentru a asigura finanțare suficientă pentru proiectele cheie (**criteriu structural de referință**).

○ **reforme din sectorul sănătate** vor fi continuate. Din luna iulie, numărul de paturi din spitale va scădea de la 135.200 la 129.500. În ceea ce privește lista C2 de medicamente compensate, vor fi elaborate proceduri și mecanisme ce vor conduce la o

reducere a cheltuielilor aferente acestor medicamente, inclusiv prețuri de decontare și, acolo unde este posibil, la o revizuire a listei de medicamente compensate și gratuite și la trecerea la medicamente generice. De asemenea, s-a demarat acțiunea de elaborare a unor plafoane orientative pentru serviciile trimestriale contractate cu spitalele și medicii, precum și pentru rețetele eliberate și aceea de creare a stimulentele financiare pentru medicii care se încadrează în plafoanele orientative.

Sectorul financiar:

- Aprobarea amendamentelor la legislația aferentă Fondului de Garantare a Depozitelor (FGD) au fost amânate de discuțiile juridice referitoare la aspectele de închidere a băncilor ce se poartă cu Comisia Europeană și cu FMI. ***Criteriul structural de referință corespunzător a fost modificat pentru finalul lunii noiembrie 2011.***

- Se reconfirmă angajamentul de introducere la timp a IFRS la începutul lui 2012. Până la finele lunii iunie, BNR va publica spre consultare propuneri privind filtrele prudențiale menite să asigure solvabilitatea, provizioanele și rezervele bancare prudențiale. Autoritățile vor asigura, până la finele anului 2011, că tratamentul prudențial al conversiilor datorie-contra-acțiuni nu are ca rezultat o slăbire a poziției financiare a băncilor și vor impune băncilor condiția de a institui metodologii de evaluare a capitalului la cea mai redusă valoare aplicabilă în conformitate cu încadrarea contabilă.

- Guvernul va face demersuri 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.

Politica monetară și valutară

- Se estimează că ținta inițială de inflație nu va putea fi atinsă, prognozele fiind ca inflația să atingă nivelul de 8,5% la mijlocul anului și să scadă până la aproximativ 5% la finalul lui 2011 (Eliminarea subvențiilor de căldură de la Bugetul de Stat va reprezenta un risc de creștere de aproximativ 0,5% la această prognoză de inflație, iar majorarea tarifelor la transport va fi de asemenea un factor care va crește inflația). Se va adopta o politică monetară strictă și vor fi luate măsurile ce se impun pentru a se asigura îndeplinirea țintei de inflație pe 2012 – 3%.

Reforme structurale

Efectuarea de reforme profunde ale ÎS - Pentru a îmbunătăți guvernanta ÎS, va fi elaborată și adoptată legislația de îmbunătățire a guvernantei ***până la finele lunii august 2011 (criteriu structural de referință)***. Această prevedere legislativă va impune tuturor ÎS obligația de a avea cu regularitate audituri externe independente, de a raporta și publica trimestrial date financiare, de a consolida drepturile acționarilor minoritari și de a transfera controlul financiar al ÎS de la ministerele de resort la MFP. Se va interzice prelungirea contractelor managerilor actuali dincolo de 1 ianuarie 2012. Pentru cele mai mari societăți (ce vor fi stabilite până la finele lunii iulie), ce vor rămâne sub controlul Statului, legislația va stipula că toate funcțiile principale de conducere (inclusiv Directorul Executiv și Directorul Economic) vor fi ocupate numai în urma unui proces internațional de selecție, derulat de firme de resurse umane recunoscute pe plan internațional. Acești manageri vor dispune totodată de o autonomie suficientă, care să le permită să administreze aceste companii fără imixțiuni necuvenite. Membrii din Consiliile de Administrație ale acestor societăți vor fi selectați de către acționari și evaluați de specialiști independenți, pentru a se asigura că aceștia sunt pe deplin calificați să își exercite funcțiile. Directorii și membrii în Consiliile de Administrație de acum pot depune aplicații și se va analiza calificarea profesională a acestora. Acest proces de identificare a managerilor va începe până la finele lunii august, și echipe de management privat vor

fi selectate până la finele lunii decembrie, urmând a-și prelua atribuțiile cât de curând permite legea după acel moment. În cazurile în care urmează a fi vândute pachete minoritare de acțiuni, acest calendar poate fi modificat pentru a permite participare noilor acționari minoritari. S-ar putea ca pentru punerea în aplicare a acestei prevederi să se impună modificarea Ordonanței de Urgență 3/2011, prin care se limitează remunerațiile.

○ **În sectorul transporturi:**

- **Drumuri:** CNADNR își va majora veniturile în 2011, în paralel cu eliminarea sau renegocierea contractelor neperformante. Veniturile vor fi majorate și prin înființarea autorității unice de control rutier pentru transportul de marfă, care va asigura respectarea condițiilor privind masa încărcăturii și licențele. Până la finele lunii septembrie se vor aproba și restul standardelor de cost pentru construcția și întreținerea drumurilor, și aceste standarde vor fi impuse pentru toate contractele noi. Până la finele lunii iulie personalul va fi redus cu 622 de posturi (față de finele anului 2010). Până la finele lunii august vor fi achitate arieratele CNADNR (actualmente de 737 milioane RON) datorate proiectelor de investiții.
- **Căi ferate:** La CFR Infrastructură, CFR Călători și CFR Marfă vor fi folosite în continuare active integral amortizate. Personalul restructurat va fi sprijinit prin oferirea de servicii de reintegrare și pregătire profesională. Arieratele ÎS din sectorul căi ferate vor fi soluționate prin diferite mecanisme.
- **Transport Marfă** – Restructurarea este în curs de desfășurare și anul acesta se anticipează reducerea personalului cu aproximativ 3000 de salariați. Până la finele lui 2011 un pachet de 20% din acțiunile CFR Marfă va fi oferit prin ofertă publică (IPO) sau unui investitor strategic, urmând ca privatizarea totală să fie efectuată atunci când condițiile de piață permit acest lucru. Va fi desemnat un consultant juridic pentru privatizarea parțială **până la mijlocul lunii iulie (criteriu structural de referință)**, și până la finele lunii septembrie va fi desemnată o bancă de investiții pentru IPO. Până la finele lunii ianuarie 2012, la CFR Marfă se va angaja o echipă de management privat. Filialele vor fi integrate în compania mamă până la finele lunii septembrie.
- **Transport Pasageri** – Trei (din patru) filiale vor fi integrate în CFR Călători până la finele lunii septembrie. Pierderile operaționale vor fi reduse cu 25 de procente până la finele anului 2011 prin restructurare teritorială, prin reducerea personalului cu 1000 de angajați, prin închiderea rutelor neviabile, prin reducerea numărului de trenuri acolo unde veniturile sunt mici, prin utilizarea de standarde de cost pentru procedurile de achiziții publice și prin reducerea obligațiilor de servicii publice cu aproximativ 5%. Se va implementa o mai bună recuperare a costurilor ce va permite ajustarea tarifelor până la finele lunii august.
- **Infrastructură** – Reducerea serviciilor va îmbunătăți semnificativ perspectivele financiare ale CFR Infrastructură. Evitând în același timp impactul negativ inutil asupra transportului de mărfuri, până la finalul lunii august 2011 se va finaliza închiderea a 1.000 km. de linii de 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 respectivele linii vor fi închise. Toate filialele, cu excepția celor indicate expres prin Memorandumul Tehnic de Înțelegere, vor fi integrate în

compania mamă până la finele lunii septembrie. Va fi continuată procedura de insolvență pentru Filiala Tipografia, iar filialele Telecomunicații și GEI Palat vor fi preluate la MTI.

- **Transport metropolitan:** Până la finele lunii august va fi aprobată legislația prin care se înființează o nouă autoritate metropolitană de tranzit ce va administra Metrorex și RATB. O altă lege va permite de asemenea și ajustări mai mari de tarife (peste indexarea cu inflația) în conformitate cu planul strategic de acoperire a cheltuielilor curente prin venituri și a cheltuielilor de capital prin subvenții. Totodată, Metrorex își va reduce costurile de mentenanță cu cel puțin 30% până la finalul anului 2011.
- **Transport aerian:** *Până la finele lunii septembrie (criteriu structural de referință)* va fi desemnat un consultant juridic care să asigure consultanță pentru privatizarea a cel mult 20% din TAROM prin intermediul bursei de valori sau cu ajutorul unui investitor strategic, *până la mijlocul lunii iulie (criteriu structural de referință)*. Până la finele lunii septembrie va fi desemnată o bancă de investiții care să gestioneze o ofertă publică (IPO), iar privatizarea parțială va fi finalizată până la finele lunii decembrie. Până la finele lunii ianuarie 2012 se va angaja la TAROM o echipă de management privat. *Desemnarea consultantilor juridici pentru privatizarea CFR Marfă și TAROM va constitui criteriu de referință structural pentru mijlocul lunii iulie.*

- În **sectorul energetic**, pentru a rezolva deficiențele de prețuri și reglementare, (i) conform unui calendar prestabilit, vor fi întreprinse acțiunile necesare pentru restaurarea autonomiei financiare și operaționale a ANRE, în conformitate cu legislația UE; (ii) Ca acțiune prealabilă, se va aproba ordonanța de guvern prin care se diferențiază prețurile CUG pentru consumatorii necasnici și pentru consumatorii casnici și se acordă ANRE autonomie deplină pentru a ajusta prețul CUG pentru consumatorii necasnici. Ajustarea la prețul integral CUG se va face în două etape: una în iunie/iulie și alta în trimestrul 4; (iii) va fi prezentată o foaie de parcurs pentru eliminarea treptată a prețurilor reglementate la energie și gaze naturale până la finele lunii septembrie 2011; (iv) vor fi definiți, până la finele lui 2011, consumatorii vulnerabili, în concordanță cu legislația europeană, și se vor crea mecanisme de protecție a acestora; (v) se vor elimina total, în conformitate cu Directivele Europene, prețurile reglementate la energie electrică și gaze pentru utilizatorii necasnici până la finele lui 2013 și procesul se va finaliza până la finele lui 2015; și (vi) se va asigura faptul 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 (pentru electricitate) și prin alte proceduri competitive (pentru gaze), și că prețurile din contractele existente vor fi ajustate la prețurile pieței cât de repede permite legea. Dacă procedurile contravenționale (de infringement) ale UE impun acțiunea mai rapidă, vor fi respectate condițiile pe care le impun aceste proceduri.

- Capitalul și know-how-ul 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 acțiuni de 15% și o majorare de capital); (iii) Transgaz (pachet de 15%); (iv) Romgaz (pachet de 15%). În toate cazurile vor fi desemnați un consultant juridic pentru privatizare *până la mijlocul lunii iulie (criteriu structural de referință)* și o *bancă de investiții pentru privatizare până la finele lunii septembrie* și se vor finaliza licitațiile până la sfârșitul anului 2011. Pentru a genera investiții suplimentare considerabile în strategia

energetică, se va demara procesul de oferire a unor pachete minoritare la Hidroelectrică și Nuclearelectrică (atât prin vânzarea de acțiuni existente cât și prin majorare de capital), în vederea finalizării procesului până la finele lunii martie și respectiv iunie 2012. Spre a aduce investiții în sector, se va demara privatizarea complexelor energetice și a Electrica Serv, în deplină conformitate cu reglementările UE în materie de concurență. La CNH vor fi constituite unități separate cu personalitate juridică prin separarea activelor viabile de cele neviabile până la finele lunii decembrie după consultarea cu DG Concurență de la UE. Activele viabile vor fi ulterior privatizate, iar cele neviabile vor fi lichidate în conformitate cu reglementările UE. Și la Termoelectrică, se vor constitui unități separate cu personalitate juridică prin separarea activelor viabile de cele neviabile până la finele lunii ianuarie după consultarea cu DG Concurență de la UE. Activele viabile vor fi pregătite pentru privatizare până în luna martie 2012. Se va urmări identificarea unei soluții complexe pentru problemele companiilor de energie termică până la finele lunii iulie.

o La Oltchim, Guvernul își exprimă intenția de a privatiza restul pachetului deținut de Stat până la finalul anului 2011. În lunile ce urmează se va identifica o soluție la problema datoriilor mari pe care le are societatea. Și în acest caz va fi desemnat un consultant juridic pentru privatizarea participațiilor publice rămase către un investitor strategic până la finele lunii iunie, se va desemna o bancă de investiții pentru privatizare până la finele lunii septembrie și se vor finaliza licitațiile până la sfârșitul anului 2011. Pentru Poșta Română, se va finaliza implementarea planului de restructurare deja aprobat ce vizează eliminarea pierderilor până în anul 2012 cel târziu.

Condiționalitățile incluse ca acțiuni prealabile, ce trebuie îndeplinite cu cel puțin 5 zile înainte de ședința Consiliului Directorilor FMI, pentru aprobarea de către acesta a primei evaluări a noului Aranjament Stand-by dintre România și FMI sunt următoarele:

1. Finalizarea exercițiului de inventariere a arieratelor și facturilor neplătite la nivelul Bugetului General Consolidat și al ÎS la sfârșitul anului 2010;
2. Aprobarea hotărârii de Guvern privind restructurarea ANAF;
3. Aprobarea unei ordonanțe de guvern prin care se diferențiază prețurile CUG între prețuri pentru consumatorii necasnici și prețuri pentru consumatorii casnici și se acordă ANRE autonomie deplină pentru a ajusta prețul CUG pentru consumatorii necasnici.

Elementele prezentate mai sus, referitoare la obiectivele principale ale primei evaluări a 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 sunt detaliate 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 8 iunie 2011, urmând a fi supusă dezbaterii și aprobării de către Consiliul Director al FMI pe data de 24 iunie 2011, supunem Guvernului spre aprobare:

- *rezultatul discuțiilor purtate cu misiunea comună a Fondului Monetar Internațional, Comisiei Europene și Băncii Mondiale, din perioada 27 aprilie – 09 mai 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.*