

București, 10 iunie 2013

Doamnei Christine Lagarde  
Director General  
Fondul Monetar Internațional  
Washington, DC, 20431  
S.U.A.

Stimată Doamnă Lagarde:

Autoritățile din România își reafirmă angajamentul față de programul economic susținut de Fondul Monetar Internațional (FMI), Uniunea Europeană (UE) și de Banca Mondială (BM). Din păcate, în ultima parte a anului 2012 au existat derapaje în implementarea programului. Consolidarea bugetară a continuat, dar mai multe criterii de performanță stabilite pentru cea de-a șaptea și cea de-a opta evaluare a programului au fost ratate și programul reformelor structurale a înregistrat întâzieri. Suntem determinați să întreprindem măsurile corective descrise în Memorandumul de Politici Economice și Financiare (MPEF) atașat, în mod deosebit prin accelerarea reformelor structurale planificate. Anticipăm o revenire a creșterii în anul 2013, după încetinirea din anul 2012. Economia noastră continuă să rămână vulnerabilă la evoluțiile externe, ceea ce impune continuarea implementării cu fermitate a politicilor și menținerea rezervelor fiscale, monetare și a celor din sectorul financiar pentru a ne asigura protecția față de riscuri.

Rezultatele noastre în ceea ce privește țintele cantitative și agenda reformelor structurale pentru evaluările șapte și opt au fost mixte (MPEF Tabelele 1 și 2).

- *Criterii de performanță cantitative și ținte indicative.* Am îndeplinit două din cele cinci criterii de performanță cantitative și două din cele cinci ținte indicative stabilite pentru finele lunii decembrie 2012. Au fost ratate criteriul de performanță privind Activele Externe Nete (AEN) ale Băncii Naționale a României, cel privind soldul Bugetului General Consolidat și cel privind arieratele Bugetului de Stat. Țintele indicative stabilite pentru cheltuielile primare ale Bugetului General Consolidat, arieratele autorităților locale și arieratele întreprinderilor de stat (ÎS) au fost de asemenea ratate. Se întreprind măsuri corective de îndeplinire a obiectivelor programului, aceste măsuri fiind descrise în MPEF atașat. Inflația a depășit intervalul interior al mecanismului de consultare pe inflație și, conform prevederilor programului, au avut loc discuții cu experții FMI.

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



- *Criterii structurale de referință.* Am îndeplinit criteriul structural de referință referitor la publicarea situațiilor financiare ale spitalelor publice. Criteriul structural referitor la identificarea proiectelor prioritare la nivelul autorităților locale și publicarea unei liste cu proiectele de prioritate redusă ce vor fi întrerupte se preconizează a fi implementat cu întârziere la începutul lunii iunie 2013, iar criteriul structural referitor la finalizarea unei definiții detaliate a arhitecturii structurale a sistemului de raportare contabilă și de Trezorerie se anticipează că va fi implementat cu întârziere în luna iunie 2013. Nu am îndeplinit criteriul structural privind semnarea unui contract cu un consultant de tranzacție pentru privatizarea majoritară a complexului Oltenia. Am semnat ulterior, în luna mai 2013, un contract cu un consultant de tranzacție pentru oferta publică inițială de 15% din capitalul social al complexului Oltenia.

În cadrul documentului MPEF atașat, evidențiem planurile de a continua să înaintăm pe calea îndeplinirii obiectivelor prevăzute în programul nostru macroeconomic. Pentru a avea timpul necesar implementării măsurilor corective propuse, am solicitat o prelungire a programului cu trei luni, până la finele lunii iunie 2013. Având în vedere performanța realizată de noi în cadrul programului susținut de FMI, UE și Banca Mondială, dar și măsurile corective adoptate, Guvernul României și Banca Națională a României (BNR) solicită derogări pentru criteriile de performanță neîndeplinite și finalizarea evaluărilor șapte și opt. Intenția noastră este de a continua să tratăm acest acord ca pe un acord de tip preventiv. În Memorandumul Tehnic de Înțelegere (MTÎ) se explică modul de măsurare a țintelor programului.

Considerăm că politicile prevăzute în scrisorile din 10 martie 2011, 9 iunie 2011, 14 septembrie 2011, 2 decembrie 2011, 28 februarie 2012, 8 iunie 2012, 12 septembrie 2012 și în această Scrisoare sunt adecvate pentru realizarea obiectivelor programului nostru economic. Suntem pregătiți să luăm măsurile suplimentare ce se impun pentru a asigura realizarea acestor obiective. Ne vom consulta cu FMI și Comisia Europeană (CE) înainte de a modifica măsurile incluse în această Scrisoare și MPEF atașat sau de a adopta noi măsuri care s-ar abate de la scopurile programului și vom pune la dispoziția FMI și a Comisiei Europene (CE) informațiile necesare în vederea monitorizării programului.

Acordăm permisiunea noastră FMI și CE pentru publicarea Scrisorii de Intenție și a anexelor la aceasta, precum și a rapoartelor echipei aferente. Scrisoarea este transmisă în copie domnului Olli Rehn, Comisar European pentru Afaceri Economice și Monetare și Euro.

Cu stimă,

/s

/s

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



Daniel Chițoiu  
Vice Prim Ministru  
Ministrul Finanțelor Publice

Mugur Constantin Isărescu  
Guvernatorul Băncii Naționale a României

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



## **Anexa I. România: Memorandum de Politici Economice și Financiare**

### **Evoluții economice recente și perspective**

1. Creșterea reală a PIB a încetinit până la 0,7 la sută în 2012, după ce în anul 2011 atinsese un nivel de 2,2% datorită unei recolte excepționale. Cererea internă a încetinit pe fondul incertitudinii politice și al recesiunii din zona euro ce a frânat exporturile. Totodată, condițiile de iarnă grea au redus activitatea în primul trimestru, iar seceta a condus la o contractare drastică a producției agricole în trimestrul trei. Inflația IPC (headline) a crescut în semestrul doi al anului pe seama: creșterii determinată de ofertă a prețurilor volatile la alimente, a propagării deprecierei cursului de schimb din perioada mai-septembrie și a unei creșteri a prețurilor mărfurilor la nivel internațional. Inflația anuală a ajuns la 6 procente în luna ianuarie 2013, scăzând ulterior la 5,3 procente în luna aprilie. Inflația de bază (bază HICP) a crescut și ea de la un nivel apropiat de 2% la începutul anului până la aproximativ 3%, reflectând propagarea prețurilor mărfurilor agro-alimentare în prețurile alimentelor procesate și o oarecare majorare a anticipațiilor inflaționiste, care s-a diminuat însă de atunci până la 2,4% în luna martie.

2. Pentru anul 2013, anticipăm o majorare a creșterii PIB la 1,6% datorită unei revigorări a cererii interne pe măsură ce nivelul de încredere s-a îmbunătățit în urma alegerilor, se reiau rambursările de fonduri UE, structura bugetului este de natură să susțină această creștere și producția agricolă revine la niveluri normale. Contribuția exporturilor nete este de așteptat să rămână în continuare negativă, reflectând atât o creștere lentă a piețelor de export cât și o cerere internă mai puternică. Datorită majorărilor prețurilor administrate la energie din prima parte a anului, inflația s-a menținut peste 5 procente, dar se anticipează o scădere a acesteia până la limita superioară a intervalului revizuit de țintire al băncii centrale de  $2\frac{1}{2} \pm 1$  procente până la finele anului. Se anticipează o menținere a deficitului de cont curent sub 4% din PIB în anul 2013. Riscurile aferente perspectivei economice continuă să fie acelea de înregistrare a unor niveluri mai scăzute, generate mai ales de o activitate economică sub nivelul anticipat în zona euro și de o absorbție a fondurilor UE sub nivelurile proiectate. Implementarea cu fermitate a politicilor din program va fi așadar esențială pentru creșterea încrederii și asigurarea unor rezerve de politici.

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



## Politica Fiscală

3. În anul 2012, un an electoral, deficitul fiscal s-a redus considerabil. Estimările indică un un deficit (în termeni ESA) de sub 3% din PIB, un prim pas către ieșirea din Procedura de Deficit Excesiv a UE. Ținta de deficit cash din cadrul programului a fost însă ratată, datorită în principal suspendării în a doua parte a anului a rambursărilor de fonduri UE la unele proiecte cu finanțare UE, urmare a unor iregularități din trecut identificate de către autoritățile române de audit. Încasările de impozite și taxe au fost în linii mari cele planificate, reflectând parțial veniturile nerecurente obținute din taxele de licențe pentru telefonie mobilă ce au compensat valorile mai mici realizate la veniturile din TVA și veniturile din impozitul pe venitul persoanelor fizice, în timp ce veniturile nefiscale s-au redresat datorită dividendelor considerabile. Am continuat să reducem numărul de angajați din sectorul public, dar cheltuielile curente au depășit ușor plafonul din program datorită subvențiilor majorate. Cheltuielile totale au fost mai mici decât nivelul anticipat deoarece am redus investițiile finanțate din surse naționale în favoarea unor cheltuieli mai mari pe proiectele cu finanțare UE și a transferurilor destinate reducerii arieratelor. Cu toate acestea, ținta stabilită pentru arieratele Bugetului de Stat a fost ratată cu foarte puțin. La nivelul autorităților locale, deși am luat măsuri și arieratele au început să scadă în ultimul trimestru al anului 2012, acestea se mențin totuși peste ținta prevăzută de program.

4. Bugetul pe anul 2013 vizează un deficit cash de 2,1% din PIB. Acesta este în concordanță cu o reducere a deficitului structural ESA cu 0,5 procente din PIB, conform angajamentelor asumate prin Pactul UE de Stabilitate și Creștere. Bugetul cuprinde măsuri de compensare a: (i) etapei a doua a procesului de readucere a salariilor din sectorul public la nivelurile anterioare crizei; (ii) restituirii contribuțiilor la fondul de sănătate plătite de pensionari; (iii) necesarului mai mare de cofinanțare națională și o rezervă pentru potențiale corecții financiare aferente proiectelor cu finanțare UE; și (iv) implementării legii pensiilor din 2010, ce va avea ca rezultat creșterea cu 4 procente a pensiilor. Bugetul mai cuprinde și o alocare semnificativă prevăzută pentru implementarea Directivei UE privind combaterea întârzierii în efectuarea plăților în tranzacțiile comerciale prin care se scurtează perioada de decontare a facturilor neplătite. Salariul minim se va majora de la 700 RON la 800 RON pe lună în două etape: s-a majorat cu 50 RON de la data de 1 februarie și se va mai majora cu încă 50 RON de la data de 1 iulie. Bugetul include măsuri de îmbunătățire a calității proiectelor de investiții cu finanțare națională printr-o mai bună prioritizare, precum și măsuri de reorientare a resurselor către proiectele cu finanțare UE în paralel cu reducerea subvențiilor. Am stabilit limite în buget pentru cheltuielile neeligibile realizate în cadrul proiectelor UE. A fost adoptat un pachet de măsuri pe parte de venituri (în valoare de 2,9 miliarde RON) prin care se urmărește întărirea bazei impozabile prin reducerea

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



deductibilității fiscale, printr-o mai bună fiscalizare a agriculturii și prin introducerea obligativității impozitului de 3% pe cifra de afaceri pentru companiile mici. Cotele taxelor pe proprietate și ale accizelor au fost de asemenea majorate, în cadrul unui efort de ține pasul cu inflația. Performanța fiscală în primul trimestru al anului 2013 a fost în concordanță cu proiecțiile. Deși împrumuturile nerambursabile au fost mai mici decât fusese estimat, am compensat această reducere prin limitarea strictă a cheltuielilor.

5. Vom reduce, ca acțiune prealabilă, arieratele Bugetului de Stat și ale autorităților locale până la nivelurile stabilite pentru finele lunii decembrie 2012, înainte de eliminarea completă a acestora în cursul anului. Ca urmare a măsurilor adoptate spre sfârșitul anului 2012, arieratele au început să scadă atât la nivelul administrației centrale cât și la nivelul administrației locale. Cu toate acestea, facturi neplătite suplimentare au determinat ratarea țintelor programului pentru autoritățile locale. Arieratele Bugetului General Consolidat au scăzut cu 641 milioane RON între finele lunii septembrie 2012 și finele lunii decembrie 2012 ajungând la 0,14 procente din PIB (aproape integral la autoritățile locale). La ÎS monitorizate în cadrul programului, arieratele s-au situat la finele anului 2012 la 2 procente din PIB, peste plafonul indicativ din program stabilit la 1,5% din PIB.

- Prevenirea apariției unor arierate în viitor nu se poate realiza până când un sistem de control al angajamentelor nu va fi funcțional pentru toate nivelurile administrației. Elaborăm o definiție detaliată a arhitecturii structurale a sistemului ce integrează sistemul de raportare contabilă cu sistemul de plăți al Trezoreriei, ce include modulul de control și raportare a angajamentelor pentru toate nivelurile administrației. Am semnat deja un contract cu un consultant ce ne va ajuta să proiectăm sistemul, și activitatea este în curs de derulare. Am aprobat de asemenea actele normative prin care să se asigure controlul mai bun al angajamentelor bugetare de către ministerele ordonatoare.
- Arieratele la nivelul autorităților locale reprezintă o provocare esențială. Vom adopta măsuri mai stricte de monitorizare și aplicare a Legii Finanțelor Publice Locale (LFPL). Sunt strict implementate măsuri care să permită: (i) utilizarea resurselor din cotele defalcate alocate autorităților locale în scopul achitării arieratelor; și (ii) plata directă de către autoritățile centrale a arieratelor autorităților locale din cotele defalcate. Am achitat cea mai mare parte a arieratelor autorităților locale printr-un împrumut de 800 de milioane RON de la Bugetul de Stat, împrumut ce se va recupera din veniturile viitoare provenite din cotele defalcate și din alte resurse proprii. Am realizat o inspecție a arieratelor autorităților locale, în urma căreia s-a constatat că o parte semnificativă a arieratelor, 360 milioane RON, sunt sume cotate pentru unul dintre următoarele motive: nerespectarea

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



dispozițiilor sau reglementărilor legale relevante; facturare sau achiziție inadecvată; sau lipsa evidențelor privind efectuarea lucrărilor facturate. Aceste sume contestate nu vor fi luate în calculul sumei totale a arieratelor restante pe care le au autoritățile locale. Curtea de Conturi va audita sumele contestate și hotărârea definitivă va fi validată de instanțele judecătorești. Am luat de asemenea o serie de măsuri menite să prevină apariția în viitor a arieratelor, prin care ne vom asigura că: (i) autoritățile locale ce înregistrează arierate au majorat nivelul taxelor pe proprietate în concordanță cu inflația; (ii) angajamentele aferente investițiilor efectuate de autoritățile locale în cadrul proiectelor cofinanțate de la Bugetul de Stat sunt limitate la alocările prevăzute în buget; și (iii) recenta Ordonanță de Urgență nr. 46/2013 privind procedura de insolvență a unităților administrativ teritoriale este implementată. Introducerea legii privind coplata pentru spitale va contribui de asemenea la reducerea presiunilor de cheltuieli în spitalele de la nivel local prin încurajarea asistenței medicale ambulatorie.

- În sectorul sanitar, taxa de clawback a generat venituri de 1,8 miliarde RON în anul 2012, utilizate integral pentru plata facturilor restante la medicamente. Am revizuit formula taxei de clawback în consultare cu industria farmaceutică. Toate veniturile obținute din taxa de clawback vor fi utilizate pentru reducerea perioadelor de plată și pentru a se asigura neacumularea de arierate la produsele farmaceutice. Pentru implementarea Directivei UE privind combaterea întârzierii în efectuarea plăților în tranzacțiile comerciale, ce a intrat în vigoare la finele lunii martie 2013, bugetul include o alocare de 3,5 miliarde RON pentru achitarea la timp a facturilor neplătite. În vederea eliminării arieratelor la spitale am alocat sume suplimentare de la buget.
  - În ceea ce privește ÎS, am realizat progrese în reducerea arieratelor la unele dintre companiile monitorizate, prin operațiuni de swap, de plată și prin alte operațiuni financiare. Cu toate acestea, am ratat ținta indicativă pentru arieratele totale la finele lunii decembrie 2012 datorită acumulării de noi arierate mai ales în companiile feroviare de stat. Ne vom continua eforturile de reducere a arieratelor la ÎS (paragrafele 24, 25 și 29).
6. Pentru a rezolva dezechilibrele financiare din sectorul sanitar, suntem determinați să implementăm următoarele măsuri principale:
- În luna martie 2013, am început să introducem coplata, bazată pe o sumă fixă modestă în funcție de serviciile oferite, în sectorul spitalicesc, excluzând serviciile de urgență.
  - Pentru a controla cheltuielile și a asigura câștiguri în termeni de eficiență pe termen scurt, vom continua să revizuiim lista pozitivă a medicamentelor care se decontează și, în

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



contractele cadru cu furnizorii de servicii medicale, vom introduce mecanisme de reducere a perioadelor de spitalizare și creșterea nivelului de utilizare a serviciilor ambulatorii. În anul 2012 am început să implementăm Planul Național de Paturi de Spital și am redus numărul de paturi de spital ce poate fi contractat. Nu vom introduce medicamente sau indicații noi în lista medicamentelor compensate fără a dispune de o evaluare interimară a tehnologiei sanitare (ETS) ce va deveni operațională în luna iulie. În acest scop, vom finaliza instruirea propusă pentru ETS. Am început să implementăm sistemul de achiziții al medicamentelor și dispozitivelor medicale pentru spitale, pentru a realiza economii de costuri, și vom evalua sistemul la finele anului 2013.

- Pentru a evita acumularea de arierate pe viitor în sectorul sanitar, am transferat unele resurse financiare de la spitalele cu competențe limitate către spitalele din rețeaua spitalelor regionale de urgență. Obiectivul va fi realizat prin ajustări ale tarifului pe caz ponderat, asigurându-ne în același timp că nu vor apărea arierate la celelalte spitale la care finanțarea a fost redusă. În același timp, vom amenda contractele managerilor de spitale în sensul prevederii posibilității ca aceștia să fie înlocuiți în urma evaluărilor trimestriale în cazul în care spitalul înregistrează arierate timp de trei luni consecutiv.
  - Vom continua să monitorizăm bugetele spitalelor publice pentru a ne asigura că acestea corespund cu cheltuielile programate în bugetul general consolidat. În luna octombrie 2012 am început să publicăm online situațiile financiare la zi ale tuturor spitalelor publice (criteriu structural de referință). Totodată, Ministerul Sănătății a început să efectueze audituri financiare obligatorii la spitalele publice și audituri financiare ale modului în care sunt cheltuite fondurile publice.
  - Vom continua implementarea noilor componente ale sistemului de tehnologia informației în cadrul sectorului sanitar. Auditarea registrelor de asigurați a fost finalizată la finele anului 2012, această activitate urmând să fie continuată în acest an. Am început distribuirea cardurilor electronice de sănătate la finele anului 2012, cu întârziere, și vom continua acest proces în anul 2013. Acestea vor ajuta la procesul de control al fraudelor și abuzurilor din sistem, permițând în același timp o mai bună monitorizare a cheltuielilor angajate. Un nou modul de prescripții electronice pentru Sistemul Informatic Național Sanitar a devenit funcțional în luna iunie 2012. Acesta va contribui la optimizarea comportamentului de prescriere și eliberare a medicamentelor. Se fac eforturi în cadrul unui proiect finanțat din fonduri UE aflat în derulare pentru crearea unei baze de date sanitare centralizate care să conțină dosarele electronice de sănătate.
7. Ne continuăm eforturile de introducere a unor reforme cuprinzătoare în sectorul sanitar.

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*





În locul adoptării unei noi legi cadru, am elaborat un nou plan strategic, ce stabilește obiectivele principale ale reformei și termene de realizare. Planul strategic enumeră de asemenea măsurile propuse pentru realizarea obiectivelor, iar legislația existentă va fi modificată în consecință. Vom publica dovezile justificative și analizele de impact ale propunerilor de reformă. Reforma va viza eficientizarea cheltuielilor din sistemul sanitar din România, sporirea calității serviciilor și deci a rezultatelor în materie de sănătate și rezolvarea deficiențelor bugetare persistente. În acest sens, vom defini pachetul de servicii de bază ce va fi finanțat din bani publici în limitele fondurilor disponibile; vom deplasa furnizarea de servicii medicale dinspre sistemul spitalicesc către sistemul ambulatoriu și către medicina primară; vom re-evalua sistemul de finanțare a spitalelor; vom revizui programele naționale de sănătate; vom îmbunătăți cadrul de reglementare pentru furnizarea și monitorizarea serviciilor de asistență medicală; și vom crea cadrul pentru o piață a asigurărilor private suplimentare. Pe parte de venituri, am început să lărgim baza de contribuție la schema de asigurări de sănătate.

8. Continuăm să creștem eficiența sistemului fiscal. În luna ianuarie 2013, am adoptat măsuri de introducere a plății TVA la încasarea facturii pentru companiile cu o cifră de afaceri anuală de până la 500.000 Euro. Am implementat măsuri de lărgire a bazei de impunere în agricultură printr-un impozit prezumtiv; de limitare a deducerilor pentru impozitul pe profit; și de majorare a accizelor în scopul menținerii valorii reale a acestora. A fost introdus un impozit obligatoriu de 3% pe cifra de afaceri pentru companiile mici cu o cifră de afaceri anuală de până la 65.000 Euro. Am introdus de asemenea o taxă de solidaritate aplicată câștigurilor extraordinare realizate din dereglementarea prețurilor la gaze. Până la data de 1 iulie: (i) vom adopta măsuri de simplificare a schemelor de amortizare a mijloacelor fixe; (ii) vom revizui baza impozabilă pentru impozitele pe proprietate, acestea urmând a varia în funcție de destinația proprietății și nu în funcție de statutul juridic al proprietarului; și (iii) vom începe elaborarea unei strategii pentru noul regim de impozitare în domeniul petrolului și gazelor în perioada 2015-2024. Vom căuta de asemenea să asigurăm o mai bună corelare între cotele de accize la băuturile alcoolice și conținutul de alcool și procesul de producție. Înainte de finalizarea proiectului de buget pe anul 2014, se va realiza o analiză cuprinzătoare a sistemului de contribuții sociale, având ca scop îmbunătățirea colectării, lărgirea bazei de contribuție și limitarea scutiilor pentru a se asigura stimularea muncii și a reduce diferența între nivelul salariilor anterior impunerii și cel ulterior impunerii. Înainte de a aduce orice alte modificări sistemului fiscal ne vom consulta cu echipele FMI/CE.

9. Realizăm progrese în reforma cuprinzătoare a administrației fiscale (ANAF):

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



- Am aplicat criteriile de scoatere din evidențe a plătitorilor mici de TVA și am redus numărul total de contribuabili mici înregistrați în scopuri de TVA cu peste 20% în perioada decembrie 2011 – decembrie 2012. La finele anului 2012, numărul de contribuabili mici a fost de 154.300, față de 253.800 în anul anterior. În anul 2013 ne vom continua eforturile de reducere a numărului de mici contribuabili înregistrați în scopuri de TVA.
  - Am finalizat o listă de contribuabili persoane fizice cu averi mari (PFAM) pentru programul nostru destinat asigurării conformării și o listă cu persoane fizice ce prezintă riscuri, și am demarat procedurile de verificare prealabilă. Au fost transmise scrisori de notificare amiabilă și în prima jumătate a anului 2013 au început verificările. Pentru a dezvolta capacitatea, vom realiza programe de pregătire profesională cu asistența specialiștilor administrațiilor fiscale din țările partenere și cu asistență tehnică din partea FMI.
  - Ca parte a procesului de restructurare și modernizare a ANAF, consolidăm actualul număr de 221 unități fiscale în opt direcții regionale (până la mijlocul anului 2013) și 47 de unități fiscale locale (până în anul 2015). Am convenit cu Banca Mondială un proiect de susținere a modernizării administrației fiscale.
  - ANAF a preluat colectarea contribuțiilor de sănătate datorate de persoanele fizice autorizate, conform calendarului, în luna iulie 2012. În luna decembrie 2012 am adoptat reglementările necesare pentru finalizarea integrării contribuțiilor sociale în cadrul proceselor de colectare fiscală ale ANAF și pentru a permite contribuabililor persoane fizice ca, din ianuarie 2013, să depună o singură declarație atât pentru impozitul pe venit cât și pentru contribuțiile sociale. Vom crea o bază de date centrală ce ne va permite să administrăm și să evaluăm împreună cu autoritățile locale datele privind impozitele și contribuțiile datorate Bugetului General Consolidat și informațiile despre proprietăți.
10. Continuăm să avansăm în procesul de implementare a planurilor de acțiune bazate pe recomandările analizelor funcționale realizate în anul 2011 împreună cu Banca Mondială la ministerele din administrația centrală și la agenții. Am semnat majoritatea contractelor cu Banca Mondială pentru implementarea unui număr de acțiuni cheie pe termen mediu și lung. Totodată, prin Secretariatul General și în coordonarea cu Ministerul Finanțelor Publice (MFP), lucrăm cu Banca Mondială la elaborarea și implementarea unui sistem de monitorizare și evaluare a politicilor publice în concordanță cu Programul de Convergență și Programul Național de Reformă, inclusiv pentru urmărirea implementării planurilor de acțiune. Pe baza analizelor funcționale, vom elabora norme de personal pentru fiecare minister ordonator și vom asigura o

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



aplicare mai flexibilă a regulii de 1 la 7, menținând în același timp nivelul cheltuielilor de personal aproape de 7% din PIB. Această activitate se va realiza sub coordonarea Ministerului Dezvoltării Regionale și Administrației Publice și MFP. Vom revizui de asemenea Legea Salarizării Unitare în vederea identificării blocajelor și problemelor de implementare.

11. Absorbția mai rapidă a fondurilor UE reprezintă o prioritate principală. Deși am înregistrat unele progrese în absorbția fondurilor UE, se impun eforturi suplimentare. Vom lua măsuri imediate pentru corectarea tuturor iregularităților trecute din sistem ce au condus anul trecut la corecții financiare, mai ales în ceea ce privește problemele legate de achizițiile publice. Ne vom asigura că toate sistemele și procedurile corespund cerințelor UE și celor mai bune practici pentru a minimiza riscul unor viitoare derapaje. Unele programe continuă totuși să fie întrerupte. Având în vedere riscul dezangajării, am continuat să realocăm resurse bugetare către proiecte de mare prioritate finanțate din fonduri UE acolo unde rambursările au fost întrerupte. Pentru a limita riscurile pentru buget, vom monitoriza îndeaproape cheltuielile neeligibile efectuate și ne vom asigura că acestea se încadrează în limitele stabilite în buget. Rezultatele mai bune în materie de absorbție certificată de fonduri UE se vor reflecta într-o flexibilitate sporită a alocărilor bugetare aferente proiectelor UE, cu încadrarea în țintele bugetare stabilite. Totodată, ne vom intensifica eforturile pentru a impulsiona absorbția și lucrăm îndeaproape cu CE în direcția simplificării procedurii, fapt ce va contribui la absorbția mai rapidă a fondurilor până la nivelul beneficiarilor. Totodată, vom continua să implementăm în totalitate Planul de Acțiuni Prioritare din aprilie 2011 pentru absorbția Fondurilor Structurale și de Coeziune.

12. Continuăm să îmbunătățim portofoliul de investiții cu toate proiectele guvernamentale pentru a asigura monitorizarea și prioritizarea adecvată, astfel încât finanțarea să poată fi asigurată integral într-un orizont mediu de timp (3-5 ani). Vom asigura finanțarea integrală a programelor naționale cofinanțate împreună cu bugetele locale și neinițierea de noi proiecte de acest tip. Noile proiecte de investiții din resurse proprii vor fi strict limitate, iar în anul 2013 vor beneficia de prioritate proiectele ce pot fi finalizate în cursul unui an. Baza de date cu investiții a fost inițial actualizată în luna martie și, conform Ordonanței de Urgență nr. 28/2013 va fi finalizată la începutul lunii iunie pentru a se identifica proiectele prioritare finanțate din fonduri bugetare și fonduri UE (criteriu de referință structural). Pe baza acestui exercițiu de prioritizare, am întrerupt proiectele de prioritate redusă. Vom lucra cu Banca Mondială, printr-un proiect finanțat din fonduri UE, la dezvoltarea capacității MFP de a elabora criterii pentru evaluarea și monitorizarea proiectelor de investiții.

13. Suntem determinați să consolidăm instituțiile fiscale în concordanță cu angajamentele pe care ni le-am asumat prin Pactul Fiscal. Elaborăm amendamente la Legea Finanțelor Publice și

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



Legea Responsabilității Fiscale în vederea adoptării unei reguli fiscale structurale și a acțiunilor corective în conformitate cu prevederile UE. Vom depune totodată eforturi de dezvoltare a capacității Consiliului Fiscal.

14. Condițiile de piață pentru finanțarea datoriei publice s-au îmbunătățit considerabil datorită reducerii incertitudinii politice interne și condițiilor mai bune de pe piețele externe. Am continuat să consolidăm rezervele fiscale și ne-am realizat obiectivul de a avea un nivel de acoperire a necesarului brut de finanțare pe patru luni cu scopul de a proteja finanțele publice împotriva unor șocuri externe neprevăzute. Dobânda netă plătită pentru aceste rezerve constituie un cost necesar al asigurării împotriva șocurilor. Ne continuăm eforturile de lărgire a bazei de investitori și de sensibilizare a comunității internaționale investiționale. Includerea României în indicele piețelor emergente majore va contribui la diversificarea bazei de investitori și la consolidarea piețelor de capital. Întreprindem un proiect finanțat din fonduri UE și implementat cu asistență de la Banca Mondială al cărui scop este acela de consolidare a departamentului nostru de management al datoriei. Am publicat versiunea actualizată a strategiei de gestionare a datoriei pe perioada 2013-2015 în luna martie a anului 2013.

## Politica monetară

15. Inflația IPC (headline inflation) a crescut în principal datorită prețurilor mai ridicate la produsele alimentare, în cea de a doua jumătate a anului 2012, ca urmare a recoltei sărace, depășind în luna decembrie 2012 intervalul țintit de  $3 \pm 1$  la sută. Inflația a rămas peste 5 la sută în primele luni ale anului 2013, ca urmare a efectelor de bază și a majorărilor prețurilor administrate și accizelor, dar ne așteptăm să revină treptat la limita superioară a noului interval țintit de  $2,5 \pm 1$  la sută, în a doua jumătate a anului. Inflația de bază (baza HICP) a scăzut până la 2,4 la sută în luna aprilie și se preconizează că aceasta se va menține scăzută tot restul anului, în principal datorită dispărării presiunilor venite din partea prețurilor la produsele alimentare și a output gap-ului persistent negativ.

16. Am menținut rata de politică monetară la nivelul de 5,25 la sută începând din luna mai a anului 2012, însă ratele interbancare au crescut și au depășit temporar rata de politică la finele lui 2012 după trecerea la un management ferm al lichidității. Ratele interbancare au scăzut din nou din luna ianuarie, odată cu reluarea de către BNR a unui management corespunzător al lichidităților în sistemul bancar. Ca o consecință a acțiunilor întreprinse de banca centrală pentru contracararea volatilității excesive pe piața cursului de schimb, cursul de schimb s-a stabilizat la mijlocul lunii octombrie, înainte de a se aprecia cu încă 3 procente de la finele lunii noiembrie, ca urmare a creșterii apetitului investitorilor față de activele românești, cu precădere titlurile de stat.

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



Cu toate acestea, acțiunea BNR menită să limiteze volatilitatea ratei de schimb a condus și la neîndeplinirea țintei AEN la finele lunii decembrie, după luarea în considerare a factorului de ajustare la titlurile de stat emise pe piețele externe. Am profitat ulterior de sentimentul îmbunătățit al pieței pentru a asigura un buffer corespunzător al rezervelor internaționale, în paralel cu efectuarea rambursărilor substanțiale către FMI. Condițiile de lichiditate s-au îmbunătățit după prima perioadă a anului 2013, fapt datorat printre altele și faptului că BNR a majorat și ulterior a eliminat plafonul aferent tranzacțiilor de răscumpărare, în luna martie. Am restrâns deasemenea coridorul ratei dobânzii în jurul ratei de politică, de la  $\pm 4$  procente la  $\pm 3$  procente, pentru a tempera volatilitatea ratei dobânzii pe piața interbancară de capital și pentru a consolida transmiterea semnalului ratei de politică.

17. Riscurile asociate proiecțiilor inflației sunt echilibrate, cu posibile devieri în oricare dintre direcțiile scenariului de bază, datorită unei volatilități mai mari a fluxurilor internaționale de capital, ce continuă să impună o conduită de politică monetară prudentă, sprijinită de implementarea consecventă a mix-ului de politici macroeconomice. Actuala conduită de politică monetară pare să fie în linii generale potrivită, însă ea va fi ajustată la nevoie pentru a continua ancorarea anticipațiilor inflaționiste, în paralel cu asigurarea menținerii rezervelor internaționale pe o traiectorie adecvată. Vom continua derularea operațiunilor obișnuite de tip repo, pentru a asigura condițiile corespunzătoare de lichiditate în sistemul bancar, odată cu sprijinirea unei bune funcționări a piețelor monetare și consolidarea transmiterii semnalelor de politică monetară. Cerințele privind rezervele minime sunt preconizate a rămâne neschimbate. Mai mult, în încercarea de a îmbunătăți redistribuirea lichidităților în sectorul bancar, continuăm să încurajăm finalizarea acordurilor cadru de răscumpărare, acord pentru care a fost întocmit un draft, precum și a tuturor procedurilor necesare pentru a permite băncilor să se angajeze în tranzacții de tip repo colateralizat pe piața interbancară.

## Sectorul financiar

18. Sectorul bancar din România continuă să dispună de rezerve de capital și provizioane încurajatoare, însă se confruntă cu presiuni persistente în ceea ce privește calitatea activelor și determinate de efectele de contagiune din mediul internațional. Criza din Cipru a avut până în prezent doar un impact limitat asupra sistemului bancar. Creșterea anuală a creditării, atât pentru persoanele juridice cât și pentru populație, a devenit negativă. Creditele neperformante (CNP) au crescut semnificativ, în principal datorită deteriorării mediului economic și a intensificării măsurilor de supraveghere, ajungând la 19,1 la sută în martie 2013, comparativ cu 14,3 la sută la finele lui 2011. Valoarea totală a provizioanelor prudențiale la sfârșitul lunii martie era suficientă pentru a acoperi 102,6 la sută din valoarea creditelor neperformante, în timp ce rata provizionării

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



conform IFRS se situa la 78 la sută. Auditul garanțiilor autorizat de BNR a evidențiat un decalaj de provizionare de aproximativ 600 milioane euro (în jur de 1 la sută din valoarea totală a portofoliului de credite și parțial datorată fluxului curent de provizionare în perioada supusă examinării), care a fost eliminat în întregime. Profitabilitatea băncilor rămâne redusă, pe fondul unei pierderi sistemice globale în anul 2012, în principal ca urmare a majorării provizioanelor, slăbirii economiei și bazei ridicate de costuri în cazul unor bănci. Totuși, sistemul bancar a înregistrat un profit în primul trimestru din 2013. Capitalizarea sectorului bancar rămâne puternică situându-se la nivelul de 15 la sută la finele lunii martie 2013, deși unele diferențe au fost înregistrate între bănci. În general, depozitele populației și ale persoanelor juridice au crescut cu aproximativ 9 la sută de la finele anului 2011. Deși situația lichidităților s-a îmbunătățit în sistemul bancar, condițiile de finanțare rămân inegale în cazul unor bănci. Procesul de dezintermediere a băncilor cu capital străin a fost până în acest moment ordonat, finanțarea instituțiilor mamă scăzând cu 13½ la sută pe parcursul anului 2012 și cu 8 la sută în perioada ianuarie – aprilie 2013, însă riscurile legate de continuarea reducerii acestei finanțări rămân la un nivel ridicat și ar putea constitui un impediment în privința creșterii creditării în situația în care cererea de creditare va crește considerabil. Raportul credite acordate/depozite atrase s-a situat pe întregul sistem la aproximativ 114 la sută la finele lunii martie 2013, sunt în scădere de la 117 la sută la finele anului 2012.

19. BNR va continua să supravegheze intens sistemul bancar și să adopte toate măsurile necesare pentru a asigura suficiența capitalului și lichidității băncilor, în special în lumina mediului economic incert care ar putea să genereze în continuare probleme unor bănci legat de profitabilitatea și calitatea activelor. BNR va continua efectuarea testelor de stres periodice privind solvabilitatea și lichiditatea în industria bancară. BNR, Fondul de Garantare a Depozitelor (FGD) și Ministerul Finanțelor Publice (MFP) vor continua să coordoneze implementarea planurilor de pregătire operațională și a aranjamentelor pentru competențele dobândite conform atribuțiilor acestora. Urmare a succesului exercițiului de simulare pentru băncile-punte (bridge-bank), BNR va actualiza procedurile interne pentru băncile punte. Pe baza finalizării acestor proceduri interne, detaliile cadrului actualizat de planificare pentru situații neprevăzute vor fi diseminate și convenite cu experții FMI și CE. BNR elaborează în permanență planuri detaliate pentru situații neprevăzute.

20. În baza Memorandumului de înțelegere dintre BNR și FGD, cele două instituții au finalizat aranjamentele interne necesare pentru a permite accesul FGD la setul convenit de informații financiare și prudentiale relevante. Consiliul BNR a aprobat transferul datelor de la BNR la FGD în luna ianuarie 2013. FGD va căpăta cu rapiditate experiență în analiza informațiilor financiare furnizate de BNR. Mai mult, FGD va separa funcțiile de soluționare bancară și lichidare în două

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



departamente diferite, fiecare dintre ele cu politici și proceduri interne specifice. FGD va îmbunătăți deasemenea structura guvernantei managementului de vârf, în conformitate cu bunele practici internaționale. Ca parte a aranjamentelor prudențiale care vor continua să fie aplicate în 2013, filtrul prudențial va fi păstrat în forma sa actuală, ținând cont de evoluția reglementărilor Uniunii Europene. În afara adoptării, în anul 2012, a măsurilor de reducere a creditelor în valută acordate populației neacoperite față de riscul valutar, BNR a implementat și alte măsuri cu scop similar care vizează creditarea persoanelor juridice în anul 2013, în concordanță cu recomandările ESRB privind creditarea în valută.

21. BNR va continua să supravegheze îndeaproape practicile bancare pentru a evita practica de reîntinerire (evergreening), astfel încât să se asigure că provizionarea pentru pierderi din credite și evaluarea garanțiilor conform IFRS, precum și evaluarea riscului de credit al creditelor restructurate, continuă să se mențină prudente și în concordanță cu cele mai bune practici internaționale. BNR va continua să colecteze date de supraveghere periodice și detaliate privind creditele restructurate, inclusiv cele acordate ÎS. Având în vedere povara considerabilă a CNP (credite neperformante), acolo unde este posibil, vom elimina impedimentele de restructurare a debitelor extrajudiciare ale populației și persoanelor juridice și de soluționare a creditelor neperformante. Deasemenea vom analiza opțiunile existente în interiorul cadrului IFRS, pentru a permite băncilor eliminarea mai devreme, din bilanțurile proprii, a împrumuturilor neperformante care au fost provizionate în totalitate (în concordanță cu IAS 39 privind scoaterea din evidențe a activelor financiare), *inter alia* prin clarificarea, împreună cu Asociația Română a Băncilor și alte părți implicate relevante, a regulilor contabile aplicabile scoaterii împrumuturilor din evidența contabilă.

22. Ne vom asigura că aranjamentele de ordin legislativ și instituțional privind autoritatea integrată de reglementare a sectorului financiar non-bancar, Autoritatea de Supraveghere Financiară (ASF) vor fi revizuite pentru a respecta cele mai bune practici internaționale, mai ales în ceea ce privește calificările profesionale minime impuse membrilor Consiliului ASF și conflictul de interese. Legea prin care se amendează Legea 503/2004 privind falimentul societăților de asigurare a fost adoptată prin Legea 139/2013 în luna mai. Pentru că menținerea disciplinei creditării în rândul debitorilor contribuie în mod semnificativ la îmbunătățirea stabilității financiare, vom face toate eforturile pentru a evita adoptarea inițiativelor legislative (cum ar fi, de exemplu, propunerile privind legea insolvenței personale și legea colectării datoriei sau modificarea Ordonanței Guvernului 50/2010), care ar submina disciplina creditării. În acest sens, am inițiat un studiu de impact și consultare publică cu toate părțile relevante, pe tema legii procedurale de aplicare a codului civil, cu precădere privitor la prevederile legate de clauzele abuzive din contractele de împrumut, premergător adoptării acestei legi.

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



## Reforme structurale

### ***A. Reforme strategice și de reglementare în sectoarele Transporturi și Energie***

23. Reforma comprehensivă a sectoarelor transporturi și energie reprezintă un element crucial al acestui program economic de creștere și majorare a investițiilor. În sectorul transporturi, urmărim îmbunătățirea calității serviciilor și extinderea rețelei pentru a promova investițiile și valorifica poziția geografică favorabilă. Exploatarea rezervelor importante de energie implică o mai mare participare a sectorului privat, care ar aduce investiții semnificativ mai mari.

24. În sectorul de cale ferată, am rambursat principalul la arieratele către furnizorii de electricitate și am asigurat renunțarea la penalitățile asociate printr-un împrumut garantat de stat de la Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare. O condiție cheie a acestui împrumut a fost numirea unui consiliu de administrație și a unei echipe de management profesioniste la compania de infrastructură (CFR Infrastructură). Însă am demis consiliul după câteva luni, deoarece nu am fost mulțumiți de planul administrativ întocmit de acesta. Vom încerca să evităm pe viitor astfel de situații. Arieratele s-au reacumulat repede, reflectând astfel problemele sistemice din sectorul feroviar. Pe lângă afectarea funcționării corespunzătoare a economiei, arieratele pot fi un obstacol în obținerea electricității de către companiile feroviare, odată cu dereglementarea pieței de electricitate.

25. În vederea stopării acumulării arieratelor și pregătirilor pentru dereglementarea în totalitate a prețurilor la electricitate, implementăm măsuri semnificative de restructurare. Pachetul majoritar al companiei de marfă (CFR Marfă) este în proces de vânzare către un investitor strategic. A fost numit un consiliu de administrație și o conducere profesionistă la operatorul de cale ferată pentru pasageri (CFR Călători). Am modificat formula de calcul a subvenției acordate pentru obligația de serviciu public (OSP) companiei de călători și am eliminat din această obligație trenurile intercity și internaționale, pentru a încuraja astfel compania de călători să majoreze încasările din vânzarea biletelor și pentru a facilita plata de către CFR Călători către CFR Infrastructură a tarifului de utilizare a liniilor de cale ferată. Având aproximativ 1000 kilometri linie deja închiriați, compania de infrastructură feroviară va închide restul de 230 kilometri linie din segmentele de cale ferată cu cea mai redusă recuperare a costurilor pentru a aduce rețeaua feroviară totală aflată în administrarea CFR Infrastructură la 15.500 kilometri linie. Recunoaștem faptul că aceste măsuri reprezintă doar un început. În mod special, vom sprijini eforturile consiliilor de administrație și ale echipelor de conducere ale companiilor de infrastructură și călători de a reduce costurile și majora veniturile. Odată ce acumularea de noi

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*





arierate va fi stopată, vom avea în vedere o nouă operațiune financiară pentru a elimina stocul de arierate al acestor companii.

26. Am realizat progrese în implementarea reformei cadrului de reglementare în sectorul transporturi. Începând cu luna februarie 2013, cadrul revizuit va permite companiei CFR Infrastructură să stabilească în mod independent taxele de utilizare a infrastructurii. Organismul de reglementare în domeniul feroviar a devenit mai independent odată cu scoaterea reprezentanților Ministerului Transporturilor din consiliul de supraveghere către sfârșitul anului 2012. Deasemenea, în concordanță cu cerințele legislației UE, până la finele anului 2013 se vor stabili schemele de performanță pentru reducerea întârzierilor și întreruperilor de trafic între CFR Infrastructură, pe de o parte, și CFR Călători și CFR Marfă, pe de altă parte. Mai mult, facilitățile pentru reducerea costurilor unitare și a taxelor au fost introduse în CFR Infrastructură.

27. În sectorul energie, am demarat implementarea cadrului de reglementare pe care l-am stabilit pentru îmbunătățirea eficienței acestui sector. Legea privind asigurarea independenței ANRE a fost promulgată în luna octombrie 2012. Am implementat primele trei etape ale procesului de dereglementare a prețurilor la electricitate, în concordanță cu foaia de parcurs convenită prin care se prevede dereglementarea totală a prețurilor la electricitate pentru consumatorii industriali până la 1 ianuarie 2014, iar pentru consumatorii casnici până la 31 decembrie 2017. Prețurile reglementate la electricitate au fost majorate cu aproximativ cinci la sută de la 1 ianuarie 2013. Am majorat deasemenea prețurile la gaze cu cinci la sută pentru consumatorii industriali începând cu 1 februarie 2013, deși am realizat acest lucru cu o ușoară întârziere față de momentul planificat. Intenționăm să implementăm ceea ce a mai rămas din foaia de parcurs pentru dereglementarea prețurilor reglementate la gazul natural conform planificării, pentru a finaliza dereglementarea prețurilor pentru consumatorii industriali până cel târziu la 31 decembrie 2015, iar pentru cei casnici până cel târziu la 31 decembrie 2018. Vom transmite rapoarte de progres trimestriale privind implementarea foilor de parcurs atât pentru gazul natural cât și pentru electricitate. Am aprobat de asemenea o Ordonanță de Urgență prin care se majorează venitul minim garantat și ajutoarele familiale începând cu luna iulie, pentru a proteja mai bine gospodăriile cele mai vulnerabile de majorarea prețurilor la electricitate și gaze.

28. Ne propunem să dezvoltăm în continuare cadrul de prețuri și reglementare în sectorul energie prin adoptarea pașilor următori:

- Se va aplica în continuare mecanismul de transmitere a electricității și gazelor achiziționate de către companiile de furnizare, în conformitate cu cadrul de reglementare, în scopul sporirii investițiilor în acest sector. Pentru a alinia mai bine prețurile reglementate actuale ale gazului natural la consumatorul final cu costul efectiv al

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



furnizării și distribuției, am majorat tarifele pentru consumatorii industriali cu 10 la sută și pentru consumatorii casnici cu 5 la sută în septembrie 2012. În aprilie 2013 am publicat pentru consultări noile tarife de transmisie în sectorul gazelor naturale și până la mijlocul lunii mai am publicat cadrul pentru a treia perioadă de reglementare și noile tarife de distribuție la gaze. Suntem în curs de revizuire a sustenabilității schemelor de susținere pentru energia regenerabilă.

- Avansăm în procesul de consolidare a OPCOM ca platformă de tranzacționare. ANRE a aprobat un nou instrument de tranzacționare a electricității adaptat nevoilor marilor consumatori. Pentru ca acest instrument de tranzacționare să devină funcțional, a fost introdus un set de proceduri și criterii de pre-calificare pentru vânzători și pentru cumpărători, inclusiv un model standard de contracte. OPCOM a lansat în luna decembrie o nouă platformă de tranzacționare a gazelor naturale prin intermediul modului de testare/instruire a participanților și va demara operațiunile de tranzacționare după primirea licenței de la ANRE<sup>1</sup>. Intenționăm deasemenea să stabilim reguli și proceduri pentru operarea pieței de gaze naturale, inclusiv pentru piața zilei următoare și pentru piețele de echilibrare până în luna iulie 2013.
- În concordanță cu obligațiile de stat membru al Uniunii Europene, suntem pregătiți să demarăm negocierile pentru Acordul Interguvernamental cu Rusia și ne vom strădui să avansăm pe calea diversificării ofertei de gaze naturale. Eliminăm treptat restricțiile de export implicite existente în paralel cu implementarea foii de parcurs pentru dereglementarea prețurilor la gaze. Am înregistrat progrese în construirea infrastructurii fizice la granița româno-ungară și vom crea posibilitatea fluxurilor inverse la interconectorii de gaze până la finele anului 2013. Am început procesul de unbundling certificat al rețelelor de transmisie pentru gaze și electricitate în concordanță cu legislația europeană. Procesul preliminar de certificare a operatorilor de transport (Transgaz și Transelectrica) a fost demarat prin adoptarea Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 18/2013 publicată în Monitorul Oficial la data de 1 aprilie 2013.

## **B. Întreprinderile de stat**

<sup>1</sup> Noile reglementări de acordare a licențelor și autorizațiilor pentru gaze vor fi adoptate de ANRE în urma unui proces amplu de consultare până la finele lunii mai 2013. Această reglementare va fi publicată numai după abrogarea Hotărârii de Guvern nr. 784/2000. Doar ulterior OPCOM și/sau alte companii au posibilitatea de a solicita licență comercială.

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



29. A fost atinsă ținta indicativă stabilită pentru finele anului 2012 privind soldul operațional al companiilor aflate sub monitorizare, dar ținta de arierate a fost ratată. De atunci, arieratele s-au redus semnificativ ca urmare a intrării Oltchim în insolvență și a lichidării C.N. Huilei și Termoelectrica. Companiile de stat aflate în competența unităților specializate de control financiar din cadrul MFP vor transmite bugetele pe 2013 pentru analiză în conformitate cu prevederile legii bugetului. Aceste bugete transmise vor include țintele cantitative care vor reflecta obiectivele de restructurare pe termen mediu. Vom monitoriza trimestrial performanța ținând cont de aceste ținte. MFP a întocmit și publicat un raport privind performanța ÎS în anul 2011. Atât MFP cât și ministerele de linie relevante au elaborat și vor publica până la finele lunii mai 2013 rapoarte pentru companiile de stat din portofoliile proprii, incluzând o analiză a tendințelor de proprietate, exploatare și financiare, în concordanță cu prevederile Articolului 58 din Ordonanța 109/2011.

30. Am intensificat eforturile de accelerare a reformei ÎS axându-ne pe vânzarea acțiunilor deținute la Transgaz, Oltchim, Romgaz, Hidroelectrica și Nuclearelectrica (companii aflate în portofoliul Ministerului Economiei) precum și la CFR Marfă și Tarom (companii aflate în portofoliul Ministerului Transporturilor) și suntem decizi să evităm orice alte întârzieri în finalizarea vânzărilor de acțiuni.

- Am lansat procedura pentru privatizarea Oltchim la finele lunii august (acțiune prealabilă contând pentru a șasea evaluare) însă ofertantul câștigător nu a dispus de resursele financiare pentru a realiza vânzarea și am plasat compania în insolvență în luna ianuarie. Consecința acestui fapt va fi o reducere semnificativă a companiei, intenția noastră fiind de a privatiza oricare parte a companiei care va ieși din insolvență. Am transmis un raport privind principalii pași implementați de administratorul judiciar pentru restructurarea companiei.
- În luna septembrie 2012, am depus la CNVM documentele de licitație publică pentru oferta publică secundară (SPO) a acțiunilor deținute de stat în compania Transgaz. După redopunerea documentației, am derulat procedura de ofertă publică secundară pentru acțiunile SPO Transgaz în luna aprilie (acțiune prealabilă).
- Intenționăm să respectăm criteriul de referință structural (jumătatea lunii martie 2013) stabilit pentru vânzarea acțiunilor Romgaz și Hidroelectrica, deși cu întârziere.
  - Am angajat, în luna ianuarie consultantul pentru realizarea evaluării deținerilor de gaze naturale ale companiei Romgaz, o etapă a cărei finalizare, la recomandarea consultantului de tranzacție, ar trebui finalizată înainte de lansarea ofertei publice

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



inițiale (OPI). Suntem angajați ferm să lansăm OPI pentru Romgaz înainte de finele lunii octombrie 2013.

- Progrese considerabile au fost realizate de administratorul judiciar în procesul de restructurare a companiei Hidroelectrica în procedură de insolvență. Administratorul judiciar a anulat toate contractele sub prețul pieței încheiate cu firmele de tranzacționare în domeniul energiei, a renegociat 400 de contracte comerciale, a stopat finanțarea proiectelor de investiții în care generarea energiei este o componentă secundară și a demarat negocierile cu sindicatele pentru contractele colective de muncă în vederea unei mai bune stimulări a performanței și reducerii costurilor cu forța de muncă. Hidroelectrica rămâne în procedură de insolvență. Totodată, vom adopta o hotărâre de guvern, în concordanță cu toate procedurile necesare, pentru o ofertă publică inițială de 10 la sută din acțiunile Hidroelectrica imediat după ce va fi rezolvată situația juridică a acesteia.
- Noul complex energetic Oltenia joacă un rol esențial în securitatea energetică a României. Am semnat un contract cu un consultant de tranzație la lunii mai 2013 (acțiune prealabilă) pentru o IPO de 15 procente din capitalul social până la finele lunii octombrie 2013. Având în vedere investițiile de mari proporții de care are nevoie complexul Oltenia, vom re-evalua pașii viitori referitori la sporirea implicării sectorului privat prin parteneriate mixte sau prin privatizarea majoritară către un investitor strategic.]
- Pentru CFR Marfă, pregătirile sunt avansate pentru vânzarea pachetului majoritar către un investitor strategic. Am publicat anunțul de privatizare în aprilie, vom ține o licitație publică pentru selectarea investitorului câștigător în luna iunie și intenționăm să inițiem contractul de vânzare-cumpărare a acțiunilor pe data de 21 iunie 2013 (acțiune prealabilă). Intenționăm să încheiem tranzația în cel mai scurt timp, odată ce vor fi îndeplinite toate condițiile prevăzute în contractul de vânzare-cumpărare.
- Privatizarea minoritară a companiei Tarom (OPS pentru 20 la sută) va avea loc după îmbunătățirea rezultatelor operaționale și financiare ale companiei de către noul management și noul consiliu de administrație al companiei, pentru creșterea atractivității companiei față de investitorii potențiali.
- Am semnat un contract cu un consultant de tranzație pentru vânzarea a cel puțin 10 la sută din acțiunile companiei Nuclearelectrica prin IPO până la finele lunii octombrie 2013.

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



## 31. Facem deasemenea progrese în procesul de pregătire pentru privatizare a altor ÎS

- Am aprobat o hotărâre de guvern în luna februarie și vom semna un contract cu un consultant de tranzacție pentru vânzarea pachetului majoritar la Electrica (o companie de stat de distribuție, furnizare și servicii de electricitate) până la finele lunii iulie 2013. Intenționăm să finalizăm tranzacția până la finele lunii noiembrie 2013.
- Fuzionarea noului producător de energie Hunedoara cu cele patru mine viabile ale C.N. Huilei a fost demarată odată cu publicarea Deciziei Consiliului de Administrație privind planul de fuzionare în Monitorul Oficial al României, Partea a IVa din data de 24 mai 2013; așadar, se anticipează că fuzionarea va avea loc până la finele lunii iulie 2013. Pentru pregătirea privatizării majoritare a companiei rezultate în urma fuzionării, am aprobat o hotărâre de guvern în luna februarie pentru vânzarea pachetului majoritar Hunedoara prin majorare de capital către un investitor strategic și în luna martie am semnat un contract cu un consultant juridic pentru privatizare. După fuzionare, vom trece la privatizarea companiei. Dacă nu va exista interes din partea niciunui investitor, intenționăm să trecem compania în insolvență.
- În pofida tuturor eforturilor pe care le-am depus, nici un investitor strategic nu a depus vreo ofertă pentru Poșta Română. Prin urmare, vor prelungi procesul de privatizare până la finele anului 2013.
- Am plasat C.N. a Huilei și Termoelectrica în procedură de lichidare odată cu publicarea Deciziilor AGA privind dizolvarea și lichidarea voluntară în Monitorul Oficial al României, Partea a IVa la începutul lunii aprilie 2013.

32. În baza Ordonanței de Urgență 109/2011, este în curs de aprobare de către Parlament legea privind guvernanta corporativă a întreprinderilor de stat, cu modificările cerute de guvern. Modificările stabilesc o listă negativă limitată de trei companii exceptate de la prevederile legii din rațiuni legate de apărare, ordine publică și securitate națională. Prin aceste modificări se solicită deasemenea întreprinderilor de stat implementarea prevederilor de numire a consiliilor de administrație profesioniști și a directorilor generali și finalizarea acestui proces în termen de cel mult nouă luni. Mai mult, modificările vor specifica faptul că numirea membrilor în consiliile de administrație și a managerilor interimari se va face doar pe o perioadă limitată și vor fi prevăzute sancțiuni pentru nerespectarea prevederilor legale.

33. Legea guvernantei corporative prevede numirea consiliilor de administrație și a managerilor profesioniști la întreprinderile de stat aflate în proces de monitorizare care rămân

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



majoritare de stat. Vom selecta membrii consiliilor și managerii doar pe baza listelor de candidați eligibili întocmite de firmele independente angajate pentru a ne sprijini în acest proces. Admitem că orice alt demers ar submina credibilitatea programului de reformă în rândul publicului larg și al potențialilor investitori. În plus, nu vom interveni în implementarea planurilor administrative, a planurilor de management, sau în operațiunile zilnice ale întreprinderilor de stat unde au fost numite consilii profesionale. Am făcut progrese recente în procesul de numire a consiliilor de administrație și conducerilor profesionale la întreprinderile de stat monitorizate, inclusiv numirea consiliului de administrație și conducerii companiei Poșta Română. Printre celelalte măsuri implementate se numără următoarele:

- La Hidroelectrică, după finalizarea procedurilor de insolvență va fi numit un consiliu profesionist de supraveghere. Am numit un director general și vom numi un nou consiliu de supraveghere la complexul Oltenia. Pentru a accelera procesul, am încheiat un acord cadru cu un număr de cinci consorții pre-calificate pentru ofertarea pe pachete de companii în vederea întocmirii listelor de candidați. Romgaz, Transgaz și Nuclearelectrica s-au aflat în primul pachet de companii și pentru aceste companii s-au numit consiliul și conducerea profesionale. Toate numirile au fost publicate pentru o totală transparență.
- Pentru companiile de stat aflate la Ministerul Transporturilor, a angajat o firmă de resurse umane pentru selectarea candidaților eligibili pentru consiliul director și conducerea a unsprezece firme din portofoliu. Am făcut numirile pentru consilii și conducere la CFR Infrastructură, Tarom, CFR Marfă (interimar) și CFR Călători. Pentru alte firme, ne-am dublat eforturile și am finalizat numirea consiliului și managementului profesional în concordanță cu prevederile legii guvernantei corporative până la finele lunii iunie 2013.

34. În conformitate cu legea 132/2012, toate contractele bilaterale noi ale producătorilor de electricitate se vor încheia în mod transparent și nediscriminatoriu prin intermediul OPCOM (pentru electricitate) și prin alte proceduri competitive (pentru gaze naturale), iar termenii contractuali vor fi publicați. Totodată, am introdus reglementări pentru publicarea obligatorie a clauzelor cheie (contrapartidă, preț, volum și durată) din contractele derulate pe platforma OTC de către întreprinderile de stat.

### **C. Alte reforme structurale**

35. Continuăm să facem progrese în implementarea noii legislații privind piața muncii și asistența socială. Noul Cod al Muncii a îmbunătățit în mod semnificativ funcționarea pieței muncii. Aproape o treime din contractele noi sunt încheiate pe perioadă determinată. Vom continua monitorizarea implementării Legii Dialogului Social, asigurându-ne ca toate

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



amendamentele vor fi impementate prin consultare cu părțile implicate printr-un proces legislativ normal și vom continua cooperarea cu Organizația Internațională al Muncii (OIM) pentru a asigura respectarea convențiilor OIM de către noua legislație.

36. Având în vedere șomajul ridicat în rândul populației tinere din România, vom modifica legislația actuală pentru a îmbunătăți tranziția tinerilor către piața muncii sub umbrela noului Plan Național de Locuri de Muncă. Aceste măsuri se concentrează în principal pe dezvoltarea pregătirii profesionale și pe facilitarea uceniciei. Luăm de asemenea măsuri pentru consolidarea sistemului național de învățământ vocațional, care pot fi suportate din fonduri structurale și de coeziune UE. Vom elabora deasemenea un pachet cuprinzător de reformă de reducere a nivelului ridicat de impozitare a muncii, pachet ce urmează a fi implementat într-o manieră neutră sub aspectul veniturilor.

37. Ne vom coordona cu toate celelalte părți relevante implicate, pentru implementarea accelerată a recomandărilor incluse în Raportul Băncii Mondiale cu privire la Standardele și Codurile privind insolvența și drepturile creditorilor, odată ce raportul va fi finalizat. Pe lângă adoptarea cu modificări a codului privind insolvența, implementarea eficientă a amendamentelor va fi de o importanță crucială.

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



Tabelul 1. Românie. Tinte cantitative în cadrul Programului

	2010				2011				2012					
	decembrie		ianuarie		sept.		noiembrie		septembrie		decembrie		ianuarie	
	realizat	rest	realizat	rest	realizat	rest	realizat	rest	realizat	rest	realizat	rest	realizat	rest
<b>I. Criterii cantitative de performanță</b>														
1. Pondere veniturilor contribuabile a activelor externe nete (milioane euro) <sup>1,c</sup>	20.026	119	1896	292,8	392,8	457	1694	457	267	243	833	317	-317	-17.430
2. Pondere veniturilor contribuabile a activelor externe nete (milioane lei) <sup>1,d</sup>	-33.621	-5.254	-11.260	-13.685	-23.837	-3.421	-7.631	-10.478	-8.257	-14.770	0,16	0,02	0,03	9,8
3. Limita stocului activelor contribuabile de stat și activelor de asigurări sociale (milioane lei)	0,19	0,15	0,11	0,10	0,09	0,14	0,15	0,04	0,04	0,18	0,02	0,03	0,03	0,03
4. Limita garanțiilor bugetare consolidate emise de la finele lui 2008 (valoare nominală, în miliarde lei)	7,6	8,1	6,0	5,3	6,5	7,0	7,7	14,0	8,3	14,0	8,3	14,0	8,3	14,0
<b>II. Criterii de performanță parametrice</b>														
5. Numărul de activități în activitatea externă	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>III. Consultări pe infraștrucură</b>														
6. Rata infraștrucurii la 12 luni în proiect de construcție	...	...	...	...	...	...	...	...	5,9	...	...	5,6	...	...
Interval exterior (limita superioară)	...	...	...	...	...	...	...	...	4,9	...	...	4,6	...	...
Interval interior (limita inferioară)	...	...	...	...	...	...	...	...	5,9	...	...	5,6	...	...
Pondere centrală	8,0	6,0	7,9	3,5	5,1	2,4	2,0	3,9	5,3	3,6	5,0	5,0	...	...
Interval interior (limita inferioară)	...	...	...	...	...	...	...	...	2,9	...	...	2,8	...	...
Interval exterior (limita inferioară)	...	...	...	...	...	...	...	...	1,9	...	...	1,8	...	...
<b>IV. Tinte orientative</b>														
7. Limita cheltuielilor primare creșterii economice consolidate (excluziv fondelor UE și asistenței sociale, milioane lei)	131.938	30.670	62.578	94.133	128.317	30.921	63.968	96.000	98.695	133.700	134.330	134.330	134.330	134.330
8. Pondere veniturilor contribuabile a activelor externe nete (milioane lei)	-6,8	-0,7	-1,8	-2,4	-2,9	-0,4	1,4	-2,7	-2,3	-3,2	-2,2	-2,2	-2,2	-2,2
9. Limita stocului activelor contribuabile de stat și activelor de asigurări sociale (definită în MTI) (milioane lei) /	17,9	19,2	19,7	18,5	14,9	16,2	12,4	12,4	12,7	12,7	11,5	11,5	11,5	11,5
10. Limita stocului activelor contribuabile de stat și activelor de asigurări sociale (definită în MTI) (milioane lei)	0,91	0,82	0,81	0,82	0,75	0,82	1,17	0,75	1,32	0,30	0,84	0,84	0,84	0,84
11. Limita stocului activelor contribuabile de stat și activelor de asigurări sociale (definită în MTI) (milioane lei) /	...	...	...	...	...	66	67	700	67	1000	210	210	210	210

<sup>1,c</sup> Cifra aferentă lunii decembrie 2010 reprezintă stocul.

<sup>1,d</sup> Tenta pentru septembrie este ajustată în sus cu 67 milioane Euro pentru a reflecta plasamentul sub nivelul anticipat al obligațiilor în Euro și în lei este ajustată în sus cu 30 milioane Euro pentru a reflecta nivelul minim obligatoriu deținut de banca comercială la RNE.

Tenta la decembrie 2012 este ajustată în sus cu 1433 milioane Euro pentru a reflecta plasamentul peste nivelul anticipat al obligațiilor în Euro.

<sup>2</sup> Cifra emisă pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra la martie 2011 este emisă de la 1 ianuarie 2011). Tenta de deficit pentru septembrie 2012 este ajustată în sus cu 770 de milioane RON la 10470 milioane RON pentru implementarea CFR Infrastructura.

Datatele realizate sunt ajustate pentru PNFI (67,3), implementat la CFR Infrastructura (770) și diferența cash-secund UE (239) la finele lunii septembrie.

Datatele realizate la finele lunii decembrie 2012 includ PNFI (210 milioane RON) și diferența cash-secund UE (2447 milioane RON).

<sup>3</sup> Cifra emisă în cadrul anului calendaristic (ex. cifra la martie 2012 este emisă de la 1 ianuarie 2012).

Traducere autorizată conform cu  
originalul în limba engleză





**Tabelul 2. România: Performanțe pentru evaluările șapte și opt**

Măsura	Data Vizată	Comentariu
<p><b>Acțiuni prealabile</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Reducerea arieratelor bugetului de stat la 0,02 miliarde RON.</li> <li>2. Reducerea arieratelor autorităților locale la 0,3 miliarde RON.</li> <li>3. Semnarea unui contract de vânzare-cumpărare cu investitorul strategic desemnat câștigător pentru vânzarea pachetului majoritar la CFR Marfă.</li> <li>4. Lansarea licitației pentru o ofertă publică secundară de 15% din acțiunile deținute de stat la Transgaz.</li> <li>5. Semnarea unui contract cu un consultant de tranzacție pentru o ofertă publică inițială (IPO) de 15% din capitalul social al complexului Oltenia.</li> </ol> <p><b>Criterii cantitative de performanță</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Plafon Active Externe Nete</li> <li>2. Plafonul soldului total al bugetului general consolidat</li> <li>3. Limita arieratelor interne ale bugetului de stat și sistemului asigurărilor sociale</li> <li>4. Limita garanțiilor bugetului general consolidat</li> <li>5. Neacumularea de arierate externe la piață</li> </ol> <p><b>Ținte cantitative indicative</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Limita cheltuielilor primare curente ale bugetului general consolidat</li> <li>2. Plafonul soldului operațional al principalelor ÎS</li> <li>3. Limita stocului de arierate la ÎS</li> <li>4. Limita stocului de arierate ale autorităților locale</li> <li>5. Limita execuției programului PNDI</li> </ol>	<p>De așteptat să fie îndeplinit De așteptat să fie îndeplinit în curs de realizare 1/  Îndeplinită  Îndeplinită    Neîndeplinit Neîndeplinit Neîndeplinit Îndeplinit Îndeplinit</p> <p>31 decembrie 2012 31 decembrie 2012 31 decembrie 2012 31 decembrie 2012 31 decembrie 2012</p> <p>Neîndeplinit Îndeplinit Neîndeplinit Neîndeplinit Îndeplinit</p>	<p>22</p>

Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză



<p><b>Interval de consultare pe inflație</b> Interval interior Interval exterior</p> <p><b>Criterii de Referință Structurale</b></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Actualizarea bazei de date cu proiectele de investiții pentru a se identifica proiectele prioritare ale autorităților locale finanțate din fonduri bugetare și fonduri UE și publicarea unei liste a proiectelor cu prioritate redusă ce vor fi întrerupte.</li> <li>2. Publicarea situațiilor financiare la zi ale tuturor spitalelor publice pe pagina de web a Ministerului Sănătății.</li> <li>3. Semnarea contractului cu consultantul juridic și de tranzacție pentru privatizarea majoritară a Complexului Oltenia.</li> <li>4. Finalizarea unei definiții detaliate și a structurii arhitecturii sistemului integrat de raportare contabilă și plăți de trezorerie.</li> <li>5. Organizarea de IPO pentru acțiunile deținute de stat la Romgaz și Hidroelectrica.</li> </ol>	<p>31 decembrie 2012 31 decembrie 2012</p> <p>30 septembrie 2012</p> <p>31 octombrie 2012</p> <p>30 noiembrie 2012</p> <p>31 decembrie 2012</p> <p>15 martie 2013</p>	<p>Depășit Îndeplinit</p> <p>Neîndeplinit</p> <p>Îndeplinit</p> <p>Neîndeplinit</p> <p>Neîndeplinit</p> <p>Neîndeplinit</p> <p>23</p>
<p>1/ Echipa va raporta cu privire la stadiul acestor acțiuni prealabile într-o completare înainte de întâlnirea Comitetului</p>		

Traducere autorizată conform cu  
originalul în limba engleză



## Anexa II. România: Memorandum Tehnic de Înțelegere

1. Prezentul Memorandum Tehnic de Înțelegere (MTÎ) definește variabilele incluse în criteriile de performanță cantitative și în țintele indicative specificate în Memorandumul de Politici Economice și Financiare (MPEF), premisele principale, metodele care vor fi utilizate pentru evaluarea performanței programului și obligațiile în materie de raportare în vederea asigurării unei monitorizări adecvate a evoluțiilor economico-financiare. Criteriile de performanță cantitative și țintele indicative precum și criteriile de performanță structurale pentru anii 2011 și 2012 sunt prezentate în Tabelele 1 și respectiv 2 ale MPEF.
2. În accepțiunea programului *ratele de schimb* ale leului românesc (RON) față de euro se stabilesc la RON 4,2848 = 1 €, față de dolarul SUA la RON 3,2045 = 1 \$, față de yenul japonez la RON 3,9400 = 100 ¥, și față de lira sterlină la RON 4,9673 = 1 £, ratele fiind cele postate pe website-ul Băncii Naționale a României (BNR) la data de 31 decembrie 2010. Ratele de schimb față de alte valute, acolo unde sunt aplicabile, vor fi de asemenea acelea postate pe website-ul BNR în data de 31 decembrie 2010.
3. În accepțiunea programului, *bugetul general consolidat* include entitățile *definite în bugetul pe anul 2012*. 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 șomaj) și Compania națională de autostrăzi și drumuri naționale din România. Prezenta definiție a bugetului general consolidat include de asemenea orice fonduri noi, sau alte programe speciale bugetare și extrabugetare care ar putea fi create pe parcursul perioadei programului pentru a desfășura operații de natura fiscală, așa cum se definește în *Manualul FMI pentru Statisticile Financiare Guvernamentale 2001*. Autoritățile vor informa imediat experții FMI cu privire la crearea oricărui astfel de fond sau program nou. După cum se precizează în MPEF ¶12 de mai jos, această definiție va fi extinsă pentru a include și întreprinderile de stat incluse în bugetul general consolidat în cadrul ESA95, după finalizarea evaluării efectuate de către Eurostat și implementarea cu succes a sistemului de monitorizare de către Ministerul Finanțelor Publice.

Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză



## **criteriile de performanță cantitative, ținte indicative, banda de consultare pe inflație și criteriile de performanță permanente**

### **A. Limita privind Variația Activelor Externe Nete**

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

5. AEN ale BNR sunt definite ca valoarea în euro a activelor externe brute ale BNR (inclusiv rezervele minime obligatorii ale băncilor comerciale menținute 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 denominate 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 rezervei țării la FMI, deținerile de numerar, titluri și depozite în străinătate în valute străine convertibile. Se exclud din rezervă: (i) aurul și alte metale prețioase; (ii) activele în valute neconvertibile; (iii) active nelichide; (iv) orice active care sunt angajate, colateralizate sau se află sub o alta obligație, dacă acestora nu le este asociat și un pasiv extern brut; (v) creanțe asupra rezidenților; și (vi) creanțe în valută decurgând din instrumente derivate în monede străine vis-à-vis de moneda națională (cum ar fi futures, forwards, swaps, și options).

7. Pasivele externe brute ale BNR se definesc ca toate pasivele în valute străine față de rezidenți și nerezidenți, inclusiv angajamentele de vânzare de valute străine decurgând din instrumente derivate (cum ar fi futures, forwards, swaps, și options), și tot creditul nerambursat de la FMI, dar excluzând (i) depozitele în valută ale băncilor legate de rezervele minime obligatorii; și (ii) depozitele în valută ale Guvernului la BNR. Prezenta definiție are ca scop aducerea conceptului de pasive externe mai aproape de definiția bilanței de plăți, pe care se bazează țintele.

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



**Limita pentru variația cumulată a activelor externe nete de la începutul anului 2011 și 2012**  
(în mil. euro) <sup>1/</sup>

	2010		2011				2012			
	dec. stoc	mar. realizat	iunie realizat	sept. realizat	dec. realizat	dec. stoc	martie realizat	iunie realizat	sept. realizat	dec. realizat
Variația cumulată a AEN	20.026	119 <sup>2</sup>	1.896	293	-457 <sup>3</sup>	19.569	1.696 <sup>4</sup>	457 <sup>5</sup>	243 <sup>6</sup>	317 <sup>7</sup>
Poziția din Memorandum: Active externe brute	32.432	996	2.793	1.206	464	32.897	1.662	-496	-854	-1.821

<sup>1</sup> CP = criteriu de performanță; date la finele lunii. Fluxurile sunt cumulative de la începutul aceluiași an calendaristic (ex. cifra din martie 2012 este cumulativă începând din 1 ianuarie 2012). Stocurile anului curent sunt obținute prin adăugarea rulajelor la stocul final al anului precedent.

<sup>2</sup> CP îndeplinit cu o ajustare pentru suma de 300 de milioane de Euro virați de BM.

<sup>3</sup> CP îndeplinit cu o ajustare pentru emisiunea de obligațiuni denumite în Euro în valoare de 1000 milioane Euro.

<sup>4</sup> CP îndeplinit cu o ajustare în sus de 533 de milioane Euro datorită emisiunii de Euroobligațiuni peste nivelul anticipat a MFP.

<sup>5</sup> CP îndeplinit cu o ajustare în jos de 817 milioane Euro datorită emisiunii de Euroobligațiuni sub nivelul anticipat a MFP și o ajustare în sus cu 10 milioane Euro datorită rezervelor minime obligatorii deținute la BNR de băncile comerciale, peste nivelul anticipat.

<sup>6</sup> CP îndeplinit cu o ajustare de 67 milioane Euro datorită emisiunilor de Euroobligațiuni sub nivelul anticipat a MFP și o ajustare de 50 milioane Euro datorită rezervelor minime obligatorii deținute la BNR de băncile comerciale, peste nivelul anticipat.

<sup>7</sup> CP ratat cu o ajustare pentru emisiunile de Euroobligațiuni peste nivelurile anticipate cu 1433 milioane Euro.

8. Țintele AEN vor fi ajustate în sus (în jos) cu întregul cuantum al surplusului (deficitului) realizat față de proiecția de bază din plasamentul de obligațiuni externe al MFP. Țintele AEN vor fi de asemenea ajustate (i) 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, BM și Uniunea Europeană, UE) care sunt utilizabile pentru finanțarea bugetului de stat total și (ii) în sus cu creșterea rezervelor minime obligatorii ale băncilor comerciale menținute la BNR față de finele lui decembrie 2011 (6.037 milioane €), măsurate la ratele de schimb ale programului.

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



**Tragerile externe din Program – Proiecții de bază (în mil. euro) <sup>1</sup>**

	2011				2012			
	Martie	Iunie	Sep.	Dec.	Martie	Iunie	Sept.	Dec.
Variație cumulată în cadrul programului extern	1.200	1.650	2.050	2.050	0	0	0	0
Variație cumulată în plasamentele externe de obligațiuni ale MFP				1.000	1.150	2.500	2.500	2.500

<sup>1</sup> Fluxurile sunt cumulative de la începutul aceluiași an calendaristic (ex. cifra la martie 2012 este cumulativă din ianuarie 2012)

**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-la-an se află în afara intervalelor exterioare specificate mai jos, autoritățile vor efectua o consultare cu FMI cu privire la politicile propuse ca răspuns înainte de a solicita alte trageri în cadrul programului. În plus, BNR va avea discuții cu experții FMI în cazul în care rata inflației IPC an-la-an se situează în afara intervalelor interioare specificate pentru finele fiecărui trimestru în tabelul de mai jos.

**Intervalul de consultare pe inflație**

	2010	2011				2012			
	dec. realizat	mar. realizat	iunie realizat	sept. realizat	dec. realizat	martie realizat	iunie realizat	sept. țintă	dec. țintă
Interval exterior (limita superioară)									
Interval interior (limita superioară)									
Efectiv/Punct	7,9	8,0	8,0	3,5	3,1	2,4	2,0	5,3	5,0

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



central  
Interval  
interior (limita  
inferioară)  
Interval  
exterior  
(limita  
inferioară)

### C. Criteriu de Performanță privind soldul bugetului general consolidat

10. Deficitul bugetar va fi monitorizat trimestrial prin soldul cash al bugetului general consolidat în clasificarea GFS 1986. Autoritățile se vor consulta cu experții FMI cu privire la măsurile de corecție în cazul unor derapaje ale veniturilor și finanțării guvernamentale.

11. Începând cu criteriul de performanță de la finele lunii martie 2012, deficitul bugetar va fi măsurat de deasupra liniei utilizându-se datele execuției bugetare. Cheltuielile vor include valoarea lucrărilor executate în cadrul contractelor încheiate în Programul Național de Dezvoltare a Infrastructurii (PNDI).

12. Odată ce sistemul de raportare pentru întreprinderile de stat (ÎS) va fi pe deplin funcțional, ținta de deficit bugetar va fi modificată în conformitate cu definiția extinsă a Bugetului General Consolidat, ce va include următoarele ÎS: C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România SA, Metrorex SA, Administrația Fluvială Dunărea de Jos, CFR Călători, CN Huilă Petroșani SA, SN a Cărbunelui Ploiești SA, CN Radiocomunicații Constanța, SC Intervenții Feroviare, CFR Infrastructură, SC Termoelectrica SA, Societatea Națională Aeroportul Internațional Mihail Kogălniceanu, SC Electricitate SA, CN Administrația Canalelor Navigabile Constanța SA, SC CN Romarm, Șantierul Naval Mangalia SA, Societatea Feroviară de Turism SFT CFR, SC Uzina Mecanică Orăștie, SC Avioane Craiova SA, SC Petromin SA, SC Construcții Aeronautice SA, SC Sanevit 2003 SA, SC Uzina AutoMecanică SA Moreni, SC Terom SA, SN Plafar SA, SC Nicolina SA.

13. Ministerul Finanțelor Publice (MFP) va furniza de asemenea date lunare pentru a măsura deficitul sub linie. Soldul bugetului general consolidat măsurat sub linie va include:

- + (i) finanțarea externă netă, excluzând câștigurile și pierderile din reevaluare;
- + (ii) variația creditului intern net din sistemul financiar, excluzând câștigurile și pierderile din reevaluarea depozitelor denominate în valute străine și incluzând ajustări pentru:

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



- + (a) fonduri UE primite și necheltuite încă (plăți în avans);
- + (b) cereri de rambursare ale guvernului din fonduri UE;
- + (c) obligații ale fondului proprietatea neplătite încă;
- + (iii) variația stocului de titluri de stat emise, net de schimbările de reevaluare;
- + (iv) variații nete ale altor finanțări.

Din care: (a) finanțare temporară pentru proiecte UE

(b) rambursări de la UE pentru proiecte cu finanțare UE

14. Dacă diferența dintre deficitul bugetului general consolidat măsurat deasupra liniei și sub linie este mai mare de 200 de milioane de lei pe fiecare trimestru pe parcursul lui 2011 și 2012, MFP se va consulta cu experții FMI.

15. Criteriul de performanță pentru soldul bugetului general consolidat la finele lunii septembrie 2012 (măsurat cumulativ de la începutul anului) va fi ajustat în jos cu valoarea cu care cheltuielile de capital (inclusiv cheltuieli aferente fondurilor UE și planurilor de reducere a arieratelor, dar exclusiv lucrări executate în cadrul contractelor din PNDI) depășesc 25.150 milioane lei, respectiv până la o limită de 700 milioane lei. Criteriul de performanță pentru soldul bugetului general consolidat pentru finele lunii iunie 2012 și finele lunii septembrie (măsurat cumulativ de la începutul anului) va fi ajustat în jos cu suma unui împrumut puncte destinat eliminării arieratelor la CFR Infrastructură, în limită de 900 de milioane lei.

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

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

---

**Plafon pentru garanțiile din bugetul general consolidat  
nou emise de la finele anului 2008 până la:**

(în miliarde lei)

---

Finele lui decembrie 2010 (realizat)

7,6

---

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*





Finele lui martie 2011 (realizat)	8,1
Finele lui iunie 2011 (realizat)	6,0
Finele lui septembrie 2011 (realizat)	5,8
Finele lui decembrie 2011 (realizat)	6,5
Finele lui martie 2012 (realizat)	7,0
Finele lui iunie 2012 (realizat)	7,7
Finele lui septembrie 2012 (realizat)	8,3
Finele lui decembrie 2012 (realizat)	9,8

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

17. Criteriul de performanță stabilit cu privire la stocul de arierate la nivelul bugetului de stat și al fondurilor sociale (definite în 13 mai sus) are în vedere eliminarea lor pe durata programului. Stocul va fi măsurat net de arieratele interguvernamentale, dar guvernul va raporta atât arieratele brute cât și arieratele nete. În caz de necesitate, guvernul va lua măsurile corective pentru a preveni acumularea de noi arierate. În accepțiunea programului, arierate înseamnă sume de plată trecute de scadență cu 90 de zile (în conformitate cu definiția cheltuielilor din ESA95).

<b>Stocul de arierate la nivelul bugetului de stat și al fondurilor sociale</b>	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	0,19
Finele lui martie 2011 (realizat)	0,15
Finele lui iunie 2011 (realizat)	0,11
Finele lui septembrie 2011 (realizat)	0,10
Finele lui decembrie 2011 (realizat)	0,09
Finele lui martie 2012 (realizat)	0,14
Finele lui iunie 2012 (realizat)	0,15
Finele lui septembrie 2012 (realizat)	0,18
Finele lui decembrie 2012 (realizat)	0,03

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

18. La nivelul Bugetului General Consolidat nu se vor acumula arierate la plățile externe pe durata programului. În accepțiunea acestui criteriu de performanță, un arierat la plată externă va fi

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



definit ca o plată a bugetului general consolidat, care nu a fost efectuată în termen de 7 zile de la data scadenței. Criteriul de performanță se va aplica pe bază permanentă.

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

19. Ținta indicativă privind cheltuielile curente primare ale bugetului general consolidat este definită ca incluzând cheltuielile de personal, cheltuielile cu bunurile și serviciile exclusiv fonduri UE (specificate în categoria de împrumuturi externe nerambursabile), subvenții, transferuri către entități publice, pensii (categoria de asistență socială din bugetul asigurărilor sociale), ajutorul de stat și alte cheltuieli din categoria alte transferuri, Fondul de Rezervă și alte cheltuieli clasificate în tabelele de raportare lunară. Cifrele realizate (față de care se va compara ținta) vor include plățile aferente planurilor de reducere a arieratelor.

<b>Variația cumulată a cheltuielilor curente primare ale bugetului general consolidat<sup>1</sup></b>	(în milioane lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	131.938
Finele lui martie 2011 (realizat)	30.670
Finele lui iunie 2011 (realizat)	62.578
Finele lui septembrie 2011 (realizat)	94.133
Finele lui decembrie 2011 (realizat)	128.317
Finele lui martie 2012 (realizat)	30.910
Finele lui iunie 2012 (realizat)	64.046
Finele lui septembrie 2012 (realizat)	96.595
Finele lui decembrie 2012 (realizat)	134.300

<sup>1</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2012 este cumulativă începând cu 1 ianuarie 2012).

#### H. Țintă indicativă privind Execuția Programului Național de Dezvoltare a Infrastructurii

20. Se stabilește o țintă indicativă pentru lucrările executate în cadrul programului PNDI.

<b>Plafonul valorii lucrărilor executate în cadrul programului PNDI<sup>1</sup></b>	(în milioane lei)
Finele lui martie 2012 (realizat)	66,10
Finele lui iunie 2011 (realizat)	67,45
Finele lui septembrie 2012 (realizat)	67,00
Finele lui decembrie 2012 (realizat)	210,00

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



<sup>1</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2012 este cumulativă începând cu 1 ianuarie 2012).

### I. Țintă indicativă privind Arieratele la nivelul Bugetelor Locale

21. Ținta indicativă privind stocul de arierate interne la nivelul bugetelor locale are în vedere neacumularea de noi arierate, și reducerea lor pe durata programului. În caz de necesitate, guvernul va lua măsurile corective pentru a preveni acumularea de noi arierate. În accepțiunea programului, arierate înseamnă sume de plată trecute de scadență cu 90 de zile (în conformitate cu definiția cheltuielilor din ESA95).

<b>Stocul de arierate la nivelul bugetelor locale</b>	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	0,91
Finele lui martie 2011 (realizat)	0,82
Finele lui iunie 2011 (realizat)	0,81
Finele lui septembrie 2011 (realizat)	0,82
Finele lui decembrie 2011 (realizat)	0,75
Finele lui martie 2012 (realizat)	0,82
Finele lui iunie 2012 (realizat)	1,17
Finele lui septembrie 2012 (realizat)	1,32
Finele lui decembrie 2012 (realizat)	0,84

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



## J. Absorbția Fondurilor UE

22. Contribuția din fonduri UE menționată în condiționalitatea Memorandumului de Înțelegere (MTÎ) cu Comisia Europeană va fi măsurată luând în calcul cheltuielile eligibile din Fondurile Structurale și de Coeziune (FSC) și din Fondul European Agricol și de Dezvoltare Rurală (FEADR).

## K. Monitorizarea întreprinderilor publice

23. Întreprinderile de stat sunt definite ca fiind toate companiile, institutele de cercetare și regiile autonome în care ponderea cumulată a capitalului public este de peste 50% inclusiv, deținut direct sau indirect de autoritățile locale sau centrale.

24. S-a stabilit o țintă indicativă trimestrială pentru anul 2011 pentru soldul agregat operațional (EBIT – earnings before interest and taxes - câștiguri înainte de dobânzi, impozite și taxe), exclusiv subvenții, acumulat pe an calendaristic, pentru următoarele întreprinderi publice: C.N. Căi Ferate CFR S.A., C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România S.A., C.N. a Huilei S.A., C.N. Poșta Română S.A., Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Filiala de Întreținere și Servicii Energetice "Electrica Serv" - S.A., S.C. Metrorex S.A., S.N. de Transport Feroviar "CFR Marfă" S.A., S.N. Transport "CFR Călători" S.A., C.N. Tarom S.A., SC Electrocentrale București S.A., SC Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., SC Oltchim S.A., SC Termoelectrica S.A., SN a Lignitului Oltenia S.A., S.C. Electrificare CFR S.A., S.C. Intervenții Feroviare S.A., S.C. Telecomunicații C.F.R. S.A. Datele vor fi furnizate împreună cu rezultatele operaționale de către companie. Rezultatele realizate au fost următoarele:

<b>Limita soldului agregat operațional <sup>1/2</sup></b>	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2010 (realizat)	-6,8
Finele lui martie 2011 (realizat)	-0,7
Finele lui iunie 2011 (realizat)	-1,8
Finele lui septembrie 2011 (realizat)	-2,4
Finele lui decembrie 2011 (realizat)	-2,0

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

<sup>2</sup> Cifrele realizate la finele lunii septembrie datele preliminare pentru finele lunii decembrie exclud soldul operațional al S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A.

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



25. Se stabilește o țintă indicativă trimestrială pentru anul 2012 pentru soldul agregat operațional (EBIT – earnings before interest and taxes - câștiguri înainte de dobânzi, impozite și taxe), exclusiv subvenții, acumulat pe an calendaristic, pentru următoarele întreprinderi publice: C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România S.A., S.C. Metrorex S.A., C.N. Căi Ferate CFR S.A. (inclusiv S. C. Intervenții Feroviare S.A.), S.C. Electrificare CFR S.A., S. C. Telecomunicații C.F.R. S.A., S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A., C.N. Tarom S.A., S.C. Oltchim S.A., C.N. a Huilei S.A., S.C. Termoelectrica S.A., S.C. Electrocentrale Deva S.A., S.C. Electrocentrale Paroșeni S.A., S.C. Electrocentrale Galați S.A., S.C. Electrocentrale București S.A., SC Complexul Energetic Oltenia S.A., S.C. Hidroelectrică, S.C. Electrică S.A., C.N. Poșta Română S.A. Datele vor fi furnizate împreună cu rezultatele operaționale de către companie. Țintele vor fi următoarele:

<b>Limita soldului agregat operațional <sup>1</sup></b>	(în miliarde lei)
Finele lui martie 2012 (realizat)	-0,4
Finele lui iunie 2012 (realizat)	-1,4
Finele lui septembrie 2012 (realizat)	-1,9
Finele lui decembrie 2012 (preliminar)	-2,1

<sup>1</sup> Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din martie 2012 este cumulativă începând din 1 ianuarie 2012).

26. În eventualitatea în care una dintre aceste companii este lichidată, sau pachetul său majoritar este privatizat, sau este comasată cu o companie nelistată mai sus, ținta agregată menționată mai sus va fi ajustată cu ținta inițială a soldului operațional pentru acea companie. În eventualitatea în care una din companiile menționate mai sus este divizată într-o nouă companie, ambele companii vor rămâne sub monitorizare. În eventualitatea în care mai multe dintre companiile de mai sus sunt comasate, companiile nou create vor rămâne sub monitorizare.

27. Se stabilește o țintă indicativă trimestrială pentru anul 2011 pentru stocul de arierate al întreprinderilor de stat enumerate la 124 de mai sus. Datele vor fi furnizate la nivel de companie. Rezultatele realizate au fost următoarele:

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



**Plafonul stocului de arierate<sup>1</sup>**

(în miliarde lei)

Finele lui decembrie 2010 (realizat)	17,9
Finele lui martie 2011 (realizat)	19,2
Finele lui iunie 2011 (realizat)	19,7
Finele lui septembrie 2011 (realizat)	18,5
Finele lui decembrie 2011 (realizat)	14,9

<sup>1</sup> Datele din execuție la finele lunii septembrie 2011 și datele preliminare pentru finele lunii decembrie 2011 exclud arieratele companiei S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A.

28. Se stabilește o țintă indicativă trimestrială pentru anul 2012 pentru stocul de arierate al întreprinderilor de stat enumerate la 125. Datele vor fi furnizate la nivel de companie. Țintele vor fi următoarele:

**Plafonul stocului de arierate**

(în miliarde lei)

Finele lui martie 2012 (realizat)	16,0
Finele lui iunie 2012 (realizat)	12,4
Finele lui septembrie 2012 (realizat)	12,7
Finele lui decembrie 2012 (preliminar)	11,5

29. În eventualitatea în care una dintre aceste companii este lichidată, sau pachetul său majoritar este privatizat, sau este comasată cu o companie nelistată mai sus, ținta agregată menționată mai sus va fi ajustată cu ținta inițială de arierate a acelei companie. În eventualitatea în care una din companiile menționate mai sus este divizată într-o nouă companie, ambele companii vor rămâne sub monitorizare. În eventualitatea în care mai multe dintre companiile de mai sus sunt comasate, companiile nou create vor rămâne sub monitorizare.

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



#### L. Management privat la principalele Întreprinderi de Stat

30. În conformitate cu cele menționate în 132 și 133 din MPEF, se vor selecta echipe de management privat cel puțin la următoarele întreprinderi de stat: i) S.N. Nuclearelectrica ii) C.N. Căi Ferate CFR S.A. (inclusiv S. C. Interventii Feroviare S.A.), iii) SC Complexul Energetic Oltenia S.A., iv) S.C. Electrica S.A., v) S.C. Hidroelectrică, (vi) S.N. Romgaz, (vii) S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., și (viii) S.N. Transgaz.

31. Totodată, se are în vedere selectarea de echipe de management privat în cursul anului 2012 pentru următoarele societăți suplimentare: i) C.N. Autostrăzi și Drumuri Naționale din România S.A., ii) C.N. Telecomunicații CFR S.A., (iii) S.C. Electrificare CFR S.A., (iv) C.N. Tarom S.A., (v) S.C. Transport cu Metroul București S.A. „Metrorex”, și (vi) S.N. de Transport Feroviar de Marfă „CFR Marfă” S.A.

## Cerințe de raportare

### A. Cerințe de raportare pentru Acțiunile Prealabile

32. Pentru acțiunea prealabilă referitoare la Transgaz, lansarea licitației va presupune listarea pe bursa de valori de la București a ofertei publice secundare pentru 15% din acțiuni. Acțiunea prealabilă referitoare la CFR Marfă presupune finalizarea unui acord de vânzare-cumpărare cu investitorul strategic câștigător pentru o proporție majoritară a capitalului social la CFR Marfă. Acțiunea prealabilă referitoare la complexul Oltenia, presupune semnarea unui contract cu un consultant de tranzacție pentru o IPO de 15 procente din capitalul social al complexului Oltenia.

### B. Cerințe de raportare

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

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



## România: Furnizarea de date către FMI și CE

Articol	Periodicitate
Date lunare preliminare privind conturile bugetului general consolidat, inclusiv întreprinderile publice definite pe baza ESA95	Lunar, pe 25 ale lunii următoare
Date finale trimestriale privind execuția proiectelor în cadrul Programul Național de Dezvoltare a Infrastructurii	Trimestrial, pe 25 ale lunii următoare
Date finale trimestriale privind conturile bugetului general consolidat, inclusiv întreprinderile publice definite pe baza ESA95	Trimestrial, date cash, în a 35a zi după termen Trimestrial, date accrual, în a 55a zi după termen
Deficitul BGC utilizând definiția ESA95	Trimestrial, cu un decalaj de trei luni
Date preliminare privind finanțarea sub linie pentru BGC	Lunar, cu un decalaj de nu mai mult de 35 zile după termen
Date finale trimestriale privind finanțarea sub linie pentru BGC	Trimestrial, nu mai târziu de 45 zile după termen
Total sume de plată și arierate totale ale BGC, inclusiv bugete locale	Preliminar lunar, în decursul lunii următoare Trimestrial, în termen de 55 zile
Stocul de arierate externe ale bugetului administrației centrale	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 în termen de 25 zile
Date finale trimestriale privind cheltuielile primare ale BGC, net de fonduri UE	Trimestrial, în termen de 35 zile după termen
Date preliminare privind soldul operațional, profiturile, stocul de arierate și cheltuielile de personal pentru fiecare dintre principalele întreprinderi publice definite la 122	Trimestrial, în termen de 30 de zile

Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză





Date finale privind soldul operațional, profiturile, stocul de arierate și cheltuielile de personal pentru fiecare dintre principalele întreprinderi publice definite la 122	Trimestrial, la finele lunii mai pentru anul precedent și finele lunii august pentru primul semestru al anului curent
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
Soldul contului curent general al Trezoreriei Statului în RON	Lunar, în termen de două săptămâni de la finele fiecărei luni
Soldul celor două conturi în valută utilizate pentru finanțarea bugetară și pentru răscumpărarea datoriei publice (media și finele perioadei)	Lunar, în termen de două săptămâni de la finele fiecărei luni
Soldul încasărilor din privatizări înregistrate în contul Trezoreriei Statului, detalii despre sume revendicate din aceste încasări și ieșirile nete proiectate	Lunar, în termen de două săptămâni de la finele fiecărei luni
Raportarea progreselor înregistrate în implementarea analizei funcționale a administrației publice din România	Trimestrial, se va transmite cu două săptămâni înaintea fiecărei misiuni pentru fiecare din cele 12 ministere

**De furnizat de Banca Națională a României**

Date privind activele externe nete, 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

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



Schema plăților contractuale externe ale <i>sectorului corporatist</i> scadente în următoarele patru trimestre dobânda și amortizare (pentru împrumuturile pe termen mediu și lung)	Lunar, 45 de zile 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
Indicatori ai stării de sănătate financiară <sup>1</sup> Rezervele valutare inclusiv informații privind intervențiile pe piața valutară și swap-urile efectuate de BNR	Lunar, 45 zile după finele fiecărei luni Bi-lunar
FMI și CE vor fi imediat informate în cazul unei pierderi bruște de rezerve ce depășește 600 de milioane de Euro, sau dacă stocul de rezerve valutare scade sub plafonul de 23 de miliarde de Euro	Imediat după apariția evenimentului

<sup>1</sup> Datele privind solvabilitatea vor fi furnizate trimestrial

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



## ANEXA

### Măsurile de Îmbunătățire a Rezultatelor ÎS Monitorizate

#### Ministerul Transporturilor

- Desemnarea membrilor CA și managerilor profesioniști la CFR Marfă (interimari) și CFR Călători până la finele lunii februarie 2013;
- Numirea membrilor CA și managerilor profesioniști la CFR Telecomunicații, CFR Electrificare și Metrorex până la finele lunii martie 2013; și
- Asigurarea numirii acestora dintre persoanele incluse pe lista scurtă de candidați calificați selectați de o companie independentă de resurse umane în conformitate cu prevederile legii privind guvernarea corporatistă (109/2011).

#### C.N. Căi Ferate CFR S.A "CFR Infrastructură" (inclusiv sucursalele).

- Închirierea restului de 230 de kilometri-linie de pe segmentele feroviare cu cea mai slabă recuperare a costurilor pentru a aduce totalul rețelei ferovoare aflate în administrarea CFR Infrastructură la 15.500 de kilometri-linie până la finele lunii martie 2013;
- Semnarea unui contract cu evaluatorii pentru realizarea și finalizarea unui inventar și al unei evaluări a activelor private până la finele lunii martie 2013, în vederea finalizării evaluării până la finele lunii iunie 2013;
- Elaborarea planului de afaceri până la finele lunii martie; și
- Realizarea unui studiu al rațiunii economice de existență a CFR Electrificare și CFR Telecomunicații și demararea procesului de contopire a acestora în CFR Infrastructură, de privatizare sau lichidare a companiilor în baza acestui studiu până la mijlocul lunii aprilie 2013.

#### S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A.

- Aprobarea strategiei de privatizare pentru vânzarea pachetului majoritar al companiei către un investitor strategic la începutul lunii februarie 2013;
- Publicarea anunțului de privatizare până la mijlocul lunii martie 2013; și
- Desfășurarea unei licitații publice pentru selectarea ofertantului câștigător și finalizarea unui acord de vânzare-cumpărare cu ofertantul câștigător până pe 20 iunie 2013.

#### S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A.

- Reducerea volumelor de tren aflate în contractul de servicii personale cu 10 procente până la mijlocul lunii mai 2013.

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



## **Ministerul pentru Societatea Informațională**

### **C.N. Poșta Română S.A.**

- Încercarea de obținere a aprobării Comisiei Europene (CE) pentru privatizarea majoritară către un investitor strategic prin majorare de capital ;
- Publicarea anunțului de privatizare până la finele lunii februarie 2013, cu condiția aprobării CE menționate mai sus ;
- Stabilirea unei liste de investitori eligibili la începutul lunii aprilie prin aplicarea criteriilor de pre-eligibilitate investitorilor interesați;
- Selectarea investitorului pe baza ofertelor finale depuse, până la mijlocul lunii mai 2013; și
- Semnarea unui contract de privatizare până la mijlocul lunii iunie 2013.

## **Ministerul Economiei**

### **Transgaz**

- Depunerea documentației de licitație publică la Comisia Națională de Valori Mobiliare (CNVM) pentru oferta publică secundară (SPO) de 15% din acțiunile deținute de stat la Transgaz până la mijlocul lunii martie 2013;
- Numirea membrilor CA și managerilor profesioniști din lista scurtă de candidați calificați selectați de o firmă independentă de resurse umane până la mijlocul lunii aprilie 2013; și
- Lansarea licitației pentru o a doua ofertă publică pentru 15% din acțiunile statului până la mijlocul lunii aprilie 2013.

### **S.C. Oltchim**

- Plasarea în procedură de insolvență până la finele lunii ianuarie 2013;
- Transmiterea unui raport cu privire la principalii pași întreprinși de administratorul judiciar pentru restructurarea companiei până la mijlocul lunii aprilie 2013; și
- Nici Oltchim și nici guvernul nu vor achiziționa rafinăria de la Arpechim.

### **S.N. Romgaz**

- Semnarea contractului cu consultantul pentru evaluarea rezervelor de gaze naturale deținute până la finele lunii ianuarie 2013;

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



- Numirea echipei de management și a membrilor consiliului de administrație profesioniști dintr-o listă scurtă de candidați calificați selectați de o firmă independentă de resurse umane până la mijlocul lunii aprilie 2013;
- Finalizarea evaluării rezervelor de gaze naturale deținute până la finele lunii iunie 2013; și
- Lansarea unei oferte publice inițiale (IPO) de 15% din acțiunile deținute de stat la Romgaz până la finele lunii octombrie 2013.

#### **S.C. Hidroelectrica S.A.**

- Vânzarea integrală a electricității neangajate în contractele bilaterale sau pe piața reglementată pe OPCOM;
- Numirea echipei de management și a membrilor consiliului de administrație profesioniști dintr-o listă scurtă de candidați calificați selectați de o firmă independentă de resurse umane până la finele lunii martie 2013;
- Adoptarea unei hotărâri de guvern, în conformitate cu toate procedurile legale, pentru o IPO de 10 procente din acțiunile deținute de stat la Hidroelectrica până la mijlocul lunii martie 2013;
- Lansarea IPO foarte rapid după ieșirea Hidroelectrica din insolvență.

#### **S.C. Complexul Energetic Oltenia S.A.**

- Adoptarea unei hotărâri de guvern până la finele lunii februarie 2013 pentru o IPO de 15 procente din capital;
- Numirea echipei de management și a membrilor consiliului de administrație profesioniști dintr-o listă scurtă de candidați calificați selectați de o firmă independentă de resurse umane până la mijlocul lunii aprilie 2013;
- Semnarea unui contract cu un consultant de tranzacție pentru IPO până la mijlocul lunii aprilie 2013; și
- Lansarea IPO până la finalul lunii octombrie 2013.

#### **S.N. Nuclearelectrica**

- Semnarea unui contract cu un consultant de tranzacție până la finele lunii februarie 2013 pentru o IPO de cel puțin 10% din acțiunile deținute de stat;
- Numirea echipei de management și a membrilor consiliului de administrație profesioniști dintr-o listă scurtă de candidați calificați selectați de o firmă independentă de resurse umane până la mijlocul lunii aprilie 2013; și
- Publicarea prospectului de IPO până la mijlocul lunii octombrie 2013, în vederea lansării IPO până la finele lunii octombrie 2013.

*Traducere autorizată/conform cu originalul în limba engleză*



**S.C. Electrica S.A.**

- Adoptarea unei hotărâri de guvern până la finele lunii februarie 2013 pentru vânzarea pachetului majoritar de acțiuni deținute de stat la Electrica;
- Semnarea contractului cu un consultant de tranzacție pentru vânzarea pachetului majoritar până la finele lunii aprilie 2013;
- Numirea echipei de management și a membrilor consiliului de administrație profesioniști dintr-o listă scurtă de candidați calificați selectați de o firmă independentă de resurse umane până la finele lunii aprilie 2013; și
- Lansarea vânzării pachetului majoritar de acțiuni în vederea finalizării privatizării până la finele lunii noiembrie 2013.

**S.C. Hunedoara S.A.**

- Adoptarea unei hotărâri de guvern până la finele lunii februarie 2013 pentru vânzarea pachetului majoritar de acțiuni deținute de stat la S.C Hunedoara;
- Semnarea contractului cu consultantul juridic pentru privatizarea majoritară până la finele lunii martie 2013;
- Comasarea companiei create prin comasarea anterioară a minelor viabile de la C.N. a Huilei S.A în S. C. Hunedoara S.A. până la finele lunii mai 2013;
- Trecerea la vânzarea pachetului majoritar de acțiuni odată finalizată comasarea. Dacă nu există interes din partea investitorilor, plasarea companiei în insolvență.

**C.N. a Huilei S.A**

- Depunerea cererii de lichidare până la finele lunii ianuarie 2013.

**S.C. Termoelectrica S.A.**

- Depunerea cererii de lichidare până la finele lunii ianuarie 2013.

**S.C. Electrocentrale București S.A.**

- Angajarea unui consultant care să evalueze dacă o concesiune în comun a activelor RADET București și ELCEN ar genera rezultate operaționale și investiții mai bune; și

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



- Agrearea cu Primăria București a strategiei de rezolvare a arieratelor pe care le are Radet București la Elcen București.

*Traducere autorizată/conform cu  
originalul în limba engleză*



Bucharest, June 10, 2013

Mme. Christine Lagarde  
Managing Director  
International Monetary Fund  
Washington, DC 20431  
U.S.A.

Dear Mme. Lagarde:

The Romanian authorities reaffirm our commitment to our economic program supported by the International Monetary Fund (IMF), the European Union (EU), and the World Bank (WB). Unfortunately, there were slippages in program implementation during the latter part of 2012. Budget consolidation continued, but several performance criteria for the seventh and eighth program reviews were missed and the structural reform agenda was delayed. We are committed to taking the corrective actions described in the attached Memorandum of Economic and Financial Policies (MEFP), notably by pushing ahead with the planned structural reforms. We expect growth to pick up in 2013, after it slowed in 2012. Our economy remains vulnerable to developments abroad, which requires continued firm policy implementation and maintenance of fiscal, external, and financial sector buffers to safeguard against risks.

Our performance on the quantitative targets and structural reform agenda for the seventh and eighth reviews has been mixed (MEFP, Tables 1 and 2).

- *Quantitative performance criteria and indicative targets.* We met two of the five quantitative performance criteria and two of the five indicative targets for end-December 2012. The performance criteria on net foreign assets (NFA) of the National Bank of Romania (NBR), the general government balance, and central government arrears were missed. The indicative targets on general government primary spending, local government arrears, and state-owned enterprise (SOE) arrears were also missed. Corrective actions are being taken to achieve the objectives of the program, as described in the attached MEFP. Inflation exceeded the inner band of the inflation consultation mechanism and discussions were held with IMF staff, as required under the program.
- *Structural benchmarks.* We met the structural benchmark to publish financial statements of public hospitals. The structural benchmark to identify priority local government projects and publish a list of low priority projects to be discontinued is expected to be implemented with a delay in early June 2013, and the structural benchmark to finalize a detailed definition of the





structural architecture of the accounting and Treasury reporting system is expected to be implemented with delay in June 2013. We missed the structural benchmark to sign a contract with a transaction advisor for the majority privatization of Oltenia. We subsequently signed a contract with a transaction advisor for the initial public offering of 15 percent of the share capital of Oltenia in May 2013.

In the attached MEFP, we set out our plans to further advance towards meeting the objectives of our macroeconomic program. To allow time to implement the proposed remedial measures, we requested a three-month extension of the program until end-June 2013. In view of our performance under the program supported by the IMF, the EU, and the World Bank and the corrective actions taken, the Government of Romania and the NBR request waivers on the missed performance criteria and completion of the seventh and eighth reviews. We intend to continue to treat the arrangement as precautionary. The Technical Memorandum of Understanding (TMU) explains how program targets are measured.

We believe that the policies set forth in the letters of March 10, 2011, June 9, 2011, September 14, 2011, December 2, 2011, February 28, 2012, June 8, 2012, September 12, 2012, and in this Letter are adequate to achieve the objectives of our economic program. We stand ready to take additional measures as appropriate to ensure achievement of these objectives. We will consult with the IMF and European Commission (EC) before modifying measures contained in this Letter and the attached MEFP or adopting new measures that would deviate from the goals of the program, and will provide the IMF and the EC with the necessary information for program monitoring. We authorize the IMF and the EC to publish the Letter of Intent and its attachments, and the related staff reports. This letter is being copied to Mr. Olli Rehn, European Commissioner for Economic and Monetary Affairs and the Euro.

Sincerely,



Daniel Chitoiu  
Deputy Prime Minister and Minister of  
Public Finance



Mugur Isărescu  
Governor of the National Bank of  
Romania



## Attachment I. Romania: Draft Memorandum of Economic and Financial Policies

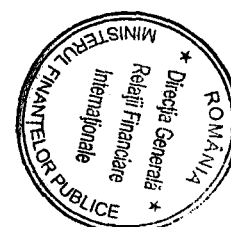
### Recent Economic Developments and Outlook

1. Real GDP growth slowed to 0.7 percent in 2012, after reaching 2.2 percent in 2011 on a bumper harvest. Domestic demand slowed amid political uncertainty and a recession in the euro area dragged down exports. In addition, severe winter weather depressed activity in the first quarter and a drought led to a sharp contraction in agricultural production in the third quarter. Headline inflation picked up in the second half of the year on account of a supply-driven increase in volatile food prices, the pass-through of the depreciation of the exchange rate during May-September, and an increase in international commodity prices. Annual inflation reached 6 percent in January 2013, but subsequently came down to 5.3 percent in April. Core inflation (HICP basis) also rose from a low near 2 percent earlier in the year to around 3 percent, reflecting the pass through of agri-food commodity prices to processed food prices and some increase in inflation expectations, but has then abated to 2.4 percent in March.

2. For 2013, we expect GDP growth to pick up to 1.6 percent due to a rebound in domestic demand as confidence improved after the elections, EU fund disbursements resume, the budget structure is more supportive, and agricultural output returns to normal levels. Net exports' contribution is expected to remain negative, reflecting both slow growth in export markets and stronger domestic demand. With administered energy price increases in the first part of the year, inflation remained above 5 percent but is expected to fall to the upper end of the central bank's revised target band of  $2\frac{1}{2} \pm 1$  percent by year-end. The current account deficit is expected to remain below 4 percent of GDP in 2013. Risks to the outlook continue to be tilted to the downside, particularly from weaker-than-anticipated economic activity in the euro area and lower-than-expected EU funds absorption. Firm implementation of the policy program will thus be crucial to bolstering confidence and securing policy buffers.

### Fiscal Policy

3. In 2012, an election year, the fiscal deficit narrowed significantly. Estimates point to a deficit (in ESA terms) below 3 percent of GDP, a first step to exit the EU's Excessive Deficit Procedure. The cash deficit target under the program was missed, however, mainly due to suspensions in the second half of the year of reimbursements for some EU-funded projects because of past irregularities discovered by the Romanian audit authorities. Tax receipts were broadly as planned, partly reflecting one-off revenues from mobile license fees that offset underperformance in VAT and



- Prevention of future arrears cannot be achieved until a commitment control system for all levels of government is operational. We are preparing a detailed definition of the structural architecture of the system that integrates the accounting reporting system with the Treasury payment system, including the commitment control and reporting module for all levels of government. We already signed a contract with a consultant to help design the system and work is currently in progress. We have also approved legislation to ensure better control of budgetary commitments by line ministries.
- Arrears of local governments are a key challenge. We will take stricter measures for monitoring and enforcing the Local Government Public Finance Law (LGPFL). Measures to allow: (i) tax-sharing resources assigned to local governments to be used for paying arrears; and (ii) the central government to directly pay off arrears of local governments from shared taxes, are being strictly implemented. We have settled most of the arrears of the local government through a RON 800 million loan from the central government, which will be recovered from future tax-sharing revenues and other own resources. We performed an investigation of local government arrears, which identified that a significant share of arrears RON 360 million are disputable claims, for one of the following reasons: failure to comply with relevant laws and regulations; improper invoicing or procurement process; or lack of evidence regarding completion of the work invoiced. These disputed claims will not be accounted for in the total amount of outstanding local government arrears. The Court of Accounts will audit the disputed claims and the final decision will be validated by the courts. We also took a series of measures to prevent future arrears, ensuring that: (i) local governments with arrears have raised property tax rates in line with inflation; (ii) commitments on local government investments on projects co-financed by the central government within budgetary allocations are contained; and (iii) the recent Emergency Ordinance 46/2013 on insolvency procedures of local governments will be implemented. The introduction of the copayment law for hospitals will also help reduce spending pressures in local hospitals by encouraging outpatient care.
- In the health sector, the clawback tax yielded RON 1.8 billion in 2012, which was fully used to pay down outstanding pharmaceutical bills. We revised the formula of the clawback tax in consultation with the pharmaceutical industry. All revenues from the clawback tax will be used to reduce payment periods and ensure non-accumulation of arrears on pharmaceutical products. In order to implement the EU Late Payments Directive, which became effective end-March 2013, the budget contains an allocation of RON 3.5 billion to cover the timely payment of unpaid bills. We have made an additional budgetary allocation to clear arrears to hospitals.
- For SOEs, we made progress in reducing arrears in some of the monitored companies through swap operations, payments, and other financial operations. However, we missed the overall indicative arrears target for end-December 2012 because of renewed arrears accumulation notably in the state-owned rail companies. We will continue our efforts to reduce SOE arrears (paragraphs 24, 25, and 29).



6. To address health sector financial imbalances, we are committed to implementing the following key measures:

- In March 2013, we started to introduce copayments, based on a modest fixed amount depending on services provided, in the hospital sector, excluding emergency services.
- To control expenditures and ensure efficiency gains in the short term, we will continue to revise the positive list for reimbursable drugs and, in the framework contracts for the health services providers, we will introduce mechanisms to reduce hospitalization periods and to increase the use of ambulatory services. In 2012 we started to implement the National Hospital Bed Plan and reduced the number of hospital beds that can be contracted. We will not introduce any new drugs or indications in the list of compensated drugs without an interim health technology assessment (HTA) which will become operational in July. For this purpose, we will complete the proposed HTA training. We started to implement the centralized procurement system for pharmaceuticals and medical devices for hospitals, in order to realize cost savings, and we will assess the system at the end of 2013.
- To avoid the future build-up of arrears in the hospital sector, we have shifted some financial resources from hospitals with limited competences to those in the network of regional emergency hospitals. This objective will be achieved through adjustments of the weighted-per-case tariffs, while ensuring that arrears will not accumulate in hospitals with decreased funding. At the same time, we will amend the contracts of hospital managers so that they can be replaced following quarterly appraisals if the hospital has run arrears for three consecutive months.
- We will continue to monitor public hospital budgets to ensure that they are consistent with the expenditure programmed in the general government budget. We started publishing online up-to-date financial statements of all public hospitals in October 2012 (structural benchmark). Moreover, the Ministry of Health has started to conduct mandatory financial audits of public hospitals and financial audits of the use of public funds.
- We will continue implementation of new components of the healthcare IT system. The auditing of insured patient registries was completed at end-2012 and this activity will continue this year. We started the distribution of patient cards at the end of 2012, albeit with delay, and we will continue this process in 2013. This will help control fraud and abuse in the system while enabling better monitoring of spending commitments. A new electronic prescription module for the National Health Information System became operational in June 2012. This will also help to streamline pharmaceutical prescription and dispensing behavior. Efforts are ongoing under an EU-funded project to build a central data base with electronic health records.

7. We continue our efforts to prepare a comprehensive reform of the healthcare system. Rather than adopting a new framework law, we are preparing a new strategy plan, which sets out the main objectives of the reform and deadlines. The strategy plan also lists the proposed measures to



achieve the objectives, and existing legislation will be amended accordingly. We will publish supporting evidence and impact assessments of the reform proposals. The reform will aim to raise the efficiency of healthcare spending in Romania, enhance service quality and thereby improve health outcomes, and address the persistent budgetary shortfalls. To this end, we will define the basic package to be financed publicly within the limitations of available funding; shift the delivery of health services away from hospitals to ambulatory and primary health care providers; reevaluate the hospital financing system; revise the national health programs; improve the regulatory framework for provision and monitoring of healthcare services; and establish the framework for a private supplementary insurance market. On the revenue side we have started to broaden the contribution base to the social health insurance scheme.

8. We continue to improve the efficiency of the tax system. In January 2013, we enacted measures to move VAT collection onto a cash accounting basis for companies with annual turnover below EUR 500,000. We have implemented measures to enlarge the tax base in agriculture through a presumptive tax; limit deductions in the corporate income tax; and increase excises with the goal of maintaining their real value. A mandatory 3 percent turnover tax on small businesses below a turnover threshold of €65,000 has been put in place. We have also introduced a solidarity levy on the windfall gains from the deregulation of gas prices. By July 1, we will: (i) enact measures to simplify the depreciation schedules for fixed assets; (ii) revise the base for property taxes, which will vary depending on use of the property and not the legal status of the property owner; and (iii) start preparing a strategy for a new oil and gas taxation regime for the period 2015-24. We will also seek to ensure that excise rates on alcoholic beverages are better correlated with the alcohol content and the production process. A comprehensive analysis of the social contribution system with the goal of improving collections, expanding the base, and limiting exemptions in order to provide incentives to work and to reduce the tax wedge will be undertaken before finalizing the draft 2014 budget. We will consult with IMF/EC staff before undertaking any further changes of the tax system.

9. We are making progress on a comprehensive reform of the tax administration (ANAF):

- We applied the deregistering criteria for small VAT payers and reduced the total number of small taxpayers registered for VAT purposes by more than 20 percent between December 2011 and December 2012. At the end of 2012 the number of small taxpayers stood at 154,300, down from 253,800 the year before. We will continue our efforts in 2013 to reduce the number of small VAT taxpayers.
- We have finalized a list of High Net-Wealth Individual (HNWI) taxpayers for the dedicated compliance program and of individuals with risks and have started prior verification procedures. Soft notification letters have been sent out, and audits have begun in the first half of 2013. In



order to strengthen capacity, we are undertaking training programs with the assistance of partner-country tax administration specialists and IMF technical assistance.

- As part of ANAF restructuring and modernization, we are consolidating the current 221 tax offices to eight regional directorates (by mid-2013) and 47 local tax offices (by 2015). We agreed with the World Bank on a project to support the modernization of the tax administration.
- ANAF took over the collection of health contributions by self-employed individuals as scheduled in July 2012. In December 2012 we adopted the necessary regulations to complete the integration of social contributions within the tax collection processes of ANAF and to allow individual taxpayers to submit a single declaration for income tax and social contributions as of January 2013. We will set up a central database that will allow us to manage and assess together with local authorities data regarding taxes and contributions owed to the general consolidated budget as well as information on properties.

10. We continue to make progress in the implementation of the action plans based on the recommendations of the functional reviews of government ministries and agencies conducted together with the World Bank in 2011. We have signed most of the contracts with the World Bank for implementing a number of key medium- and long-term actions. Moreover, through the General Secretariat and in coordination with the Ministry of Public Finance (MOPF), we are working with the World Bank to develop and implement a monitoring and evaluation system for public policies in accordance with the Convergence Program and National Reform Program, including for tracking the implementation of the action plans. Based on the functional reviews, we will develop personnel norms for each line ministry and will ensure a more flexible application of the 1-for-7 rule while keeping the wage bill close to 7 percent of GDP. This will be done under the coordination of the Ministry of Regional Development and Public Administration and the MOPF. We will also review the Unified Public Wage Law to identify key bottlenecks and challenges in its implementation.

11. Faster absorption of EU funds is a key priority. Although we have made some progress in absorbing EU funds, further efforts are still required. We will take immediate measures to correct past irregularities in the system that led to the financial corrections last year, particularly as regards the public procurement issues. We will ensure that all systems and processes are in line with the EU requirements and best practices so as to minimize the risk of future derailment. Nevertheless, certain programs remain interrupted. Given risks of de-commitment, we have continued to reallocate budgetary resources towards high-priority EU-funded projects where EC reimbursements were interrupted. To contain risks to the budget, we will closely monitor spending on non-eligible expenditures and ensure that they are within the limits set in the budget. Improved performance in certified EU-funds absorption will be reflected in increased flexibility in EU-projects related budget allocations within the agreed fiscal targets. Moreover, we will step up our efforts to boost absorption



and are closely working with the EC to simplify the procedure that will help with faster absorption up to the beneficiaries' level. Furthermore, we will continue to implement fully the April 2011 Priority Action Plan for the absorption of Structural and Cohesion Funds.

12. We continue to improve the investment portfolio of all government projects to ensure proper prioritization and monitoring, such that funding can be fully secured within a medium-term horizon (3–5 years). We will ensure that national programs co-financed with local governments are fully funded and no new projects of this type will be initiated. New investment projects from own resources will be strictly contained and projects that can be completed within a year will be prioritized in 2013. The investment database was initially updated in March and, according to Emergency Ordinance No.28/2013, will be finalized in early June to identify local-government priority projects funded through budgetary and EU funds (structural benchmark). Based on this prioritization exercise, we have discontinued low priority projects. We will work with the World Bank, through a project financed with EU funds, to enhance the capacity of the MOPF to develop the criteria to evaluate and monitor public investment projects.

13. We are committed to strengthening fiscal institutions in line with our commitments under the Fiscal Compact. We are preparing amendments to the Public Finance Law and the Fiscal Responsibility Law to adopt a structural fiscal rule and corrective actions in line with EU requirements. We will also undertake efforts to strengthen the capacity of the Fiscal Council.

14. Market conditions for public debt financing have improved considerably owing to reduced domestic political uncertainty and better external market conditions. We continued to consolidate the financing buffer and achieved our objective of four months of gross financing needs to protect against unforeseen external shocks. The net interest paid on this buffer represents a necessary cost for insurance against shocks. We are continuing our efforts to widen the investor base and improve outreach efforts. Inclusion of Romania in major emerging market indices will help diversify the investor base and strengthen capital markets. We are undertaking a project, financed with European funds and implemented with support of the World Bank, to strengthen the debt management department. We published the update of the 2013-15 debt management strategy in March 2013.

## Monetary Policy

15. Headline inflation increased mainly on the back of higher food prices in the latter part of 2012, following the poor harvest, and exceeded our target band of  $3 \pm 1$  percent in December 2012. Inflation remained above 5 percent during the early months of 2013, due to base effects and increases in administered prices and excise duties, but we expect it to gradually return to the upper



end of our new target band of  $2.5 \pm 1$  percent in the second half of the year. Core inflation (HICP basis) came down to 2.4 percent in April, and is expected to remain low throughout the rest of the year, mainly on account of the dissipation of pressures from food prices and the persistent negative output gap.

16. We kept the monetary policy rate at 5.25 percent since May 2012, but interbank rates increased and temporarily exceeded the policy rate towards the end of 2012 after the move to firm liquidity management. Interbank rates came down again from January, as the NBR resumed the adequate management of liquidity in the banking system. As a result of central bank action to counteract excess volatility in the exchange rate market, the exchange rate stabilized in mid-October, before appreciating by some 3 percent since end-November on account of improved investor appetite for Romanian assets, particularly government securities. However, the NBR action to limit exchange rate volatility also resulted in the NFA target being missed at end-December, after taking into account the adjuster on issuance of government securities on external markets. We have since taken advantage of improved market sentiment to ensure an adequate international reserves buffer while making substantial repayments to the IMF. Liquidity conditions have eased since early 2013, owing inter alia to the NBR increasing and subsequently lifting the cap on repurchase operations in March. We have also narrowed the interest rate corridor around the policy rate from  $\pm 4$  percent to  $\pm 3$  percent in order to moderate interest rate volatility on the interbank money market and to consolidate the transmission of the policy rate signal.

17. Risks associated with the inflation projections are balanced, with possible deviations on either side of the baseline scenario on account of higher volatility in international capital flows, which continues to require a prudent monetary policy stance supported by the consistent implementation of the macroeconomic policy mix. The current monetary policy stance appears broadly appropriate but will be adjusted as needed to continue anchoring inflation expectations while also ensuring that international reserves are on an appropriate path. We will continue regular repurchase operations as needed to ensure adequate liquidity conditions in the banking system, while underpinning the good functioning of money markets and consolidating the transmission of monetary policy signals. Minimum reserve requirements are expected to remain unchanged. Furthermore, in an effort to enhance the redistribution of liquidity across the banking sector, we continue to encourage the finalization of the master repurchase agreement, of which a draft has been prepared, and of all procedures needed for banks to be able to engage in collateralized repo interbank lending.

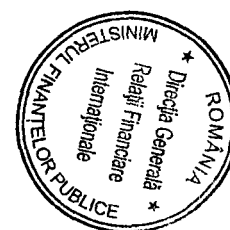




## Financial Sector

18. The Romanian banking sector maintains reassuring capital buffers and provisions but faces continuing pressures on asset quality, and from deleveraging and spillovers from abroad. The Cyprus crisis so far had a limited impact on the banking system. Annual credit growth to both corporates and households has turned negative. Nonperforming loans (NPLs) rose significantly, driven mainly by the deterioration of the economic environment and tighter supervisory enforcement, and stood at 19.1 percent in March, 2013, compared to 14.3 percent at end-2011. Total prudential provisions at end-March were sufficient to cover 102.6 percent of NPLs while the IFRS provisioning ratio stood at 78 percent. The NBR-mandated collateral audit resulted in a provisioning gap of around €600 million (around 1 percent of the total loan portfolio and partly due to the regular provisioning flow in the examination period), which has been fully closed. Bank profitability remains poor with an overall system loss during 2012, mainly due to higher provisioning, the weak economy, and the high cost base of some banks. But the banking system turned a profit in the first quarter of 2013. The capitalization of the banking sector remained strong at 15 percent at end-March 2013 albeit with some differences between banks. Overall, system household and corporate deposits have increased by around 9 percent since end-2011. While the liquidity situation has improved for the banking system, funding conditions are still uneven among some banks. Foreign-owned bank deleveraging has been orderly so far with a parent funding decline of 13½ percent during 2012 and 8 percent between January-April, 2013, but risks from continuing parent funding retrenchment remain elevated and could be an impediment to credit growth recovery should credit demand pick up sizably. The system-wide loan-to-deposit ratio stood at around 114 percent at end-March 2013, declining from 117 percent at end-2012.

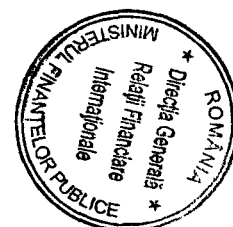
19. The NBR will continue to intensively supervise the banking system and take any necessary measures to ensure that banks have sufficient capital and liquidity, especially in light of the uncertain economic environment which could pose further profitability and asset quality challenges for some banks. The NBR will continue to regularly conduct top-down and bottom-up solvency and liquidity stress tests of the banking industry. The NBR, Deposit Guarantee Fund (DGF), and the MOPF will continue to coordinate the implementation of operational preparedness plans and the arrangements for the acquired bank resolution powers according to their competencies. Following the successful bridge-bank simulation exercise, the NBR will update the internal procedures for bridge-banks. Based on the finalization of these internal procedures, the details of the updated NBR contingency planning framework will be shared and agreed with the IMF and EC staff. The NBR is preparing detailed contingency plans on an ongoing basis.



20. Based on the Memorandum of Understanding between the NBR and the DGF, the two institutions have finalized the necessary internal arrangements to provide the DGF with access to the agreed set of relevant financial and prudential information. The NBR board has approved the data transfer from the NBR to the DGF in January 2013. The DGF will swiftly build up its expertise in analyzing the financial information provided by the NBR. Furthermore, the DGF has separated its bank resolution and liquidation functions into two separate departments, each with the appropriate policies and internal procedures. The DGF will also improve the governance structure of its senior management in line with good international practices. As part of the prudential arrangements that would continue to apply in 2013, the prudential filter will remain in place in the current form, in line with evolving EU regulatory developments. Besides adopting measures in 2011 to restrict foreign-currency lending to un-hedged households, the NBR also implemented measures with a similar purpose for corporate lending in 2013, in line with ESRB recommendations on foreign-currency lending.

21. The NBR will continue to closely oversee bank practices to avoid evergreening so as to ensure that IFRS loan-loss provisioning and collateral valuations, as well as the assessment of credit risk of restructured loans, remain prudent and in line with good international practices. The NBR will continue to collect periodic and detailed supervisory data on restructured loans, including to SOEs. Given the sizable NPL overhang, we will remove, where possible, impediments to corporate and household out-of-court debt restructuring and NPL resolution. We will also explore options within the IRFS framework to enable banks to remove fully-provisioned NPLs from their balance sheets at an earlier juncture (consistent with the IAS 39 provisions on the de-recognition of financial assets), inter alia, by clarifying, together with the Romania Banking Association and other relevant stakeholders, the accounting rules applicable to the write-off of loans.

22. We will ensure that the legislation and institutional arrangements for the integrated non-bank financial regulator, the Financial Supervision Authority (FSA), will be amended to adhere to international best practices, notably as regards minimum required professional qualifications of FSA board members and avoidance of conflicts of interest. The law amending the Law 503/2004 on the bankruptcy of insurance undertakings was approved by Law No. 139/2013 in May. Because preserving credit discipline among debtors contributes significantly towards enhancing financial stability, we will take all efforts to avoid the adoption of legislative initiatives (for instance, proposals for the personal insolvency law and for the debt collecting law or amending Ordinance 50/2010), which would undermine credit discipline. In this regard, we have initiated an impact study and public consultation with all relevant stakeholders on the procedural law for the application of the civil code, especially as regards the provisions on abusive clauses in loan contracts, before it will be enacted.



## Structural Reforms

### A. Regulatory and Strategic Reforms in Transportation and Energy Sectors

23. Comprehensive reform of the energy and transportation sectors is a critical element of our economic program to boost investment and growth. In the transportation sector, we seek to improve the quality of service and the reach of the network to foster investment and leverage our favorable geographic location. Exploitation of our large energy reserves requires greater private-sector participation in the sector, which can bring significantly more investment.

24. In the railway sector, we repaid principal arrears to electricity providers and secured a waiver of associated penalties with a government-guaranteed loan from the European Bank for Reconstruction and Development. A key condition of the loan was the appointment of a professional board and management in the railway infrastructure company (CFR Infrastructura). However, we dismissed the board after several months because we were not satisfied with the administrative plan it had prepared. We will seek to avoid such situations in the future. Arrears quickly reemerged, reflecting systemic problems within the railway sector. In addition to undermining the smooth functioning of the economy, the arrears would present an obstacle for the railway companies to source electricity once the electricity market is deregulated.

25. To halt the accumulation of arrears and prepare for the full deregulation of electricity prices, we are undertaking significant restructuring measures. The majority stake in the state-owned railway freight company (CFR Marfa) is in the process of being sold to a strategic investor. A professional board and management were appointed in the government-owned passenger operator (CFR Calatori). We changed the formula for calculation of the subsidy for the public service obligations (PSO) of the passenger rail company and removed the international and inter-city trains from the PSO, in order to encourage the passenger company to increase ticket receipts and facilitate payments by CFR Calatori to CFR Infrastructura for use of the rail lines. With about 1,000 line-kilometers already leased out, the rail infrastructure company will close the remaining 230 line-kilometers of the lowest cost recovery segments of the railways in order to bring the total railway network under management of CFR Infrastructura to 15,500 line-kilometers. We also closed the most unprofitable routes for passenger traffic. We acknowledge that these measures are just a start. In particular, we will support efforts of the boards and management of the rail infrastructure and passenger companies to reduce costs and increase revenues. Once the accumulation of new arrears has halted, we will consider a new financial operation to eliminate the stock of arrears of these companies.



26. We have made good progress on regulatory reform in the transportation sector. As of February 2013, the revised regulatory framework allows CFR Infrastructura to establish rail access charges independently. The rail regulatory body has become more independent as the representatives of the Ministry of Transport were removed from its supervisory board in late 2012. Also, in line with the requirements of the EU legislation, performance schemes to reduce delays and traffic disruption will be set up between CFR Infrastructura and both CFR Marfa and CFR Calatori by end-2013. Furthermore, incentives to reduce unit costs and charges have been introduced in CFR Infrastructura.

27. For the energy sector, we have begun to implement the regulatory framework that we established to improve the sector's efficiency. The law to ensure the independence of the energy regulator (ANRE) was promulgated in October 2012. We implemented the first three phases of electricity price deregulation in accordance with the agreed roadmap that envisages complete deregulation of electricity prices for non-residential consumers by January 1, 2014, and for households by December 31, 2017. Regulated electricity prices were increased by around five percent on January 1, 2013. We also raised gas prices by 5 percent for non-residential consumers on February 1, 2013, albeit slightly later than planned. We intend to implement the remainder of the roadmap to deregulate gas prices as planned to achieve the complete price deregulation for non-residential consumers at the latest December 31, 2015, and for households by December 31, 2018. We will provide quarterly progress reports on the implementation of both the gas and electricity roadmaps. We have also approved an Emergency Ordinance increasing the minimum guaranteed income and the family support allowance starting July to better protect the most vulnerable households for electricity and gas price increases.

28. We plan to further improve the pricing and regulatory framework in the energy sector by undertaking the following steps:

- The pass-through mechanism for electricity and gas purchases by the supply companies will continue to be applied in line with the regulatory framework, in order to strengthen investment in this sector. To better align the current regulated end-user prices of gas with the actual cost of supply and distribution, we increased tariff rates for non-residential consumers by 10 percent and for households by five percent in September 2012. In April 2013, we published the new transmission tariff in the gas sector, and in mid-May we published for consultation the framework for the third regulatory period and the new tariffs for distribution of gas. We are reviewing the sustainability of support schemes for renewable energy.
- We are taking steps to strengthen OPCOM as a trading platform. ANRE approved a new electricity trading instrument tailored for the needs of large consumers. To make this trading instrument operational, a set of procedures and pre-qualification criteria for sellers and buyers,



including a standardized template for contracts, was introduced. OPCOM also launched a new gas trading platform in December in a testing/participant training mode and will start commercial operation after receiving a license from ANRE.<sup>1</sup> We also plan to establish the rules and procedures for operation of the gas market, including the day ahead and balancing markets by July 2013.

- In line with our obligations as a member of the EU, we are ready to begin negotiations on the Inter-Governmental Agreement with Russia and will also strive to take steps to diversify our gas supply. We are phasing out the existing implicit gas export restrictions in parallel with the implementation of the gas price deregulation road map. We have made progress in the construction of the physical infrastructure on the Romanian-Hungarian border, and will enable reverse flows on the gas interconnectors by the end of 2013. We have started the process of certified unbundling of transmission networks in electricity and gas in agreement with the European legislation. The preliminary process for certification of the transport operators (Transgaz and Transelectrica) was started by issuing the Governmental Emergency Ordinance No.18/2013, published in the Official Gazette on April 1, 2013..

#### B. State-Owned Enterprises

29. The end-2012 indicative target on the operating balance for monitored companies was met, but their arrears target was missed. Since then, arrears have declined significantly following the placement of Oltchim into insolvency and the liquidation of C.N. Huilei and Termoelctrica. SOEs under the purview of the specialized divisions of financial control within the MOPF will submit their 2013 budgets for review in accordance with provisions in the budget law. The budgets will include quantitative targets reflecting medium-term restructuring objectives. We will monitor performance against those targets on a quarterly basis. The MOFP prepared and published a report on 2011 SOE performance. The MOFP and the relevant line ministries prepared and will publish reports on SOEs within their portfolios, including an analysis of ownership, operating, and financial trends, by end-May 2013, in accordance with Article 58 of ordinance 109/2011.

30. We have stepped up our efforts to accelerate SOE reform by concentrating on the sale of shares in Transgaz, Oltchim, Romgaz, Hidroelctrica, and Nuclearelectrica (companies in the Ministry of Economy's portfolio) and CFR Marfa and the state-owned airline Tarom (companies in the Ministry of Transportation's portfolio), and we are determined to avoid any further delays in completing share sales.

<sup>1</sup> The new regulations for gas licensing and authorization will be approved by ANRE after an extensive public consultation process by the end of May 2013. This regulation will be published only after repeal of Government Decision 784/2000. Only after this event OPCOM and/or other companies have the possibility to ask for commercial license.



- We launched the tender for the privatization of Oltchim in late August 2012 (prior action for the 6th review) but the winning bidder did not have the financial resources to conclude the sale and we placed the company into insolvency procedures in January. This will result in a significant downsizing of the company and we plan to privatize any part of the company that emerges from insolvency. We submitted a report on key steps taken by the judicial administrator to restructure the company.
- In September 2012, we deposited public tender documents with the securities commission (CNVM) for the secondary public offering (SPO) of government shares in Transgaz. After resubmitting the documentation, we held the SPO of Transgaz shares in April (prior action).
- We intend to meet the structural benchmark (mid-March 2013) for the sale of shares in Romgaz and Hidroelectrica albeit with a delay.
  - We hired in January a consultant to conduct an audit of Romgaz's natural gas holdings, a step that the transaction advisor recommended be completed before an initial public offering (IPO) is launched. We are firmly committed to launch the IPO of Romgaz before end-October 2013.
  - Considerable progress has been made by the judicial administrator in restructuring Hidroelectrica under insolvency procedures. The judicial administrator has cancelled all contracts at below-market prices with energy traders, renegotiated 400 commercial contracts, stopped funding for investment projects where energy generation is a secondary component, and commenced negotiations with labor unions on revising collective bargaining agreements with the aim to better incentivize worker performance and reduce labor costs. In addition, we will issue a government decision, in accordance with all required procedures, for an IPO of 10 percent of the shares in Hidroelectrica immediately after its juridical situation has been solved.
- The new energy producer Oltenia Energy Complex plays a key role in Romania's energy security. We signed a contract with a transaction advisor in early-May 2013 (prior action) for an IPO of 15 percent of the share capital by end-October 2013. In light of Oltenia's large investment needs, we will re-evaluate future steps concerning an enlargement of the private sector involvement through joint ventures or majority privatization to a strategic investor.
- For CFR Marfa, preparations are advanced for the sale of a majority stake to a strategic investor. We published the privatization announcement in April, will hold a public auction to select the winning investor in June, and intend to initial the share sale-purchase agreement on June 21 (prior action). We intend to close the transaction as soon as possible, once all the conditions in the sale-purchase agreement are satisfied.
- The minority privatization of Tarom (SPO of 20 percent) will take place once the new professional board and management have improved the operating and financial results of the company, in order to make it more attractive to potential investors.



- We have signed a contract with a transaction advisor to sell at least 10 percent of Nuclearelectrica shares through an IPO by end-October 2013.
31. We are also making progress in preparing other SOEs for privatization.
- We approved a government decision in February and will sign a contract with a transaction advisor for the majority sale of Electrica (a state-owned company for electricity distribution, supply, and service) by end-July 2013. We plan to conclude the transaction by end-November 2013.
  - The merger of the new energy producer Hunedoara with the four viable mines of C.N. Huilei started after the Decision of the Board regarding the merger plan was published in the Official Gazette on May 24<sup>th</sup>; therefore it is expected to take place by end-July 2013. In preparation for the majority privatization of the merged company, we approved a government decision in February for the majority sale to a strategic investor of Hunedoara through a capital increase and signed a contract in March with a legal advisor for the privatization. Once the company is merged, we will proceed with the privatization. If there is no investor interest, we intend to put the company into insolvency.
  - Despite of all our efforts, no strategic investor has submitted any offer for Posta Romana. Therefore, we will extend the privatization process to the end of 2013.
  - We placed C.N. Huilei and Termoelectrica in liquidation after the respective general shareholder meetings' decisions regarding the voluntary dissolution and liquidation were published at the beginning of April 2013..
32. Building on Emergency Ordinance 109/2011, the law on SOE corporate governance with modifications sought by the government is on course to be adopted by parliament. The modifications establish a limited negative list of three companies exempted from the law on defense, public order, and national security grounds. The modifications also require SOEs to implement the provisions to appoint professional boards and general managers and complete this process within a maximum period of nine months. Moreover, the modifications will specify that the appointment of interim boards and general managers will be only for a limited time period and impose penalties for not following the provisions of the law.
33. The corporate governance law requires that professional boards and management be appointed in SOEs that remain under majority government ownership. We will only select professional board members and management from lists of qualified candidates prepared by independent firms hired to assist in the process. We recognize that doing otherwise would undermine the credibility of our reform program for the public and for prospective investors. In addition, we will not interfere in the implementation of the administration plans, the management



plans, or the day-to-day operations of SOEs for which professional boards have been appointed. We have made recent progress in appointing professional boards and managements at monitored SOEs, including the appointment of a professional board and management in Posta Romana. Other measures undertaken include:

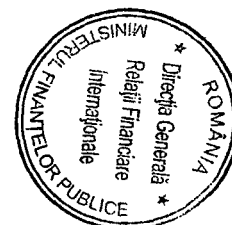
- For Hidroelectrica, a professional supervisory board will be appointed, after the insolvency procedures have been closed. We appointed a general manager and we will establish a new supervisory board for Oltenia. To accelerate the process, we have entered into a framework agreement with five consortia that are pre-qualified to bid on packages of companies to draw up candidate lists. Romgaz, Transgaz, and Nuclearelectrica were in the first package of companies and professional boards and management have been appointed for these companies. All appointments were published for full transparency.
- For SOEs under the Ministry of Transportation and Infrastructure, we hired a human resource firm to select qualified candidates for the boards of directors and managements of eleven firms in its portfolio. We have made appointments of professional boards and management at CFR Infrastructura, Tarom, CFR Marfa (on an interim basis) and CFR Calatori. For other firms, we redoubled our efforts and completed the appointment of professional boards and management in accordance with the provisions of the corporate governance law by end-June 2013.

34. Based on law 123/2012, all new bilateral contracts of electricity producers will be made transparently and non-discriminatorily through OPCOM (electricity) and other competitive procedures (gas), and the terms of the contracts will be published. In addition, we put in place regulations requiring that the key terms (counterparties, price, volume, and duration) of contracts on the over-the-counter (OTC) platform entered into by SOEs will be published.

### C. Other Structural Reforms

35. We continue to make progress in implementing the new labor market and social assistance legislation. The new Labor Code has significantly improved the functioning of the labor market. Nearly one third of new contracts are fixed term. We will continue to monitor implementation of the Social Dialogue Law, ensure that any amendments will be undertaken in consultation with all stakeholders through the normal legislative process, and continue our cooperation with the International Labor Organization (ILO) to ensure that the new legislation respects core ILO Conventions.

36. In view of the high youth unemployment in Romania, we will amend current legislation to improve the transition of young Romanians into the labor market under the umbrella of the new National Job Plan. These measures focus in particular on strengthening training and facilitating apprenticeships. We are also taking measures to strengthen the national vocational training system





that can be supported by the EU Structural and Cohesion Funds. We will prepare a comprehensive reform package to lower the high labor tax wedge, which will be implemented in a revenue neutral manner.

37. We will coordinate with all relevant stakeholders the speedy implementation of the recommendations from the World Bank Report on Standards and Codes on insolvency and creditor rights, once the report is finalized. Beyond passing the amended insolvency code, an effective implementation of the amendments will be crucial.





## Quantitative Performance Criteria, Indicative Targets, Inflation Consultation Band, and Continuous Performance Criteria

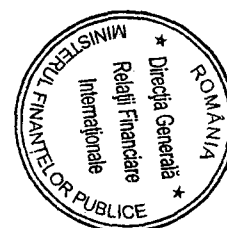
### A. Floor on the Change in Net Foreign Assets

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

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

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

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



**Floor on Cumulative Change in NFA from the Beginning of 2011 and 2012 (in mln. euros)<sup>1</sup>**

	2010		2011				2012			
	Dec. stock	Mar. actual	Jun. actual	Sep. actual	Dec. actual	Dec. Stock	Mar. actual	Jun. actual	Sep. actual	Dec. actual
Cumulative change in NFA	20,026	119 <sup>2</sup>	1,896	293	-457 <sup>3</sup>	19,569	1,696 <sup>4</sup>	-457 <sup>5</sup>	-243 <sup>6</sup>	-317 <sup>7</sup>
<i>Memorandum Item: Gross Foreign Assets</i>	32,432	996	2,793	1206	464	32,897	1,662	-496	-854	-1,821

<sup>1</sup> PC = performance criterion; data for end-month. Flows are cumulative from the beginning of the same calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012). Current year stocks are obtained by adding the flows to the previous end-year stock.

<sup>2</sup> PC met with an adjustment for the WB disbursement of €300 million.

<sup>3</sup> PC met with an adjustment for the Eurobond issue of €1000 million.

<sup>4</sup> PC met with an upward adjustment by €533 million due to the more than projected Eurobond issue of MoPF.

<sup>5</sup> PC met with a downward adjustment by €817 million due to lower than projected Eurobond issue of MoPF and an upward adjustment by €10 million due to higher than projected commercial bank reserve requirements held with the NBR.

<sup>6</sup> PC met with an adjustment of €67 million due to lower than projected Eurobond issues of MoPF and an adjustment of €50 million due to higher than projected commercial bank reserve requirements held with the NBR.

<sup>7</sup> PC missed with an adjustment for higher than projected Eurobond issues of MoPF by €1433 million.

8. The NFA targets will be adjusted upward (downward) by the full amount of the surplus (shortfall) relative to the baseline of external bond placement by the MOPF. NFA targets will also be adjusted (i) 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, WB, and the European Union, EU) that are usable for the financing of the overall central government budget) and (ii) upward by the increase in commercial bank reserve requirements held with the NBR relative to end-December 2011 (€6,037 million), measured at program exchange rates.

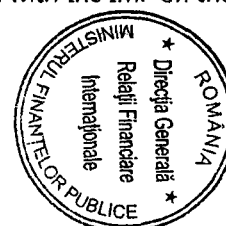
**External Program and MOPF Disbursements—Baseline Projections (in mln. euros)<sup>1</sup>**

	2011				2012			
	Mar.	Jun.	Sep.	Dec.	Mar.	Jun.	Sep.	Dec.
Cumulative change under external program	1,200	1,650	2,050	2,050	0	0	0	0
Cumulative change in external MOPF bond placement				1,000	1,150	2500	2500	2500

<sup>1</sup> Flows are cumulative from the beginning of the same calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012).

**B. Consultation Mechanism on the 12-Month Rate of Inflation**

9. The quarterly consultation bands for the 12-month rate of inflation in consumer prices (as measured by the headline consumer price index (CPI) published by the Romanian Statistical Institute), are specified below. Should the observed year-on-year rate of CPI inflation fall outside the outer bands specified below, the authorities will complete a consultation with the IMF on their



proposed policy response before requesting further purchases under the program. In addition, the NBR will conduct discussions with IMF staff should the observed year-on-year rate of CPI inflation fall outside the inner bands specified for the end of each quarter in the table below.

<b>Inflation Consultation Band</b>									
	2010		2011				2012		
	Dec. actual	Mar. actual	Jun. actual	Sep. actual	Dec. actual	Mar. actual	Jun. actual	Sep. actual	Dec. actual
Outer band (upper limit)									
Inner band (upper limit)									
Actual / Center point	7.9	8.0	8.0	3.5	3.1	2.4	2.0	5.3	5.0
Inner band (lower limit)									
Outer band (lower limit)									

### C. Performance Criterion on General Government Balance

10. The budget deficit will be monitored quarterly through the cash balance of the general government in GFS 1986 classification. The authorities will consult with IMF staff on corrective measures in the event of shortfalls in government revenue and financing.
11. Starting from end-March 2012 performance criterion, the budget deficit will be measured from above the line using the budget execution data. Expenditure will include the value of the works executed under the contracts from the National Program for Infrastructure Development (PNDI).
12. Once the reporting system for state-owned enterprises (SOEs) is fully functional, the budget deficit target will be modified to be in line with the expanded definition of the general government, which will include the following SOEs: C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România SA, Metrorex SA, Administratia Fluviala Dunarea de Jos, CFR Calatori, CN Huila Petrosani SA, SN a Carunelui Ploiesti SA, CN Radiocomunicatii Constanta, SC Interventii Feroviare, CFR Infrastructura, SC Termoelectrica SA, Societatea Nationala Aeroportul International Mihail Kogalniceanu, SC Electrificare SA, CN Administratia Canalelor Navigabile Constanța SA, SC CN Romarm, Santierul Naval Mangalia SA, Societatea Feroviara de Turism SFT CFR, SC Uzina Mecanica Orastie, SC Avioane Craiova SA, SC Petromin SA, SC Constructii Aeronautice SA, SC Sanevit 2003 SA, SC Uzina AutoMecanica SA Moreni, SC Terom SA, SN Plafar SA, and SC Nicolina SA.

13. 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:

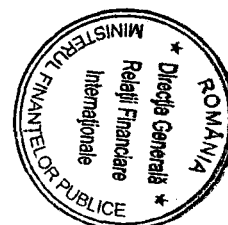
- + (i) net external financing, excluding valuation gains and losses;
- + (ii) change in net domestic credit from the financial system, excluding valuation gains and losses from deposits denominated in foreign currency and including adjustments for:
  - + (a) received EU funds not yet spent (advance 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;
  - of which: (a) temporary financing for EU projects;
  - (b) reimbursement payments from EU for the EU projects

14. If the difference between the general government deficit measured from above the line and from below the line is larger than lei 200 million each quarter during 2011 and 2012, the MOPF will consult with IMF staff.

15. The performance criterion for the general government balance for end-September 2012 (measured on a cumulative basis from the beginning of the year) will be adjusted downward by the amount that capital spending (including spending related to EU funds and arrears reduction plans, but excluding the works executed under the contracts from the PNDI) exceeds lei 25,150 million, respectively, up to a limit of lei 700 million. The performance criterion for the general government balance for end-June 2012 and end-September (measured on a cumulative basis from the beginning of the year) will be adjusted downward by the amount of a bridge bank loan for arrears clearance of CFR Infrastructura, up to a limit of lei 900 million.

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

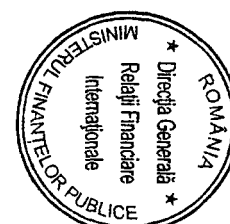


<b>Ceiling on New General Government Guarantees Issued from end 2008 Until:</b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	7.6
End-March 2011 (actual)	8.1
End-June 2011 (actual)	6.0
End-September 2011 (actual)	5.8
End-December 2011 (actual)	6.5
End-March 2012 (actual )	7.0
End-June 2012 (actual)	7.7
End-September 2012 (actual)	8.3
End-December 2012 (actual)	9.8

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

17. The performance criterion established on the stock in domestic payments arrears of the central government and social security sector (as defined in ¶3 above) contemplates their elimination during the program period. The stock will be measured net of intergovernmental arrears, but both gross and net arrears will be reported by the government. In case of need, the government will take corrective measures to prevent the accumulation of new spending arrears. For the purpose of the program, arrears mean accounts payable past due date by 90 days (in line with ESA95 definitions for expenditures).

<b>Stock of Central Government and Social Security Arrears</b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	0.19
End-March 2011 (actual)	0.15
End-June 2011 (actual)	0.11
End-September 2011 (actual)	0.10
End-December 2011 (actual)	0.09
End-March 2012 (actual)	0.14
End-June 2012 (actual)	0.15
End-September 2012 (actual)	0.18
End-December 2012 (actual)	0.03



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

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

#### G. Indicative Target on General Government Current Primary Spending

19. The indicative target on current primary expenditure of the general government is defined as spending on personnel, goods and services excluding EU funds (specified under external grant category), subsidies, transfers to public entities, pensions (social security budget in social assistance category), state aid and other spending in other transfers category, Reserve Fund, and other expenditure as classified in the monthly reporting tables. Actual data (to which the target will be compared) should include payments related to arrears reduction plans.

<b>Cumulative Change in General Government Current Primary Expenditures<sup>1</sup></b>	(In millions of lei)
End-December 2010 (actual)	131,938
End-March 2011 (actual)	30,670
End-June 2011 (actual)	62,578
End-September 2011 (actual)	94,133
End-December 2011 (actual)	128,317
End-March 2012 (actual)	30910
End-June 2012 (actual)	64,046
End-September 2012 (actual)	96,595
End-December 2012 (actual)	134,300

#### H. Indicative Target on the Execution of the PNDI Program

20. An indicative target on the ceiling is set for the execution of the PNDI program.

<b>Ceiling for the Execution of the PNDI Program</b>	(In million of lei)
End-March 2012 (actual)	66.1
End-June 2012 (actual)	67.45
End-September 2012 ( actual )	67
End-December 2012 ( actual )	210

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012).





### I. Indicative Target on Local Government Arrears

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

Stock in Local Government Arrears	(In billions of lei)
End-December 2010 (actual)	0.91
End-March 2011 (actual)	0.82
End-June 2011 (actual)	0.81
End-September 2011 (actual)	0.82
End-December 2011 (actual)	0.75
End-March 2012 (actual)	0.82
End-June 2012 (actual)	1.17
End-September 2012 (actual)	1.32
End-December 2012 (actual)	0.84

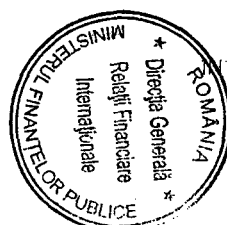
### J. Absorption of EU Funds

22. The EU funds contribution mentioned in the European Commission's Memorandum of Understanding (MoU) conditionality is to be measured taking into account the eligible expenditure from both the structural and cohesion funds (SCF) and the European Agricultural Fund for Rural Development (EAFRD).

### K. Monitoring of Public Enterprises

23. Public enterprises are defined as all companies, research institutes and *regii autonome* with a cumulative public capital share of 50 percent or more, held directly or indirectly by local governments and the central government.

24. A quarterly indicative target for 2011 was set on the aggregate operating balance (earnings before interest and tax) net of subsidies, accumulated per calendar year, of the following public enterprises: C.N. Căi Ferate CFR S.A., C.N. de Autostrăzi și Drumuri Nacionale din România S.A., C.N. a Huilei S.A., C.N. Poșta Română S.A., S.C. Complexul Energetic Turceni S.A., S.C. Filiala de Intretinere și Servicii Energetice "Electrica Serv" - S.A., S.C. Metrorex S.A., S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A., S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., C.N. Tarom S.A., S.C.



Electrocentrale Bucuresti S.A., S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A., S.C. Oltchim S.A., S.C. Termoelectrica S.A., S.Na Lignitului Oltenia S.A., S.C. Electrificare CFR S.A., S. C. Interventii Feroviare S.A., S. C. Telecomunicatii C.F.R. S.A. The data shall be reported with operating results by firm. Actual performance was as follows:

<b>Floor on Cumulative Operating Balance<sup>1,2</sup></b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	-6.8
End-March 2011 (actual)	-0.7
End-June 2011 (actual)	-1.8
End-September 2011 (actual)	-2.4
End-December 2011 (actual)	-2.0

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

<sup>2</sup> End September and end-December preliminary data exclude operating balance of S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A.

25. A quarterly indicative target for 2012 is set on the aggregate operating balance (earnings before interest and tax) net of subsidies, accumulated per calendar year, of the following public enterprises: C.N. de Autostrăzi si Drumuri Nationale din România S.A., S.C. Metrorex S.A., C.N. Căi Ferate CFR S.A. (including S. C. Interventii Feroviare S.A.), S.C. Electrificare CFR S.A., S. C. Telecomunicatii C.F.R. S.A., S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A., C.N. Tarom S.A., S.C. Oltchim S.A., C.N. a Huilei S.A., S.C. Termoelectrica S.A., S.C. Electrocentrale Deva S.A., S.C. Electrocentrale Paroseni S.A., S.C. Electrocentrale Galati S.A., S.C. Electrocentrale Bucuresti S.A., S.C. Complexul Energetic Oltenia S.A., S.C. Hidroelectrică, S.C. Electrica S.A., C.N. Poșta Română S.A. The data shall be reported with operating results by firm. The targets will be as follows:

<b>Floor on Cumulative Operating Balance<sup>1</sup></b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-March 2012 (actual)	-0.4
End-June 2012 (actual)	-1.4
End-September 2012 (actual)	-1.9
End-December 2012 (preliminary)	-2.1

<sup>1</sup> Cumulative figure during calendar year (e.g., March 2012 figure is cumulative from January 1, 2012).

26. In case one of these firms is liquidated, or its majority share is privatized or merged with a company not listed above, the aggregate target listed above will be adjusted by the original operating balance target for this firm. If any of the companies listed above is split into a new



company, both companies will remain under monitoring. If some of the above companies are merged, the newly created companies will remain under monitoring.

27. A quarterly indicative target for 2011 was set on the stock of arrears of the public enterprises listed in ¶24. The data shall be reported at the firm level. Actual performance was as follows:

<b>Ceiling on Stock of Arrears<sup>1</sup></b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-December 2010 (actual)	17.9
End-March 2011 (actual)	19.2
End-June 2011 (actual)	19.7
End-September 2011 (actual)	18.5
End-December 2011 (actual)	14.9

<sup>1</sup> End September and end-December preliminary data exclude arrears of S.C. Electrica Furnizare Transilvania Nord S.A.

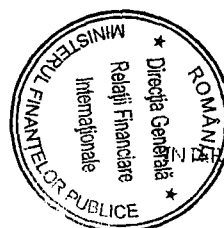
28. A quarterly indicative target for 2012 is set on the stock of arrears of the public enterprises listed in ¶25. The data shall be reported at the firm level. The targets will be as follows:

<b>Ceiling on Stock of Arrears</b>	<b>(In billions of lei)</b>
End-March 2012 (actual)	16.0
End-June 2012 (actual)	12.4
End-September 2012 (actual)	12.7
End-December 2012 (preliminary)	11.5

29. In case one of these firms is liquidated, its majority share is privatized or is merged with a company not listed above, the aggregate target listed above will be adjusted by the original arrears target for this firm. If any of the companies listed above is split into a new company, both companies will remain under monitoring. If some of the above companies are merged, the newly created companies will remain under monitoring.

#### L. Private Management for Key SOEs

30. Private management will be selected, in line with MEFP ¶32 and ¶33, at least for the following state-owned enterprises: i) S.N. Nuclearelectrica ii) C.N. Căi Ferate CFR S.A. (including S. C. Interventii Feroviare S.A.), iii) S.C. Complexul Energetic Oltenia S.A., iv) S.C. Electrica S.A., v) S.C. Hidroelectrică, (vi) S.N. Romgaz, (vii) S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A., and (viii) S.N. Transgaz.



ROMANIA

31. In addition, private management is envisaged in the course of 2012 for the following additional companies: i) C.N. Autostrazi si Drumui Nationale din Romania S.A. ii) C.N. Telecomunicatii CFR S.A., (iii) S.C. Electrificare CFR S.A. (iv) C.N. Tarom S.A. (v) S.C. Transport cu Metroul Bucuresti S.A. "Metrorex" and (vi) S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A..

## Reporting Requirements

### A. Reporting Requirements for the Prior Actions

32. For the prior action related to Transgaz, the launching of the tender will involve the listing of the secondary public offering of 15 percent of the shares on the Bucharest stock exchange. The prior action related to CFR Marfa requires the initialing of a sale-purchase agreement with the winning strategic investor for a majority stake in the share capital of CFR Marfa. The prior action related to Oltenia requires the signing of a contract with a transaction advisor for an IPO of 15 percent of the share capital of Oltenia.

### B. Reporting Requirements

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



## Romania: Data Provision to the IMF and EC

Item	Periodicity
<b>To be provided by the Ministry of Finance</b>	
Preliminary monthly data on general government accounts, including public enterprises as defined by ESA95	Monthly, on the 25 <sup>th</sup> day of the following month
Quarterly final data on project execution under the Program for National Infrastructure Development	Quarterly, on the 25 <sup>th</sup> day past the test date
Quarterly final data on general government accounts, including public enterprises as defined by ESA95	Quarterly cash data, on the 35 <sup>th</sup> day past the test date; Quarterly accrual data, on the 55 <sup>th</sup> day past test date
The budget deficit of the general government using ESA95 definition	Quarterly, with a lag of three months
Preliminary data on below-the-line financing for the general government	Monthly, with a lag of no more than 35 days past the test date
Final quarterly data on below-the-line financing for the general government	Quarterly, no later than 45 days past the test date
Total accounts payable and arrears of the general government, including local governments	Preliminary monthly, within the next month. Quarterly, within 55 days
Stock of the central government external arrears	Daily, with a lag of not more than seven days
Public debt and new guarantees issued by the general government	Monthly, within one month
Preliminary monthly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Preliminary monthly data within 25 days
Final quarterly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Quarterly, within 35 days from the test date



Preliminary data on the operating balance, profits, stock of arrears, and personnel expenditures for each key public enterprise as defined in ¶24-25	Quarterly, within 30 days
Final data on the operating balance, profits, stock of arrears, and personnel expenditures for each key public enterprise as defined in ¶24-25	Quarterly, end May for the previous year and end-August for first half of the current year
Data on EU project grants (reimbursements and advances), capital expenditures and subsidies covered by EU advances or eligible for EU reimbursement on EU supported projects specifically agreed with the EU	Monthly, within three weeks of the end of each month
The balance of the TSA in RON	Monthly, within two weeks of the end of each month
The balance of the two foreign currency accounts used for budget financing and public debt redemption purposes (average, and end-of-period)	Monthly, within two weeks of the end of each month
The balance of the privatization receipts registered in the account of the State Treasury, details on any claims on these receipts and projected net outflows.	Monthly, within two weeks of the end of each month
Reporting of progress in the implementation of the Romanian public administration's functional review	Quarterly, to be sent two weeks before each mission for each of the 12 ministries

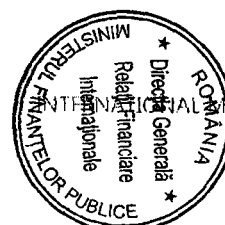
**To be provided by the National Bank of Romania**

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 and EC 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
Financial soundness indicators <sup>2</sup>	Monthly, 45 days after the end of each month
Foreign currency reserves including information on FX market interventions and swaps by the NBR	Bi-weekly
The IMF and the EC shall be immediately informed in case of sudden loss of reserves exceeding EUR 600 million, or if the stock of foreign exchange reserves falls below the floor of EUR 23 billion	Immediately, upon occurrence

<sup>2</sup> Data on solvency should be provided on quarterly basis.



## ANNEX

### Measures to Improve Performance of SOEs under Monitoring

#### Ministry of Transportation and Infrastructure

- Appoint professional board members and management for CFR Marfă (interim basis) and CFR Călători by end February 2013;
- Appoint professional board members and management for CFR Telecomunicatii, CFR Electrificare, and Metrorex by end-March 2013; and
- Ensure that all appointments will be made from short lists of qualified candidates selected by an independent human resource firm in accordance with the provisions of the SOE corporate governance law (109/2011).

#### C.N. Căi Ferate CFR S.A. "CFR Infrastructura" (including subsidiaries)

- Lease out the remaining 230 line-kilometer of the lowest cost recovery segments of the railways to bring the total railway network under management of CFR Infrastructura to 15,500 line-kilometers by mid-March 2013;
- Sign a contract with evaluators to undertake and complete an inventory and valuation of private assets by end-March 2013, with a view to completing the valuation by end-June 2013;
- Establish a business plan by end-March 2013; and
- Conduct a study of the economic rationale for the existence of CFR Electrificare and CFR Telecomunicatii and begin process of merging them with CFR Infrastructura, privatizing, or liquidating the companies based on the study by mid-April 2013.

#### S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A.

- Approve a privatization strategy to sell a majority of the company to a strategic investor by early-February 2013;
- Publish privatization announcement by mid-March 2013; and
- Hold a public auction to select a winning bidder and finalize/initial a sale-purchase agreement with the winning bidder by June 20, 2013.

#### S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A.

- Reduce the train volumes under the personal service contract by 10 percent by mid-May 2013.





## Ministry of Communication

### C.N. Poșta Română S.A.

- Seek European Commission (EC) approval for majority privatization to a strategic investor through a capital increase;
- Publish privatization announcement by end-February 2013, subject to EC approval noted above;
- Establish a list of eligible investors by early April by applying the pre-eligibility criteria to interested investors;
- Select investor based on final submission of offers by mid-May 2013; and
- Sign a privatization contract by mid-June 2013.

## Ministry of Economy, Trade, and Business Environment

### Transgaz

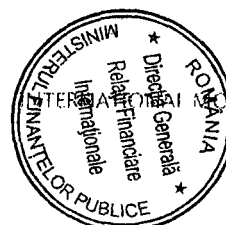
- Deposit public tender documents with the securities commission (CNVM) for the secondary public offering (SPO) of 15 percent of government shares in Transgaz by mid-March 2013;
- Appoint professional board members and management from short lists of qualified candidates selected by an independent human resource firm by mid-April 2013; and
- Launch the tender for a secondary public offering of 15 percent of government shares by mid-April 2013.

### S.C. Oltchim S.A.

- Put into insolvency procedures by end-January 2013;
- Submit a report on key steps taken by judicial administrator to restructure the company by mid-April 2013; and
- Neither Oltchim nor the government will acquire the refinery in Arpechim.

### S.N. Romgaz

- Sign contract with consultant to value natural gas reserves holdings by end-January 2013;
- Appoint professional board members and management from short lists of qualified candidates selected by an independent human resource firm by mid-April 2013;
- Complete valuation of natural gas holdings by end-June 2013; and



ROMANIA

- Launch an initial public offering (IPO) of 15 percent of government shares in Romgaz before end-October 2013.

**S.C. Hidroelectrica S.A.**

- Sell all electricity that is not committed to the remaining bilateral contracts or the regulated market on OPCOM;
- Appoint professional board members from short list of qualified candidates selected by an independent human resource firm by end-March 2013;
- Issue a government decision, in accordance with all required procedures, for an IPO of 10 percent of government shares in Hidroelectrica by mid-March 2013; and
- Launch the IPO promptly after Hidroelectrica exits from the insolvency procedures.

**S.C. Complexul Energetic Oltenia S.A.**

- Issue a government decision by end-February 2013 for an IPO of 15 percent of capital;
- Appoint professional supervisory board members from short lists of qualified candidates selected by an independent human resource firm by mid-April 2013;
- Sign a contract with a transaction advisor for the IPO by mid-April 2013; and
- Launch the IPO by end-October 2013.

**S.N. Nuclearelectrica**

- Sign a contract with a transaction advisor by mid-February 2013 for an IPO of at least 10 percent of government shares;
- Appoint professional board members and management from short lists of qualified candidates selected by an independent human resource firm by mid-April 2013; and
- Publish the prospectus for the IPO by mid-October 2013, with a view to conclude the IPO by end-October 2013.

**S.C. Electrica S.A.**

- Issue a government decision by end-February 2013 for a sale of the majority of government shares in Electrica;
- Sign a contract with a transaction advisor for the majority sale by end-April 2013;
- Appoint professional board members and management from short lists of qualified candidates selected by an independent human resource firm by end-April 2013; and



- Launch the majority sale with a view to conclude privatization by end-November 2013.

#### **S.C. Hunedoara S.A.**

- Obtain a government decision by end-February 2013 for the sale of a majority of government shares in Hunedoara through a capital increase to a strategic investor;
- Sign contract with legal advisor for the majority sale by end-March 2013;
- Merge the company created through the merger of the viable mines of C.N. a Huilei S.A into Hunedoara by end-May 2013; and
- Proceed with a majority sale of shares once the merger is completed. If there is no investor interest, place the company into insolvency procedures.

#### **C.N. a Huilei S.A**

- File for liquidation by end-January 2013.

#### **S.C. Termoelectrica S.A.**

- File for liquidation by end-January 2013.

#### **S.C. Electrocentrale Bucuresti S.A.**

- Engage a consultant to evaluate whether a joint concession of the assets of Radet Bucuresti and El Cen will yield better operating performance and investment; and
- Agree with the municipality of Bucharest on a strategy for settling Radet Bucuresti arrears to El Cen.

CONFORM CU ORIGINALA ÎN LB. ENGLEZĂ

BONI CUCU

DIRECTOR GENERAL

DIRECȚIA GENERALĂ



FINANCIARE INTERNAȚIONALE