

Scrisoare de Intenție

București, 5 martie 2014

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

Stimată Doamnă Lagarde:

1. Autoritățile române își reafirmă angajamentul față de programul economic susținut de Fondul Monetar Internațional (FMI), Uniunea Europeană (UE) și Banca Mondială (BM). Am îndeplinit patru din cele cinci criterii de performanță cantitative și am înregistrat progrese pe linia reformelor structurale. În mod deosebit, am lansat oferte publice inițiale (OPI) pentru acțiuni deținute la două companii energetice de stat, Romgaz și Nuclearelectrica, iar autoritatea de reglementare în domeniul energiei a implementat pașii următori prevăzuți în foile de parcurs pentru liberalizarea prețurilor la energie, conform programului. Am accelerat absorbția de fonduri UE, lucru deosebit de important mai ales în contextul în care cererea internă este mai slabă decât se preconiza. Pentru anul 2014, ne menținem angajamentul de a reduce gradual deficitul fiscal, dar de a tempera ușor traiectoria de ajustare, pentru a facilita o absorbție mai mare de fonduri UE, cu scopul de a dezvolta potențialul de creștere economică.

*Traducere oficială/autorizată
din limba engleză*



2. Rezultatele noastre în ceea ce privește țintele cantitative și agenda de reforme structurale pentru prima și a doua evaluare au fost bune (Tabelele 1 și 2).

- *Criterii cantitative de performanță și ținte indicative.* Patru din cele cinci criterii cantitative de performanță și patru din cele cinci ținte indicative stabilite pentru finele lunii decembrie 2013 au fost respectate. Criteriul de performanță referitor la soldul general al bugetului general consolidat, stabilit la data aprobării programului, a fost ratat cu o diferență mică, în mare parte datorită unor cheltuieli mai mari cu cofinanțarea proiectelor UE. Am adoptat pentru anul 2014 un buget ce prevede o consolidare graduală continuă. Ținta indicativă referitoare la plățile restante ce au depășit data scadenței pentru toate ÎS de la nivel central a fost ratată însă cu o diferență substanțială. Se întreprind acțiuni corective pentru îndeplinirea obiectivelor stabilite în program în materie de arierate, acțiuni descrise în Memorandumul de Politici Economico-Financiare atașat (MPEF). Inflația a scăzut sub intervalul interior al mecanismului de consultare pe inflație și au fost purtate discuții cu experții FMI, după cum prevede programul.
- *Criterii de referință structurale.* Am înregistrat progrese substanțiale în îndeplinirea criteriilor de referință structurale. Am lansat cu succes o OPI de 15procente din acțiunile deținute de Stat la Romgaz. Am început să publicăm rapoartele lunare privind arieratele autorităților centrale și locale, pe unități administrative. Am elaborat de asemenea proiecțiile financiare pe termen mediu care identifică adecvat implicațiile fiscale ale proiectelor cu finanțare UE, cuprinzând necesarul de cofinanțare, corecțiile financiare și cheltuielile neeligibile. Am aprobat, prin memorandum de guvern, o listă de proiecte semnificative prioritare, pe baza criteriilor de prioritizare, care să ajute la fundamentarea bugetului pe anul 2014. Criteriul de referință structural referitor la numirea unui Consiliu profesionist la Hidroelectrica în conformitate cu prevederile Ordonanței 109/2011 a fost îndeplinit. Am finalizat conceptul și analiza de cost pentru noul pachet de servicii de bază în domeniul sănătății, delimitând opțiunile de implicare a sectorului privat. Noul sistem de control al angajamentelor a fost pus la dispoziția a trei entități pilot în luna ianuarie



2014; până la finele lunii aprilie 2014, se preconizează ca acesta să acopere toate cheltuielile la nivelul acelor entități și să producă rapoartele necesare. Propune reprogramarea criteriului structural de referință în consecință. Am elaborat o nouă lege a obligațiunilor garantate, pe care o vom înainta, mai târziu decât anticipasem, Parlamentului spre a fi analizată în procedură de urgență; propunem reprogramarea criteriului de referință structural pentru finele lunii martie 2014. Am amendat reglementările contabile aplicabile în cazul cesionării ÎNP către companiile de administrare a datoriilor, în sensul de a nu se crea o obligație fiscală, în conformitate cu rezultatul procedurii de nerespectare a legislației europene (infringement) de la nivelul CE.

3. În MPEF atașat, prezentăm planurile pe care le avem pentru a avansa în continuare în direcția îndeplinirii obiectivelor programului nostru macroeconomic. Având în vedere performanțele noastre în cadrul programului susținut de FMI, CE și Banca Mondială, precum și acțiunile corective întreprinse, Guvernul României și Banca Națională a României (BNR) solicită o derogare pentru nerespectarea criteriului de performanță ratat și finalizarea primei și a celei de-a doua evaluări. Intenționăm să tratăm în continuare acordul ca preventiv.

4. Programul va fi monitorizat în continuare prin criterii de performanță cantitative și prin ținte indicative, prin criterii structurale de referință și clauze consultative, în cursul unor evaluări trimestriale în anul 2014 și semestriale după aceea. Propunem stabilirea de criterii cantitative de performanță pentru 31 martie 2014 și 30 iunie 2014 (Tabelul 1 MPEF). Propunem modificarea criteriului de referință structural privind lansarea unei OPI pentru Hidroelectrica (finele lunii iunie 2014), prin majorarea volumului de la 10 la 15 procente din acțiunile deținute de stat și renunțarea la mențiunea referitoare la majorarea de capital programată. Totodată, propunem modificarea criteriului de referință structural referitor la funcționarea sistemului de control al angajamentelor în toate entitățile Bugetului General Consolidat pentru a facilita monitorizarea. Propunem de asemenea, modificarea criteriului de referință structural privind legea referitoare la obligațiunile garantate, în sensul de a menționa că acțiunea solicitată este transmiterea la



Parlament. După cum se detaliază în MPEF și MTI, propunem cinci noi criterii de referință structurale, o acțiune prealabilă și o nouă țintă indicativă în raport cu care să se măsoare progresele în cadrul programului (MPEF, Tabelul 2). Memorandumul Tehnic de Înțelegere (MTI) explică modul în care sunt măsurate țintele. Solicităm o reprogramare a datelor de disponibilizare pentru achiziție asociate acestei evaluări și evaluărilor viitoare. Cea de-a treia evaluare a programului va avea loc pe data de 25 iunie 2014 sau la o dată ulterioară, iar cea de-a patra pe data de 28 septembrie 2014 sau la o dată ulterioară.

5. Considerăm că politicile și măsurile prevăzute în scrisoarea din 12 septembrie 2013 și în această Scrisoare sunt adecvate pentru realizarea obiectivelor programului nostru economic. Suntem pregătiți în continuare să adoptăm 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.

6. Acordăm permisiunea noastră FMI și CE pentru publicarea Scrisorii de Intenție și a anexelor la aceasta, precum și a rapoartelor echipelor aferente. Scrisoarea este transmisă în copie domnului Olli Rehn.

Cu stimă,

Victor-Viorel Ponta

Prim Ministru

Mugur Isărescu

Guvernator al
Băncii Naționale a României



Anexa 1: Memorandum de Politici Economice și Financiare

(Proiect, 25 februarie 2014)

Evoluții economice recente și perspective

1. Creșterea economică s-a accelerat în primele trei trimestre ale anului 2013, înregistrându-se o creștere a PIB real de 2,7 procente, susținută de evoluțiile favorabile ale exporturilor, în timp ce cererea internă s-a menținut modestă. Activitatea economică a fost susținută în mare parte de producția industrială puternică și de recolta agricolă bogată. Pentru anul 2013 estimăm o creștere economică anuală de circa 3,5 procente. Majorarea volumului exporturilor a fost determinată în principal de vânzările de echipamente și utilaje de transport, pe fondul creșterii cererii externe, inclusiv din țările non-UE. În același timp, consumul scăzut de energie, inclusiv ca urmare a îmbunătățirii eficienței energetice, a contribuit la o încetinire a importurilor. Ca urmare, ne așteptăm la restrângerea semnificativă a deficitului de cont curent în anul 2013, la aproximativ 1–1,25 procente din PIB, de la 4,4 procente din PIB în anul 2012, reflectând în principal îmbunătățirea balanței comerciale și a serviciilor. Conform așteptărilor, inflația IPC a început să scadă în al doilea semestru al anului, ajungând la 1,6 procente în luna decembrie 2013 și apoi la 1,1 procente în luna ianuarie 2014, datorită unei recolte bune, unui efect de bază favorabil, reducerii TVA la pâine și produsele de panificație, precum și persistenței deviației negative a PIB de la nivelul său potențial și ameliorării anticipațiilor privind inflația. Inflația anuală de bază a scăzut, de asemenea, de la 2,9 procente în luna iunie până la -0,1 procente în decembrie 2013 și ianuarie 2014. Rata șomajului a atins nivelul de 7,1 procente în decembrie 2013, în scădere de la 7,3 procente în perioada iulie-noiembrie.

2. Pentru anul 2014, se preconizează o dinamică a PIB real între 2,2 și 2,5 procente. O mai bună absorbție a fondurilor UE va sprijini creșterea investițiilor. Totodată, este



așteptată o relativă consolidare a consumului privat pe fondul îmbunătățirii generale a încrederii și al creșterii, în timp, a venitului real disponibil. Se anticipează că inflația IPC va continua să scadă în prima jumătate a anului 2014, revenind la valori aflate în jumătatea superioară a intervalului țintei în a doua parte a anului 2014, în mare parte datorită unor efecte de bază și impactului accizelor. Se anticipează că deficitul de cont curent se va menține între 1 și 1,5 procente din PIB în anul 2014. Riscurile la adresa perspectivei economice sunt, în ansamblu, echilibrate: datele finale privind producția agricolă și industrială în anul 2013 ar putea fi superioare așteptărilor, în timp ce creșterea creditului pare a fi limitată atât de factori de natura cererii, cât și de factori de natura ofertei, ceea ce ar putea împiedica redresarea cererii interne. Pe plan extern, România continuă să fie vulnerabilă la riscurile generate de evoluții nefavorabile pe piețele financiare internaționale și de trenarea creșterii economice în zona euro. Implementarea unor politici prudente, care a contribuit la reducerea substanțială a spreadurilor, va fi esențială pentru menținerea încrederii și protejarea pe mai departe a unor rezerve (buffere) de politici. Standard & Poor's a îmbunătățit, în noiembrie 2013, perspectiva *rating*-ului suveran al României de la stabil la pozitiv.

Politica Fiscală

3. În anul 2013, ținta preliminară de deficit fiscal a fost 2,5 procente din PIB (în termeni cash) ceea ce presupune o reducere a deficitului structural ESA de cel puțin 0,4 procente din PIB, în conformitate cu regulile din Pactul UE de Stabilitate și Creștere (PSC). Cu toate acestea, ținta de deficit cash în cadrul programului, care a fost stabilită la momentul aprobării programului, a fost ratată cu o mică marjă, în principal datorită unei mai mari co-finanțări UE. În același timp, veniturile au fost realizate la niveluri mai mici, reflectând reducerea impozitului pe venitul personal și a celui pe bunuri și servicii ca urmare a unei recuperări mai slabe pe segmentul fiscal și o colectare mai redusă la jumătatea anului, urmare a unei restructurări a administrației fiscale. Veniturile nefiscale au scăzut de asemenea ca urmare a unor plăți mai mici în contul dividendelor din partea instituțiilor publice. Nerealizarea



veniturilor a fost în mare parte compensată de niveluri mai reduse decât cele anticipate la transferurile sociale, cheltuielile cu bunurile și serviciile și de plăți mai mici cu dobânzile. Deși cheltuielile rambursabile în cadrul proiectelor finanțate din fonduri UE s-au situat sub nivelurile vizate, cheltuielile cu cofinanțarea națională au depășit proiecțiile. Arieratele au scăzut atât la nivelul administrației centrale cât și cel al autorităților locale, încadrându-se în țintele programului.

4. Pentru anul 2014, vom continua procesul de ajustare graduală și am aprobat un buget care corespunde unei ținte de deficit de 2,2 procente din PIB în termeni cash. Având în vedere recentele succese înregistrate în accelerarea absorbției de fonduri UE, plafonul de deficit este cu 0,2 procente din PIB mai mare față de ținta de deficit prevăzută în MPEF din luna septembrie. Scopul este acela de a crea mai mult spațiu pentru o cofinanțare mai mare a fondurilor UE (sub forma unui ajustor descris în MTÎ) și de a susține investițiile generatoare de creștere menținând în același timp direcția de reducere a vulnerabilităților fiscale. Anvelopa bugetară presupune un efort structural minim de 0,3 procente din PIB în anul 2014 (0,7 procente din PIB cumulativ în perioada 2013-2014, în termeni ESA).

5. Bugetul prevede o creștere cu 1,5 miliarde RON a cheltuielilor cu salariile, sub nivelul creșterii PIB-ului nominal. Salariul minim s-a majorat de la 800 RON/lună la 850 RON/lună în luna ianuarie 2014, următoarea creștere la 900 RON/lună fiind planificată în luna iulie 2014. Costul majorării salariului minim este incorporat în cheltuielile cu salariile aferentă sectorului public. Guvernul va continua să ajusteze numărul angajaților din sectorul public, prin ieșirile naturale din sistem și prin identificarea redundanțelor în vederea asigurării unui ritm mai rapid de implementare în direcția grilei de salarizare. În anvelopa salarială a fost inclusă și o alocare suplimentară de 0,3 procente din PIB, aferentă hotărârilor judecătorești. Pensiile publice vor fi majorate cu 3,75 procente, conform prevederilor din legea pensiilor. Sunt incluse în buget de asemenea și ultimele plăți necesare implementării Directivei de Plăți. Începând cu data de 1 ianuarie 2014, a fost implementată cea de a doua



etapă a majorării programate a Venitului Minim Garantat. Pentru a susține proiectele generatoare de creștere, vom majora sumele alocate fondurilor rambursabile.

6. Pentru a ne încadra în ținta de deficit, am implementat măsuri adiționale. Începând din 2014 am introdus o formulă de indexare a accizelor cu nivelul inflației. Baza de impozitare a companiilor pentru impozitele pe proprietate a fost lărgită pentru a include structurile speciale. Redevențele pentru resursele minerale, altele decât petrol și gaze au fost majorate cu 25 procente. Majorarea salariului minim va genera și ea venituri suplimentare. Pentru a ne asigura că există resurse financiare suficiente și a minimiza deci riscul arieratelor și deficitelor, vom alinia impozitele pe proprietate de la nivelul autorităților locale cu procesul de descentralizare sporită a atribuțiilor în materie de cheltuieli ce se are în vedere la acest moment (vezi paragraful 14). După cum prevede deja Codul Fiscal, cotele impozitelor pe proprietate aplicabile persoanelor fizice pot fi majorate cu 20 procente la latitudinea autorităților locale. Codul Fiscal cuprinde deja prevederi menite să soluționeze arieratele autorităților locale.

7. Pe parte de cheltuieli, pentru a ne proteja împotriva incertitudinilor pe segmentul de colectare a veniturilor, am amânat angajarea cheltuielilor cu investițiile și subvențiile în valoare de aproximativ 0,1 procente din PIB până în cea de a doua jumătate a anului. De asemenea, nu vom elibera rezerva de 10 procente din buget care se aplică unor categorii de cheltuieli (în jur de 2,3 miliarde RON, 0,3 procente din PIB) înainte de cea de-a doua rectificare a bugetului din 2014. Mai mult, suma nealocată de 220 milioane RON va fi utilizată pentru a facilita reducerea arieratelor companiilor de stat din sectorul căilor ferate.

8. **Politica fiscală:** Începând cu luna septembrie 2013, am redus temporar cota de TVA la pâine și produse de panificație la 9 procente și am identificat măsuri pe parte de accize menite să contracareze impactul bugetar. Am inițiat o analiză a impactului acestei măsuri și vom furniza datele solicitate referitoare la plățile de TVA, inclusiv numărul de plătitori de TVA înregistrați în acest sector, pentru a evalua progresele înregistrate în materie de



conformare. În cursul anului 2014, vom analiza eficiența acestei măsuri și vor decide dacă ea va fi permanentizată. Vom elabora o strategie de reformă a impozitelor pe proprietate și a sistemului de evaluare a proprietăților, reformă ce va introduce principiul destinației proprietății dar în care proprietarul va fi contribuabilul primar. Un grup de lucru interministerial elaborează o strategie pentru un nou regim de impozitare a sectorului petrol și gaze. Vom introduce un nou regim ce va fi în vigoare din 2015 până în 2024, regim ce va fi discutat cu toți cei implicați. În urma recente asistențe tehnice primite din partea FMI, am solicitat asistență suplimentară care să ne ajute să elaborăm un plan de acțiune pentru implementarea acestor taxe. În acest context, ne vom asigura că agenția în domeniul resurselor minerale (ANMR) va pune la dispoziție tuturor părților relevante toate datele necesare privind resursele, cu respectarea aspectelor legate de securitatea națională. Vom încerca să amendăm proiectul legii impozitului forfetar, inclusiv prin reducerea plafonului, înainte de votarea acesteia în Parlament.

9. Ministerul Finanțelor Publice și Ministerul Muncii, Familiei și Protecției Sociale vor demara realizarea unei analize cuprinzătoare care să evalueze rezultatele pilonului doi al sistemului de pensii și implicațiile acestuia asupra sustenabilității și gradului de adecvare a sistemului de pensii și asupra dezvoltării pieței de capital din România. Evaluăm de asemenea opțiunile de reducere a poverii fiscale într-o manieră neutră din punct de vedere bugetar.

10. Pentru a stimula mediul de afaceri și a reduce fiscalitatea muncii, un obiectiv central al guvernului este acela de reducere a cotei contribuțiilor sociale. În acest sens, vom încerca să implementăm în a doua jumătate a anului 2014 o reducere semnificativă a acestei cote. Orice reducere de cotă de acest fel va fi efectuată într-o manieră neutră din punct de vedere bugetar, accentul căzând pe măsuri de lărgire a bazei. Reducerea va proteja stabilitatea sistemului de asigurări sociale, siguranța finanțelor publice și va promova obiectivele programului. În acest scop, vom efectua un studiu de fezabilitate ce va fi discutat cu toți cei implicați. Concluziile studiului vor fi convenite cu CE, FMI și Banca Mondială.



11. Pentru bugetul anului 2015 vom implementa măsuri bazate pe raportul de cheltuieli fiscale, care se află în prezent în proces de redactare. Ne vom consulta cu echipele FMI și CE înainte de a aduce orice modificare sistemului fiscal.

12. Pentru a proteja beneficiile generate de eforturile de ajustare fiscală din trecut, vom depune eforturi de consolidare a instituțiilor fiscale. Domeniile principale de reformă vor include:

13. **Pactul Fiscal și bugetul pe termen mediu:** În conformitate cu prevederile UE privind guvernanta fiscală, am modificat Legea Responsabilității Fiscale pentru a integra ținte fiscale structurale și măsuri corective în cazul abaterilor. Vom încerca să vizăm un efort structural de ½ procent din PIB până când se va realiza Obiectivul Bugetar pe Termen Mediu (OTM), de a avea deficit structural al Bugetului General Consolidat de 1 procent din PIB. Urmând această traiectorie, ne așteptăm să atingem OTM până în anul 2015. Vom încerca de asemenea să trecem la un cadru bugetar pe termen mediu.

14. **Descentralizarea Fiscală:** Ne propunem să implementăm o reformă a administrației publice prin care unele atribuții vor fi descentralizate de la autoritățile centrale către autoritățile locale, asigurând resursele financiare necesare acestor atribuții, într-o manieră neutră din punct de vedere bugetar și protejând integritatea sistemelor de plăți și control. Înainte de adoptarea oricăror modificări legislative, vom prezenta noua lege a descentralizării, în concordanță cu decizia Curții Constituționale, însoțit de o notă de fundamentare în care vom preciza responsabilitățile autorităților locale, costurile aferente acestor responsabilități, resursele financiare necesare și calendarul de implementare. Proiectul de lege va fi prezentat și discutat cu părțile implicate relevante. Se vor elabora instrucțiuni clare de repartizare a salariilor. Resursele vor fi alocate proporțional cu aceste responsabilități. Proiectul de lege va identifica deci mecanisme de finanțare a autorităților locale care să asigure acoperirea costurilor aferente responsabilităților sporite. Aceste măsuri sunt necesare pentru a proteja finanțele publice de posibilitatea unor deficite mai



mari sau a apariției de arierate în viitor. Vom urmări de asemenea îndeaproape respectarea de către autoritățile locale a limitelor de deficit și de îndatorare stabilite prin lege și, dacă va fi nevoie, vom aplica procedurile de insolvență prevăzute în Ordonanța de Urgență nr. 46 (2013).

15. **Managementul finanțelor publice:** Vom căuta să progresăm cu reformele ce sunt în prezent în curs de implementare, având ca scop îmbunătățirea sistemelor privind controlul angajamentelor și raportarea fiscală, prevenirea arieratelor și o mai bună gestionare a riscurilor fiscale.

- Pentru a sprijini aducerea sub control a arieratelor, mai ales la nivelul autorităților locale, am început să publicăm, lunar de la finele lunii septembrie 2013, situații privind arieratele unităților administrativ-teritoriale. Vom menține arieratele autorităților locale și centrale la un nivel redus, conform țintelor din program. Curtea de Conturi a efectuat audituri ale facturilor contestate prezentate autorităților locale (360 milioane lei) la începutul anului 2013 și a elaborat un raport pe baza constatărilor auditurilor. În raport s-a evidențiat faptul că arieratele în dispută au rezultat din contractarea și recepția unor bunuri și servicii fără autorizarea bugetară adecvată și prin sub-declararea facturilor aferente. Sumele aflate în dispută reprezintă, prin urmare, obligația oficialilor de la nivel local care le-au contractat și care contestă constatările Curții de Conturi. Am efectuat transferuri de la bugetul de stat către autoritățile locale pentru achitarea facturilor neplătite ce reprezintă obligații valabile verificate de Trezorerie, sume ce au fost utilizate la rândul lor pentru stingerea obligațiilor fiscale ale furnizorilor. Vom solicita autorităților locale ca până la finele lunii martie 2014 să transmită situația actualizată a valorii arieratelor contestate de la nivelul autorităților locale. Autoritățile centrale vor asigura un control mai strict al cheltuielilor totale ale autorităților locale, în conformitate cu Ordonanța de Urgență a Guvernului nr.46 (2013).



- Am realizat progrese în implementarea sistemului de control al angajamentelor. Am aprobat în luna septembrie 2013 ordonanța de urgență ce prevede definițiile standard pentru angajamente. Am creat o aplicație pentru controlul angajamentelor, care completează un nou antrepozit de date și aplicația existentă de trezorerie, pentru a forma sistemul de control al angajamentelor. Până la finele lunii ianuarie 2014 au fost conectați toți utilizatorii din cadrul celor trei entități pilot identificate (Ministerul Finanțelor Publice, Ministerul Comunicațiilor și Primăria Sectorului 6 din Municipiul București) aceștia începând să utilizeze noul sistem de control al angajamentelor. Până la finele lunii aprilie 2014, sistemul va produce pentru toate instituțiile pilot rapoarte care includ cel puțin bugetul aprobat, sumele angajate și sumele plătite (criteriu de referință structural reprogramat). Intenția noastră este ca sistemul să fie disponibil pentru operare (conectat, testat, instruit și cu toate funcționalitățile incluse) la nivelul tuturor entităților din BGC, ca pilot, până la finele lunii iunie 2014 (criteriu de referință structural). În vederea pregătirii acestei tranziții, la începutul lunii decembrie 2013 am demarat testarea la mai multe unități publice pilot.
- Continuăm să lucrăm la sistemul de raportare fiscală consolidată; constrângerile legate de capacitate împiedică realizarea unor progrese rapide. Guvernul are intenția de a solicita asistență tehnică suplimentară din partea IFI pentru acest proiect. Vom defini formularele standard de raportare, inclusiv situațiile financiare și rapoartele privind principalele agregate fiscale (pornind de la soldul cash), și vom rula noul sistem la nivelul tuturor entităților guvernamentale, până în luna iunie 2014 (altfel spus, transmiterea bilanșului de verificare folosind sistemul) (criteriu de referință structural). Vom rula în paralel cu sistemul existent până la finele anului 2014. Situațiile financiare de tip accrual (conținând angajamentele) ale BGC și raportările ESA95 vor fi generate de sistem și vor fi publicate începând cu luna iunie 2015 (primele seturi de rapoarte vor fi pentru anul ce se încheie la 31 decembrie



2014), vor fi reconciliate între ele și cu raportările cash de execuție bugetară (criteriu de referință structural).

- Pentru a îmbunătăți transparența fiscală și a asigura o mai bună concordanță cu ESA, vom solicita realizarea de către FMI a unei analize de transparență fiscală. O misiune legată de această evaluare va avea loc în luna februarie 2014.
- Raportul de buget conține o discuție privind riscurile fiscale. Aceasta a început odată cu bugetul anului 2014. Rapoartele viitoare vor fi mai cuprinzătoare și discuția privind riscurile va fi extinsă, pentru a include toate prevederile legale, fiind aprofundate și cuantificate riscurile legate de prognoza veniturilor și cheltuielilor, obligațiile contingente, structura datoriei, sistemul bancar, toate PPP-urile, toate Întreprinderile de Stat (ÎS) și dezastrele naturale.

16. **Absorbția fondurilor UE și planificarea investițiilor publice:** O prioritate majoră a guvernului este cea de a îmbunătăți planificarea bugetară și prioritizarea proiectelor. Aceasta ar contribui la sporirea absorbției fondurilor UE, în vederea creării spațiului fiscal și a susținerii creșterii economice. Am realizat deja progrese pozitive în absorbția fondurilor agricole, structurale și de coeziune, rata cumulată de absorbție ajungând la 33,5 procente pentru fondurile structurale și de coeziune și 67 procente pentru fondurile agricole la finele anului 2013 (de la o medie de 20,2 procente la finele anului 2012); sunt necesare eforturi susținute pentru atenuarea riscului de dezangajare în 2015, deoarece fondurile care riscă dezangajarea în 2014 se ridică la 2,8 miliarde euro, valoare mai mică decât cheltuielile anticipate pentru anul 2014.

- Vom prioritiza mai bine proiectele de investiții de capital. Am ocupat schema de personal a Unității de Evaluare și Monitorizare a Investițiilor Publice de la Ministerul Finanțelor. Această Direcție va contribui la întărirea controlului calității în procesele de elaborare, prioritarizare, evaluare și gestionare a proiectelor noi semnificative de investiții publice finanțate de la bugetul de stat.



În luna septembrie 2013, am adoptat o ordonanță de urgență prin care se definesc criteriile pentru o prioritizare a proiectelor semnificative de investiții publice. Vom adopta normele de aplicare a cadrului, până la finele lunii martie 2014, inclusiv cerințe cuprinzătoare de raportare. În luna octombrie 2013, am adoptat, prin Memorandum de Guvern, o listă cu proiectele semnificative prioritizate pe baza criteriilor de prioritizare, care să ajute la elaborarea bugetului pe anul 2014 (criteriu de referință structural). Toate proiectele noi semnificative de investiții publice finanțate de administrația centrală vor intra sub incidența criteriilor de prioritizare și vor fi supuse aprobării Unității de Evaluare și Monitorizare a Investițiilor Publice.

- Vom re-evalua proiectele mari în conformitate cu normele aprobate privind prioritizarea investițiilor. Pe baza acestui exercițiu, vom identifica o listă de proiecte care urmează a fi anulate la timp pentru elaborarea bugetului pe anul 2015. Va fi de asemenea aprobată și publicată lista proiectelor de la nivelul autorităților locale ce nu vor mai fi cofinanțate de la bugetul de stat în anul 2014. Vom introduce un proces de consultare cu autoritățile locale pentru analiza și prioritizarea proiectelor autorităților locale în vederea anulării proiectelor neperformante. Aceștia sunt pași necesari pentru a asigura resurse suficiente proiectelor guvernamentale de înaltă prioritate.
- Vom căuta să maximizăm finanțarea UE pentru proiectele care necesită cofinanțare din partea autorităților locale. În acest scop, Ministerul Dezvoltării Regionale va actualiza și îmbunătăți baza de date a proiectelor de investiții prioritizate la nivelul autorităților locale și va publica lista proiectelor incluse în buget pe pagina de internet, împreună cu proiecțiile bugetare aferente pe o perioadă de trei ani până la finele lui martie 2014.



- Am înființat un comitet inter-ministerial pentru a realiza o evaluare inițială cu privire la introducerea potențialelor PPP-uri mai devreme în ciclul de viață al proiectelor. Vom dezvolta capacitatea MFP de (1) a sprijini ministerele de resort și pe Primul Ministru în elaborarea unei metodologii de identificare și evaluare a angajamentelor fiscale față de PPP-uri; (2) a evalua sustenabilitatea angajamentelor fiscale aferente PPP-urilor ca o contribuție la aprobarea oricărei inițiative de acest fel; și (3) elaborarea de ghiduri pentru incorporarea proiectelor de tip PPP în procesul de luare a deciziilor la nivelul MFP în diferitele stadii ale ciclului de viață al proiectelor PPP (identificare, pregătire, licitație, implementare).
- Considerăm proiectul autostrăzii Comarnic-Brașov ca proiect de maximă prioritate pentru Guvern. Suntem determinați să realizăm acest proiect cu cele mai mici costuri și într-o manieră sustenabilă din punct de vedere fiscal. Am asigurat o alocare bugetară care să acopere riscurile potențiale pentru buget aferente acestui proiect. Pentru anii 2014 și 2015, această alocare va fi în sumă de 400 milioane RON și, respectiv 1.200 milioane RON. În eventualitatea în care ajungem la încheierea financiară a PPP-lui iar Eurostat nu decide în anul 2014 că acesta este un proiect extrabugetar, suma alocată va fi utilizată pentru diminuarea deficitului cash. Aceasta se va include ca prevedere în legea bugetului. Înțelegem că finanțatori multilaterali precum BEI, CFI și BERD, se vor implica în proiect doar dacă structura acordului de concesiune și aranjamentele propuse pentru implementarea proiectului îndeplinesc cerințele lor. Acest lucru va permite finanțatorilor multilaterali să demareze, împreună cu sponsorii și autoritatea de atribuire, într-un proces de due diligence în vederea solicitării aprobării din partea organismelor proprii de conducere. Procesul de due diligence va avea scopul de a confirma faptul că proiectul este corespunzător și viabil sub aspect economic, tehnic, de mediu, financiar și din punctul de vedere al achizițiilor, precum și faptul că acesta îndeplinește standardele finanțatorilor



multilaterali dar și toate prevederile relevante conținute în Directivele Uniunii Europene.

- Vom elabora, până la finele lunii martie 2014, un mecanism de implementare pentru finanțare UE ca parte a politicii de planificare bugetară pe termen mediu, în conformitate cu strategiile sectoriale. Acest lucru nu înlocuiește mecanismul care a fost deja înființat pentru evaluarea eligibilității pe programele co-finanțate ale Uniunii Europene. În plus, proiectele de capital finanțate din fonduri UE sunt deja îndeaproape monitorizate pentru a asigura îndeplinirea țintelor de plăți lunare.
- Suntem determinați să transmitem un nou acord de parteneriat până la data de 22 aprilie 2014, dată stabilită de Comisia Europeană. Am elaborat proiecții financiare pe termen mediu în care sunt evidențiate în mod corespunzător implicațiile fiscale ale proiectelor finanțate de UE (criteriu de referință structural) și permit monitorizarea adecvată a cheltuielilor efectuate pe proiectele finanțate de UE, de către autoritățile de management. Până la finele lunii martie vom identifica implicațiile bugetare ale sumelor aferente perioadei de programare 2007–13 care riscă să nu fie operaționale la finele anului 2015. Vom încerca să accelerăm adoptarea planului master în transporturi și strategia reformei administrative, documente esențiale pentru programarea și implementarea fondurilor UE în perioada de programare 2014-20.
- Pentru a permite o mai mare flexibilitate în finanțarea proiectelor UE date fiind decalajele până la momentul rambursării, creditarea netă a proiectelor Uniunii Europene se va asigura într-un plafon de creditare netă de 4 miliarde RON pentru anul 2014 (țintă indicativă).
- În 2014, ne vom asigura că cheltuielile ne-eligibile pentru proiectele co-finanțate de UE se vor limita la 1 miliard RON.

17. **Legea Salarizării Unitare:** Vom asigura sustenabilitatea cheltuielilor salariale din sectorul public și vom implementa un sector public mai eficient și mai echitabil. Pentru a realiza acest obiectiv, vom încerca să implementăm Legea Salarizării Unitare în sectorul



public în limitele anvelopei bugetare existente. Ne angajăm să nu introducem un regim de stimulente la nici o agenție guvernamentală și vom amenda Ordonanța de Urgență pentru a elimina stimulentele la ANAF. Ministerul Finanțelor Publice își va elabora propriile planuri de personal, bazate pe eforturile de modernizare aflate în derulare la Trezorerie și ANAF. Se va elabora o metodologie de determinare a nivelurilor de personal la administrațiile sub-naționale, asigurându-se un echilibru între responsabilitățile nivelului local și prudența fiscală. Aceasta se va face în concordanță cu atribuțiile descentralizate și după elaborarea standardelor de cost de către ministerele de resort. Între timp, Guvernul va continua să ajusteze numărul angajaților din sectorul public, prin ieșirile naturale din sistem și prin identificarea redundanțelor în vederea asigurării unui ritm mai rapid de implementare în direcția grilei de salarizare. Ne vom consulta cu IFI (FMI, CE și Banca Mondială) înainte de a aduce orice modificări politicii de ocupare în sectorul public sau Legii Salarizării Unitare.

18. **Administrare fiscală:** În vederea creșterii nivelului de colectare a veniturilor și a eficientizării, și pentru a rezolva recente nerealizări de venituri, ne vom intensifica, cu efect imediat, eforturile de monitorizare a tuturor aspectelor aferente colectării impozitelor, continuând în același timp procesul de reformă cuprinzătoare a administrației fiscale (ANAF):

- În luna octombrie 2013 am creat un grup de lucru la nivel înalt, pentru a înțelege mai bine slaba colectare a veniturilor în trimestrele 3 și 4 ale anului 2013. Am constatat că aceasta reflecta într-o măsură limitată procesul în derulare de reorganizare a ANAF. Vom aloca resurse suplimentare monitorizării mai stricte a numărului de companii nou înregistrate, a activității de declarare – mai ales la marii contribuabili – și plată, a stocului și fluxului de arierate, a numărului de inspecții efectuate și a numărului și cuantumului acordurilor de înlesnire la plată semnate. Grupul de lucru va fi responsabil de asemenea să asigure că activitățile permanente de colectare a veniturilor nu vor fi afectate de restructurare. Am înființat, de asemenea, grupuri de lucru regionale însărcinate cu realizarea țintelor de colectare a veniturilor.



- Pentru a facilita monitorizarea și comunicarea publică a eforturilor întreprinse, începând cu finele lunii decembrie 2013, am furnizat un raport trimestrial de progres inițial privind numărul inspecțiilor finalizate de către Direcția de Mari Contribuabili și de către Direcția care se ocupă de Persoanele Fizice cu Averi Mari și numărul de acorduri de înlesnire la plată semnate cu mari contribuabili și cu contribuabilii mijlocii în vederea achitării arieratelor fiscal, precum și ținte de colectare pe baza acestor acțiuni. Pe baza țăintelor convenite pentru anul 2014, vom furniza rapoarte de progres ulterioare, începând cu raportul de la finele lunii martie 2014 (criteriu de referință structural). Pentru acordurile de înlesnire la plată nu se vor utiliza garanții de stat.
- Ca parte a procesului de restructurare și modernizare a ANAF, în luna septembrie 2013 am înființat opt direcții regionale și până în anul 2015 vom înființa 47 de unități fiscale locale. Am realocat aproximativ 1700 de angajați către activități de prevenție și inspecție, și vom crește resursele Direcției Regionale București pentru a combate fraudă. Posturile noii Direcții Anti-Fraudă vor fi ocupate pe baza unor proceduri de selecție stricte. Vom asigura instruire profesională suplimentară tuturor angajaților implicați în combaterea evaziunii fiscale.
- Suntem hotărâți să accelerăm progresele înregistrate în cadrul inițiativei noastre privind Persoanele Fizice cu Averi Mari (PFAM). Direcția de Verificări Fiscale (DVF) va continua etapa inițială a primei aplicări a tehnicilor de control bazate pe metodele indirecte; din cele 30 de verificări prelabile demarate în 2013, un număr de 24 au fost finalizate până la finele lunii decembrie 2013, iar cele rămase vor fi finalizate până la finele lunii martie 2014. DVF va demara etapa a doua prin inițierea verificărilor persoanelor fizice, conform grupelor inițial stabilite pe baza cerințelor privind veniturile a căror sursă nu este cunoscută desemnate în Codul Fiscal, în termen de 60 zile de la stabilirea acestora.



- Conformarea voluntară, altfel spus raportul dintre declarațiile depuse la termen și numărul anticipat al declarațiilor ce vor fi depuse, se îmbunătățește. Am îmbunătățit în general calitatea verificărilor efectuate în cazul impozitului pe venitul persoanelor fizice. Vom continua să îmbunătățim tehnicile noastre de control prin utilizarea metodelor indirecte de demonstrare a veniturilor, prin extinderea definiției veniturilor a căror sursă nu se cunoaște și prin clarificarea caracterului impozabil al plăților de dividende, care sunt în prezent frecvent mascate ca rambursări neimpozabile de împrumuturi acordate companiilor. Pentru a ne ajuta să realizăm aceste obiective, am organizat programe de pregătire profesională cu asistența specialiștilor din administrațiile fiscale din țări partenere și cu asistența tehnică a FMI.
- Vom desfășura un proiect pilot de conformare structurală care va viza munca neînregistrată (la negru) și evaziunea fiscală, în concordanță cu versiunea UE a Modelului de Gestionare a Riscurilor de Conformare. Conceptul proiectului va fi finalizat până la finele lunii februarie 2014. Procesul va fi lansat printr-un comunicat de presă care va prezenta publicului proiectul până la finele lunii mai 2014 (criteriu de referință structural). Controalele, care vor fi organizate împreună cu Inspekția Muncii, se vor desfășura în a doua jumătate a anului 2014. Se preconizează ca proiectul să conducă la sporirea conformării voluntare și să reducă evaziunea fiscală pe segmentul muncii și să aibă loc o conștientizare la nivelul întregii țări cu privire la aspectele aferente.
- Vizăm de asemenea dezvoltarea serviciilor destinate contribuabililor, oferite spre exemplu prin portalul ANAF (considerat a fi un "ghișeu unic") până la finele lunii iunie 2014, și prin asigurarea unei interpretări lipsite de ambiguitate a legislației fiscale. În acest scop, vom emite o procedură comună cu MFP și vom înființa un singur canal care să se ocupe de toate solicitările de interpretare a legislației fiscale până la finele lunii decembrie 2014. Totodată, vom optimiza procedurile de rambursare a TVA pe baza unei analize de risc, pentru a reduce semnificativ povara pe inspecțiile fiscale în acest domeniu și pentru a reduce timpul necesar soluționării



cazurilor de restituiri până în luna iunie 2014. Vom crea o bază de date centrală care să ne permită să gestionăm și să evaluăm împreună cu autoritățile locale datele privind impozitele, taxele și contribuțiile datorate bugetului general consolidat, precum și informațiile despre proprietăți. Aceasta va fi o sursă importantă de informații pentru contribuabili și ar trebui să ducă și la creșterea conformării până la 31 decembrie 2014. În final, vom depune toate eforturile pentru a ne asigura că IMM aflate în dificultate beneficiază de termene de plată eșalonate pentru a-și putea achita arieratele fiscale.

19. **Sectorul sanitar:** Suntem în curs de elaborare a unei reforme cuprinzătoare a sistemului sanitar, ce ar trebui să contribuie la sustenabilitatea financiară a acestui sistem, să crească eficiența cheltuielilor din acest sector și să îmbunătățească rezultatele sale. Reforma constă în patru piloni: (i) un pachet minim de servicii de sănătate, (ii) un pachet de bază de servicii de sănătate, (iii) revizuirea listei medicamentelor compensate și (iv) revizuirea programelor naționale de sănătate existente și introducerea unor noi programe naționale de sănătate. Noul pachet minim de servicii are scopul de a furniza servicii de prevenție (evaluarea riscurilor pentru sănătate) și acordarea de tratamente populației neasigurate, pe lângă serviciile de urgență la care aceștia au dreptul în prezent. Pachetul de bază pentru asigurați se bazează pe raționalizarea serviciilor spitalicești reducând capacitatea redundantă de servicii prestate în spital în concordanță cu strategia națională de sănătate și deplasând prestarea serviciilor medicale din spitale către furnizorii de servicii de asistență medicală primară și servicii medicale în ambulatoriu; dezvoltarea capacității instituționale de Evaluare a Tehnologiilor de Sănătate și a protocoalelor bazate pe evidențe (Agenția pentru Evaluare și Calitate în domeniul Sănătății); și alocarea de resurse mai mari către asistența primară și secundară preventivă. Mai mult, în cadrul noului pachet de servicii de bază, unele servicii sunt scoase din pachetul facilităților acordate asiguraților (acestea ar putea fi acoperite de către companiile private de asigurare) în timp ce altele, mai importante, vor fi adăugate.



20. Noile servicii care vor fi începute în 2014 în cadrul reformelor din sectorul sanitar se vor încadra în alocarea bugetară disponibilă. Concepția și stabilirea costurilor pachetului de bază s-au finalizat în ianuarie 2014, în limitele anvelopei bugetare, descriind opțiunile de implicare a sectorului privat (criteriu de referință structural de la finele lunii septembrie 2013). Procesul a presupus discuții cu diferitele părți implicate, inclusiv consultare publică pe pagina de internet a Ministerului Sănătății. Modalitățile de finanțare a sectorului privat vor fi definite până la finele lunii septembrie 2014. Pachetul actualizat al programelor Naționale de Sănătate va fi implementat până în luna august 2014 cu încadrarea în alocările bugetare actuale, în timp ce implementarea pachetului minim de servicii de sănătate va demara în ianuarie 2015. Costul suplimentar pentru noua listă de medicamente compensate va fi finanțat din taxa claw-back revizuită, aplicată asupra cheltuielilor farmaceutice și din fondurile care se vor economisi ca urmare a revizuirii politicilor în sectorul farmaceutic precum și actualizare listei, de exemplu în concordanță cu studiul NICE. Vor fi efectuate audituri trimestriale privind prescrierea medicamentelor scumpe pentru a preveni prescrierea exagerată și pentru a asigura sustenabilitatea sistemului claw-back. Noul sistem claw-back a fost deja discutat cu părțile interesate din industria farmaceutică. Taxa claw-back revizuită va asigura o cotă mai redusă a taxei pentru medicamentele generice iar față de taxa actuală va fi neutră sub aspect bugetar. Până în luna mai 2014 Guvernul va adopta reformele, inclusiv serviciile revizuite care urmează a fi demarate în anul 2014.

21. Ca parte a unei strategii cuprinzătoare privind sectorul sanitar vom implementa următoarele măsuri de remediere a dezechilibrelor financiare din sectorul sanitar și de modernizare a operațiunilor sale:

- Pentru a crește ponderea cheltuielilor cu serviciile primare și în ambulatoriu în totalul cheltuielilor din sectorul sanitar, am revizuit în decembrie 2013 lista de servicii ce pot fi contractate cu furnizorii de asistență medicală primară ca parte a acordului cadru pe anul 2014. Vom asigura o reducere a cheltuielilor cu internările continue în spitale și eliminarea riscului de apariție a unor viitoare arierate.



- Vom stabili un cadru instituțional adecvat și vom aloca resursele necesare pentru funcționarea corespunzătoare a sistemului centralizat de achiziții publice. Sistemul este deja funcțional, acoperind în prezent patru dintre cele zece grupe principale de medicamente, aparatură și materiale medicale. Ministerul va căuta să extindă acoperirea pentru toate cele zece grupe. Ministerul Sănătății va elabora un plan de acțiune ce va viza realizarea unui acord la nivel guvernamental privind definirea unui orizont accelerat de timp pentru procesul centralizat de achiziții. Se anticipează ca economiile aferente pe unitate de cost să fie mai mari decât cele obținute din desfășurarea procedurii de licitație la nivel local în timp ce reducerea variabilității prin standardizare va avea impact asupra calității serviciilor medicale. Până la finele lunii februarie 2014, CNAS a plătit toate plățile restante rămase către sectorul farmaceutic, finalizând astfel implementarea Directivei UE privind Întârzierile la Plată.
- Vom continua să monitorizăm bugetele spitalelor publice pentru a ne asigura că acestea corespund cheltuielilor programate în Bugetul General Consolidat și să publicăm on-line situațiile financiare la zi ale tuturor spitalelor publice. Vom colecta și analiza date despre costul furnizării de servicii de la un spital la altul cu scopul de a elabora în viitor niște niveluri de referință.
- Imprimeria Națională a tipărit 4½ milioane de carduri de pacient până la finele anului 2013, restul de 10 milioane de carduri pentru populația eligibilă urmând a fi tipărite până în luna septembrie 2014. Vom accelera distribuția acestor carduri. Pentru a promova conștientizarea și a încuraja utilizarea mai largă a medicamentelor generice, pe rețetele tipărite vom imprima, începând din luna martie 2014, coplata pe care pacientul trebuie să o asigure pentru a primi produsul farmaceutic cu preț de referință (coplata zero sau cea mai redusă) și drepturile pacienților în ceea ce privește obligația farmaciștilor de a oferi informații complete despre medicamentele disponibile pe rețeta tipărită.



- Vom continua să implementăm strategia de raționalizare a spitalelor inclusiv prin raționalizarea serviciilor asigurate în spitale, mutând acordarea serviciilor de sănătate către ambulatoriu, construind rețele de trimeri fizice și funcționale integrate (incluzând spitale regionale) precum și sistemul de trimeri circumscris de la serviciile primare până la serviciile post-spitalizare precum și traseul pacientului în sistemul de sănătate pentru consolidarea și diminuarea capacităților redundante. În acest scop, vom încerca să obținem sprijin financiar de la CE și BM în perioada 2014-2020.

22. **Administrarea datoriei:** În concordanță cu strategia noastră de administrare a datoriei publice guvernamentale, vom continua să ne îmbunătățim managementul riscurilor, în special prin creșterea maturității restante medii a datoriei. Ca un exemplu, am lansat în ianuarie 2014 prima emisiune de Euro-obligațiuni denominată în dolari americani cu o maturitate de 30 ani, în condiții de finanțare favorabile. Vom actualiza Strategia de administrare a datoriei publice guvernamentale pentru perioada 2014-2016 în concordanță cu Calendarul anual de emisiuni de titluri de stat publicat la finele anului 2013. Am consolidat rezervele financiare, pentru a ne atinge obiectivul de a acoperi necesarul brut de finanțare pe patru luni, pentru a ne proteja împotriva unor șocuri externe neprevăzute. Dobânda netă plătită pentru aceste rezerve constituie un cost necesar de asigurare împotriva șocurilor. Vom extinde ponderea de emisiuni pe piața internă, pentru a dezvolta piața internă a titlurilor de stat. În același timp, dorim să diminuăm volatilitatea din contul curent general al trezoreriei statului prin lansarea de certificate de trezorerie cu maturități mai scurte. Facem progrese în privința platformei electronice de tranzacționare. Continuăm eforturile de a crea cadrul necesar operațiunilor pe piața secundară precum și de lărgire a bazei de investitori și de sensibilizare a comunității internaționale investiționale. Beneficiem de asistență tehnică finanțată din fonduri UE și implementat cu asistență de la Banca Mondială având ca scop consolidarea departamentului de administrare a datoriei. Ne vom asigura că majorarea garanțiilor emise se menține prudentă.



Politica monetară și valutară:

23. Rata anuală a inflației a consemnat o traiectorie pronunțat descendentă începând din luna iulie 2013. Cu un nivel de 1,9 procente în septembrie, s-a încadrat în intervalul de ± 1 punct procentual asociat țintei staționare de 2,5 la sută pe an și a continuat să scadă până la 1,6 procente în decembrie și 1,1 procente în ianuarie 2014. Decelerarea s-a datorat în principal inversării efectelor de bază ale prețurilor produselor alimentare, recoltei bogate din anul 2013 și reducerii cotei TVA la pâine și produse de panificație, precum și îmbunătățirii anticipațiilor privind inflația în contextul persistenței deviației negative a PIB de la nivelul său potențial. Conform proiecției actuale, rata anuală a inflației va coborî temporar sub limita inferioară a intervalului de variație asociat țintei, urmând să reintre treptat în interiorul intervalului și să se plaseze în jumătatea superioară a acestuia în semestrul II 2014. Continuăm, de asemenea, să monitorizăm îndeaproape rata anuală a inflației de bază, care s-a situat în teritoriu negativ începând din luna octombrie, niveluri similare fiind până la mijlocul anului 2014.

24. În perioada septembrie 2013 – ianuarie 2014, BNR a prelungit ciclul de scădere a ratei dobânzii de politică monetară, reducerea cumulată fiind de 100 de puncte de bază, până la 3,50 procente, în condițiile anticipării menținerii trendului descendent al ratei anuale a inflației, în contextul persistenței deficitului de cerere. Pe fondul acestor reduceri, ratele medii ale dobânzilor la creditele noi au atins minime istorice, ajungând în decembrie la 7,6 procente; randamentele la depozite au consemnat scăderi de mai mică amploare. În plus, BNR a redus în luna ianuarie ratele rezervelor minime obligatorii (RMO) aplicabile pasivelor în lei și valută cu trei și respectiv două puncte procentuale, în vederea alinierii treptate la nivelurile practicate de BCE și de majoritatea țărilor din Uniunea Europeană. Am discutat perspectiva politicii monetare cu reprezentanții FMI și ai CE în cadrul mecanismului de consultare privind inflația. Am convenit asupra faptului că ancorarea anticipațiilor inflaționiste și contracararea volatilității fluxurilor internaționale de capital continuă să



impună o orientare prudentă a politicii monetare, susținută de implementarea consecventă a mixului de politici macroeconomice. Spațiul de manevră pentru continuarea relaxării monetare, inclusiv prin reducerea ratei dobânzii, s-a restrâns. Vom monitoriza îndeaproape evoluțiile inflației în urma recentelor acțiuni de relaxare a politicii monetare, pentru a ne asigura că așteptările inflaționiste vor rămâne ferm ancorate, iar condițiile de piață se vor menține favorabile.

25. Evoluția bazei monetare a reflectat într-o măsură sporită operațiunile de trezorerie legate de majorarea plăților din fonduri UE. Lichiditatea excedentară acumulată, care a fost drenată între timp, explică discrepanța dintre randamentele pieței monetare interbancare și rata dobânzii de politică monetară, care a complicat operațiunile de politică monetară. Vom asigura condiții de lichiditate adecvate în sectorul bancar, susținând în același timp buna funcționare a piețelor de capital și reducând discrepanța dintre ratele dobânzilor interbancare și rata dobânzii de politică monetară pentru a consolida transmisia semnalelor de politică monetară. În acest scop, luăm în considerare reducerea în continuare a coridorului ratelor dobânzilor și reintroducerea treptată a operațiunilor de absorbție a lichidității. Privind în perspectivă, BNR va menține ecartul dintre ratele RMO aplicabile pasivelor în valută și celor în moneda națională pentru a descuraja acordarea de împrumuturi în valută. În plus, eventualele modificări referitoare la rezervele minime obligatorii vor fi implementate treptat, după evaluarea impactului etapelor anterioare și ținând seama de efectul asupra anticipațiilor inflaționiste.

Sectorul financiar

26. Sectorul bancar din România dispune de amortizoare de capital corespunzătoare, o poziție de lichiditate confortabilă și un grad adecvat de provizionare, dar se confruntă în continuare cu presiuni din perspectiva calității activelor și a procesului de dezintermediere financiară pe plan european, rămânând vulnerabil la șocuri externe. Dinamica anuală în termeni reali a creditelor acordate atât companiilor, cât și populației se menține negativă (-6,5 procente și, respectiv, -2,7 procente la finele lui 2013). Ponderea creditelor neperformante în total credite a fost de 21,9 procente la sfârșitul anului 2013, similar



nivelului din luna noiembrie (comparativ cu 18,2 procente la finele anului 2012), reflectând contextul economic dificil, stagnarea creșterii creditării și eliminarea lentă din bilanțurile băncilor a creditelor neperformante integral provizionate. Gradul de acoperire a creditelor neperformante cu provizioane IFRS și filtre prudențiale se situează la finele anului 2013 la 89,8 procente, în timp ce rata de provizionare IFRS (fără filtre prudențiale) s-a majorat la 67,6 procente (61 procente la sfârșitul lui 2012). În concordanță cu cerințele de reglementare la nivelul UE, de la finele lunii ianuarie 2014 a început perioada programată de eliminare treptată a filtrului prudențial. Astfel, acesta a fost redus cu o cincime și va fi eliminat treptat până în anul 2018. Această măsură va avea un impact pozitiv asupra nivelului fondurilor proprii luate în considerare la stabilirea ratei de acoperire a capitalului, datorită scăderii treptate a cuantumului filtrelor prudențiale deduse anterior din fondurile proprii; procesul de eliminare treptată va conduce la o tranziție graduală a provizionării totale pentru creditele neperformante către valoarea sa IFRS. În termeni contabili, capitalul nu va fi afectat și se preconizează că, în timp, va facilita reluarea creșterii creditării. Cerințele de provizionare, împreună cu trenarea activității de creditare și baza relativ ridicată a costurilor, au condus la obținerea unui rezultat financiar pozitiv în sectorul bancar în anul 2013 (conform datelor preliminare, 498 milioane RON, respectiv o rată de rentabilitate economică de 0,1 procente).

27. Capitalizarea sectorului bancar se menține puternică, situându-se la 15 la sută la finele lunii decembrie 2013, deși există unele diferențe la nivel individual. Nivelul provizioanelor constituite în sistemul bancar a crescut semnificativ în semestrul II 2013, în principal drept rezultat al auditării intermediare a situațiilor financiare ale băncilor în luna iunie, urmate de inspecții la fața locului efectuate de BNR la primele 20 de bănci importante în ceea ce privește gradul de acoperire a sistemelor informatice și practicile de restructurare a împrumuturilor. Un nou audit vizând nivelul garanțiilor constituite, derulat la inițiativa BNR în ultimul trimestru al anului 2013, a condus la identificarea unui deficit de provizionare de 800 de milioane RON la nivelul întregului sistem, deficit care a fost închis până la finele anului. Deși poziția de lichiditate a fost mai puțin restrictivă comparativ cu anii anteriori la nivelul întregului sistem bancar, condițiile de finanțare sunt încă inegale între bănci. Procesul de dezintermediere al băncilor cu capital străin s-a accelerat, în linie cu tendința regională, dar se menține ordonat, finanțarea din partea băncilor-mamă reducându-se cu 30 la sută față de finele anului 2011 (19 la sută numai în perioada ianuarie–decembrie 2013). Ca urmare, a crescut dependența de finanțarea internă, cu



precădere depozite, ceea ce a condus la scăderea semnificativă a raportului dintre creditele acordate și depozitele atrase la nivelul întregului sistem, de la 117 la sută în anul 2012 la 105 la sută la sfârșitul anului 2013. Riscurile generate de continuarea retragerii finanțării băncilor-mamă rămâne semnificativ, îndeosebi în situația redresării cererii de credit, deși acestea sunt atenuate de reducerea filtrului prudențial și a rezervelor minime obligatorii.

28. BNR va continua să monitorizeze și să supravegheze îndeaproape sistemul bancar și va adopta toate măsurile necesare pentru a se asigura că băncile mențin niveluri suficiente ale capitalului și lichidității, având în vedere contextul economic incert care ar putea genera și alte provocări legate de calitatea activelor, nivelul profitabilității și retragerea finanțării băncilor mamă în cazul majorității băncilor. În acest sens, și în strânsă coordonare cu FMI și CE, BNR va continua să efectueze periodic exerciții de testare la stres a solvabilității tip *top-down* și *bottom-up*, precum și exerciții de testare la stres a lichidității sectorului bancar. Exercițiul recent de testare la stres de tip *top-down* efectuat de BNR pentru Raportul asupra stabilității financiare din anul 2013 a relevat că, în cazul unui scenariu macroeconomic advers caracterizat de prelungirea recesiunii și de o depreciere de 20 la sută a monedei naționale, indicatorul de solvabilitate ar scădea cu 4 puncte procentuale, până la 10,8 la sută (valoare superioară pragului prudențial al BNR), pe baza ratei de acoperire a capitalului din iunie 2013, ceea ce indică menținerea solidității sistemului bancar în ansamblu, relevând însă și faptul că în cazul câtorva instituții de credit nesistemice s-ar impune noi majorări de capital.

29. BNR și Fondul de Garantare a Depozitelor în Sistemul Bancar (FGDB) vor continua să coordoneze implementarea planurilor de pregătire operațională și a aranjamentelor privind prerogativele dobândite în domeniul rezoluției bancare conform atribuțiilor specifice. Un amendament la Ordonanța de Urgență a Guvernului nr. 99/2006 a oferit BNR un grad sporit de flexibilitate și prerogative pentru stabilizarea sistemului financiar în vederea protejării deponenților și menținerii încrederii publicului în sectorul bancar. Directiva privind rezoluția bancară va fi transpusă în legislația națională înainte de termenul de implementare printr-o lege care va fi adoptată până la finele lunii septembrie 2014. Legea va clarifica, de



asemenea, rolul FGDB în finanțarea măsurilor de rezoluție bancară, în concordanță cu principiile avute în vedere de viitoarea Directivă UE privind schemele de garantare a depozitelor. În baza cadrului legislativ revizuit, BNR va amenda până la finele lunii septembrie 2014 și procedurile interne pentru băncile-punte. Detaliile cadrului actualizat al BNR de elaborare a planurilor de acțiune pentru situații neprevăzute vor fi stabilite de comun acord cu echipele FMI și CE. BNR pregătește planuri detaliate privind situațiile neprevăzute pe o bază permanentă.

30. Pentru a se evita orice percepție privind existența unui conflict de interese la nivelul conducerii sale superioare, principiile de guvernare corporativă ale FGDB vor respecta cele mai bune practici internaționale.

31. În concordanță cu recomandările CERS și FMI, este în curs de înființare un comitet de politică macroprudențială, în care rolul principal al BNR este reflectat de structura de vot în cadrul acestuia.

32. BNR va continua să supravegheze îndeaproape practicile băncilor pentru a se evita reînnoirea continuă a creditelor-problemă (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, se mențin la valori prudente și în concordanță cu cele mai bune practici internaționale, fiind susținute în mod corespunzător de sistemele informatice. Inspecțiile la fața locului menite să evalueze nivelul de adecvare a sistemelor informatice ale băncilor și practicile acestora de restructurare a creditelor, efectuate pe un eșantion de 20 de bănci și finalizate până la sfârșitul anului 2013, vor fi urmate de inspecții similare și la celelalte instituții bancare. Raportul privind calitatea activelor va fi actualizat cu toate informațiile noi rezultate în urma acestei evaluări. Prin consultare cu FMI și CE, până la finele lunii mai 2014 se va elabora un plan de acțiune pentru rezolvarea creditelor neperformante (criteriu de referință structural), care va fi implementat până la sfârșitul lunii iunie 2014. Planul va stabili rolul BNR în acest proces, va



include responsabilitățile entităților supravegheate și va indica modificări de perspectivă ale regulamentelor prudențiale, astfel încât să se evite hazardul moral și să fie stimulată curățarea rapidă a bilanțurilor de credite nerecuperabile.

33. BNR va colecta date de supraveghere periodice și detaliate privind creditele restructurate, inclusiv cele acordate întreprinderilor de stat, cu frecvență trimestrială. În scopul asigurării transparenței, BNR va publica datele agregate.

34. Pentru a stimula dezvoltarea unei piețe viabile a datoriilor, am revizuit regulile contabile aplicabile cesiunii creanțelor provenite din credite neperformante către firmele locale de recuperare a creanțelor, în așa fel încât a fost stopat procesul de creare a unei obligații fiscale; acest tratament este în concordanță cu rezultatul cazului de infringement al CE (criteriu de referință structural care a fost îndeplinit până la finele lunii decembrie 2013).

35. Pentru a crea posibilitatea apariției atât de necesarelor instrumente de finanțare bancară pe termen mai lung, vom aproba legislația privind obligațiunile garantate până la finele lunii martie 2014, sub forma unei legi prezentate Parlamentului pentru analiză în procedură de urgență (criteriu de referință structural). Diferențele de opinie rămase nerezolvate cu Asociația Română a Băncilor în ceea ce privește legislația privind obligațiunile garantate vor fi astfel soluționate încât să se asigure înregistrarea corespunzătoare a garanțiilor sub formă de creanțe ipotecare. MFP a adoptat de curând un ordin privind o nouă schemă de garantare a creditelor acordate IMM, cu eficiență și funcționalitate sporită, care contribuie la reducerea gradului de euroizare a portofoliilor bancare. Aceasta va înlocui schema existentă.

36. ASF va finaliza cu celeritate procesul de integrare a celor trei autorități anterioare de supraveghere. Pe baza evaluării realizate de o companie de consultanță independentă selectată, cu privire la dimensiunea personalului și la personalul *per se*, în decurs de două luni (de la data evaluării realizate de compania de consultanță) se va elabora un plan de acțiune vizând raționalizarea ASF. În urma evaluării realizate de consultant, ASF va derula un



exercițiu de optimizare a activității. Totodată, ASF va consolida transparența și comunicarea publică a tuturor taxelor și comisioanelor percepute entităților supravegheate. ASF realizează în prezent o comparație exhaustivă a structurii taxelor și comisioanelor cu alte țări europene, urmând ca structura comisioanelor foarte mari percepute în anumite cazuri să fie aliniată celor mai bune practici internaționale.

37. Având în vedere că menținerea disciplinei de plată în rândul debitorilor contribuie în mod semnificativ la consolidarea stabilității financiare, vom depune toate eforturile pentru a evita adoptarea unor inițiative legislative referitoare la insolvența persoanelor fizice care ar crea hazard moral și care ar putea genera abuzuri frecvente din partea debitorilor, deoarece ar submina disciplina de plată. Totodată, pentru a evita amenințările la adresa stabilității financiare decurgând din noile prevederi privind clauzele abuzive din legea de aplicare a codului de procedură civilă (intrat în vigoare la 1 octombrie 2013), vom asigura înființarea cu celeritate a noii instanțe specializate (inclusiv alocările bugetare necesare sediului central și personalului suplimentar: judecători și greșieri) și vom lua toate măsurile necesare pentru a asigura aplicarea armonizată a acestor prevederi, cum ar fi instruirea judecătorilor. În eventualitatea în care aranjamentul instituțional al acestei noi instanțe specializate nu reușește să evite amenințările la adresa stabilității financiare, ne vom consulta pe larg cu toate părțile implicate, precum și cu FMI și CE, pentru identificarea unor soluții alternative. Dată fiind persistența unui volum ridicat de credite neperformante, autoritățile vor elimina, pe cât posibil, impedimentele la adresa restructurării amiabile a datoriiilor către firme și persoane fizice și la adresa rezoluției creditelor neperformante.

Reformele în sectorul energiei și transporturilor

38. Reformele ce promovează investițiile și livrarea de servicii mai bune în sectoarele energie și transporturi sunt esențiale pentru eforturile noastre de a stimula creșterea în România. În acest scop, implementăm o abordare pe trei axe pentru a îmbunătăți în mod



decisiv poziția financiară, eficiența în exploatare și transparența în ansamblu a ÎS și a cadrului de prețuri în sectoarele energiei și transporturilor.

39. Măsurile de reducere a arieratelor existente la întreprinderile de stat și de prevenire a acumulării de noi arierate constituie prima axă a abordării. Nu am atins ținta indicativă stabilită pentru luna decembrie referitoare la arieratele cumulate ale întreprinderilor de stat aflate în proprietatea administrației centrale (arierate ÎS). Ca o măsură de corectare, Guvernul va întreprinde o serie de acțiuni pentru reducerea arieratelor în primul trimestru al anului 2014 cu mai mult decât înseamnă reducerea prevăzută în cursul țintei inițiale, pentru a atinge ținta planificată pentru finele lunii martie. Trei dintre companiile furnizoare de servicii în domeniul electricității care înregistrează arierate au fost deja puse în procedură de lichidare voluntară, și se vor efectua de la buget plăți pentru achitarea parțială a arieratelor companiilor de stat din sectorul căilor ferate către furnizorii de electricitate, precum și arieratele Companiei Naționale de Autostrăzi și Drumuri Naționale. Vom transmite FMI un raport în care vom evidenția acțiunile pe care le-am întreprins pentru a reduce semnificativ arieratele companiilor de stat și îndeplinirea țintei indicative pentru finele lunii martie 2014 (acțiune prealabilă). Vom transmite acest raport și Comisiei Europene. De asemenea, toate ministerele de resort care supervizează întreprinderi de stat cu arierate vor transmite către MFP până la finele lunii martie planuri de acțiune pentru reducerea acestor arierate până la finele lunii decembrie 2014. În plus, vom consolida monitorizarea situației arieratelor, printre altele prin rapoarte de progres periodice adresate MFP și Guvernului, îmbunătățirea funcției de supraveghere a serviciului de monitorizare a ÎS (cu sprijinul Băncii Mondiale) și trecerea la colectarea lunară a datelor. Mai mult, vom analiza și actualiza planurile în cursul anului 2014 cu scopul de a reduce arieratele până la un nivel minim, până în luna septembrie 2015. Planurile vor avea în vedere o gamă largă de opțiuni pentru diminuarea arieratelor, inclusiv plasarea companiilor în insolvență sau lichidare. MFP se va asigura că planurile prezentate de ministere sunt în concordanță cu toate traiectoria generală de reducere a arieratelor stabilită în cadrul programului și va întocmi un raport centralizator care va evidenția în mod clar companiile și



acțiunile care vor fi întreprinse pentru respectarea traiectoriei generale. Acest raport centralizator va fi prezentat FMI până la finele lunii aprilie 2014 (criteriu de referință structural).

40. Cea de-a doua axă a abordării noastre constă în măsuri de îmbunătățire a guvernancei, transparenței și monitorizării ÎS. Am numit consiliul întreprinderii de stat producătoare de energie hidroelectrică (Hidroelectrica) până la finele lunii noiembrie 2013, în conformitate cu Ordonanța de Urgență a Guvernului 109/2011 privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice (finele lunii noiembrie 2013 criteriu de referință structural). Colaborăm de asemenea cu Banca Mondială pentru a contracta un consultant independent care să realizeze o analiză a modului în care este implementată Ordonanța de Urgență a Guvernului (nr.109/2011). Analiza va fi publicată după finalizarea sa, iar intenția noastră este de a utiliza constatările acesteia pentru a îmbunătăți ordonanța 109, între altele prin îmbunătățirea funcției MFP de supervizare a întreprinderilor de stat. În urma evaluării, vom elabora linii directoare pentru implementarea acestei ordonanțe în toate ministerele. Totodată, în vederea îmbunătățirii managementului și performanței întreprinderilor de stat vom clarifica și îmbunătăți, cu sprijinul Băncii Mondiale, rolurile și responsabilitățile diferitelor agenții care acționează ca acționari ai întreprinderilor de stat în numele statului (de ex. ministerele de resort, MFP, alte agenții ale statului). În schimb, legea privind guvernanta corporativă a întreprinderilor publice nu a fost adoptată de Parlament până la finele lunii septembrie 2013. Ne propunem acum să așteptăm finalizarea analizei independente înainte de a obține aprobarea de către Parlament a acestei legi. Printre alte prevederi, legea va înăspri criteriile profesionale aplicabile membrilor numiți în consilii și în funcțiile de conducere și va conferi MFP autoritatea legală de a supraveghea implementarea adecvată a acestei legi.

41. Ne menținem angajamentul de a consolida transparența operațiunilor ÎS, fapt ce va asigura mai bine că toate operațiunile ÎS sunt realizate în direcția creării de valoare în beneficiul tuturor românilor. În mod special, toate contractele bilaterale noi ale



producătorilor de electricitate vor continua să fie încheiate într-o manieră transparentă și nediscriminatorie, la prețurile de pe piață, prin bursa de energie OPCOM. Am realizat, în 2013, progrese semnificative, iar cota anuală de electricitate tranzacționată pe OPCOM a României a crescut de la 35 procente în 2012 la 73 procente în 2013 din oferta totală. Rapoartele anuale privind performanța ÎS vor fi publicate în conformitate cu prevederile Ordonanței de Urgență a Guvernului privind guvernarea corporativă a ÎS. De asemenea, vom depune toate eforturile pentru a soluționa opiniile calificate de audit referitoare la situațiile financiare anuale ale ÎS. Deși bugetele pe anul 2014 ale ÎS trebuiau transmise la MFP la o lună de la aprobarea bugetului de stat, au existat unele întârzieri, îndeosebi la bugetele companiilor CFR SA și CFR Călători SA. Vom avea aceste bugete aprobate până la mijlocul lunii martie 2014, cel mai târziu.

42. Cea de-a treia axă constă în măsuri de îmbunătățire a cadrului de formare a prețurilor și a eficienței sectoarelor energiei și transporturilor. Vom continua să implementăm foile de parcurs pentru prețurile la electricitate și gaze și se va aplica în continuare mecanismul de transmitere pentru achizițiile de electricitate și gaze de către societățile de furnizare. Pentru electricitate, dereglementarea completă a prețurilor la electricitate pentru consumatorii industriali s-a realizat până la data de 1 ianuarie 2014 și pentru consumatorii casnici se va realiza până la data de 31 decembrie 2017. Pentru gaze naturale, am majorat prețurile reglementate în octombrie și ianuarie, conform cerințelor din foaia de parcurs a liberalizării prețului la gaze. Intenționăm să implementăm restul foii de parcurs pentru dereglementarea prețurilor la gaze conform planificării pentru a realiza dereglementarea completă pentru consumatorii industriali până cel târziu la data de 31 decembrie 2015 și pentru consumatorii casnici până la data de 31 decembrie 2018. Avem în vedere dereglementarea prețurilor la gaze pentru consumatorii industriali mai devreme decât am planificat, pe baza unui studiu de risc. Dacă este necesar, această dereglementare ar fi însoțită de condiția ca producătorii să vândă un anumit procent din producția proprie de gaz disponibilă pe piața competitivă, iar furnizorii cu ridicata să tranzacționeze un anumit procent din vânzările proprii estimate prin utilizarea platformelor centralizate de gaze



autorizate de ANRE. ANRE va efectua o analiză de risc, pe baza căreia va decide dereglementarea mai devreme pentru furnizorii cu ridicata. Vom continua de asemenea să luăm măsuri de consolidare a OPCOM ca platformă de tranzacționare a energiei și gazelor, inclusiv prin diversificarea acționariatului. Mai mult, Guvernul va elabora o nouă strategie în sectorul energetic pentru a ajuta la asigurarea securității energetice a României și realizarea potențialului sectorului energetic ca motor al creșterii economice prin investiții și exporturi.

43. Am realizat progrese semnificative în implementarea agendei noastre de privatizare. Prin oferte publice inițiale (OPI) am vândut 10 procente din acțiuni la compania de energie nucleară (Nuclearelectrica) înainte de luna octombrie 2013 și 15 procente din acțiuni la compania producătoare de gaze naturale controlată de stat (Romgaz) în luna noiembrie. Ambele OPI-uri au fost suprasubscrise și au generat venituri brute de aproximativ 450 milioane Euro. De consemnat în special, tranzacția Romgaz s-a perfectat în intervalul superior al marjei de preț. De asemenea, în cadrul OPI de la Romgaz a fost pentru prima dată când am emis titluri GDR (Global Depository Receipts) împreună cu o ofertă publică pe Bursa de Valori București. Experiența câpătată din tranzacțiile de la Nuclearelectrica și Romgaz va fi utilizată în pregătirea de OPI la alte companii energetice. În mod deosebit, intenționăm să emitem titluri GDR sau să procedăm la o listare duală în cazul OPI-urilor de la compania de furnizare și distribuție de electricitate deținută de stat (Electrica) și la Hidroelectrică. Cu excepția celor prevăzute în planul de reorganizare al companiei Hidroelectrică, precum și în cele de mai jos pentru Electrica și Oltenia, nu vom diviza și/sau fuziona societățile sau activele societăților programate pentru OPI-uri, nici direct nici indirect prin inițiative legislative precum proiectul legilor companiilor tip holding. Alte acțiuni întreprinse sau ce urmează a fi întreprinse pentru a pregăti OPI-urile următoare, toate constituind criterii de referință structurale în cadrul programului includ:

- **Electrica:** Am angajat un consultant de tranzacție pentru OPI la mijlocul lunii septembrie 2013. Se lucrează în prezent la separarea prin lichidare a trei societăți regionale de întreținere generatoare de pierderi de Electrica și la scoaterea din Electrica, înainte de OPI, a participațiilor minoritare deținute de aceasta la societăți



de distribuție deja privatizate. Am angajat de asemenea un consultant juridic internațional care să promoveze oferta peste hotare. Mai mult, vom soluționa problema neplății de către CFR Infrastructură a achizițiilor sale de electricitate de la Electrica înainte de OPI.

- **Hidroelectrica:** Am asigurat anularea recursului formulat de guvern împotriva hotărârii judecătorești pronunțate împotriva hotărârii de guvern inițiale de a vinde acțiuni ale Hidroelectrica înainte de data de 30 septembrie. În luna decembrie, am emis o nouă hotărâre de guvern pentru vânzarea a 15 procente din acțiunile deținute de Stat la Hidroelectrica și am selectat un consultant de tranzacție. În luna februarie, Curtea de Apel a plasat din nou Hidroelectrica în insolvență, până la soluționarea pretențiilor legale formulate de distribuitorii de energie împotriva companiei. Ne menținem angajamentul de a lansa o OPI la Hidroelectrica, în conformitate cu criteriul de referință structural, de îndată ce compania iese din insolvență.
 - **Oltenia:** Consultantul de tranzacție și-a finalizat acțiunile de due diligence pe aspectele financiare, legale și de mediu. Am inițiat procedura de selecție pentru angajarea unui consultant care să realizeze o evaluare a rezervelor de cărbuni. Cu toate acestea, vor trebui rezolvate un număr de calificări materiale identificate de auditul financiar pe 2012 al companiei. Vom încuraja cu fermitate echipa de conducere de la complexul Oltenia să lucreze îndeaproape cu consultantul de tranzacție pentru a depăși aceste obstacole și a pregăti compania pentru oferta publică inițială (OPI), inclusiv măsuri posibile de restructurare sau desprindere a minei Berbești, pentru diminuarea arieratelor companiei în așa fel încât aceasta să devină mai atractivă potențialilor cumpărători.
44. În pofida eforturilor noastre, privatizarea majoritară a companiei feroviare de marfă deținută de stat (CFR Marfă) nu a fost finalizată înainte de expirarea termenului prevăzut în hotărârea de guvern prin care se aproba tranzacția. Deși privatizarea nu s-a finalizat, Consiliul Concurenței a confirmat că operațiunea de transformare a datoriei în acțiuni



menită să reducă arieratele nu va fi considerată ajutor de stat atâta timp cât există o intenție credibilă de privatizare a companiei CFR Marfă. În 2013, CFR Marfă a înregistrat o pierdere din exploatare care s-a situat în ținta soldului operațional global. Pentru a asigura viabilitatea companiei CFR Marfă, intenționăm o restructurare agresivă a companiei și continuarea procesului de privatizare. Am aprobat bugetul companiei CFR Marfă pentru anul 2014 care se bazează pe o listă de măsuri concrete de restructurare, printre care se numără reducerea costurilor de personal, vânzarea la fier vechi a vagoanelor uzate moral, și stoparea livrărilor către clienți ce au arierate față de CFR Marfă, ce vor genera un excedent operațional în 2014 și un flux pozitiv de lichidități. Conducerea CFR Marfă a acționat deja în această direcție prin încheierea recentă a unor contracte noi de servicii de transport de marfă și începerea discuțiilor cu sindicatul în vederea reducerii costurilor de personal conform celor prevăzute în buget, cu intrare în vigoare de la finele lunii martie 2014. Ministerul Transporturilor se angajează să susțină pe deplin echipa de conducere de la CFR Marfă pentru implementarea acestor măsuri. Rezultatele operaționale ale CFR Marfă vor fi monitorizate în continuare prin intermediul țintei indicative trimestriale existente stabilite pentru rezultatele operaționale realizate de cele trei companii principale din domeniul feroviar. Am stabilit de asemenea o nouă țintă indicativă trimestrială referitoare la acumularea de arierate de către CFR Marfă. Ținta este stabilită la valoarea zero, excluzându-se dobânzile și penalitățile aferente arieratelor, pentru toată perioada rămasă din program și va constitui un indicator care să evidențieze din vreme succesul restructurării. Restructurarea CFR Marfă este esențială și încadrarea în țintele indicative constituie prioritate în cadrul programului. În eventualitatea în care restructurarea nu generează rezultatele dorite, fapt ce va fi reflectat în ratarea țintei de arierate la CFR Marfă, vom lua în considerare alte alternative de continua procesul de restructurare, inclusiv pe cele menționate în paragraful 39. În luna decembrie am aprobat o hotărâre de guvern pentru continuarea privatizării CFR Marfă cu un investitor strategic, lucru care preconizăm că va avea loc în luna mai 2015.



45. Am îndeplinit ținta indicativă a lunii decembrie referitoare la soldul operațional agregat pentru trei dintre cele mai mari companii din sectorul feroviar și filialele acestora. Vom continua să lucrăm îndeaproape cu Banca Mondială și Banca Europeană pentru Reconstrucție și Dezvoltare (BERD) pentru a reforma sectorul feroviar cu scopul de a îmbunătăți performanțele financiare și operaționale ale ÎS din sectorul căilor ferate și a calității serviciilor feroviare. Un element cheie al procesului de reformă va fi stoparea acumulării de arierate ale CFR Marfă și companiei feroviare de stat de transport pasageri (CFR Călători) către compania feroviară de infrastructură deținută de stat (CFR Infrastructură) și acumularea de arierate de către cele trei companii feroviare către bugetul general consolidat și către furnizorii de electricitate. Pe baza subvențiilor de la bugetul pe anul 2014, vom aproba bugetele pentru CFR SA și CFR Călători SA în conformitate cu angajamentele asumate de noi în cadrul acestui program. Bugetele vor asigura finanțarea integrală a obligațiilor menționate mai sus. Totodată, plățile de subvenții aferente anului 2014, ce vor fi efectuate lunar, se vor utiliza întâi pentru a acoperi taxele de acces și de electricitate și obligațiile la bugetul de stat, restul sumelor urmând a fi utilizate pentru alte cheltuieli. Aceasta este probabil să impună restructurarea în continuare a CFR Călători și CFR Infrastructură. Măsurile de îmbunătățire a performanțelor operaționale și financiare a acestor societăți ar putea include:

- **CFR Infrastructură:** Am convenit cu BERD o foaie de parcurs pentru soluționarea deficiențelor în îndeplinirea condiționalităților și a altor termeni din acordul de împrumut semnat cu BERD în anul 2012 și disponibilizarea celei de a doua tranșe de împrumut în funcție de progresele înregistrate în implementarea foii de parcurs. Vom lucra de asemenea cu BERD la termenii de referință pentru angajarea unui consultant care să elaboreze un plan de acțiune în vederea restructurării. Totodată, vom aproba o hotărâre de guvern pentru închirierea sau închiderea a 700 km de cale ferată. Intenționăm ca această măsură să fie urmată de închirierea sau închiderea a încă 900 km de cale ferată în cursul anului 2014. Estimăm că aceste acțiuni vor genera economii anuale de 70 de milioane RON. Vom continua să ocupăm posturile



de conducere și din consiliul CFR Infrastructură respectând litera și spiritul procedurilor descrise în Ordonanța de Urgență privind guvernarea corporativă a ÎS (109/2011).

- **CFR Călători:** Conducerea de la CFR Călători a adoptat un număr de măsuri pentru a îmbunătăți activitatea companiei, inclusiv majorarea prețului biletelor cu până la 10 procente în luna septembrie și instituirea unor controale mai bune asupra veniturilor obținute din vânzarea de bilete, reducerea consumului de combustibili cu 20 procente și a cheltuielilor cu salariile cu 5 procente prin reducerea naturală a numărului de salariați și reducerea numărului de zile lucrătoare, și prin întreruperea serviciilor pe cinci sectoare de cale ferată neprofitabile. Până la mijlocul lunii martie 2014 vom modifica în continuare formula de calcul a OSP pentru a acorda o pondere mai mare kilometrilor tren-pasageri parcurși.

46. Vom continua de asemenea și reforma de reglementare a sectorului feroviar. Au fost elaborate și discutate cu toți cei implicați scheme de performanță în materie de întâzieri. Operatorii feroviari și administratorul infrastructurii își propun să introducă aceste scheme în contractele lor de acces pentru anul 2014. A fost elaborat în cooperare cu Banca Mondială un sistem de stimulente pentru administratorul infrastructurii, pentru ca acesta să își diminueze costurile și tarifele unitare. Vom introduce acest sistem în actul adițional pe 2014 la contractul de activitate al CFR Infrastructură.

Piețele Muncii

47. Codul Muncii a continuat să îmbunătățească funcționarea pieței muncii, pe fondul creșterii ușoare a cotei contractelor pe durată determinată de la 8,2 la sută din totalul contractelor active în anul 2012, la 8,4 la sută în 2013. Vom continua monitorizarea implementării Legii Dialogului Social, asigurându-ne că orice amendament va fi implementat în urma consultării părților implicate, prin procedura legislativă normală. Propunerile de posibile amendamente primite de la partenerii sociali în luna decembrie a anului trecut,



dacă vor fi apreciate ca fiind corespunzătoare, vor fi transmise spre dezbateri în Parlament. Ne vom continua cooperarea cu Organizația Internațională a Muncii (OIM) pentru a ne asigura că legislația respectă convențiile OIM.

48. Având în vedere șomajul ridicat în rândul populației tinere din România, implementăm Planul Național de Locuri de Muncă adoptat în aprilie 2013 și până în luna aprilie 2014 elaborăm indicatorii de progres. Totodată, ne propunem să introducem și alte măsuri de îmbunătățire a tranziției tinerilor români către piața muncii. Planul de implementare a Garanției pentru Tineret 2014 – 2015, aprobat de Guvern în decembrie 2013, care include măsuri eligibile pentru sprijin din partea Inițiativei pentru ocupare în rândul tinerilor, a fost transmis spre analiză Comisiei Europene. Se anticipează că proiectele pilot demarate în cadrul acestei inițiative vor oferi informații mai bune despre evoluția în carieră și despre instruirea unui grup țintit de tineri la nivel național. Legislația secundară la Legea Uceniciei ce introduce un model dual de ucenicie și o lege ce facilitează obținerea de experiență profesională de către tinerii absolvenți de studii superioare au fost adoptate în luna decembrie. Ne așteptăm ca noua școală profesională bazată pe activitate profesională și schema de instruire profesională, aflate acum în cel de al doilea an, să atragă un număr crescut de studenți și firme partenere, ca urmare a modificărilor aduse în luna decembrie la Legea Educației Naționale, prin care durata acestora a fost extinsă cu un an.

Inițiative legislative

49. Curtea Constituțională a României a declarat neconstituționale modalitatea de promulgare a codului insolvenței prin Ordonanță de Urgență a Guvernului și o parte din conținutul acestuia. Prin urmare, a fost demarată o nouă procedură de adoptare, prin care codul insolvenței a fost aprobat ca proiect de lege de către Guvern și a fost transmis la Parlament pentru adoptare. Vom continua procesul de consultare cu toate părțile implicate pentru a propune Parlamentului, cu ocazia dezbaterii pe tema proiectului de cod, o serie de



amendamente menite să susțină mai bine salvarea din timp a firmelor viabile și ieșirea rapidă din insolvență a celor neviabile. Aceste propuneri vor fi elaborate prin consultare cu echipa FMI privind, cel puțin: procedurile prealabile declarării insolvenței, voturile creditorilor, finanțarea prioritara, suspendarea automată, ordinea creanțelor și cerințele de notificare, mecanisme prin care se previn abuzuri din partea asociaților /administratorilor ce ar putea conduce la eșuarea planului de reorganizare, sporirea transparenței privind procedura de insolvență, inclusiv prin asigurarea accesului public la informațiile referitoare la asociați/acționari semnificativi și administratori ai companiilor aflate în insolvență (prin Registrul Comerțului) (criteriu de referință structural stabilit pentru finele lunii aprilie 2014).

50. Vom revizui proiectul legii companiilor de tip holding, în prezent în Parlament, în concordanță cu bunele practici internaționale.



Tabloul 1. România: Tiate cantitative în cadrul Programului

	2012				2013				2014				dec. indicativ
	decembrie		septembrie		decembrie		septembrie		decembrie		septembrie		
	realizat	indicativ	realizat	indicativ	realizat	indicativ	realizat	indicativ	realizat	indicativ	realizat	indicativ	
I. Criterii cantitative de performanță													
1. Plafonul variației cumulate a activelor externe nete (milioane euro) ^{1,2}	16.344	3.922	3.922	6.326	4.622	7.343	250	-500	0	0	200	500	
2. Plafonul soldului cumulat al bugetului general consolidat (milioane lei) ³	-17.430	-6.629	-9.340	-8.143	-15.300	-15.771	-4.000	-4.539	-6.200	-8.230	-7.209	-14.712	
3. Limita stocului aranzelor bugetului de stat și sistemului de asigurări sociale (miliarde lei)	0,027	0,04	0,020	0,018	0,02	0,01955	0,02	0,02	0,02	0,02	0,0175	0,015	
4. Limita garanțiilor bugetului general consolidat emise de la finalul lui 2008 (valoarea nominală, în miliarde lei)	9,8	10,9	16,0	11,45	16,0	12,1	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0	18,0	
II. Criterii de performanță permanente													
5. Neacumularea de aserata la datoria externă	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
III. Coeziunii pe inflație													
6. Rata inflației la 12 luni în prețuri de consum	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Interval exterior (limita superioară)	...	...	5,1	...	5,3	...	4,6	3,0	5,0	3,6	5,0	5,5
Interval interior (limita superioară)	...	...	4,1	...	4,3	...	3,6	2,0	4,0	2,6	4,0	4,5
Punct central	5,0	5,4	5,1	1,9	3,3	1,6	2,6	1,0	3,0	1,6	3,0	3,5	
Interval interior (limita inferioară)	...	...	2,1	...	2,3	...	1,6	0,0	2,0	0,6	2,0	2,5
Interval exterior (limita inferioară)	...	...	1,1	...	1,3	...	0,6	-1,0	1,0	-0,4	1,0	1,5
IV. Tiate orientative													
7. Limita cheltuielilor primare curente ale bugetului general consolidat (excluziv fonduri UE și asistență socială, milioane lei) ²	134.330	70.412	106.300	105.570	147.509	144.560	36.700	36.500	74.400	73.000	109.000	150.500	
8. Plafonul soldului operațional (venituri fără impozite și dobanzi), echivalent subvențiilor, pentru IS principale (definite în paragraful 22 din MTT) (miliarde lei)	-3,1	-1,0	-1,6	-1,3	-2,3	-2,2	-0,5	-0,7	-0,8	-0,9	-1,2	-2,1	
9. Limita stocului de aseritate al IS principale (definite în MTT) (miliarde lei)	12,7	8,3	7,5	7,0	5,6	7,2	4,7	5,4	3,7	4,6	3,9	3,4	
10. Limita stocului aranzelor bugetelor locale (miliarde lei)	0,84	0,14	0,30	0,24	0,30	0,20	0,30	0,30	0,30	0,25	0,20	0,20	
11. Plafonul stocului de imprumuturi nete de Trezorerie destinate proiectelor cu finanțare UE (milioane lei) ²	...	...	3.000	2.004	3.000	1.852	3.000	4.000	3.000	4.000	4.000	4.000
12. Plafonul masei rezulate cu un dezasit data recedentei la CFR Marfa (conform definiției din MTT, milioane lei)	...	...	...	...	...	...	...	99,2	...	99,2	99,2	99,2
Articole de Memorandum													
Aseritate epitale Buget de Stat (miliarde lei)	...	...	...	0,011	...	0,014	...	...	...	...	...	...
Aseritate epitale Bugete Locale (miliarde lei)	...	...	...	0,045	...	0,053	...	...	...	...	...	...

¹ Cifra aferenții lunii decembrie 2012 reprezintă stocul. Raportat la ratele de schimb și prețuri anochi din program.

² Tiate la decembrie 2013 este ajutata în sus cu 700 milioane RON pentru a reflecta o finanțare peste nivelul programat din cadrul programului DPL-DDO cu Banca Mondială

³ Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra la septembrie 2013 este cumulată de la 1 ianuarie 2013). Tiate la septembrie 2013 este ajutata în jos cu 159 milioane RON pentru cheltuieli peste nivelul programat cu cofinanțarea națională a proiectelor UE.

Tiate la decembrie 2013 este ajutata în jos cu 600 milioane RON pentru cheltuieli peste nivelul programat cofinanțarea națională a proiectelor UE.



Tabelul 2. România: Performanțe pentru Prima și a Doua Evaluare

Măsura	Data Vizată	Comentarii
Acțiuni prealabile		
1. Transmiterea la FMI a unui raport în care se specifică măsurile întreprinse pentru reducerea semnificativă a arieratelor ÎS și realizarea țintei indicative stabilite pentru finele lunii martie 2014.		
Criteria cantitative de performanță		
1. Plafon Rezerve Internaționale Nete	31 decembrie 2013	Îndeplinit
2. Plafonul soldului total al bugetului general consolidat	31 decembrie 2013	Neîndeplinit
3. Limita arieratelor interne ale bugetului de stat și sistemului asigurărilor sociale	31 decembrie 2013	Îndeplinit
4. Limita garanțiilor bugetului general consolidat	31 decembrie 2013	Îndeplinit
5. Neacumularea de arierate externe la plată	31 decembrie 2013	Îndeplinit
Ținte cantitative indicative		
1. Limita cheltuielilor primare curente ale bugetului general consolidat	31 decembrie 2013	Îndeplinit
2. Plafonul soldului operațional al principalelor ÎS	31 decembrie 2013	Îndeplinit
3. Limita plăților restante ce au depășit data scadenței la toate ÎS de la nivel central	31 decembrie 2013	Neîndeplinit
4. Limita stocului de arierate ale autorităților locale	31 decembrie 2013	Îndeplinit
5. Limita stocului de împrumuturi nete acordate din Trezorerie pentru proiectele cu finanțare UE	31 decembrie 2013	Îndeplinit
Interval de consultare pe inflație Interval interior	31 decembrie 2013	Depășit



Interval exterior	31 decembrie 2013	Îndeplinit
Criterii de Referință Structurale		
1. Începerea publicării rapoartelor lunare privind arieratele și măsurile corective adoptate de autoritățile centrale și locale, pe unități, cu frecvență trimestrială.	Finele lunii septembrie 2013	Îndeplinit
2. Elaborarea pachetului de bază în sănătate în cadrul anvelopei de cheltuieli existente ce va defini și sfera de cuprindere a sectorului privat în sistemul sanitar în viitor.	Finele lunii septembrie 2013	Îndeplinit cu întârziere
3. Elaborarea proiecțiilor financiare pe termen mediu care să identifice corect implicațiile fiscale ale proiectelor cu finanțare UE, cuprinzând necesarul de cofinanțare, corecțiile financiare și cheltuielile neeligibile.	Mijlocul lunii octombrie 2013	Îndeplinit
4. Aprobarea, prin memorandum de guvern, a unei liste de proiecte semnificative prioritare, pe baza criteriilor de prioritizare, care să ajute la elaborarea bugetului pe anul 2014.	Mijlocul lunii octombrie 2013	Îndeplinit
5. Lansarea unei oferte publice inițiale pentru 15 procente din acțiunile deținute de Stat la Romgaz.	Mijlocul lunii noiembrie 2013	Îndeplinit
6. Numirea unui Consiliu profesionist la Hidroelectrică în conformitate cu prevederile Ordonanței 109/2011.	Finele lunii noiembrie 2013	Îndeplinit
7. Aprobarea legislației privind Obligațiunile Garantate. ¹	Finele lunii decembrie 2013	Neîndeplinit; propunere de reprogramare pentru finele lunii martie 2014.



8. Punerea integrală în funcțiune a sistemului de control al angajamentelor, susținut de modificările legale și procedurale necesare și acoperirea cheltuielilor MFP și a încă cel puțin unui alt ordonator principal de credite atât din administrația centrală cât și din administrația locală.	Finele lunii ianuarie 2014	Neindeplinit; propunere de reprogramare pentru finele lunii aprilie 2014.
9. Lansarea unei oferte publice inițiale pentru pachetul majoritar de acțiuni deținute de Stat la Electrica, după majorarea de capital programată.	Finele lunii mai 2014	
10. Punerea integrală în funcțiune a sistemului de control al angajamentelor la nivelul tuturor entităților din cadrul Bugetului General Consolidat, ca program pilot. ^{2/}	Finele lunii iunie 2014	
11. Lansarea unei oferte publice inițiale pentru 15 procente din acțiunile deținute de Stat la Complexul Oltenia, anterior majorării de capital programate.	Finele lunii iunie 2014	
12. Lansarea unei oferte publice inițiale pentru 15 procente din acțiunile deținute de Stat la Hidroelectrică, după majorarea de capital programată. ^{3/}	Finele lunii iunie 2014	
13. Lansarea sistemului consolidat de raportare fiscală la toate entitățile guvernamentale.	Finele lunii iunie 2014	
14. Rezolvarea posibilelor discrepanțe dintre prevederile codului fiscal și reglementările contabile IFRS privind tratamentul ÎNP cesionate companiilor interne de gestionare a datoriilor în concordanță cu	Finele lunii decembrie 2013	Îndeplinit



<p>rezultatul procesului aflat pe rol la CE pentru încălcarea prevederilor. 1/</p>		
<p>15. Elaborarea și publicarea situațiilor financiare de tip accrual (conținând angajamentele) pentru BGC și a rapoartelor ESA95 din sistem (primul set de raportări va fi cel aferent anului 2014) și reconcilierea dintre acestea și cu rapoartele de execuție bugetară cash.</p>	<p>Finele lunii iunie 2015</p>	
<p>Criterii de Referință Structurale Noi</p>		
<p>1. Transmiterea de rapoarte trimestriale de progres privind numărul de inspecții fiscale finalizate de direcția de mari contribuabili și la direcția de verificări fiscale care se ocupă de persoanele fizice cu averi mari și numărul de acorduri de înlesniri la plată semnate cu mari contribuabili și cu contribuabilii mijlocii în vederea eliminării arieratelor la plata datoriilor fiscale, precum și țintele de colectare aferente acestor acțiuni (vezi MTI, paragraful 28).</p>	<p>Finele lunii martie 2014</p>	
<p>2. Transmiterea către Parlament a unei legi a codului insolvenței menite să susțină mai bine salvarea din timp a companiilor viabile și ieșirea rapidă din insolvență a celor neviabile, elaborate în consultare cu echipa FMI și pe baza recomandărilor acesteia, ce va reglementa cel puțin: procedurile prealabile declarării insolvenței, voturile creditorilor, suspendarea automată, finanțarea prioritară, ordinea creanțelor și cerințele de notificare.</p>	<p>Finele lunii aprilie 2014</p>	
<p>3. Elaborarea unei strategii de reducere a ÎNP nerecuperabile integral provizionate din bilanțurile băncilor comerciale</p>	<p>Finele lunii mai 2014</p>	



<p>4. Elaborarea unui plan care să identifice clar companiile și acțiunile ce vor fi întreprinse pentru a se asigura respectarea traiectoriei de reducere a arieratelor stabilite în program</p> <p>5. Emiterea unui comunicat de presă prin care să se anunțe proiectul pilot de asigurare a conformării structurale ce vizează munca la negru și evaziunea fiscală.</p>	<p>Finele lunii aprilie 2014</p> <p>Finele lunii mai 2014.</p>	

^{1/} Se propune modificarea acestui criteriu de referință structural pentru a se preciza că acțiunea solicitată este transmiterea proiectului de lege către Parlament.

^{2/} Se propune modificarea acestui criteriu de referință structural pentru a se facilita monitorizarea.

^{3/} Conținutul acestui criteriu de referință a fost modificat: mărimea OPI a fost majorată de la 10 la 15 procente și s-a renunțat la mențiunea legată de majorarea de capital programată.



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 cerințele de raportare în vederea asigurării unei monitorizări adecvate a evoluțiilor economice și financiare. Criteriile de performanță cantitative și țintele indicative, și criteriile de referință structurale pentru 2013 și 2014 sunt prezentate în Tabelele 1 și respectiv 2 ale MPEF.

2. În accepțiunea programului cursurile de schimb ale leului românesc (RON) față de euro se stabilesc la RON 4,4588 = 1 Euro, față de dolarul SUA la RON 3,4151 = 1 USD, față de yenul japonez la RON 3,4480 = 100 Yen, și față de lira sterlină la RON 5,207 = 1 lira sterlină, iar prețul aurului este stabilit la RON 132,1562 pe gram după cum este afișat pe website-ul Băncii Naționale a României (BNR) la data de 30 iunie 2013. Cursurile de schimb față de alte valute, acolo unde sunt aplicabile, vor fi de asemenea acelea postate pe website-ul BNR în data de 30 iunie 2013.

3. În accepțiunea programului, bugetul general consolidat include entitățile definite în bugetele anilor 2013 și 2014. Acestea sunt: guvernul central (bugetul de stat, 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 o operațiune de natură 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 fonduri sau programe noi.

Criterii de Performanță Cantitative, Ținte indicative, Intervalul de Consultare pe Inflație și Criterii de Performanță Permanente

A. Limita privind Variația Rezervelor Internaționale Nete

4. În accepțiunea programului, Rezervele Internaționale Nete (RIN) sunt definite ca RIN ale BNR minus obligațiile Trezoreriei față de Fondul Monetar Internațional.

*Traducere oficială/autorizată
din limba engleză*



5. RIN ale BNR sunt definite ca valoarea în euro a activelor externe brute ale BNR minus pasivele externe brute ale BNR; și vor fi măsurate pe baza definițiilor operaționale ale BNR și nu a celor contabile. Activele și pasivele externe denumite în alte monede decât euro vor fi convertite în euro la cursurile de schimb și prețul aurului din program.

6. Activele externe brute ale BNR se definesc ca incluzând deținerile de aur monetar, 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) metale prețioase altele decât aurul monetar; (ii) activele în valute neconvertibile; (iii) active nelichide; (iv) orice active care sunt gajate, 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), depozitele în valută ale băncilor constituite ca rezerve minime obligatorii și tot creditul nerambursat de la FMI, dar excluzând depozitele în valută ale Guvernului la BNR.

**Limita pentru variația cumulată a RIN de la începutul anului 2013 și 2014
(în mil. euro) ^{1/}**

	Decembrie 2012 stoc	Iunie 2013 stoc	2013			2014			
			Iunie realizat	Septembrie realizat	Decembrie realizat	Martie CP	Iunie CP	Sept. Ind.	Dec. Ind.
Variația cumulată a RIN	16.344	20.266	3.922	6.326	7.343	500	0	200	500
<i>Articol de</i>	34.152	35.381	1.229	2.226	2.003	-1.911	-2.932	-3.625	-3.970

Memorandum:
Active Externe
Brute

¹CP = criteriu de performanță; date pentru finele lunii. Rulajele sunt cumulate de la începutul aceluiași an calendaristic (ex. cifra la iunie 2013 este cumulată de la 1 ianuarie 2013). Stocurile curente sunt obținute prin adunarea rulajelor la stocul de la finalul anului precedent.



8. Țintele RIN vor fi ajustate (i) în sus (în jos) cu surplusul (deficitul) din tragerile în cadrul programului față de proiecția de bază (tragerile în program se definesc ca trageri externe de la creditorii oficiali (BM și CE) care sunt utilizabile pentru finanțarea bugetului de stat total și (ii) în jos cu întregul quantum al deficitului realizat față de proiecția de bază din plasamentul de obligațiuni externe al MFP.

Tragerile din Programul Extern și al MFP—Proiecții de bază (în milioane euro)¹

	2013			2014			
	lunie Realizat	Septembrie	Decembrie	Martie	lunie	Sept.	Dec.
Variația cumulată în cadrul programului extern	0	0	0	0	500	500	800
Variația cumulată a plasamentelor externe de obligațiuni ale MFP	1.122	1.122	2.322	1.532	2.532	2.532	2.532

¹Rulajele sunt cumulate de la începutul aceluiași an calendaristic (ex. cifra la iunie 2013 este cumulată de la 1 ianuarie 2013).

B. Mecanismul de Consultare pentru rata inflației la 12 luni

9. Intervalele de consultare trimestriale în jurul ratei proiectate a inflației pe 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 achiziții 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

	2013			2014			
	Iunie realizat	Sept. realizat	Dec. realizat	Martie țintă	Iunie țintă	Sept. ind	Dec. ind.
Interval exterior (limita superioară)				3,0	3,6	5,0	5,5
Interval interior (limita superioară)				2,0	2,6	4,0	4,5
<i>Realizat/Punct central</i>	5,4	1,9	1,6	1,0	1,6	3,0	3,5
Interval interior (limita inferioară)				0	0,6	2,0	2,5
Interval exterior (limita inferioară)				-1,0	-0,4	1,0	1,5

C. Criteriu de Performanță privind soldul bugetului general consolidat

10. Deficitul bugetar pentru anii 2013 și 2014 va fi monitorizat prin soldul cash al bugetului general consolidat în clasificarea GFS 1986. Conform metodologiei naționale, veniturile și cheltuielile aferente fondurilor UE vor fi tratate pe bază de angajament. Orice încasări din privatizare vor fi tratate ca articol sub linie. Autoritățile se vor consulta cu experții FMI cu privire la măsurile de corecție în cazul unor nerealizări în materie de venituri și finanțare guvernamentală.

Limita cumulată pentru soldul bugetului general consolidat ^{1/}

	(în milioane lei)
Finele lunii iunie 2013 (realizat)	-6621
Finele lunii septembrie 2013 (realizat)	-8143
Finele lunii decembrie 2013 (realizat)	-15711
Finele lunii martie 2014 (criteriu de performanță)	-4539
Finele lunii iunie 2014 (criteriu de performanță)	-8230
Finele lunii septembrie 2014 (indicativ)	-7209
Finele lunii decembrie 2014 (indicativ)	-14712

¹ Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din iunie 2013 este cumulativă începând din 1 ianuarie 2013).



11. Limita cumulată pentru soldul bugetului general consolidat va fi ajustată în sus cu nerealizările de cheltuielile aferente cofinanțării naționale a proiectelor cu finanțare UE (exclusiv cofinanțarea din fonduri de top-up). Pentru finele lunii martie 2014, soldul bugetului general consolidat va fi ajustat în sus cu nerealizările de cheltuielile trimestriale aferente cofinanțării naționale a proiectelor cu finanțare UE (exclusiv cofinanțarea din fonduri de top-up) raportate la un scenariu de bază de 3223 milioane RON, în limita a 650 milioane RON. Pentru finele lunii iunie 2014, soldul bugetului general consolidat va fi ajustat în sus cu nerealizările de cheltuielile trimestriale aferente cofinanțării naționale a proiectelor cu finanțare UE (exclusiv cofinanțarea din fonduri de top-up) raportate la un scenariu de bază de 3223 milioane RON, în limita a 650 milioane RON.

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

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

Din care:

(a) finanțare temporară pentru proiecte UE, din care finanțare temporară pentru proiectele finanțate din fonduri structurale și de coeziune;

(b) rambursări de la UE pentru proiecte cu finanțare UE, din care rambursări pentru proiectele cu finanțare din fonduri structurale și de coeziune.

Se vor furniza de asemenea și datele privind soldul inițial și soldul final al contului de Trezorerie.

13. Dacă diferența dintre deficitul bugetului general consolidat măsurat deasupra liniei și sub linie este mai mare de 200 de milioane de lei în fiecare trimestru pe parcursul anului



2014, MFP se va consulta cu experții FMI. Ținta de deficit pentru primul trimestru include un împrumut de trezorerie pentru CFR Călători pentru eliminarea de arierate, împrumut care va fi înregistrat la prima rectificare bugetară ca și cheltuială bugetară. Deficitul total al anului include 220 de milioane RON alocați acestui scop.

D. Ținta indicativă privind Stocul Împrumuturilor Nete acordate din Trezorerie pentru Proiectele Finanțate din fonduri UE

14. Ministerul Finanțelor Publice poate acorda împrumuturi nete din Trezorerie beneficiarilor de proiecte finanțate din fonduri structurale și de coeziune UE, împrumuturi definite ca finanțare temporară pentru proiecte UE minus rambursările de la UE pentru proiecte cu finanțare din fonduri structurale și de coeziune UE. Stocul net la finele lunii martie și la finele lunii iunie 2014 nu poate depăși 4 miliarde RON (ținte indicative).

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

15. Emiterea de garanții guvernamentale către sectorul privat nefinanciar și către întreprinderile publice va fi limitată pe parcursul duratei programului. Plafoanele sunt precizate în tabelul de mai jos.

Plafon pentru garanțiile din bugetul general consolidat nou emise de la finele anului 2008 până la:	(în miliarde lei)
Finele lunii iunie 2013 (realizat)	10,9
Finele lunii septembrie 2013 (realizat)	11,45
Finele lunii decembrie 2013 (realizat)	12,1
Finele lunii martie 2014 (criteriu de performanță)	18
Finele lunii iunie 2014 (criteriu de performanță)	18
Finele lunii septembrie 2014 (indicativ)	18
Finele lunii decembrie 2014 (indicativ)	18



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

16. 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 ca 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). Autoritățile se vor consulta cu echipa FMI în cazul în care noi arierate sunt contestate ca urmare a auditului efectuat de Unitatea Centrală de Armonizare a Sistemelor de Management Financiar și Control. Ca articol de memorandum, arieratele spitalelor de la administrația centrală vor fi raportate separat.

Stocul de arierate la nivelul bugetului de stat și al fondurilor sociale	(în miliarde lei)
Finele lunii iunie 2013 (realizat)	0,035
Finele lunii septembrie 2013 (realizat)	0,018
Finele lunii decembrie 2013 (realizat)	0,01995
Finele lunii martie 2014 (criteriu de performanță)	0,020
Finele lunii iunie 2014 (criteriu de performanță)	0,020
Finele lunii septembrie 2014 (indicativ)	0,0175
Finele lunii decembrie 2014 (indicativ)	0,015

G. Criteriu de performanță permanent privind neacumularea de arierate externe la nivelul Bugetului General Consolidat

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



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

18. 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 și cheltuielile finanțate prin taxa de clawback.

Variația cumulată a cheltuielilor curente primare ale bugetului general consolidat ¹	(în milioane lei)
Finele lunii iunie 2013 (realizat)	70,412
Finele lunii septembrie 2013 (realizat)	105,570
Finele lunii decembrie 2013 (realizat)	144,560
Finele lunii martie 2014 (țintă)	36,500
Finele lunii iunie 2014 (țintă)	73,000
Finele lunii septembrie 2014 (indicativ)	109,000
Finele lunii decembrie 2014 (indicativ)	150,500

¹ Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din iunie 2013 este cumulată începând cu 1 ianuarie 2013).

I. Țintă indicativă privind Arieratele la nivelul Bugetelor Locale

19. 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 măsuri 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). Ca articol de memorandum, arieratele spitalelor de la administrația locală vor fi raportate separat, trimestrial.



Stocul de arierate la nivelul bugetelor locale	(în miliarde lei)
Finele lunii iunie 2013 (realizat)	0,143
Finele lunii septembrie 2013 (realizat)	0,238
Finele lunii decembrie 2013 (realizat)	0,196
Finele lunii martie 2014 (țintă)	0,300
Finele lunii iunie 2014 (țintă)	0,250
Finele lunii septembrie 2014 (indicativ)	0,200
Finele lunii decembrie 2014 (indicativ)	0,200

J. Absorbția Fondurilor UE

20. Contribuția din fonduri UE menționată în condiționalitatea MTÎ 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

21. Întreprinderile de stat sunt definite ca fiind toate companiile, inclusiv institutele de cercetare înregistrate în baza Legii nr. 31/1990 (modificată) și regiile autonome organizate în baza Legii nr. 15/1990 (modificată), în care ponderea cumulată a capitalului public este de peste 50 procente inclusiv, deținut direct sau indirect de autoritățile centrale sau locale.

22. Se stabilesc ținte indicative trimestriale pentru trimestrele unu și doi ale anului 2014 pentru soldul agregat operațional net de subvenții și de efectele operațiunilor financiare și contabile nerecurente (one-off) acumulat pe an calendaristic, pentru următoarele întreprinderi publice: C.N. Căi Ferate CFR S.A și cinci dintre filialele sale (S.C. Intervenții Feroviare S.A., Informatică Feroviară S.A., S.C. Sere și Pepiniere S.A., S.C. Electrificare CFR S.A., și S.C. Întreținere Mecanizată S.A.) S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A. și filiala sa (S.C. Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje S.A.) și S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A. și filiala sa (S.C. de Reparații locomotive C.F.R. SCRL Brașov S.A.). Datele vor fi furnizate împreună cu rezultatele operaționale de către companie. Țintele vor fi următoarele:



Limita soldului agregat operațional¹	(în miliarde lei)
Finele lunii decembrie 2012 (realizat)	-3,1
Finele lunii iunie 2013 (realizat)	-1,0
Finele lunii septembrie 2013 (preliminar)	-1,3
Finele lunii decembrie 2013 (preliminar)	-2,2
Finele lunii martie 2014 (țintă)	-0,7
Finele lunii iunie 2014 (țintă)	-0,9
Finele lunii septembrie 2014 (indicativ)	-1,2
Finele lunii decembrie 2014 (indicativ)	-2,1

¹ Cifre cumulate pe parcursul anului calendaristic (ex. cifra din iunie 2013 este cumulată începând din 1 ianuarie 2013).

23. În cazul în care una dintre aceste întreprinderi este plasată în procedură de insolvență sau lichidare, eveniment ce intervine atunci când se înscrie în registrul comerțului că întreprinderea a intrat în procedura de insolvență sau de lichidare, sau dacă pachetul majoritar de acțiuni a fost privatizat, eveniment ce intervine atunci când se încasează plata de la o entitate în care statul nu deține o participație care să îi confere control asupra acesteia, în schimbul pachetului majoritar de acțiuni ale întreprinderii, ținta agregată menționată mai sus nu se va ajusta cu soldul țintei soldului operațional inițial stabilit pentru acea companie. În cazul în care oricare dintre companiile menționate mai sus este divizată creându-se o nouă companie, ambele companii vor rămâne sub monitorizare. Dacă unele dintre companiile menționate mai sus sunt comasate, companiile nou create vor rămâne sub monitorizare.

24. Se stabilesc ținte indicative trimestriale pentru trimestrele unu și doi ale anului 2014 pentru stocul sumelor de plată al întreprinderilor de stat deținute de administrația centrală, ce nu au fost efectuate până la data scadenței. Stocul exclude sumele de plată restante ale acelor întreprinderi de stat deținute de administrația centrală ce sunt deja în procedură de insolvență sau de lichidare. Data inițială de măsurare a stocului este 31 decembrie 2012. Datele se vor raporta la nivel de companie. Țintele vor fi următoarele:



Plafon pentru sumele de plată ce au depășit data scadenței¹	(în miliarde lei)
Finele lunii decembrie 2012 (realizat)	12,7
Finele lunii iunie 2013 (realizat)	8,3
Finele lunii septembrie 2013 (preliminar)	7,0
Finele lunii decembrie 2013 (preliminar)	7,2
Finele lunii martie 2014 (țintă)	5,4
Finele lunii iunie 2014 (țintă)	4,6
Finele lunii septembrie 2014 (indicativ)	3,9
Finele lunii decembrie 2014 (indicativ)	3,4

¹Începând cu finele lunii martie 2014, plățile restante acumulate și raportate de companii pe perioada în care se află în procedură de insolvență vor fi excluse din țintă.

În cazul în care una dintre aceste întreprinderi este plasată în procedură de insolvență sau lichidare, eveniment ce intervine atunci când se înscrie în registrul comerțului că întreprinderea a intrat în procedura de insolvență sau de lichidare, sau dacă pachetul său majoritar de acțiuni a fost privatizat, eveniment ce intervine atunci când se încasează plata de la o entitate în care statul nu deține o participație care să îi confere control asupra acesteia, în schimbul pachetului majoritar de acțiuni ale întreprinderii, ținta agregată menționată mai sus nu se va ajusta cu sumele de plată restante ale acelei companii. În cazul în care oricare dintre companiile menționate mai sus este divizată creându-se o nouă companie, ambele companii vor rămâne sub monitorizare. Dacă unele dintre companiile menționate mai sus sunt comasate, companiile nou create vor rămâne sub monitorizare.

25. Se stabilesc ținte indicative trimestriale pentru trimestrele unu și doi ale anului 2014 pentru stocul principalului de plată ce a depășit data scadenței de la S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A. și subsidiara sa (S.C. Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje S.A.). Data de la care se începe măsurarea stocului principalului va fi 31 decembrie 2013. Ținta exclude dobânzile și penalitățile existente și viitoare calculate la stocul de plăți restante la data de 31 decembrie 2013. Țintele vor fi următoarele:



Plafon pentru sumele de plată ce au depășit data scadenței	(în milioane lei)
Finele lunii decembrie 2013 (preliminar)	99,2
Finele lunii martie 2014 (țintă)	99,2
Finele lunii iunie 2014 (țintă)	99,2
Finele lunii septembrie 2014 (indicativ)	99,2
Finele lunii decembrie 2014 (indicativ)	99,2

L. Cerințe de raportare pentru Acțiunile Prealabile

26. Îndeplinirea acțiunii prealabile referitoare la raportarea acțiunilor întreprinse pentru reducerea arieratelor la ÎS presupune primirea de către FMI a:

- Pentru cele trei întreprinderi de stat SC Intervenții Feroviare S.A., , SC Servicii Energetice Oltenia SA Filiala Electrica, SC Tipografica Filaret SA plasate în proceduri de insolvență sau lichidare – hotărârile Adunării Generale a Acționarilor privind plasarea în procedură de insolvență sau lichidare;
- Pentru plata de la buget în sumă de cel puțin 220 milioane RON pentru eliminarea parțială a arieratelor companiilor feroviare către furnizorii de electricitate – ordonanța de urgență a guvernului și cererea aprobată de retragere;
- Pentru plata de la buget pentru eliminarea arieratelor CNADNR la 31 decembrie 2013 – documentul de deschidere de credit;
- Pentru închirierea sau închiderea a peste 700 km desfășurați de linie de cale ferată – o hotărâre de guvern aprobată publicată în Monitorul Oficial.

M. Cerințe de raportare pentru Administrația Fiscală

27. ANAF va furniza date trimestriale (în termen de 25 de zile) despre rezultatele obținute în materie de inspecții și acorduri de înlesnire la plată față de țintele prevăzute în tabelul următor:



România: Inspecții și Acorduri de Îlesnire la Plată

	2011	2012	2013	2014				
			Total	Total	T1	T2	T3	T4
Inspecții								
Mari Contribuabili								
Nr. de inspecții finalizate	282	243	242	305	58	95	82	70
Sume suplimentare stabilite la inspecție (mil, lei)	2445,5	944,0	2.559,1	1.447,2	275,2	450,8	389,1	332,2
Verificări Fiscale								
Direcția de Persoane Fizice cu Averi Mari								
Verificări prealabile finalizate	-	-	24	6	6			
Verificări fiscale	-	-	-	10	0	0		10
Cuantumul impozitului pe venit declarat de contribuabilii din grupul PFAM (mil lei)1/	238,3	252,2	267,3	283,4	-	-	-	-



**Acorduri de înlesnire la plată încheiate pentru
eliminarea arieratelor 2/**

Mari Contribuabili

Număr de acorduri de înlesnire la plată încheiate	15	42	57	87	74	80	83	87
Valoare acorduri de înlesnire la plată încheiate ('000 lei)	379,0	553,0	939,24	1.479,0	1.184,0	1.280,0	1245,0	1.479,0
Contribuabili mijlocii								
Număr de acorduri de înlesnire la plată încheiate	232	550	775	1.154	933	1.018	1.096	1.154
Valoare acorduri de înlesnire la plată încheiate ('000 lei)	174,0	396,0	395,21	669,3	606,5	692,2	602,8	669,3

1/ Impozitul pe venit declarat în anul curent este aferent veniturilor obținute în anul precedent.

2/ Se referă la evoluția stocului (intrări noi minus plăți efectuate sau anulări) de acorduri de înlesnire la plată și a valorilor corespundente.



N. Cerințe de Raportare

28. 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 revizuire de date precum și orice alte informații necesare pentru monitorizarea acordului cu FMI și cu CE.

I. România: Furnizarea de date către FMI și CE

Articol	Periodicitate
Date lunare preliminare privind conturile bugetului general consolidat, inclusiv pe baza GFSM 2001	Lunar, pe 25 ale lunii următoare
Date finale trimestriale privind împrumuturile nete acordate de trezorerie pentru proiectele cu finanțare UE	Trimestrial, în a 5-a zi după termen
Date lunare preliminare conținând defalcarea cheltuielilor BGC aferente proiectelor UE post-aderare (cofinanțare, cheltuieli neeligibile, corecții, fonduri rambursabile, și top-up-uri de la UE)	Lunar, pe 25 ale lunii următoare
Date lunare preliminare conținând o defalcarea pe fiecare program operațional, inclusiv intrări de fonduri.	Lunar, în ultima zi a lunii următoare



Date finale trimestriale privind conturile bugetului general consolidat, inclusiv întreprinderile publice definite pe baza ESA95 și defalcarea cheltuielilor BGC aferente proiectelor UE

Deficitul BGC utilizând definiția ESA95

Date preliminare privind finanțarea sub linie pentru BGC

Date finale trimestriale privind finanțarea sub linie pentru BGC, incluzând detalii privind emisiunile interne și externe și rambursările (pe valute)

Total sume de plată și arierate ale BGC, inclusiv bugete locale și spitalele aflate în administrarea autorităților administrației centrale și locale

Raport de progres privind stadiul auditului stocului de arierate locale contestate.

Date privind întârzierile la plată și arieratele aferente rambursărilor la medicamente de către Casa Națională de Asigurări de Sănătate (farmacii și engrosiști), cu accent special pe implementarea Directivei 7

Trimestrial, date cash, în a 35a zi după termen

Trimestrial, date în contabilitate de angajament, în a 55a zi după termen

Trimestrial, cu un decalaj de trei luni

Lunar, cu un decalaj de maxim 35 zile după termen

Trimestrial, nu mai târziu de 45 zile după termen

Preliminar lunar, în decursul lunii următoare Trimestrial, în termen de 55 zile

Trimestrial, în cel mult 45 de zile de la finele fiecărui trimestru

Lunar, la finele fiecărei luni



Stocul de arierate externe ale bugetului administrației centrale

Datoria publică și garanții guvernamentale nou emise

Date lunare preliminare privind cheltuielile primare ale BGC, net de fonduri UE

Date finale trimestriale privind cheltuielile primare ale BGC, net de fonduri UE

Calendare care indică datele anticipate de finalizare a principalelor etape ce conduc la lansarea ofertelor publice inițiale pentru companiile de stat din domeniul energiei

Date preliminare privind soldul operațional, profiturile, stocul sumelor de plată restante și cheltuielile de personal pentru fiecare dintre principalele întreprinderi publice definite la punctul ¶122

Date finale privind soldul operațional, profiturile, stocul sumelor de plată restante și cheltuielile de personal pentru fiecare dintre principalele întreprinderi publice definite la punctul ¶122

Zilnic, cu un decalaj de maxim șapte zile

Lunar, în termen de o lună

Date lunare preliminare în termen de 25 zile

Trimestrial, în termen de 35 zile după termen

Trimestrial, în termen de 10 zile de la finalizarea fiecărui trimestru

Lunar, în termen de 25 de zile

Trimestrial, la finele lunii mai pentru anul precedent și finele lunii august pentru primul semestru al anului curent



Date preliminare privind stocul principalului sumelor de plată restante la companiile de stat identificate la punctul ¶26.

Datele vor prezenta separat principalul, dobânzile și penalitățile aferente sumelor de plată restante.

Date preliminare privind stocul sumelor de plată restante pentru fiecare întreprindere publică definite la punctul ¶21

Date finale privind stocul sumelor de plată restante pentru fiecare întreprindere publică definite la punctul ¶21

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 în mod specific cu UE

Soldul CTS în RON

Soldul celor două conturi în valută utilizate pentru finanțarea bugetară și pentru răscumpărarea datoriei publice (media și finele perioadei)

Lunar, în termen de 25 de zile

Trimestrial, în termen de 35 zile

Trimestrial, la finele lunii mai pentru anul precedent și finele lunii august pentru primul semestru al anului curent

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

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

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

Raportarea progreselor înregistrate în implementarea analizei funcționale a administrației publice din România
Date privind subvențiile pe fiecare minister

Date privind numărul de angajați din sectorul public și stadiul implementării Ordonanței de Urgență nr.77/2013, în special numărul de posturi reduse în ministerele din administrația centrală și creșterile de personal la nivelul autorităților locale

De furnizat de Banca Națională a României

Date RIN, pe componente, atât conform ratei de schimb din program cât și a celei reale

Date privind analiza monetară în formatul convenit cu experții FMI și ai CE

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

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

Trimestrial, se va transmite cu două săptămâni înaintea fiecărei misiuni pentru fiecare din cele 12 ministere Trimestrial, la o lună după încheierea trimestrului. Raportare suplimentară cu o săptămână înainte de misiunea de evaluare

Lunar, la finele fiecărei luni

Săptămânal, în fiecare luni după săptămâna de raportare și cu un decalaj de 3 zile lucrătoare în cazul datelor de final de trimestru

Lunar, în termen de 30 de zile de la finele lunii

Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni



Graficul plăților contractuale externe ale sectorului corporatist scadente în următoarele patru trimestre dobânda și amortizare (pentru împrumuturile pe termen mediu și lung)	Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni
Stocul datoriei externe pe termen scurt ale băncilor și corporațiilor	Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni
Balanța de plăți în formatul FMI utilizat actualmente pentru raportare	Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni
Expunerea (depozite, împrumuturi, împrumuturi subordonate) ale (i) băncilor mamă străine către subsidiarele lor din România; (ii) IFI și (iii) alți creditori către bănci din România (în monedă națională și străină).	Lunar, 20 de zile după finele fiecărei luni
Informații detaliate pe fiecare bancă în parte despre împrumuturile restructurate acordate populației și companiilor, inclusiv ÎS	Trimestrial, în 45 de zile după finele fiecărui trimestru
Indicatori ai stării de sănătate financiară ¹	Lunar, 45 zile după finele fiecărei luni
Rezervele valutare inclusiv informații privind intervențiile pe piața valutară și swap-urile efectuate de BNR	Bi-săptămânal

¹ Datele privind solvabilitatea vor fi furnizate trimestrial.



FMI și CE vor fi imediat informate în cazul unei pierderi bruște de rezerve ce depășește 600 de milioane de Euro

Imediat după apariția evenimentului

Traducere oficială/autorizată
din limba engleză



Letter of Intent

Bucharest, March 5, 2014

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

Dear Mme. Lagarde:

1. 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). We met four out of five quantitative performance criteria and made good progress on structural reforms. In particular, we launched initial public offerings (IPOs) of shares in two state-owned energy companies, Romgaz and Nuclearelectrica, and the energy regulator implemented the next steps of the energy price liberalization roadmaps as planned. We accelerated our absorption of EU funds, which is particularly important since domestic demand has been weaker than expected. For 2014, we remain committed to gradually reduce the fiscal deficit but slightly moderate the adjustment path to facilitate greater absorption of EU funds with a view to enhancing the economy's growth potential.
2. Our performance on the quantitative targets and the structural reform agenda for the first and second reviews has been good (Tables 1 and 2).
 - *Quantitative performance criteria and indicative targets.* Four of the five end-December 2013 quantitative performance criteria and four out of five indicative targets were observed. The performance criterion on the general government overall balance, set at the time of program approval, was missed by a small margin, largely due to higher spending on EU co-financing. We have adopted a budget for 2014 that provides for a continued gradual consolidation. The indicative target on outstanding payments past due of all central-government owned SOEs, however, was missed by a substantial margin. Corrective actions are being taken to achieve the arrears objective of the program, as described in the attached Memorandum of Economic and Financial Policies (MEFP). Inflation fell below the inner band of the inflation consultation mechanism and discussions were held with IMF staff, as required under the program.



- *Structural benchmarks.* We have made good progress on achieving the program's structural benchmarks. We successfully launched an IPO of 15 percent of the government's shares in Romgaz. We started to publish monthly arrears reports by the central and local governments, by administrative unit. We also prepared medium-term financial projections that properly identify the fiscal implications of EU-funded projects, including co-financing needs, financial corrections and non-eligible spending. We approved, by government memorandum, a list of significant priority projects, based on the prioritization criteria, to help prepare for the 2014 budget. The structural benchmark on appointing a professional board in Hidroelectrica in accordance with the provisions of Ordinance 109/2011 was met. We finalized the design and costing of our basic health care package, delineating the options for private sector involvement. The new commitment control system was made available to three pilot entities in January 2014; by end-April 2014, it is expected to cover all expenditures in those entities and produce the required reports. We propose to reset the structural benchmark accordingly. We have drafted a new covered bonds law and will submit it to parliament, later than originally expected, for consideration through the emergency procedure; we propose to reset the structural benchmark to end-March 2014. We have amended the accounting rules applied to the sale of NPLs to domestic debt management companies so that no tax liability is being created, in line with the outcome of the EC infringement case.

3. In the attached MEFP, we set out our plans to further advance towards meeting the objectives of our macroeconomic program. 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 National Bank of Romania (NBR) request a waiver of nonobservance on the missed performance criterion and completion of the first and second reviews. We intend to continue to treat the arrangement as precautionary.

4. The program will continue to be monitored through quantitative performance criteria and indicative targets, structural benchmarks and consultation clauses, during quarterly reviews in 2014 and semi-annual reviews afterwards. We propose the establishment of quantitative performance criteria for March 31, 2014 and June 30, 2014 (MEFP, Table 1). We propose to modify the structural benchmark on launching an IPO for Hidroelectrica (end-June 2014) by increasing the amount from 10 to 15 percent of the government's shares, and dropping the reference to the planned capital increase. Additionally, we propose to modify the structural benchmark on the commitment control system for operation in all general government entities to facilitate monitoring. We also propose to modify the structural benchmark on the covered bond legislation so as to specify submission to




parliament as the required action. As detailed in the MEFP and TMU, we propose five new structural benchmarks, one prior action, and one new indicative target against which to measure progress under the program (MEFP, Table 2). The Technical Memorandum of Understanding (TMU) explains how program targets are measured. We request a rephrasing of the availability dates for the purchase associated with this review and the following reviews. The third review of the program will take place on or after June 25, 2014, and the fourth review on or after September 28, 2014.

5. We believe that the policies set forth in the letter of September 12, 2013 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.

6. We authorize the IMF and the EC to publish the Letter of Intent and its attachments, and the related staff report. This letter is being copied to Mr. Olli Rehn.

Sincerely,


Victor-Viorel Ponta
Prime Minister


Mugur Isărescu
Governor of the
National Bank of Romania



Attachment I. Romania: Memorandum of Economic and Financial Policies

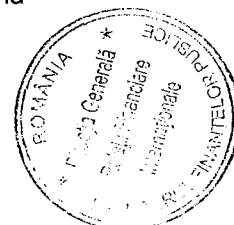
Recent Economic Developments and Outlook

1. Economic growth picked up in the first three quarters of 2013 with real GDP growing 2.7 percent, supported by strong export performance, while domestic demand remained subdued. Economic activity was driven mostly by robust industrial output and the abundant harvest. We expect annual growth of around 3.5 percent for 2013. Higher exports were mainly driven by sales of machinery and transportation equipment, against the background of greater external demand including from non-EU countries. At the same time, low domestic demand for energy including because of improved efficiency, contributed to a slowdown in imports. As a result, the current account deficit is expected to have narrowed significantly in 2013 to around 1–1¼ percent of GDP from 4.4 percent of GDP in 2012, mainly reflecting improvements in the trade and services balance. CPI inflation started to decline as expected in the second half of the year and dropped to 1.6 percent in December 2013 and further to 1.1 percent in January 2014, due to a good harvest, a favorable base effect, a reduction in VAT on flour and bakery products, as well as a persistent negative output gap and improved inflation expectations. Annual core inflation has also fallen from 2.9 percent in June to -0.1 percent in December and January of the current year. The unemployment rate reached 7.1 percent in December, down from 7.3 percent in July through November.

2. For 2014, real GDP is projected to advance by 2.2 to 2.5 percent. Better absorption of EU funds is set to support a pick-up in investment. At the same time, some firming in private consumption is expected on the back of a general improvement in confidence and an increase over time in real disposable income. CPI inflation is projected to decline further in the first half of 2014 before returning to the upper part of the central bank's target band in the second half of 2014, largely due to base effects and the impact of excise taxes. The current account deficit is expected to stay between 1 and 1½ percent of GDP in 2014. Risks to the economic outlook are broadly balanced: while final data on the agricultural and industrial output in 2013 could still surprise on the upside, credit growth appears constrained by both supply and demand factors, which could hinder the recovery in domestic demand. On the external side, Romania remains vulnerable to adverse developments in international financial markets and subdued growth in the euro area. Prudent policy implementation, which has contributed to a substantial narrowing of spreads, will be crucial in maintaining confidence and safeguarding policy buffers going forward. Standard & Poor's raised the outlook on its ratings of Romanian debt to positive from stable in November 2013.

Fiscal Policy

3. In 2013, the preliminary fiscal deficit was 2.5 percent of GDP (in cash terms), which implies a reduction in the ESA-based structural deficit by at least 0.4 percent of GDP in line with the EU's Stability and Growth Pact (SGP) rules. However, the cash deficit target under the program, set at the time of the program approval, was missed by a small margin, primarily due to higher EU cofinancing. At the same time, revenues underperformed reflecting lower personal income and goods and



services taxes due to a less-tax rich recovery and weakened collections around mid-year following a restructuring of the tax administration. Non-tax revenues also fell on lower dividend payments from public institutions. The revenue shortfalls were largely offset by lower than expected social transfers, spending on goods and services, and lower interest payments. While reimbursable spending on EU funded projects was below target, spending on national cofinancing exceeded projections. Arrears declined at both the central- and local- government level, meeting the program targets.

4. For 2014, we will continue the gradual adjustment process and have approved a budget consistent with a headline deficit target of 2.2 percent of GDP in cash terms. Given our recent success in accelerating the absorption of EU funds, the deficit ceiling is 0.2 percent of GDP higher compared to the deficit target envisaged in the September MEFP. This is to create room for more cofinancing of EU funds (in the form of an adjuster described in the TMU) and will support growth-enhancing investment while staying on track to reduce fiscal vulnerabilities. The budget envelope implies a minimum structural effort of 0.3 percent of GDP in 2014 (cumulative 0.7 percent of GDP in 2013–14, ESA based).

5. The budget envisages a RON 1.5 billion increase in the wage bill, less than projected nominal GDP growth. The minimum wage increased from RON 800/month to RON 850/month in January 2014, with a further increase to RON 900/month planned in July 2014. The cost of raising the minimum wage is embedded in the public sector wage bill. The Government will continue to adjust the size of the public sector, through attrition and by identifying redundancies to ensure a faster pace of implementation towards the wage grid. An additional allocation following a court ruling of 0.3 percent of GDP is included in the wage bill. Public pensions will be increased by 3.75 percent in line with the pension law. Final payments towards implementation of the Payments Directive are also budgeted. Starting January 1, 2014, the second step of the planned increase of the Guaranteed Minimum Income was implemented. To support growth-enhancing projects, we will increase the allocation for reimbursable funds.

6. To reach the deficit target, we implemented additional measures. Starting with 2014, we introduced a formula to index excise taxes to inflation. The base on property taxes for companies was expanded to include special structures. Royalties on mineral resources other than oil and gas were increased by 25 percent. The increase in the minimum wage will also generate additional revenues. To ensure that sufficient financial resources are available and hence minimize risks for arrears and deficits, we will align property taxes accruing to local governments with the increased devolution of spending assignments to the local governments currently being envisaged (see paragraph 14). As already provided for in the Fiscal Code, property tax rates for individuals can be increased by 20 percent at the discretion of local governments. To address local government arrears, the Fiscal Code already includes provisions.

7. On the expenditure side, to safeguard against revenue collection uncertainties, we have deferred the commitment of investment and subsidy spending of about 0.1 percent of GDP until the second half of the year. We will also not release the budget's 10 percent buffer, which applies to certain expenditure categories (about RON 2.3 billion, 0.3 percent of GDP) before the second budget



ROMANIA

rectification in 2014. Moreover, an unallocated amount of RON 220 million will be used to facilitate the reduction of state-owned railway company arrears.

8. **Tax policy:** From September 2013, we reduced on a temporary basis the VAT on flour and bakery products to 9 percent and identified countervailing measures in excises to offset the budgetary impact. We initiated an analysis of the impact of this measure and will provide the requested data on VAT payments, including the number of registered VAT payers in this sector to evaluate the progress in compliance. During 2014, we will assess the efficiency of this measure and decide whether it will be applied on a permanent basis. We will prepare a strategy for reforming property taxes and the valuation system, which will introduce the principle of use but be based on owner as the primary taxpayer. An inter-ministerial working group is preparing a strategy for a new oil and gas taxation regime. We will establish a new regime that takes effect from 2015 through 2024, discussed with all stakeholders. Following recent IMF technical assistance, we have requested additional support to help us develop an action plan for the implementation of these taxes. In this context, we will ensure that the mineral agency (ANMR) provides all necessary resource data to relevant parties consistent with national security concerns. We will seek amendments, including lowering the threshold, to the draft lump sum tax law before Parliament takes a vote on the law.

9. The Ministry of Public Finance and the Ministry of Labor, Family, and Social Protection will undertake a comprehensive analysis to assess the performance of the second pillar of the pension system and its implications for the sustainability and adequacy of the pension system and on the development of the Romanian capital market. We are also assessing options to reduce the tax burden in a budget neutral way.

10. In order to stimulate the business environment and reduce the labor tax wedge, a main goal of the Government is a reduction in the social security contribution rate. To this effect, we will seek to implement in the second half of 2014 a significant reduction in the rate. Any such rate reduction will be conducted in a budget neutral manner, with an emphasis on base broadening measures. The reduction will safeguard the stability of the social security system, the soundness of public finances, and promote program objectives. Towards this goal, we will conduct a feasibility study that will be discussed with all stakeholders. The conclusions of the study will be agreed with the EC, IMF, and World Bank.

11. We will implement measures for the 2015 budget based on the tax expenditure report, which is currently being drafted. We will consult with the IMF and EC staff before undertaking any further changes of the tax system.

12. In order to lock in the benefits of the previous fiscal adjustment efforts, we will undertake efforts to strengthen fiscal institutions. Key areas of reforms will include:

13. **Fiscal Compact and medium-term budget:** In compliance with the EU fiscal governance requirements, we have amended the Fiscal Responsibility Law to integrate structural fiscal targets and corrective actions in case of deviations. We will seek to target an average structural effort of ½ percent of GDP until a medium-term budgetary objective (MTO) of 1 percent of GDP deficit is



reached. Under this path, we expect to reach the MTO by 2015. We will also seek to shift to a medium-term budgetary framework.

14. **Fiscal decentralization:** We plan to implement a public administration reform that will decentralize some of the tasks from the central government to the local governments, ensuring the financial resources needed for these tasks in a budget neutral way and safeguarding the integrity of payments and controls. Before enacting any legal changes, we will present the new decentralization law, in accordance with the decision of the Constitutional Court, accompanied by a substantiation note in which we will clarify the responsibilities of the local governments, the costs related to these responsibilities, the financial resources needed, and the timetable for implementation. The draft legislation will be presented and discussed with relevant stakeholders. Clear guidelines on assigning wages will be prepared. Resources will be allocated commensurate with these responsibilities. The draft legislation will thus identify local government financing mechanisms to cover the costs of the increased responsibilities. These measures are necessary to safeguard public finances against higher deficits or arrears in the future. We will also monitor closely that local governments adhere to the deficit and debt limits set in legislation and we will apply the insolvency procedures if needed, as spelled out in Emergency Ordinance 46 (2013).

15. **Public financial management:** We will seek to advance the reforms currently underway with the goal of improving the commitment control and fiscal reporting systems, preventing arrears, and better managing fiscal risks.

- To help bring arrears under control, especially at the local government level, we have started publishing, on a monthly basis from end-September 2013, arrears reports, by territorial administrative unit. We will maintain arrears for the central and local governments at a low level consistent with the targets under the program. The Court of Accounts conducted audits of the disputed invoices presented to the local governments (360 million lei) in early 2013 and prepared a report based on the audits findings. The report noted that the arrears in dispute resulted from contracting for and receiving goods and services without proper budget authority and the under-reporting of the related invoices. The disputed amounts are therefore the obligation of the contracting local officials, which are contesting the findings of the Court of Accounts. We made central government transfers to local government units to cover the unpaid bills that represent valid liabilities of the government as verified by the Treasury, which in turn were used to cover the suppliers' payable taxes. We will ask the local governments to provide an update of the amount of local-government arrears in dispute by end-March 2014. The central government will ensure stricter control of the local government unit's total spending, consistent with Emergency Ordinance 46 (2013).
- We have made progress in the implementation of the commitment control system. We have approved a government emergency ordinance to provide standard definitions of commitments in September 2013. We developed a commitment control application, which supplements a new data warehouse and the existing treasury application to form the commitment control system. By end-January 2014, all users in the identified three pilot entities (Ministry of Public Finance, Ministry of Communication, and District 6 of the City of



Bucharest) were connected and are starting to use the new commitment control system. By end-April 2014, the system will produce for all pilot institutions reports showing, at the minimum, approved budget, committed amounts, and paid amounts (reset structural benchmark). We intend to make the system available for operation (connected, tested, trained, and all functionalities in place) in all general government entities, as a pilot, by end-June 2014 (structural benchmark). In preparation of this transition, we started pilot testing on several public units in early December 2013.

- We continue working on the consolidated fiscal reporting system; capacity constraints hamper achieving rapid progress. The Government plans to request additional technical assistance from the IFIs on this project. We will define the standard reporting forms, including financial statements and reports of key fiscal aggregates (derived from the cash balance), and roll out the new system to all government entities by June 2014 (i.e., sending the trial balance using the system) (structural benchmark). We will run in parallel with the existing system until the end of 2014. Consolidated general government accrual based financial statements and ESA95 based reports will be prepared from the system and published from June 2015 (the first sets of reports will be for the year ended December 31, 2014), be reconciled with each other and with cash-based budget execution reports (structural benchmark).
- To improve fiscal transparency and ensure more consistency with ESA, we have requested that the IMF undertake a fiscal transparency assessment. A mission related to the assessment will take place in February 2014.
- The budget report contains a discussion on fiscal risks. This commenced with the 2014 budget. Future reports will be more comprehensive and extend the discussion on risks to include all legal requirements and will elaborate further on and quantify risks related to forecast expenditure and revenue, contingent liabilities, the debt composition, the banking system, all PPPs, all state-owned enterprises (SOEs), and natural disasters.

16. **EU funds absorption and public investment planning:** A key priority of the Government is to improve budgetary planning and project prioritization. This will also help to increase absorption of EU funds with a view to creating fiscal space and supporting economic growth. We have already made good progress in the agricultural, structural, and cohesion funds absorption as the cumulative absorption rate reached 33.5 percent for structural and cohesion funds and 67 percent for agricultural funds at end-2013 (from an average of 20.2 percent at end-2012). Further efforts are required to reduce decommitment risk in 2015, as the EUR 2.8 billion of funding subject to decommitment risk in 2014 is less than anticipated expenditures in 2014.

- We will better prioritize capital projects. We have staffed the Public Investment Evaluation and Monitoring Unit at the Ministry of Finance. This office will help strengthen quality control in the preparation, prioritization, appraisal and management of new significant public investment projects financed by the central government. In September 2013, we approved a government emergency ordinance defining a prioritization criteria framework for



significant public investment projects. We will adopt norms to guide the application of the framework by end-March 2014, including comprehensive reporting requirements. In October 2013, we approved, by government memorandum, a list of prioritized projects, based on the prioritization criteria, to help prepare for the 2014 budget (structural benchmark). All new significant public investment projects financed by the central government will be subject to the prioritization criteria and vetting by the Public Investment Evaluation and Monitoring Unit.

- We will reappraise the significant projects according to the approved investment prioritization norms. Based on this exercise, we will identify a list of projects to be cancelled in time for preparation of the 2015 budget. The list of the local government projects that will no longer be cofinanced by the central government in 2014 will also be approved and published. We will introduce a process of consultation with local governments to review and prioritize local government projects with a view to cancelling the non-performing projects. These are necessary steps to ensure sufficient resources for the Government's high priority projects.
- We will seek to maximize the EU funding for projects that need cofinancing of local governments. To this end, the Ministry of Regional Development will update and improve the database of prioritized local government investment projects and publish the list of projects included in the budget on the website together with their rolling three year budgetary projections by end-March 2014.
- We established an inter-ministerial committee to make an initial assessment about pursuing potential PPPs earlier in the project life cycle. We will strengthen MOPF capacity to (1) provide inputs to the PM/Line ministries unit to develop a methodology for identifying and evaluating fiscal commitment to PPPs; (2) assess the affordability of PPP fiscal commitment as an input to approval of any initiative; and (3) develop guidelines for incorporating PPP projects in decision-making at the level of MOPF at various stages of the PPP project life cycle (identification, preparation, bidding, implementation).
- We consider the Comarnic-Brasov highway project a priority project of the Government. We are committed to carry it out at least cost and in a fiscally affordable way. We have made a budgetary allocation to cover the potential risks to the budget from this project. For 2014 and 2015, this will amount to RON 400 million and RON 1,200 million respectively. If we reach financial closure of the PPP and Eurostat does not decide in 2014 that this is an off-budget project, the allocation will be used to reduce the cash deficit. This is provided for in the budget law. We understand that multilateral financiers, such as EIB, IFC and EBRD, will get involved in the project only if the structure of the concession agreement and the proposed project implementation arrangements meet their requirements. This will enable the multilateral financiers to engage, with the sponsors and the awarding authority, in a due diligence process with the view to seeking approvals from their respective governing bodies. The due diligence will aim to confirm that the project is economically, technically,



ROMANIA

environmentally, financially and procurement-wise sound and viable and that it meets the standards of the multilateral financiers and the provisions of all relevant EU Directives.

- We will prepare by end-March 2014 an implementation mechanism for EU funding as part of our medium-term budget planning, in compliance with our sectoral strategies. This does not replace the already established mechanism for assessing the eligibility under the EU co-funded programs. In addition, capital projects financed from EU funds are already closely monitored to ensure the achievement of monthly payment targets.
- We are committed to submit a new partnership agreement by April 22nd, 2014, date set by European Commission. We have prepared medium-term financial projections that properly identify the fiscal implications of EU funded projects (structural benchmark) and allow proper monitoring of the spending on EU funded projects by the managing authorities. We will identify by end-March 2014 the implications for the budget due to the amounts related to the 2007–13 programming period at risk of not being operational at end 2015. We will seek to expedite the adoption of the transport master plan and the administrative reform strategy, documents critical for the programming and implementation of EU funds in the 2014-20 programming period.
- To allow greater flexibility in financing of EU funded projects given lags in reimbursement, net lending of EU projects will be provided within a ceiling on net lending of RON4 billion for 2014 (set as an indicative target).
- In 2014, we will ensure that non-eligible spending for EU co-financed projects is limited to RON1 billion.

17. **Unified Wage Law:** We will ensure the sustainability of the public wage bill and will establish a more efficient and equitable public sector. Towards this objective, we will seek to implement the Unified Public Wage Law within the available budgetary envelope. We commit not to introduce a stimulative regime in any government agency and we will amend the government ordinance to remove the stimulative in ANAF. The MOPF will develop staffing plans based on ongoing modernization efforts in the Treasury and ANAF. A methodology for determining staffing levels in subnational governments will be developed while balancing local responsibilities with fiscal prudence. This will be done in accordance with decentralized responsibilities and after cost standards are developed by the responsible line ministries. In the meantime, the Government will continue to adjust the size of the public sector, through attrition and by identifying redundancies to ensure a faster pace of implementation towards the wage grid. We will consult with the IFIs before making changes in the public employment policy and the Unified Wage Law.

18. **Tax administration:** With a view to raising revenue collection and efficiency, and address recent revenue underperformance, we will, with immediate effect, intensify our efforts to monitor all aspects of tax collection while continuing with our comprehensive reforms of the tax administration (ANAF):



- We set up a high-level task force in October 2013 to better understand the low revenue collection in the third and fourth quarters of 2013. We found that it was to a limited extent reflecting the ongoing reorganization of ANAF. We are allocating additional resources to monitor more closely new business registrations, filing activity—especially for large tax payers—payments, stock and flow of arrears, number of audits conducted, and number and value of installment agreements signed. The task force will also be responsible for ensuring that on-going revenue collection activities will not be affected by the restructuring. We also set up regional task forces charged with meeting revenue collection targets.
- To facilitate monitoring and public communication of the efforts underway, starting end-December 2013, we provided an initial quarterly progress report on the number of completed audits in the large taxpayers unit and high net wealth individuals unit, and number of installment agreements signed for large taxpayers and medium-size taxpayers to clear tax arrears as well as collection targets based on these actions. Based on the agreed targets for 2014, we will provide subsequent progress reports commencing with the report as of end-March 2014 (structural benchmark). No government guarantees will be used for the tax installment agreements.
- As part of ANAF restructuring and modernization, we created eight regional directorates in September 2013 and will set up 47 local offices by 2015. We reallocated around 1,700 staff to prevention and control activities, and we will increase resources in the Bucharest Region to combat fraud. The positions in the ANAF's new anti-fraud department will be filled following strict selection procedures. We will provide additional professional training to all staff involved in combating tax evasion.
- We are committed to accelerate progress on our High Net-Wealth Individual (HNWI) taxpayers initiative. The Fiscal Verification Unit (FVU) will continue the initial phase of its first application of indirect audit techniques; from the 30 pre-verifications started in 2013, 24 were completed by end-December 2013 and the remaining will be completed by end-March 2014. The FVU will commence phase two by initiating verifications on individuals resulting from the original grouping that meet the un-sourced income requirements designated in the Fiscal Tax Code within 60 days of such determination.
- Voluntary compliance, i.e. the ratio of return submitted on time to expected return, is improving. We have improved the quality of our personal income tax audits more generally. We will strengthen our auditing further using the indirect proofs method, expanding the definition of un-sourced income and clarifying the taxability of dividend payments, which are currently often disguised as non-taxable loan repayments to businesses. To help us achieve these goals, we have undertaken training programs with the assistance of partner-country tax administration specialists and IMF technical assistance.
- We will conduct a pilot structural compliance project targeted at undocumented labor and tax evasion, in line with the EU version of the Compliance Risk Management Model. The design of the project will be finalized by end-February 2014. The process will be launched



ROMANIA

- with a press release explaining the project to the public by end-May 2014 (structural benchmark). Audits, jointly organized with the Labor Inspectorate, will be conducted during the second half of 2014. This pilot program is expected to increase voluntary compliance and reduce tax evasion for labor and raise awareness nationwide on the related issues.
- We also aim to develop taxpayer services, for example, offered through ANAF's portal by end-June 2014 and by ensuring that the interpretation of the tax law is unambiguous. To this end we will issue a common procedure with the MOFP and set up a single channel dealing with all enquiries on tax law interpretation by end-December 2014. Moreover, we will streamline the VAT reimbursement procedures based on a risk analysis, in order to significantly diminish the burden on tax audit in this field and for decreasing the time needed for solving refund cases by June 2014. 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. This will be an important source of information for taxpayers and should also raise compliance by end-December 2014. Finally, we will make all efforts to ensure SMEs in distress are granted payments terms in installments to clear tax arrears.

19. **Health care:** We are preparing a comprehensive reform of the healthcare system, which should contribute to make the system financially sustainable, raise the efficiency of healthcare spending and improve health outcomes. The reforms consist of four pillars: (i) a minimum health package, (ii) a basic health package, (iii) revision to the list of reimbursable medicines, and (iv) revision to existing and introduction of new national health programs. The new minimum health package aims at providing prevention services (assessment of health risks) and treatments to the uninsured population, in addition to emergency services that they are currently entitled to. The basic health package, for the insured population, is based on streamlining hospital services by reducing the redundant capacity for inpatient services in line with the national health strategy and shifting the delivery of health services away from hospitals to primary health care providers and medical ambulatory services; developing institutional capacity in Health Technology Assessments and evidence-based protocols (Agency for Evaluation and Quality in Health); and allocating more resources towards primary and secondary preventive care. Moreover, under the new basic package, some services are excluded from the current benefits of the insured population (which might be covered by private insurance companies), while more critical services are added.

20. The new services to be started in 2014 under the health care reforms will be limited to the available budget allocation. The design and costing of the basic package was completed in January 2014 within the existing budget envelope, delineating the options for private sector involvement (structural benchmark from end-September 2013). The process involved discussions with various stakeholders, including public consultation on the website of the Ministry of Health. The modalities of private sector financing will be defined by end-September 2014. The updated package of the National Health Programs will be implemented by August 2014 within existing budget allocation, while the implementation of the minimum health package will begin in January 2015. The additional cost of the new list of reimbursable medicines will be financed through a revised claw-



back tax on pharmaceutical expenditures and achieved savings from revised pharmaceutical policies as well as an update of the list, for instance in line with the NICE study. Quarterly audits will be conducted regarding the prescription of expensive medicines to prevent over-prescription and ensure the sustainability of the claw back tax system. The new claw-back system has already been discussed with the stakeholders in the pharmaceutical industry. The revised claw-back tax will provide a lower tax rate for generics and will be budget-neutral compared to the current tax. The Government will adopt the reforms by May 2014, including the revised services to be started in 2014.

21. As part of the comprehensive health strategy, we will implement the following measures to address health sector financial imbalances and modernize its operations:

- To increase the share of spending on primary and ambulatory services in total health spending, we revised in December 2013 the list of services, which can be contracted with primary care providers as part of the 2014 health care framework agreement. We will ensure that expenditures on continuous admissions to hospitals will be reduced and the risk of future arrears eliminated.
- We will establish an adequate institutional framework and allocate necessary resources to properly run the central acquisition system. The system is already operational, covering currently four out of ten main groups of medicines, medical devices and medical supplies. The Ministry will seek to expand coverage to all ten groups. The Ministry of Health will prepare an action plan with a view to reaching government level agreement on defining an expedited timeline on the centralized procurement process. The related savings per unit cost are expected to be higher than the savings obtained by running the local tender procedure while decreasing the variability through standardization will impact the quality of care. By end-February 2014, the NHIH paid off any remaining outstanding payments to the pharmaceutical sector, thereby completing the implementation of the EU Late Payment Directive.
- We will continue to monitor public hospital budgets to ensure that they are consistent with the expenditure programmed in the general government budget and continue to publish online up-to-date financial statements of all public hospitals. We will collect and analyze the cost of service provision across hospitals with the aim of developing benchmarks in the future.
- The National Printing Office produced 4½ million patient cards by end-2013 and will produce the remainder (10½ million) for the eligible population by September 2014. We will accelerate the distribution of these cards. To promote awareness and encourage the increased use of generic drugs, we will print from March 2014 the patient's co-payment required to receive the benchmark priced medicinal product (zero or lowest co-payment) and the patient rights with respect to pharmacists' obligation to provide full information on available drugs on the printed prescription.



- We will continue to implement the hospital rationalization strategy, including through streamlining hospital services, shifting the delivery of health services to outpatient services, building physical and functional integrated referral networks (including regional hospitals) and the referral system that surrounds them from the primary health care to post-hospital care as well as patient pathways in the health system in order to consolidate and reduce redundant capacity. For this we will seek financial support from the EC and World Bank over the period 2014–2020.

22. **Debt management:** In line with our debt management strategy, we will continue to work towards improving our risk management, in particular towards lengthening the average remaining maturity of our debt. For example, we issued 30-year U.S. dollar denominated Eurobonds for the first time ever, at favorable financing conditions in January 2014. We will update our Debt Management Strategy for 2014-16 consistently with the annual Borrowing Plan published at the end of 2013. We have consolidated the fiscal buffers, to achieve our objective of covering four months of gross financing needs to protect against unforeseen external shocks. The net interest paid on these buffers represents a necessary cost for insurance against shocks. We will expand the share of issuances on the domestic market in order to develop the domestic bond market. At the same time, we intend to smooth volatility in the treasury account by issuing shorter maturity treasury bills. We are making good progress on electronic trading platform. We are continuing our efforts to create the necessary framework for liability management operations as well as widen the investor base and improve outreach efforts. We are receiving technical assistance financed with EU funds and implemented with support of the World Bank to strengthen the debt management department. We will ensure that increases in guarantees issued remain prudent.

Monetary and Exchange Rate Policy

23. Annual headline inflation decelerated sharply since July 2013. At 1.9 percent in September, it fell within our medium-term target band of 2.5 ± 1 percentage point and declined further to 1.6 percent in December and 1.1 percent in January 2014. The deceleration was mainly on account of the reversal of base effects for food prices, the abundant harvest in 2013, and the cut in the VAT rate for flour and bakery products, as well as the improvement in inflation expectations against the background of slack in the economy. We currently project annual headline inflation to decline temporarily to levels below the target band, then gradually return into the band, and move into its upper part in the second half of 2014. We also continue to closely monitor annual core inflation, which has been below zero since October and is expected to remain around similar levels through mid-2014.

24. We further lowered the policy rate during September 2013-January 2014 by a cumulative 100 basis points to 3.50 percent as headline inflation was seen to continue its declining trend, in the context of persistent negative output gaps. Reflecting these cuts, average interest rates on new loans reached historical lows in December at 7.6 percent; a less pronounced development took place in deposit yields. In addition, in January we reduced the high minimum reserve requirements (MRRs) by three and two percentage points for leu- and foreign exchange denominated liabilities,



respectively, with a view to gradually bring the MRRs closer to levels practiced by the ECB and prevailing in most other EU countries. We discussed the policy outlook with IMF and EC staff as part of the inflation consultation mechanism. We agreed that anchoring inflation expectations and dealing with volatile international capital flows continues to require a prudent monetary policy stance supported by the consistent implementation of the macroeconomic policy mix. There is little room left for further monetary easing including interest rate cuts. We will closely monitor inflation developments following the recent easing steps to ascertain that inflation expectations remain firmly anchored, and market conditions remain favorable.

25. Base money creation has increasingly reflected treasury operations related to growing disbursements of EU funds. The resulting buildup of excess liquidity, which in the meantime has been mopped up, explained the divergence between interbank rates and the policy rate, which has complicated monetary operations. We will ensure adequate liquidity conditions in the banking system, while underpinning the good functioning of money markets and reducing the divergence between interbank rates and the policy rate in order to strengthen the transmission of monetary policy signals. To this end, we are considering a further narrowing of the interest rate corridor and a gradual reintroduction of liquidity absorbing operations. Going forward, the NBR will preserve the wedge between minimum reserve requirement ratios for foreign and domestic currency liabilities in order to discourage foreign-currency lending. Moreover, any further changes with respect to minimum reserve requirements would be implemented gradually, after evaluating the effect of previous steps, and taking into account the impact on inflation expectations.

Financial Sector

26. The Romanian banking sector maintains appropriate capital buffers, enhanced liquidity, and provisioning, but is still faced with pressures on asset quality, and from foreign bank deleveraging, while also remaining vulnerable to external shocks. Annual credit growth in real terms to both corporates and households remains negative year-on-year with -6.5 and -2.7 percent, respectively, at end-2013. Non-performing loans (NPLs) closed the year at 21.9 percent of total loans, the same level as in November, (compared to 18.2 percent at end-2012), reflecting the difficult economic environment, stagnant credit growth, and slow removal of fully provisioned NPLs from bank balance sheets. Total provisions for NPLs (IFRS plus the total prudential filter) cover 89.8 percent of NPLs while the IFRS provisioning ratio (without prudential filters) increased to 67.6 percent at end-2013 (61 percent at end-2012). In line with EU regulatory requirements, the prudential filter started its scheduled phase-out period at end-January 2014. It was reduced by one fifth, and will be gradually eliminated until 2018. This measure will have a positive impact over the level of own funds that are taken into account for determining the level of the capital adequacy ratio due to the gradual decrease of the amount of prudential filters previously used as deductions from own funds; the phase-out will lead to a gradual transition of the total provisioning for NPLs towards its IFRS value. In accounting terms capital will not be affected and it is expected that it will facilitate the resumption of credit growth over time. The provisioning requirements along with slow lending activity and relatively high cost base led banks to obtain a positive financial result in 2013 (RON 498 million or 0.1 percent ROA based on preliminary data).



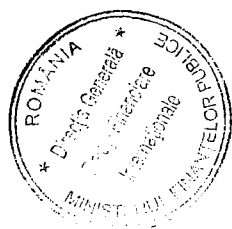
ROMANIA

27. The capitalization of the banking sector remained strong at 15 percent at end-December 2013 albeit with some differences between banks. The level of system-wide provisions significantly increased in the second half of 2013 mainly as a consequence of the interim audit of the banks June financial statements followed by the on-site inspections performed by NBR to the first 20 large banks on IT adequacy and loans restructuring practices. A new NBR-mandated collateral audit in the last quarter of 2013 led to identify a system-wide provisioning gap of RON 800 million, which was closed by year-end. While the liquidity position has been less restrictive than in previous years for the banking system as a whole, funding conditions are still uneven among some banks. The pace of foreign-owned bank deleveraging has accelerated in line with the rest of the region but remains orderly, with a parent funding decline of 30 percent since end-2011 (19 percent in 2013 alone up to December). As a result, reliance on local funding has increased, especially deposits, prompting a significant fall of the system-wide loan-to-deposit ratio to 105 percent at end-2013, from 117 percent the previous year. The risks from continuing parent funding retrenchment remain significant, especially if credit demand recovers, though they are mitigated by the lower prudential filter and minimum reserve requirements.

28. The NBR will continue to closely monitor and supervise the banking system and take any necessary measures to ensure that banks maintain sufficient capital and liquidity, in light of the uncertain economic environment which could pose further challenges with respect to asset quality, profitability and parent funding retrenchment for most banks. In that regard and in close coordination with the IMF and EC, the NBR will continue to regularly conduct top-down and bottom-up solvency stress tests as well as liquidity stress tests of the banking industry. A recent top-down stress test performed by the NBR for the 2013 Financial Stability Report illustrated that under an adverse scenario with a prolonged recession and 20 percent depreciation, the aggregate solvency ratio would decline by 4 percentage points to 10.8 percent (above the prudential NBR threshold), on the basis of the June 2013 CAR, with the overall banking system remaining resilient but also revealing that a few non-systemic credit institutions would need to raise additional capital.

29. The NBR and Deposit Guarantee Fund (DGF) will continue to coordinate the implementation of operational preparedness plans and the arrangements for the acquired bank resolution powers according to their competencies. An amendment to the Government Emergency Ordinance no. 99/2006 has provided the NBR with more flexibility and powers to stabilize the financial system to protect depositors and maintain public confidence in the banking sector. The bank resolution directive will be transposed ahead of the implementation deadline as a law adopted by the end of September 2014. The law will also clarify the role of DGF in financing bank resolution measures in line with the principles envisaged by the incoming EU Directive for deposit guarantee schemes. Based on the amended legal framework, the NBR will also amend the internal procedures for bridge-banks by end-September 2014. The details of the updated NBR contingency planning framework will be agreed with the IMF and EC staff. The NBR is preparing detailed contingency plans on an ongoing basis.

30. To avoid any perceived conflict of interest of its senior management, the DGF corporate governance principles will adhere to good international practices.



31. Consistent with ESRB and IMF recommendations, a macroprudential policy committee is being established, in which the NBR's leading role is reflected in the committee's voting structure.
32. 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 and are properly supported by IT systems. The on-site inspections of banks' IT adequacy and loan restructuring practices for a sample of 20 banks finalized at end-2013 will be followed up by a similar inspection for the rest of banking institutions. The asset quality report will be updated with any new information coming from such assessment. In consultation with the IMF and EC, an NPL resolution action plan will be prepared by end-May 2014 (structural benchmark) and implemented by end-June 2014. The plan will establish the role of the NBR in the process, set out the responsibilities of supervised entities, and foresee changes to prudential regulations so as to avoid moral hazard and provide appropriate incentives for a timely balance sheet clean-up from unrecoverable loans.
33. The NBR will collect periodic and detailed supervisory data on restructured loans, including to SOEs, on a quarterly frequency. To ensure transparency, the NBR will publish aggregate data.
34. To foster the development of a viable distressed debt market, we have amended the accounting rules applied to the sale of NPLs to domestic debt management companies in such a way that a tax liability has ceased to be created; this treatment is in line with the outcome of the EC infringement case (structural benchmark met by end-December 2013).
35. To enable much needed longer-term bank funding instruments, we will approve the covered bond legislation by end-March 2014 as a law presented to Parliament for consideration through the emergency procedure (structural benchmark). Outstanding differences on the covered bond legislation with the Banking Association will be addressed so as to ensure a proper registration of the property claims. The MOPF recently passed an order on the new guarantee scheme for bank lending to SMEs that is more effective and operational as well as contributing to the de-euroization of banks' portfolios. It replaces the existing scheme.
36. The FSA should swiftly complete the integration of the former three supervisory authorities. Based on the assessment of the selected independent consultancy company on staff levels and the staff *per se*, an action plan will be elaborated within two months (from the date of the assessment made by the consultancy company) in order to rationalize the FSA. Following the assessment of the consultant, the FSA will perform a business optimization exercise. In addition, the FSA will also enhance transparency and public disclosure of all fees and commissions charged to the supervised entities. The FSA is performing a comprehensive fee structure comparison with other European countries, after which the very high fee structure, in certain areas, will be brought in line with best international practices.
37. Because preserving credit discipline among debtors contributes significantly towards enhancing financial stability, we will take all efforts to avoid the adoption of legislative initiatives

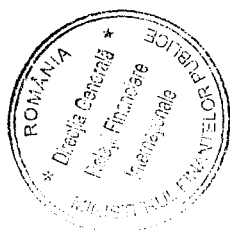


dealing with personal insolvency that create a moral hazard and are open to widespread abuse by debtors as this would undermine credit discipline. Furthermore, in order to avoid threats to financial stability from the new provisions on abusive clauses in the law for the application of the civil procedure code (that took effect October 1, 2013), we will ensure that the new specialized court is swiftly set-up (including the necessary budget allocations for the headquarters and the supplementary personnel: judges and clerks) and will take all necessary measures to ensure a harmonized application of these provisions, such as training of judges. If the new institutional arrangement of this specialized court does not succeed in avoiding financial stability threats, we will consult extensively with all relevant stakeholders as well as with the IMF and EC to come up with alternative solutions. Given the substantial NPL overhang, the authorities will remove, where possible, impediments to corporate and household out-of-court debt restructuring and NPL resolution.

Energy and Transportation Sector Reforms

38. Reforms that foster investment and better service delivery in the energy and transportation sectors are central to our efforts to stimulate growth in Romania. To this end, we are implementing a three-pronged approach to decisively improve the financial position, operating efficiency, and overall transparency of SOEs and the pricing framework in the energy and transportation sectors.

39. Measures to reduce existing arrears and prevent the accumulation of new arrears in state-owned enterprises comprise the first prong of the approach. We missed the December indicative target on the cumulative arrears of all central-government owned enterprises (SOE arrears). As a corrective measure, the Government will take a number of actions to reduce arrears in the first quarter of 2014 by more than the reduction implied by the original target path in order to meet the target for end-March. Three electricity service companies with arrears have already entered into voluntary liquidation procedures and payments from the budget will be made to partially clear arrears of state-owned railway companies to electricity suppliers as well as the arrears of the National Road Company. We will provide a report to the IMF that specifies the actions we took to significantly reduce the SOE arrears and achieve the end-March 2014 indicative target (prior action). We will also provide this report to the European Commission. Also, all line ministries with oversight of state-owned enterprises with arrears will submit to the MOPF action plans by end-March in order to reduce arrears in those companies by end-December 2014. In addition, we will strengthen the monitoring of the arrears situation inter alia through regular status reports to the MOPF and to the cabinet, improve the oversight function of the SOE monitoring unit (with World Bank support), and move to monthly data collection. Moreover, we will review and update the plans later in 2014 with the aim of reducing arrears to a de minimis level by September 2015. The plans will consider a wide range of options for arrears reduction, including placement of companies into insolvency or liquidation process. The MOPF will ensure that the ministries' plans are consistent with the overall arrears reduction path established under the program and prepare a summary report that clearly identifies the companies and the actions that will be taken to adhere to the overall path. This summary report will be provided to the IMF by end-April 2014 (structural benchmark).



40. Steps to improve the governance, transparency, and monitoring of SOEs form the second part of our approach. We have appointed the board of the state-owned hydroelectric power producer (Hidroelectrica by end-November 2013 in accordance with Government Emergency Ordinance 109/2011 on SOE corporate governance (end-November 2013 structural benchmark). We are also working with the World Bank to hire an independent consultant to conduct an assessment of the implementation of the Government Emergency Ordinance (109/2011). When completed, the assessment will be published, and we intend to use the findings to improve emergency ordinance 109, by, among others, improving the SOE oversight function of the Ministry of Public Finance. Following the assessment, we will develop guidelines for its implementation across all ministries. Moreover, with a view to improve the management and performance of SOEs we will clarify and improve, with World Bank support, the roles and responsibilities of the various agencies that act as owners of SOEs on behalf of the state (e.g., line ministries, the MOPF, and other state agencies). In contrast, the SOE corporate governance law was not passed by the Parliament by end-September 2013. We now plan to wait for the conclusion of the independent assessment before obtaining the Parliamentary approval of the law. Among other provisions, the law would tighten the professional criteria of Board and management appointees and give legal responsibility to the MOPF to supervise its proper implementation.

41. We remain committed to enhancing the transparency of SOE operations to help ensure that all SOE transactions are consistent with creating value for the benefit of all Romanians. In particular, all new bilateral contracts of electricity producers will continue to be made transparently and non-discriminatorily at market prices through the OPCOM power exchange. We made significant progress in 2013 and the share of trading at OPCOM in Romania's electricity supply increased from 35 percent in 2012 to 73 percent in 2013. Annual reports on SOE performance will be published in accordance with provisions of the SOE corporate governance Government Emergency Ordinance. We will also make best efforts to address audit qualifications on the SOE's annual financial statements. While the 2014 budgets of SOEs were to be submitted to the MOPF one month after the approval of the state budget, there were some delays, particularly with the budgets of CFR S.A. and CFR Calatori S.A. We will have these budgets approved by mid-March 2014, the latest.

42. The third prong includes measures to improve the pricing framework and efficiency of the energy and transportation sectors. We will continue to implement the electricity and gas price road maps and the pass-through mechanism for electricity and gas purchases by the supply companies will continue to be applied. For electricity, complete deregulation of electricity prices for non-residential consumers was achieved by January 1, 2014, and for households it will be achieved by December 31, 2017. For natural gas, we increased regulated prices in October and January as called for in the gas price liberalization road map. We intend to implement the remainder of the road map to deregulate gas prices as planned to achieve complete price deregulation for non-residential consumers at the latest by December 31, 2015, and for residential consumers by December 31, 2018. We are considering completing deregulation of gas prices for non-residential consumers earlier than scheduled based on a risk assessment study. If necessary, such deregulation would be accompanied by a requirement for producers to sell a certain percentage of their gas production available for the competitive market and for wholesale suppliers to trade a certain percentage of their estimated



ROMANIA

sales by using the centralized gas trading platforms licensed by ANRE. ANRE will conduct a risk analysis, based on which it will decide on the early deregulation for wholesale suppliers. We will also continue to take steps to strengthen OPCOM as an electricity and gas trading platform, including through ownership diversification. Moreover, the Government will prepare a new energy strategy to help ensure Romania's energy security and the realization of potential of the energy sector as an engine of economic growth through investment and exports.

43. We have made significant progress in implementing our privatization agenda. Through initial public offerings (IPOs), we sold 10 percent of the shares in the nuclear energy company (Nuclearelectrica) prior to October 2013 and 15 percent of the shares in the state-controlled natural gas producer (Romgaz) in November. Both IPOs were oversubscribed and generated about €450 million in gross proceeds. Of particular note, the Romgaz transaction was completed at the upper end of the price range. Also, the Romgaz IPO was the first time we issued Global Depository Receipts (GDRs) in conjunction with a public offering on the Bucharest stock exchange. We will apply the experience gained through the Nuclearelectrica and Romgaz transactions to the preparation of IPOs in other energy companies. In particular, we intend to issue GDRs or undertake a dual listing in conjunction with the IPOs of state-owned electricity supply and distribution company (Electrica) and Hidroelectrica. Except as provided for in the reorganization plan of Hidroelectrica as well as below for Electrica and Oltenia, we will not break up and/or merge the companies or the assets of the companies slated for IPOs. Other steps taken or to be taken to prepare for the upcoming IPOs, all of which are structural benchmarks under the program, include:

- **Electrica:** We hired a transaction advisor for the IPO in mid-September 2013. Work is currently underway to separate through liquidation three loss making regional service companies from Electrica and to take out Electrica's minority shareholdings in already privatized distribution companies prior to the IPO. We have also hired an international legal advisor to promote the offer abroad. Moreover, we will address the issue of nonpayment by CFR Infrastructura for its electricity purchases from Electrica ahead of the IPO.
- **Hidroelectrica:** We secured the repeal of our appeal of the ruling against the initial government decision to sell shares in Hidroelectrica before September 30. In December, we issued a new government decision for the sale of 15 percent of Hidroelectrica's shares and have selected a transaction advisor. In February, an Appeals Court placed Hidroelectrica back into insolvency until the legal claims of energy traders against the company are resolved. We remain committed to launch an IPO of Hidroelectrica, in line with the existing structural benchmark, as soon as possible after it exits insolvency.
- **Oltenia:** The transaction advisor has completed its financial, legal, and environmental due diligence work. We have initiated the selection procedure for hiring a consultant to conduct a coal reserve assessment. However, a significant number of material qualifications from the 2012 financial audit of the company need to be addressed. We will strongly encourage Oltenia's management to work closely with the transaction advisor to overcome these obstacles and prepare the company for the IPO, including the possible measures of



restructuring or divesting the mine of Berbești, in order to diminish the company's arrears and make it more attractive to potential buyers.

44. Despite our efforts, the majority privatization of the state-owned freight railway company (Marfa) was not concluded before the expiration of the deadline set in the government decision approving the transaction. While the privatization was not concluded, the Romanian Competition Council has confirmed that a debt-equity swap conducted to lower arrears will not be considered state aid as long as there is a credible intention to privatize Marfa. In 2013, Marfa incurred an operating loss, which was within the overall operating balance target. To ensure the viability of Marfa, we intend to aggressively restructure the company and continue the privatization process. We approved Marfa's 2014 budget which is based on a list of specific restructuring measures, including a reduction in personnel costs, the sale of obsolete freight cars for scrap, and halting delivery to customers with arrears to Marfa, that will generate an operating surplus in 2014 and a positive cash flow. Marfa's management has already taken steps in this direction by recently securing new freight service contracts and starting discussions with the labor union on reducing personnel cost as provided for in the budget to start taking effect from end-March 2014. The Ministry of Transportation commits to fully support Marfa management as it implements these measures. Marfa's operating performance will continue to be monitored through the existing quarterly indicative target on the operating performance of the three main railway companies. We have also established a new quarterly indicative target on the accumulation of Marfa's arrears. The target is set at zero, excluding interest and penalties on arrears, for the remainder of the program and will provide an early indication of the success of the restructuring. The restructuring of Marfa is critical and reaching the indicative targets is a priority under the program. In the event that the restructuring does not yield the desired results, which will be reflected in missing the arrears target on Marfa, we will consider other options for moving the restructuring process forward including those noted in paragraph 39. In December we approved a government decision to continue with Marfa's privatization through a strategic investor, which is expected to occur in May 2015.

45. We met the December indicative target on the aggregate operating balance of the three largest railway companies and their subsidiaries. We will continue to work closely with the World Bank and European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) to reform the rail sector with the goal of improving the financial and operational performance of railway SOEs and the quality of rail service. A key element of the reform process will be stopping the accumulation of arrears from Marfa and the state-owned passenger rail company (Calatori) to the state-owned railway infrastructure company (CFR Infrastructura) and the accumulation of arrears by the three railway companies with the central government and electricity providers. Based on 2014 budget subsidies we will approve budgets for CFR S.A. and CFR Calatori S.A. consistent with our commitments under the program. The budgets will provide for full financing of the above obligations. In addition, the 2014 subsidy payments, which will be made on a monthly basis, will be applied first to cover access and electricity charges and obligations to the central government with the remainder available for other expenses. This will likely require further restructuring of Calatori and Infrastructura. Measures to improve the operating and financial performance of these companies could include:



ROMANIA

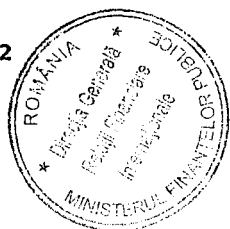
- **CFR Infrastructura:** We have agreed with the EBRD on a roadmap to address deficiencies in meeting the covenants and other terms of the EBRD loan agreement signed in 2012 and secure the disbursement of the second tranche of the loan based on progress in implementing the roadmap. We will also work with the EBRD on terms of reference to hire a consultant to develop a restructuring action plan. Moreover, we will approve a government decision to lease or close over 700 km of rail line. We intend to follow this measure with leasing or closure of another 900 km of rail line during the course of 2014. We estimate that these steps will generate annual savings of RON 70 million. We will continue to fill management and board positions in Infrastructura following the letter and spirit of the procedures specified in the SOE Corporate Governance ordinance (109/2011).
- **CFR Calatori:** Calatori's management has taken a number of steps to improve the company's operations including raising ticket prices by up to 10 percent in September and putting in place better controls over ticket revenue, reducing fuel consumption by 20 percent and the wage bill by 5 percent through attrition and reduction in working days, and stopping services on five unprofitable rail sections. By mid-March 2014 we will further amend the formula for calculation of the PSO to give more weight to passenger-train kilometers travelled.

46. We will continue the regulatory reform of the railway sector as well. Performance schemes related to delays have been elaborated and discussed among the relevant parties. The rail operators and infrastructure manager are planning to introduce them in their respective access contracts for 2014. A system of incentives for the infrastructure manager to reduce unit costs and charges has been elaborated in cooperation with the World Bank. We will introduce it in the 2014 addendum to the activity contract of CFR Infrastructura.

Labor Markets

47. The Labor Code continued to improve the functioning of the labor market, as the share of fixed term contracts picked up slightly from 8.2 percent of total active contracts in 2012 to 8.4 percent in 2013. We will continue to monitor the implementation of the Social Dialogue Law and ensure that any amendment will be undertaken in consultation with all stakeholders through the normal legislative process. Proposals on possible amendments from social partners received last December, if considered appropriate, will be submitted for discussion in Parliament. We will continue our cooperation with the International Labor Organization (ILO) to ensure that the current legislation respects core ILO Conventions.

48. In view of the high youth unemployment in Romania, we are implementing the National Job Plan adopted in April 2013 and developing indicators to monitor progress by April 2014. In addition, we plan to introduce further measures to improve the transition of young Romanians to the labor market. The Youth Guarantee Implementation Plan 2014-2015, approved by the Government in December 2013, which includes measures that qualify for support under the Youth Employment Initiative, was submitted for review to the European Commission. Pilot projects started under this initiative are expected to provide better information on career development and training to a



targeted group of youth nationwide. The secondary legislation for the Apprenticeship Law that introduces a dual apprenticeship model and a law facilitating professional training stages for higher education graduates were adopted last December. The new work-based professional school and vocational training scheme, now in its second year, is expected to attract a growing number of students and partner companies following the changes to the National Education Law introduced in December, which extended its duration by one year.

Legislative Initiatives

49. The Romanian constitutional court found the manner of promulgation of the insolvency code as an emergency ordinance and part of its contents to be unconstitutional. Therefore a new adoption procedure has started, whereby the insolvency code was approved as draft law by the Government and has been submitted to Parliament for adoption. We will continue our consultation with all relevant stakeholders in order to propose to Parliament, on occasion of the debates of the draft code, amendments aimed at better supporting the early rescue of viable firms and speedy exit of non-viable ones. These proposals will be prepared in consultation with IMF staff, at a minimum on: pre-insolvency procedures, creditor voting, priority financing, automatic stay, ranking of claims, notice requirements, means for preventing associates/administrators abuses which may lead to failure of the reorganization plan, increased transparency of the insolvency procedure, including ensuring public access to information related to associates/significant shareholders and administrators of insolvent company (through the Trade Register) (structural benchmark end-April 2014).

50. We will seek amendments to the draft Holding Laws, currently in the Parliament, in line with good international practices.





Table 3. Romania: Quantitative Program Targets

	2017				2018				2019				2020				2021				2022											
	Dec		Actual		June		Sept		Actual		Sept		Actual		March		June		Actual		Sept		Actual		March		June		Actual			
	Actual	Prog.	Actual	Prog.	Actual	Prog.	Actual	Prog.	Actual	Prog.	Actual	Prog.	Actual	Prog.	Actual	Prog.	Actual	Prog.	Actual	Prog.	Actual	Prog.	Actual	Prog.	Actual	Prog.	Actual	Prog.				
I. Quantitative Performance Criteria																																
1. Floor on the change in real international reserves (min euro) 1/ 2/	16,344	3,922	3,922	6,326	4,622	7,843	250	500	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Floor on the general government overall balance (mln lei) 3/	-17,430	-8,829	-9,340	-8,143	-15,300	-15,771	-4,000	-4,539	-6,200	-8,230	-7,209	-34,712																				
3. Ceiling on the stock of central government and social security arrears (bn lei)	0.027	0.04	0.020	0.018	0.02	0.01985	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	
4. Ceiling on general government guarantees issued since end-2008 (face value, bn lei)	9.8	10.9	16.0	17.45	16.0	12.1	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0	18.0
II. Continuous Performance Criteria																																
5. Nonaccumulation of external debt arrears	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
III. Inflation Constraints																																
6. 12-month rate of inflation in consumer prices																																
Outer band (upper limit)																																
Inner band (upper limit)																																
Actual/Center point	5.0	5.4	3.1	1.9	3.3	1.6																										
Inner band (lower limit)																																
Outer band (lower limit)																																
IV. Indicative Target																																
7. Ceiling on general government current primary spending (incl. EU funds and social assistance, mln lei) 3/	134,330	70,412	106,300	105,570	147,509	144,560	35,700	36,500	74,400	73,000	105,000	150,500																				
8. Floor on operating balance (excess) before interest and tax, net of subsidies and one-off adjustments to income due to financial accounting operations) of key SOEs (as defined in paragraph 22 of the TMU (bn lei) 3/	-3.1	-1.0	-1.6	-1.3	-2.3	-2.2	-0.5	-0.7	-0.8	-0.9	-1.2	-2.1																				
9. Ceiling on outstanding payments past due of all central government owned enterprises (as defined in TMU, bn lei) 4/	12.7	8.3	7.5	7.0	5.6	7.2	4.7	5.4	3.7	4.6	3.9	3.4																				
10. Ceiling on stock of local government arrears (bn lei)	0.84	0.14	0.30	0.24	0.30	0.20	0.30	0.30	0.30	0.30	0.25	0.20																				
11. Ceiling on stock of net Treasury loans for EU-funded projects (mln lei) 3/			1,546	3,000	2,004	3,000	1,852	3,000	4,000	3,000	4,000	4,000																				
12. Ceiling on outstanding payments past due of CFR Marfa (as defined in TMU, mln lei)								99.2			99.2	99.2																				
Macroeconomic Limits																																
Central government hospital arrears (bn lei)							0.011				0.014																					
Local government hospital arrears (bn lei)							0.045				0.053																					

1/ The end-December 2012 figure is a stock. Reported at program exchange rates and gold price.
 2/ The December 2013 target is adjusted downward by EUR 700 million to reflect the higher (non-program) financing due to the drawings under the World Bank IDA-DOO.
 3/ Cumulative figure during calendar year (e.g. September 2013 figure is cumulative from January 1, 2013). The September 2013 target is adjusted downward by RON 159 million for higher than programmed spending on national co-financing of EU funded projects.
 4/ Starting end-March 2014, outstanding payments past due accumulated and reported by companies while they are under insolvency procedures are excluded from the target. These past due payments amounted to RON 438 million for end-December 2013.

Table 2. Romania: Performance for First and Second Reviews

Measure	Target Date	Comments
Prior action		
1. Provide a report to the IMF on the completion of the actions specified in Section L of the TMU to significantly reduce SOE arrears		
Quantitative performance criteria		
1. Floor on net international reserves	December 31, 2013	Met
2. Floor on general government overall balance	December 31, 2013	Not met
3. Ceiling on central government and social security domestic arrears	December 31, 2013	Met
4. Ceiling on general government guarantees	December 31, 2013	Met
5. Non-accumulation of external debt arrears	December 31, 2013	Met
Quantitative Indicative Target		
1. Ceiling on general government current primary spending	December 31, 2013	Met
2. Floor on operating balance of key SOEs	December 31, 2013	Met
3. Ceiling on outstanding payments past due of all central-government owned SOEs	December 31, 2013	Not met
4. Ceiling on stock of local government arrears	December 31, 2013	Met
5. Ceiling on stock of net Treasury loans for EU-funded projects	December 31, 2013	Met
Inflation consultation band		
Inner band	December 31, 2013	Crossed
Outer band	December 31, 2013	Met
Structural benchmarks		
1. Start publishing monthly arrears reports and corrective measures being taken by the central and local governments, by unit, on a quarterly basis.	End-September 2013	Met
2. Prepare the basic health package within the existing spending envelope which will also define the scope of the private sector in the health care system in the future.	End-September 2013	Met with delay
3. Prepare medium-term financial projections that properly identify the fiscal implications of EU-funded projects, including co-financing needs, financial corrections and non-eligible spending.	Mid-October 2013	Met
4. Approve, by government memorandum, a list of significant priority projects, based on the prioritization criteria, to help prepare for the 2014 budget.	Mid-October 2013	Met
5. Launch an initial public offering of 15 percent of the government's shares in Romgaz.	Mid-November 2013	Met
6. Appoint a professional board in Hidroelectrica in accordance with the provisions of Ordinance 109/2011.	End-November 2013	Met
7. Approve Covered Bond legislation. 1/	End-December 2013	Not met; propose to reset to end-March
8. Fully operationalize the commitment control system, supported by necessary legal and procedural changes and cover expenditures of the MoPF and at least one additional unit at both the central and local government levels.	End-January 2014	Not met; propose to reset to end-April
9. Launch an initial public offering of a majority of the government's shares in Electrica, after the planned capital increase.	End-May 2014	
10. Make the commitment control system available for operation in all general government entities as a pilot. 2/	End-June 2014	
11. Launch an initial public offering of 15 percent of the government's shares in Oltenia, prior to the planned capital increase.	End-June 2014	
12. Launch an initial public offering of 15 percent of shares in Hidroelectrica. 3/	End-June 2014	
13. Roll out the consolidated fiscal reporting system to all government entities.	End-June 2014	
14. Resolve possible discrepancies in the fiscal code and IFRS accounting rules on the treatment of NPLs sold to domestic debt management companies in line with the outcome of the pending EC infringement case.	End-December 2014	Met
15. Prepare and publish consolidated general government accrual based financial statements and ESA95 based reports from the system (the first sets of reports will be for the year ending 2014), and reconcile with each other and with cash-based budget execution reports.	End-June 2015	
New structural benchmarks		
1. Provide quarterly progress reports on the number of completed audits in the large taxpayers unit and high net wealth individuals unit, and number of installment agreements signed for large taxpayers and medium-size taxpayers to clear tax arrears as well as collection targets based on these actions (see TMU, paragraph 28).	End-March 2014	
2. Submit to parliament an insolvency code aimed at better supporting early rescue of viable firms and speedy exit of non-viable firms, prepared in consultation with IMF staff, at a minimum on: pre-insolvency procedures, creditor voting, priority financing, automatic stay, ranking of claims, and notice requirements.	End-April 2014	
3. Prepare a strategy for the reduction of fully provisioned uncollectible NPLs on commercial banks' balance sheets	End-May 2014	
4. Prepare a plan that clearly identifies the companies and the actions that will be taken to adhere to the overall path of arrears reduction established under the program.	End-April 2014	
5. Issue a press release announcing the pilot structural compliance project targeted at undocumented labor and tax evasion.	End-May 2014	

1/ A modification of this benchmark is proposed to specify that the required action is submission of draft legislation to parliament.

2/ A modification of this benchmark is proposed to facilitate monitoring by specifying the required actions.

3/ The content of this benchmark has been modified: the size of the IPO was increased from 10 to 15 percent and the reference to the planned capital increase dropped.



Attachment II. Romania: Technical Memorandum of Understanding

1. This Technical Memorandum of Understanding (TMU) defines the variables included in the quantitative performance criteria and indicative targets set out in the Memorandum of Economic and Financial Policies (MEFP), the key assumptions, the methods to be applied in assessing program performance, and the reporting requirements to ensure adequate monitoring of economic and financial developments. The quantitative performance criteria and indicative targets, and structural benchmarks for 2013 and 2014 are listed in Tables 1 and 2 of the MEFP, respectively.

For the purposes of the program, *the exchange rates* of the Romanian Leu (RON) to the euro is set at RON 4.4588 = €1, to the U.S. dollar at RON 3.4151 = \$1, to the Japanese yen at RON 3.4480 = ¥100, and to the pound sterling at RON 5.2077 = £1, and *the gold price* is set at RON 132.1562 per gram as shown on the National Bank of Romania's (NBR's) website as of June 30, 2013. The exchange rates to other currencies, where applicable, will also be the ones shown on the NBR's website as of June 30, 2013.

2. For the purposes of the program, the *general government* includes the entities *as defined in the 2013 and 2014 budgets*. These are: the central government (state budget, self-financed state entities included in the budget, etc.), local governments, social security funds (pension, health, and unemployment), and the road fund company. This definition of general government also includes any new funds, or other special budgetary and extra budgetary programs that may be created during the program period to carry out operation of a fiscal nature as defined in the IMF's *Manual on Government Finance Statistics 2001*. The authorities will inform the IMF staff of the creation of any such new funds or programs immediately.



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

A. Floor on the Change in Net International Reserves

4. For program purposes, Net International Reserves (NIR) are defined as the NIR of the NBR minus Treasury liabilities to the International Monetary Fund.
5. NIR of the NBR are defined as the euro value of gross foreign assets of 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 and gold price.
6. Gross foreign assets of the NBR are defined to include the NBR's holdings of monetary gold, 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) precious metals other than monetary gold; (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), banks' foreign currency deposits against reserve requirements, and all credit outstanding from the IMF, but excluding government foreign currency deposits at the NBR.

Floor on Cumulative Change in NIR from the Beginning of 2013 and 2014 (in million euros)¹

	2012	2013	2013			2014			
	Dec. stock	June stock	June actual	Sept. actual	Dec. actual	March PC	June PC	Sept. ind.	Dec. ind.
Cumulative change in NIR	16,344	20,266	3,922	6,326	7,343	-500	0	200	500
<i>Memorandum</i>	34,152	35,381	1,229	2,226	2,003	-1,911	-2,932	-3,625	-3,970
<i>Item: Gross Foreign Assets</i>									

¹PC = performance criterion; data for end-month. Flows are cumulative from the beginning of the same calendar year (e.g., June 2013 figure is cumulative from January 1, 2013). Current year stocks are obtained by adding the flows to the previous end-year stock.



ROMANIA

8. The NIR targets will 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 (WB and the EC) that are usable for the financing of the overall central government budget); and (ii) downward by the full amount of the shortfall relative to the baseline of external bond placement by the MOPF.

External Program and MOPF Disbursements—Baseline Projections (in million euros)¹

	2013			2014			
	June actual	Sept.	Dec.	March	June	Sept.	Dec.
Cumulative change under external program	0	0	0	0	500	500	800
Cumulative change in external MOPF bond placement	1,122	1,122	2,322	1,532	2,532	2,532	2,532

¹Flows are cumulative from the beginning of the same calendar year (e.g., June 2013 figure is cumulative from January 1, 2013).

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

9. The quarterly consultation bands around the 12-month projected 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.

	2013			2014			
	June actual	Sept. actual	Dec. actual	March target	June target	Sept. ind.	Dec. ind.
Outer band (upper limit)				3.0	3.6	5.0	5.5
Inner band (upper limit)				2.0	2.6	4.0	4.5
Actual / Center point	5.4	1.9	1.6	1.0	1.6	3.0	3.5
Inner band (lower limit)				0	0.6	2.0	2.5
Outer band (lower limit)				-1.0	-0.4	1.0	1.5

C. Performance Criterion on General Government Balance

10. The budget deficit for 2013 and 2014 will be monitored through the cash balance of the general government in GFS 1986 classification. Consistent with the national methodology,



revenues and spending for EU funds will be treated on an accrual basis. Any privatization receipts will be treated as a below the line item. The authorities will consult with IMF staff on corrective measures in the event of shortfalls in government revenue and financing.

Cumulative Floor on General Government Balance¹

	(In millions of lei)
End-June 2013 (actual)	-6,621
End-September 2013 (actual)	-8,143
End-December 2013 (actual)	-15,711
End-March 2014 (performance criterion)	-4,539
End-June 2014 (performance criterion)	-8,230
End-September 2014 (indicative)	-7,209
End-December 2014 (indicative)	-14,712

¹ Cumulative figure during calendar year (e.g., June 2013 figure is cumulative from January 1, 2013).

11. The cumulative floor on the general government balance will be adjusted upward by the shortfall in spending on national cofinancing of EU funded projects (excluding cofinancing from the top-up funds). For end-March 2014, the general government balance will be adjusted upward by the shortfall in quarterly spending on national cofinancing of EU funded projects (excluding cofinancing from the top-up funds) relative to a baseline of 3,223 million RON, up to a limit of 650 million RON. For end-June 2014, the general government balance will be adjusted upward by the shortfall in quarterly spending on national cofinancing of EU funded projects (excluding cofinancing from the top-up funds) relative to a baseline of 3,223 million RON, up to a limit of 650 million RON.

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

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



ROMANIA

The data on the beginning and ending balance of the Treasury account will also be provided.

13. If the difference between the general government deficit measured from above the line and from below the line is larger than lei 200 million each quarter during 2014, the MOPF will consult with IMF staff. The first quarter deficit target includes a treasury loan to Calatori to provide for arrears clearance which at the first budget revision will be recorded as budget expenditure. The overall deficit for the year includes RON 220 million for this purpose.

D. Indicative Target on the Stock of Net Treasury Loans for EU-Funded Projects

14. The Ministry of Public Finance may provide net loans from the Treasury for EU funded projects, defined as the temporary financing for EU structural and cohesion fund projects minus the reimbursements from EU for the EU structural and cohesion fund projects. The net stock outstanding at end-March and end-June 2014 cannot exceed 4 billion RON (indicative targets).

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

15. The issuance of general government guarantees to the nonfinancial private sector and public enterprises will be limited during the program period. The ceilings are specified in the table below.

Ceiling on New General Government Guarantees Issued from end 2008 Until:	(In billions of lei)
End-June 2013 (actual)	10.9
End-September 2013 (actual)	11.45
End-December 2013 (actual)	12.1
End-March 2014 (performance criterion)	18
End-June 2014 (performance criterion)	18
End-September 2014 (indicative)	18
End-December 2014 (indicative)	18

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

16. The performance criterion established on the stock in domestic payments arrears of the central government and social security sector (as defined in 13 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). The authorities will consult with IMF staff if new arrears are disputed following an audit by the Central Harmonization Unit for Financial Management and



Control Systems. As a memorandum item, arrears of central government hospitals will be reported separately.

Stock of Central Government and Social Security Arrears	(In billions of lei)
End-June 2013 (actual)	.035
End-September 2013 (actual)	.018
End-December 2013 (actual)	.01995
End-March 2014 (performance criterion)	.02
End-June 2014 (performance criterion)	.02
End-September 2014 (indicative)	.0175
End-December 2014 (indicative)	.015

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

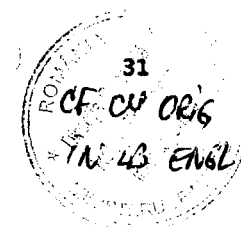
17. The general government will not accumulate external payment arrears during the program period. For the purposes of this performance criterion, an external payment arrear will be defined as a payment by the general government that has not been made within seven days of falling due. The performance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

H. Indicative Target on General Government Current Primary Spending

18. The indicative target on current primary expenditure of the general government is defined as spending on personnel, goods and services excluding EU funds (specified under external grant category), subsidies, transfers to public entities, pensions (social security budget in social assistance category), 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 and spending funded through the clawback tax.

Cumulative Change in General Government Current Primary Expenditures¹	(In millions of lei)
End-June 2013 (actual)	70,412
End-September 2013 (actual)	105,570
End-December 2013 (actual)	144,560
End-March 2014 (target)	36,500
End-June 2014 (target)	73,000
End-September 2014 (indicative)	109,000
End-December 2014 (indicative)	150,500

¹ Cumulative figure during calendar year (e.g., June 2013 figure is cumulative from January 1, 2013).



I. Indicative Target on Local Government Arrears

19. 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). As a memorandum item, arrears of local government hospitals will be reported separately on a quarterly basis.

Stock in Local Government Arrears	(In billions of lei)
End-June 2013 (actual)	.143
End-September 2013 (actual)	.238
End-December 2013 (actual)	.196
End-March 2014 (target)	.300
End-June 2014 (target)	.250
End-September 2014 (indicative)	.200
End-December 2014 (indicative)	.200

J. Absorption of EU Funds

20. The EU funds contribution mentioned in the 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

21. Public enterprises are defined as all companies including research institutes, incorporated under Law 31/1990 (as amended) and *regii autonome*, organized under Law 15/1990 (as amended), with a cumulative public capital share of 50 percent or more, held directly or indirectly by the central or local governments.

22. Quarterly indicative targets for the first and second quarters of 2014 are set on the aggregate operating balance net of subsidies and the effects of one-off financial or accounting operations, accumulated per calendar year, of the following public enterprises: C.N. Căi Ferate CFR S.A. and five of its subsidiaries (S.C. Intervenții Feroviare S.A., Informatică Feroviară S.A., S.C. Sere și Pepiniere S.A., S.C. Electrificare CFR S.A., and S.C. Întreținere Mecanizată S.A.) S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A. and its subsidiary (S.C. Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje S.A.), and S.N. Transport Feroviar de Călători "CFR Călători" S.A. and its subsidiary (S.C. de reparații locomotive C.F.R. SCRL Brașov S.A.). The data shall be reported with operating results by firm. The targets will be as follows:



Floor on Cumulative Operating Balance¹	(In billions of lei)
End-December 2012 (actual)	-3.1
End-June 2013 (actual)	-1.0
End-September 2013 (preliminary)	-1.3
End-December 2013 (preliminary)	-2.2
End-March 2014 (target)	-0.7
End-June 2014 (target)	-0.9
End-September 2014 (indicative)	-1.2
End-December 2014 (indicative)	-2.1

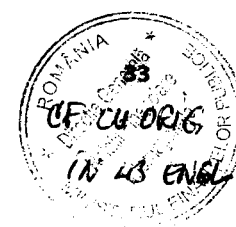
¹ Cumulative figure during calendar year (e.g., June 2013 figure is cumulative from January 1, 2013).

23. In case one of these enterprises is placed into insolvency or liquidation procedures, which occurs when it is recorded in the trade registry that the enterprise was placed into insolvency or liquidation procedures, or its majority share is privatized, which occurs when payment is received from an entity, in which the government does not have a controlling interest, in exchange for the majority shares of the enterprise, the aggregate target listed above will not 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.

24. Quarterly indicative targets for the first and second quarters of 2014 are set on the stock of outstanding payments of public enterprises owned by the central government that were not made by the due date. The stock excludes outstanding payments past due of those public enterprises owned by the central government that are already under insolvency or liquidation procedures. The beginning date for measuring the stock is December 31, 2012. The data shall be reported at the firm level. The targets will be as follows:

Ceiling on Outstanding Payments Past Due¹	(In billions of lei)
End-December 2012 (actual)	12.7
End-June 2013 (actual)	8.3
End-September 2013 (preliminary)	7.0
End-December 2013 (preliminary)	7.2
End-March 2014 (target)	5.4
End-June 2014 (target)	4.6
End-September 2014 (indicative)	3.9
End-December 2014 (indicative)	3.4

¹ Starting end-March 2014, outstanding payments past due accumulated and reported by companies while they are under insolvency procedures are excluded from the target.



ROMANIA

In case one of these enterprises is placed into insolvency or liquidation procedures, which occurs when it is recorded in the trade registry that the enterprise was placed into insolvency or liquidation procedures, or its majority share is privatized, which occurs when payment is received from an entity, in which the government does not have a controlling interest, in exchange for the majority shares of the enterprise, the aggregate target listed above will not be adjusted by the outstanding payments past due 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.

25. Quarterly indicative targets for the first and second quarters of 2014 are set on the stock of outstanding past due principal payments of S.N. de Transport Feroviar de Marfă "CFR Marfă" S.A. and its subsidiary (S.C. Întreținere și Reparații Locomotive și Utilaje S.A.). The beginning date for measuring the principal stock is December 31, 2013. The target excludes existing and future interest and penalties incurred on the stock of outstanding past due payments as of December 31, 2013. The targets will be as follows:

Ceiling on Outstanding Payments Past Due	(In millions of lei)
End-December 2013 (preliminary)	99.2
End-March 2014 (target)	99.2
End-June 2014 (target)	99.2
End-September 2014 (indicative)	99.2
End-December 2014 (indicative)	99.2

L. Reporting Requirements for the Prior Action

26. Completion of the prior action related to the reporting of actions taken to reduce SOE arrears requires receipt by the IMF of:

- for the three public enterprises SC Interventii Feroviare S.A., SC Servicii Energetice Oltenia SA Filiala Electrica, and "S.C. Tipografica Filaret S.A." placed into insolvency or liquidation procedures – the general shareholders meetings' decisions on placing the enterprises into insolvency or liquidation procedures;
- for the payment from the budget in the amount of at least RON 220 million to partially clear arrears of state-owned railway companies for electricity supplies – government emergency ordinance and approved withdrawal request;
- for the payment from the budget to clear the arrears of the National Road Company as of December 31, 2013 - the credit opening document;
- for the lease or closure of over 700 km of rail line - an approved government decision, published in the Official Gazette.



M. Reporting Requirements on Tax Administration

27. ANAF will provide quarterly data (within 25 days) on the performance of audit and installment agreements relative to the targets as specified in the following table:



Romania: Audit and Installment Agreements

	2011			2012			2013			2014					
	Total	Q1	Q2	Q3	Q4	Total	Q1	Q2	Q3	Q4	Total	Q1	Q2	Q3	Q4
Audits															
Large Taxpayers															
No. of closed audits			282	243		242	305	58	95	82	70				
Supplementary amounts discovered (mill. lei)			2445.5	944.0		2,559.1	1447.2	275.2	450.8	389.1	332.2				
Fiscal Verifications															
High Net Wealth Unit															
Closed preliminary verifications			-	-		24	6	6							
Fiscal verifications			-	-		-	10	0	0		10				
Income tax amounts declared by HNWI group population (mill lei) ^{1/}			238.3	252.2		267.3	283.4	-	-	-	-				
Installment Arrangements to Clear Tax Arrears 2/															
Large taxpayers															
Number of installments granted			15	42		57	87	74	80	83	87				
Value of installments granted ('000 lei)			379.0	553.0		939.24	1479.0	1184.0	1280.0	1245.0	1479.0				
Medium-sized taxpayers															
Number of installments granted			232	550		775	1154	933	1018	1096	1154				
Value of installments granted ('000 lei)			174.0	396.0		395.21	669.3	606.5	692.2	602.8	669.3				

1/ The income tax declared during the current year refers to the income received during the previous year.

2/ Refers to the evolution of the stock (new entries minus payments done or cancellations) of installment agreements and the corresponding amounts.

N. Reporting Requirements

28. 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
To be provided by the Ministry of Public Finance	
Preliminary monthly data on general government accounts, including on GFSM 2001 basis	Monthly, on the 25 th day of the following month
Quarterly final data on net lending from the Treasury for EU funded projects	Quarterly, on the 5 th day past the test date
Preliminary monthly data providing a breakdown of general government expenditures on post-accession EU projects (co-financing, non-eligible spending, corrections, reimbursable funds, and EU top-ups)	Monthly, on the 25 th day of the following month
Preliminary monthly data on EU funds with breakdown on each operation program, including inflows.	Monthly, on the last day of the following month
Quarterly final data on general government accounts, including public enterprises as defined by ESA95 and breakdown of general government spending on EU projects	Quarterly cash data, on the 35 th day past the test date; Quarterly accrual data, on the 55 th day past test date
The budget deficit of the general government using ESA95 definition	Quarterly, with a lag of three months
Preliminary data on below-the-line financing for the general government	Monthly, with a lag of no more than 35 days past the test date



ROMANIA

Final quarterly data on below-the-line financing for the general government, including details of the domestic and external issuances and repayments (by currency)	Quarterly, no later than 45 days past the test date
Total accounts payable and arrears of the general government, including local governments and central and local government hospitals	Preliminary monthly, within the next month. Quarterly, within 55 days
Progress report on the status of the audit of the stock of the disputed local arrears.	Quarterly, no later than 45 days past the end of each quarter
Data on payment delays and arrears with respect to drug reimbursement by the National Health Insurance House (pharmacies and wholesale), with a particular view on the implementation of directive 7	Monthly, at the end of each month
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
Time lines showing the expected completion dates for key steps leading to the launching of the initial public offerings of the energy state-owned companies	Quarterly, within 10 days of the end of each quarter
Preliminary data on the operating balance, profits, stock of outstanding payments past due, and personnel expenditures for each key public enterprise as defined in ¶22	Monthly, within 25 days
Final data on the operating balance, profits,	Quarterly, end-May for the previous year and



stock of outstanding payments past due, and personnel expenditures for each key public enterprise as defined in 122	end-August for first half of the current year
Preliminary data on the stock of outstanding principal payments past due for the public enterprises identified in 126. The data will show separately the principal, interest, and penalty amounts of the outstanding payments past due.	Monthly, within 25 days
Preliminary data on the stock of outstanding payments past due for each public enterprise as defined in 121	Quarterly, within 35 days
Final data on the stock of outstanding payments past due for each public enterprise as defined in 121	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
Data on subsidies by ministries	Quarterly, one month after the end of the



ROMANIA

Data on public employment and status of ordinance 77/2013 implementation, in particular numbers of staff reductions at central government ministries and staff increases at local governments

quarter. Additional reporting one week before review mission

Monthly, at the end of each month

To be provided by the National Bank of Romania

NIR 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 *banking sector* 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 *corporate sector* 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

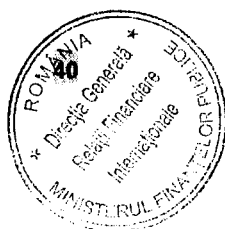
Monthly, 45 days after the end of each month

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

Detailed bank-by-bank data on restructured

Quarterly, 45 days after the end of each



loans to households and corporates including SOEs	quarter
Financial soundness indicators ¹	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	Immediately, upon occurrence

¹ Data on solvency should be provided on quarterly basis.

CERTIFICĂM CONFORMITATEA CU ORIGINALUL
ÎN LIMBA ENGLEZĂ

