

FONDUL MONETAR INTERNATIONAL

Romania – Aranjament stand-by – Revizuire

Decizia Consiliului Directorilor Executivi – 7 iunie 2000

1. Romania a avut consultari cu Fondul in conformitate cu paragraful 3(c) al Aranjamentului stand-by pentru Romania (EBS/99/141, Sup 2, 8/6/99) si cu cel de-al doilea paragraf al scrisorii date 26 iulie 1999, din partea Ministrului Finantelor al Romaniei si Guvernatorului Bancii Nationale a Romaniei si cu paragraful 43 al memorandumului atasat la aceasta.
2. Scrisoarea datata 16 mai 2000 din partea Ministrului Finantelor al Romaniei si Guvernatorului Bancii Nationale a Romaniei, cu memorandumul anexat, si scrisoarea suplimentara din 6 iunie 2000 din partea Ministrului Finantelor al Romaniei si Guvernatorului Bancii Nationale a Romaniei se anexeaza Aranjamentului stand-by pentru Romania; iar scrisorile date 26 iulie 1999 cu memorandumul atasat, si 5 august 1999 din partea Ministrului Finantelor al Romaniei si Guvernatorului Bancii Nationale a Romaniei sunt suplimentate si modificate de scrisorile din 16 mai 2000 si 6 iunie 2000.
3. In consecinta, Aranjamentul stand-by pentru Romania se modifica dupa cum urmeaza:
 - (a) Paragraful 1 se modifica partial astfel: “Pana la 28 februarie 2001....”;
 - (b) Paragraful 2(a) se modifica dupa “15 septembrie 1999” astfel:

“echivalentul a 139,75 milioane DST pana la 15 august 2000, echivalentul a 226,50 milioane DST pana la 15 noiembrie 2000, echivalentul a 313,25 milioane DST pana la 15 februarie 2001.”;
 - (c) Criteriile de performanta stabilite in paragraful 3(a) pentru 30 iunie 2000, 30 septembrie 2000 si 31 decembrie 2000 sunt cele stabilite in Memorandumul de Politici Economice si Memorandumul Tehnic anexate scrisorii date 16 mai 2000; si



(d) Paragraful 3 (c) se modifica dupa "14 septembrie 1999" astfel:

"14 august 2000 si 14 noiembrie 2000, dupa ce analizele respective mentionate in cel de-al doilea paragraf al scrisorii datate 16 mai 2000 si in paragraful 40 al Memorandumului de Politici Economice anexat la aceasta."

4. Fondul decide ca prima analiza mentionata in paragraful 3(c) al Aranjamentul stand-by pentru Romania este finalizata si Romania poate continua sa efectueze cumparari in conformitate cu prevederile aranjamentului, desi nu a respectat criteriile de performanta stabilite in paragrafele 3(a)(iii), 3(a)(iv), 3(a)(v), 3(a)(ix), 3(a)(x), si 3(b) ale aranjamentului. (EBS/00/87, Sup. 1, 6/6/00)



6 Iunie 2000

Dl. Horst Köhler
Managing Director
Fondul Monetar International
700 19th Street
Washington D.C. 20431

Stimate domnule Köhler,

1. Aceasta scrisoare este pentru a va informa cu privire la progresul in implementarea preconditiilor pentru incheierea primei analize in cadrul aranjamentului stand-by, evolutiile macroeconomice recente si masurile de politici pentru solutionarea evolutiilor recente din sistemul financiar.

I. Preconditii

2. Preconditiile incluse in Memorandumul nostru de politici economice din 16 mai 2000 au fost realizate: (a) expresiile scrise de interes privind Banca Agricola au fost primite de la investitorii potentiali inainte de termenul limita de 19 mai si urmam programul de privatizare al bancii in graficul convenit; (b) ordonanta de urgenta 67/1999 a fost abrogata pe 14 mai 2000; si (c) ordonanta de urgenta 98/1999 care acorda dreptul la plati compensatorii in intreaga economie a fost modificata pe 30 mai 2000, in vederea anularii dreptului pentru orice noi solicitanti, cu exceptia cazurilor in care astfel de plati sunt cofinantate de donatori. Mai mult, ordonanta de urgenta 58/2000 – cuprinzand masuri de intarire a disciplinei financiare si salariale, in anul 2000, la regii autonome, societati comerciale, companii nationale si anumite societati comerciale cu capital majoritar de stat – a fost data pe 24 mai 2000.

II. Evolutii macroeconomice

3. Ajustarea pozitiei externe a Romaniei inregistreaza un avant puternic: contul curent pe baza cumulata pentru primul trimestru al anului 2000 arata un deficit de numai 38 milioane USD, realizat pe baza unei cresteri a exportului de 26,9% si a unei cresteri a importului de 14,5% fata de perioada corespunzatoare din 1999. In acelasi timp,



datele preliminare pentru soldul balantei comerciale indica un deficit de 79 milioane USD in perioada ianuarie-aprilie 2000, reprezentand doar 20,5% din soldul perioadei corespunzatoare din 1999, cu exporturi si importuri in crestere cu 28,4% si respectiv 14,3% fata de aceeaasi perioada a anului anterior.

4. De asemenea, evolutiile monetare sunt in parametri, iar datele privind activele externe nete si activele interne nete pe luna aprilie sunt in conformitate cu evolutia din programul pentru ianuarie-iunie pentru acesti indicatori agregati.
5. In ceea ce priveste programul nostru fiscal, deficitul bugetului general consolidat pentru ianuarie-aprilie 2000 este estimat la 6.751,6 miliarde lei sau 0,9% din PIB-ul anual. In lumina recentelor declaratii din mass-media, am dori, de asemenea, sa reiteram ca guvernul Romaniei nu va lua in considerare noi masuri de reducere a impozitelor, inclusiv a ratelor de TVA. In mod similar, anulara avuta in vedere pentru veniturile alocate fondurilor speciale se va face in limita tinteii convenite de deficit bugetar, deoarece cheltuielile respective ale fondurilor nu se vor mai face sau vor fi finantate prin noi masuri de venituri.

III. Evolutiile recente din sectorul financiar

6. In ultima saptamana din mai, Romania a fost martora esecului celui mai mare fond de investitii al tarii, FNI. O evaluare preliminara, pe baza activitatii expertilor si a autoritatilor legale, indica faptul ca acest esec reflecta un management gresit si practici frauduloase, precum si reglementari slabe de supraveghere. Am estimat ca activele reale reprezinta doar o mica parte din valoarea supraevaluata declarata a activelor. De asemenea, esecul fondului a implicat Casa de Economii si Consemnatiuni (CEC) a statului cu privire la urmatoarele aspecte:
 - Participarea directa a CEC la compania de management a FNI (SOV Invest)
 - Investitia directa de 290 miliarde lei a CEC in certificate FNI, in perioada aprilie-iulie 1999.



- Garantia fraudulos acordata si nula din punct de vedere juridic pentru certificatele de investitii la FNI; si
 - Vanzarile de certificate FNI prin filialele unei sucursale CEC.
7. Dificultatile financiare ale FNI amplificate de zvonurile fara temei privind situatia financiara a Bancii Comerciale Romane, au contribuit la ingrijorarea publicului cu privire la siguranta sistemului financiar si a trebuit sa actionam rapid pentru a limita contaminarea potentiala a esecului fondului. Prin satisfacerea rapida a retragerilor considerabile de depozite in numerar, BCR a fost capabila sa calmeze situatia intr-o perioada de timp foarte scurta. BNR a fost capabila sa asigure logistica lina pentru continuarea platilor in numerar peste tot in tara si sa limiteze injectia de lichiditati suplimentare. Ulterior, preocuparea investitorului s-a indreptat catre sectorul financiar nebancar si, pe 5 iunie, Banca Populara Romana – in ciuda numelui, de fapt o cooperativa de credit care nu a fost subiectul nici unui tip de supraveghere financiara – si-a incetat operatiunile dupa ce nu a mai fost capabila sa satisfaca cererile de retragere de depozite. Banca Populara Romana a fost de departe cea mai mare cooperativa de credit cu active totale estimate la aproximativ 800 miliarde lei la sfarsitul lunii martie 2000. Intre timp, pietele interne monetara si valutara au ramas calme. Cursul de schimb afisat la casele de schimb (care joaca un rol marginal pe piata), dupa atingerea unui varf mai mare de 25.000 lei/USD pentru o zi, a revenit la un nivel compatibil cu programul monetar, sub 21.000 lei/USD. Rata dobanzii pe piata interbancara a ramas stabila la aproximativ 35% overnight, reflectand increderea continua in sistemul bancar.
8. Ca un prim principiu, nu vom folosi nici o suma publica pentru a compensa investitorii FNI. Mesajele clare date de Guvern in mass media au scos in evidenta diferentele dintre unitati la fondul de investitii si depozite bancare si absenta oricaror garantii de stat pentru fondurile de investitii. In acelasi timp, guvernul actioneaza in vederea restabilirii increderii sectorului financiar nebancar, inclusiv protejarii valorii activelor ramase ale FNI si SOV Invest. Ca masuri imediate, am facut deja urmasorii pasi:



- Am impus inghetarea completa a tuturor tranzactiilor si activitatilor FNI si SOV Invest.
 - Am salvat datele si documentele critice. Concret, autoritatile legale ale statului au procedat la preluarea si punerea in siguranta a tuturor documentelor contabile, tuturor fisierelor computerizate si suporturilor lor scrise, corespondentei si minutelor Consiliilor de Administratie ale FNI si SOV Invest. La SOV Invest, aceasta consta in izolarea/sigilarea tuturor birourilor pentru angajatii trecuti si prezenti pentru a se preintampina orice falsificare de evidente. La CEC (si sucursalele sale), aceasta a inclus toata corespondenta privind aceasta operatiune, minutele si documentele contabile originale care au stat la baza tranzactiilor de orice fel cu FNI si SOV Invest.
9. Intre timp, am initiat un set cuprinzator de investigatii in vederea initierii rapide a procedurilor legale impotriva persoanelor fizice si juridice responsabile, incluzand:
- Investigarea marimii pierderilor pentru investitorii FNI, pe baza valorii si datei investitiei lor initiale; si analiza fluxului de fonduri, incluzand in particular inscrieri si rascumparari de unitati de investitii, ceea ce va face posibil de inteles cum a functionat schema FNI si care au fost principalii sai beneficiari. Aceasta lucrare urmeaza sa se incheie pana la 15 iunie 2000.
 - Investigarea factorilor care au impiedicat detectarea timpurie a schemei FNI, care urmeaza sa se incheie pana la sfarsitul lunii iunie 2000. Aceasta va include, intre altele, determinarea datei posibile la care a inceput raportarea supraevaluata si frauduloasa a activelor; rolul CNVM si motivele absentei unei reactii; vanzarea din 1998 a SOV Invest; rolul auditorilor FNI si circumstantele certificarii lor ca situatiile financiare au corespuns tuturor regulilor si reglementarilor aplicabile; si rolul oricarei alte parti care ar fi putut sau ar fi trebuit sa cunoasca schema FNI.
 - Investigarea implicarii CEC-ului in schema FNI, care urmeaza sa se incheie pana la sfarsitul lunii iunie 2000. Aceasta se va concentra concret pe comportamentul CEC ca actionar, investitor si furnizor de servicii prin sucursalele sale (subscriptie de actiuni,



rascumparare, marketing), precum si pe marginea contractului de garantie semnat de fostul Presedinte al CEC.

- Impunerea controlului asupra activelor personale ale persoanelor fizice si juridice care au fost responsabile pentru schema FNI si ale persoanelor fizice care au facut castiguri semnificative din schema FNI in timpul perioadei suspectate.
10. Aceste investigatii vor conduce in final la proceduri juridice impotriva, si aducerea in fata justitiei a, persoanelor fizice si juridice care au incalcat legi civile si comerciale si a persoanelor fizice care au incalcat legi penale. Intre timp, pe baza unei ordonante de urgenta, am revocat deja Comisarii si Presedintele existenti la CNVM si, in locul lor, am numit o conducere interimara care consta din experti de la institutiile publice relevante. De asemenea, am inlaturat, Consiliul de administratie si echipa de conducere, inclusiv Presedintele, existenti la CEC si i-am inlocuit cu persoane fizice care intrunesc cerintele specificate in legile existente si reglementarile BNR. Mai mult, toate persoanele fizice implicate anterior in FNI si SOV Invest au fost indepartate de la pozitiiile care le-ar putea permite accesul si/sau dispunerea de active si documentele FNI/SOV Invest.
11. Mai mult, cu asistenta expertilor Bancii Mondiale care urmeaza sa inceapa la mijlocul lunii iunie, vom cauta sa rezolvam slabiciunile structurale din reglementarea si supravegherea institutiilor financiare nebancare din Romania si sa prevenim reaparitia unor probleme similare. Concret, in trei luni, intentionam sa convenim cu Banca Mondiala diagnosticul cadrului legal si de reglementare a intermediarii financiare in Romania, inclusiv cel pentru cooperativele de credit, si sa initiem implementarea unui plan de actiuni pe baza rezultatului acestei diagnosticari, incluzand, dar nu limitandu-se la:
- Un studiu in profunzime al pozitiei financiare si legalitatii activitatilor celorlalte fonduri mutuale (si expunerea sistemului bancar) pentru a descoperi orice situatii suplimentare ale pozitiiilor si valorilor supraevaluate ale activelor nete.

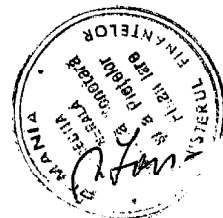


- Un studiu in profunzime al cadrului juridic si de reglementare, inclusiv impartirea responsabilitatilor intre BNR si CNVM.
 - Intarirea rolului de supraveghere si eficienta CNVM – prin clarificarea regulilor sale de conducere, facandu-l mai responsabil si definind masurile de urgenta aplicabile in cazul in care eficienta sa este diminuata.
 - O intarire a rolului de supraveghere si eficientei CNVM – prin clarificarea regulilor sale de conducere, determinarea responsabilitatii sale in conformitate cu practica internationala si definirea masurilor de urgenta aplicabile in cazul in care eficienta sa este redusa.
 - Introducerea unui cadru de supraveghere si reglementare corespunzator pentru cooperativele de credit sau asa numitele banci populare cat mai curand posibil si nu mai tarziu de sfarsitul lui iunie 2000.
 - Evaluarea situatiei juridice a tuturor fondurilor de investitii care opereaza in valuta.
 - Intarirea supravegherii bancare in domeniul investitiilor bancilor in institutii financiare nebancare.
12. Ca mijloc pentru rezolvarea problemelor de conducere corporatista de la CEC, Guvernul, ca prim pas, va angaja, pana la sfarsitul lunii iunie o firma de contabilitate/audit pentru a realiza un audit de management, operational si financiar al bancii pe baza standardelor contabile acceptate international (IAS). Ca urmare a acestor masuri, se va intreprinde o reforma mai larga a CEC, incluzand statutul sau, in cooperare cu Banca Mondiala.

Cu stima,

Decebal Traian Remes,
Ministrul Finantelor

Emil Iota Ghizari,
Guvernator
Banca Nationala a Romaniei



16 mai 2000

Dl. Horst Köhler
Managing Director
Fondul Monetar International
700 19th Street
Washington, D.C. 20431

Stimate domnule Köhler:

Declaratia de politici anexata – care actualizeaza Memorandumul de politici economice din 26 iulie 1999 si scrisoarea noastra din 5 august 1999 – prezinta politicile noastre pentru urmatoarea perioada si propune criterii de performanta pentru sfarsitul lunii iunie, sfarsitul lunii septembrie si sfarsitul lunii decembrie 2000. Eforturile noastre privind politicile pentru 2000 se vor concentra pe imbunatatirea inflatiei si performantei productiei in economia romaneasca, in acelasi timp consolidand ajustarea externa considerabila de anul trecut si vor include politici macroeconomice prudente, precum si accelerarea efortului nostru de reforma structurala. Pe baza acestor politici, va solicitam: (a) derogari de la nerespectarea catorva criterii de performanta; (b) incheierea primei analize in cadrul aranjamentului stand-by; si (c) extinderea in continuare a aranjamentului pana la sfarsitul lunii februarie 2001, cu reasezarea corespunzatoare a transelor.

- Credem ca politicile si masurile descrise in memorandumul anexat sunt suficiente pentru a-si atinge obiectivele, dar suntem gata sa luam masuri suplimentare si sa cautam noi intelegeri cu Fondul, daca este necesar, pentru a mentine programul in parametri. Guvernul Romaniei va ramane in stransa consultare cu Fondul in conformitate cu politicile Fondului privind astfel de consultari si va furniza Fondului toate informatiile pe care acesta le cere pentru evaluarea implementarii programului. Programul va fi analizat de catre Fond pana la 15 august si pana 15 noiembrie 2000. Urmatoarea analiza va acoperi, printre altele, probleme legate de evolutiile pe buget, arierate interne si restructurarea bancara.

Cu stima,

/s/

Decebal Traian Remes
Ministrul Finantelor
Ministerul Finantelor

/s/

Emil Iota Ghizari
Guvernator
Banca Nationala a Romaniei



**MEMORANDUMUL GUVERNULUI ROMÂNIEI
PRIVIND POLITICILE ECONOMICE**

1. Acest memorandum – care completează și actualizează memorandumul din 26 iulie și scrisoarea suplimentară de intenție din 5 august 1999 – stabilește obiectivele și politicile economice ale Guvernului României pentru anul 2000, formulate într-un cadru pe termen mediu, în scopul aderării la UE. După cum este descris mai jos, programul economic este cuprinzător ca domenii, incluzând politici pentru soluționarea dezechilibrelor macroeconomice continue, precum și a problemelor structurale din sectorul bancar și cel al întreprinderilor.

I. PERFORMANȚA DIN CADRUL PROGRAMULUI

2. Programul economic pentru 1999 a înregistrat rezultate foarte favorabile în termenii ajustării externe și ai stabilității financiare, creând astfel condițiile pentru reluarea creșterii economice și reducerea inflației în acest an. Datorită politicilor macroeconomice mai stricte și a îmbunătățirii competitivității externe, se estimează că deficitul contului curent s-a redus drastic la 1,3 miliarde USD (3,9% din PIB) în 1999 comparativ cu ținta inițială din program de 2,2 miliarde USD și un deficit de 3,0 miliarde USD (7,2% din PIB) înregistrat în 1998. Această evoluție favorabilă, precum și progresul în restructurarea bancară și eliminarea incertitudinii legate de rambursările mari de datorie externă de la mijlocul anului, au condus la condiții considerabil îmbunătățite pe piața valutară interbancară și pe cea monetară. De la 1,5 miliarde USD la mijlocul lui 1999, rezervele valutare brute ale statului s-au refăcut la 2,5 miliarde USD (2,3 luni din total importuri) la sfârșitul lui 1999, reflectând în principal cumpărările considerabile ale BNR de pe piața interbancară, în timp ce rata medie lunară a deprecierei nominale a leului a scăzut drastic după martie 1999. Între timp, ratele dobânzilor interbancare au scăzut semnificativ față de nivelurile lor din prima jumătate a anului 1999, în parte datorită sporirii încrederii pieței. Performanța externă deosebită a continuat în 2000: se estimează că în primul trimestru al anului 2000, balanța comercială a fost aproape echilibrată, în timp ce rezervele oficiale au continuat să crească în ciuda unui vârf al serviciului datoriei.

3. În ceea ce privește producția și inflația, evoluțiile au fost mai puțin favorabile în 1999. Se estimează că PIB-ul real a scăzut cu 3,2% în 1999, al



treilea an consecutiv de declin. Ca aspect pozitiv, declinul din 1999 a fost ușor mai redus decât se aștepta în cadrul programului și acum se pare că a atins limita minimă, estimările preliminare sugerând o creștere a PIB-ului real de aproape 1% pe an pe baza datelor pentru primul trimestru al lui 2000. Inflația, care era deja la niveluri ridicate ca rezultat al creșterilor continue ale costurilor unitare cu forța de muncă și ale prețurilor administrate, s-a accelerat după corecția mare a cursului de schimb din ultima parte a anului 1998 și la începutul lui 1999. În ciuda condițiilor unei cereri scăzute, rata inflației exprimată ca IPC pe 12 luni a atins aproape 55% la sfârșitul anului 1999, comparativ cu 41% la sfârșitul lui 1998. Evoluțiile recente sunt mai încurajatoare; pe baza datelor la nivelul lunii martie 2000, rata anualizată a inflației s-a redus de atunci la 49%.

4. Politicile macroeconomice au fost consolidate în mod considerabil în 1999 și au fost în linii mari în conformitate cu programul, în ciuda devierilor din câteva domenii. Concret, criteriile de performanță pentru politicile monetare și externe au fost respectate la sfârșitul lunilor iulie, octombrie și decembrie 1999. De asemenea, programul fiscal a fost implementat efectiv, dar au fost întâmpinate probleme în domeniul disciplinei financiare la nivelul autorităților locale și întreprinderilor de stat (spre exemplu, reducerea arieratelor interne) și în politica salarială (vezi Tabelul 1).

5. Criteriile de performanță de la sfârșitul lunilor iulie, octombrie și decembrie 1999 privind activele externe nete și activele interne nete ale BNR au fost respectate cu marje confortabile. Reflectând o slăbire a performanței fiscale în decembrie, plafonul privind creditul net guvernamental a fost depășit la sfârșitul lui decembrie 1999 cu echivalentul a 0,6% din PIB. În cursul anului, plafonul a fost în mod confortabil respectat la sfârșitul lunii octombrie, în timp ce la sfârșitul lunii iulie fusese ușor depășit, devierea fiind explicată prin emiterea mai devreme a titlurilor de stat pentru restructurarea Băncii Agricole. Cu toate acestea, poziția mai slabă a fost compensată de întârzierea efectivă a unor cheltuieli programate cu restructurarea bancară pentru anul 2000 astfel încât deficitul bugetar a atins numai 3,5% din PIB (recent revizuit), în conformitate cu ținta noastră (aproximativ 3,9% din PIB pe baza datelor vechi). Această performanță fiscală a fost în conformitate cu o îmbunătățire a soldului primar de 3% din PIB față de anul 1998. Reflectând evoluțiile de mai sus, BNR a fost în măsură să sterilizeze efectiv cea mai mare parte din depășirea creșterii programate pentru activele externe nete, asigurând astfel ca țintele indicative pentru masa monetară și baza monetară să fie atinse sau numai ușor depășite.



6. Totuși, eforturile noastre de întărire a disciplinei financiare la nivel de întreprindere au obținut un succes limitat. Concret, trei criterii de performanță – privind arieratele interne și preluarea/garantarea creditelor bancare acordate întreprinderilor – nu au fost respectate la sfârșitul lunilor iulie, octombrie și decembrie 1999.

7. Criteriul de performanță privind cheltuielile cu salariile în sectorul de stat (buget de stat, regii autonome, companii naționale și 24 din întreprinderile cu cele mai mari pierderi) a fost respectat la sfârșitul lunii iulie, dar a fost încălcat la sfârșitul lunilor octombrie și decembrie 1999 din cauza revizuirii, în sensul majorării, a datelor pe 1998 care au format baza pentru politica salarială pentru regiile autonome și companiile naționale, precum și a creșterilor salariale mari în sectorul bugetului de stat. În general, creșterea salarială din întreaga economie a persistat la niveluri mai mari decât cele țintite, agravând declinul ocupării forței de muncă în cursul anului trecut.

8. Dificultățile în administrarea garanțiilor de stat executate pentru împrumuturile garantate de stat acordate anterior întreprinderilor au dat naștere la arierate la plățile externe pentru o scurtă perioadă, astfel încât criteriul de performanță permanent privind neacumularea de arierate la plățile externe către creditorii oficiali nu a fost respectat între august și decembrie 1999.

9. Precondiția privind eliminarea cotei mai mici de accize pentru produsele din tutun fabricate în România nu a fost realizată la timp din cauza respingerii neașteptate a ordonanței Guvernului de către Parlament. Totuși, la aflarea acestei întârzieri, Guvernul a instituit această măsură printr-o ordonanță de urgență.

II. OBIECTIVELE ȘI POLITICILE ECONOMICE PENTRU 2000 ȘI DUPĂ

A. Strategia de bază și obiectivele

10. Revenind la obiectivele noastre economice pentru anul 2000, credem că eforturile noastre ar trebui să se concentreze pe îmbunătățirea performanței de inflație și producție, consolidând în același timp ajustarea externă considerabilă de anul trecut. În consecință, în 2000 deficitul contului curent va fi proiectat să rămână în linii mari neschimbat în raport cu PIB-ul; pe baza intrărilor de capital prevăzute de la creditorii oficiali și privați, aceasta va fi în conformitate cu o



creștere a rezervelor valutare ale statului, până la sfârșitul anului 2000, de aproape 1 miliard USD până la echivalentul a aproximativ 3,1 luni din total importuri. După scăderea de 3,2% în 1999, se așteaptă ca PIB-ul real să înregistreze o creștere pozitivă de 1,3% în 2000 pentru prima dată în patru ani. Aceasta va reflecta îmbunătățirea recentă a exporturilor și desprinderea cererii interne de limita sa minimă. În cele din urmă, vom urmări reducerea inflației exprimată ca IPC pe 12 luni la aproape 27% până la sfârșitul anului 2000, comparat cu 55% la sfârșitul lui 1999. Scăderea inflației va reflecta în parte o rată mult mai redusă a deprecierei leului față de anul trecut, când a fost efectuată o depreciere reală corectivă mare; iar aceasta ar cere în mod critic ca, în linii mari, creșterea salariului nominal să fie încetinită corespunzător cu inflația proiectată.

11. Pe partea de politici, vom menține politici monetare și fiscale restrictive, în același timp consolidând implementarea politicilor în domeniile disciplinei financiare și politicii salariale, în vederea soluționării problemelor persistente ale inflației ridicate și scăderii producției. Pentru a pune bazele unei creșteri sustenabile, intenționăm să redresăm slăbiciunile structurale prin continuarea restructurării sectorului bancar și accelerarea privatizării și lichidării întreprinderilor.

12. Pe termen mediu - în conformitate cu obiectivele noastre cheie de aderare la UE și realizarea unei creșteri puternice și sustenabile – intenționăm să facem noi progrese în stabilizarea economiei și soluționarea rigidităților structurale. Concret, intenționăm să limităm deficitul contului curent, în linii mari, la niveluri care ar putea fi finanțate de fluxuri de capital care nu creează datorie, în conformitate cu o reducere constantă a datoriei externe în PIB și a ratelor serviciului datoriei. De asemenea, intenționăm să facem un progres constant în următorii câțiva ani pentru reducerea ratei inflației la niveluri mai apropiate de cele existente în UE. Realizarea acestor obiective va necesita implementarea susținută a politicilor fiscale și monetare prudente, limitarea salariilor în sectorul de stat și intensificarea eforturilor pentru avansarea în continuare a privatizării și restructurării băncilor și întreprinderilor.

B. Politica fiscală

13. Pentru a sprijini reducerea inflației și a elibera resurse financiare pentru sectorul privat, țintim limitarea deficitului bugetar (exclusiv donații și venituri din privatizare) la 3,5% din PIB în 2000, nemodificat față de anul 1999. Aceasta este însoțită de reforma fiscală care are ca scop reducerea distorsiunilor provocate de facilitățile economice, reducerea evaziunii fiscale și îmbunătățirea răspunsului



de ofertă al economiei. O asemenea țintă de deficit bugetar va fi în conformitate cu un excedent primar (definit aici ca excluzând cheltuielile cu dobânda și restructurarea bancară) de 2,1% din PIB (față de 2,6% din PIB), precum și cu o reducere drastică a contractării de datorie internă nouă echivalentă cu aproape 0,1% din PIB în anul 2000 (comparat cu împrumutul net estimat de pe piața internă de 1,75% din PIB în 1999). Ținta va continua să fie monitorizată pe baza creditului net al sistemului bancar dat bugetului general consolidat.

14. Pe partea de venituri, am implementat o reformă fiscală pe scară largă în scopul micșorării ratelor de impozitare, lărgirii bazei impozabile și reducerii distorsiunilor, implicând o reducere a poverii fiscale asupra economiei cu 1% din PIB. În domeniul impozitării directe, am introdus (a) o nouă lege a impozitului pe profit, cu o rată de impozitare de 25% (redușă de la 38%) și o alocație fiscală pentru investiții de 10% (micșorând colectările din venituri cu 1,25% din PIB, luând în considerare rata preferențială de 5% pentru activitățile de export), (b) o nouă lege pentru impozitul pe venitul global care lărgeste baza de impozitare, spre exemplu, prin impozitarea venitului din pensiile mari și prin corectarea venitului impozabil minim pentru erodarea trecută din inflație (reducând veniturile cu 0,75% din PIB) și (c) solicitarea prin care convențiile civile (precum și contractele de muncă) ale angajaților să facă obiectul tuturor contribuțiilor de asigurări sociale (crescând veniturile cu 0,25% din PIB pe bază netă). În domeniul impozitării indirecte, am adoptat o rată uniformă de 19% pentru a înlocui precedentele rate de 11% și 22%, în același timp anulând exceptări selectate de la plata TVA pentru liberii profesioniști și asociațiile familiale, combustibilii de tipul M și P, precum și pentru consumul casnic de energie termică și electrică (crescând veniturile cu 0,25% din PIB). Am redus, de asemenea, suprataxa la import de la 4% la 2% în conformitate cu angajamentele la Organizația Mondială a Comerțului (reducând veniturile cu 0,1% din PIB). În cele din urmă, am lărgit baza de impozitare pentru toate accizele și am majorat accizele pentru alcool (crescând veniturile cu aproape 0,66% din PIB).

15. Cel mai important, am abrogat, de asemenea, definitiv legile 92 și 241 care prevedeau o varietate de facilități fiscale; aceste legi fuseseră suspendate în 1999 și, dacă ar fi intrat în vigoare de la 1 ianuarie 2000, ar fi micșorat veniturile fiscale cu echivalentul a 3% din PIB în 2000. De asemenea, am abrogat definitiv Ordonanța de urgență 67 la 15 mai 2000. Pentru a înlocui acest sistem de facilități discreționar, costisitor și distorsionant, am redus deja cota impozitului pe profit și în prezent introducem în etape reduceri drastice ale taxelor vamale la importurile de echipamente tehnologice pentru investiții proprii, de care vor beneficia în primul rând întreprinderile mici și mijlocii, precum și doi mari noi



investitori, iar într-o etapă ulterioară – în funcție de cât de suficiente sunt resursele bugetare – toate întreprinderile. Vom evita orice exceptare de la plata TVA pentru investitori și rezolvăm problema de bază a perioadelor excesiv de lungi pentru procesarea rambursărilor de TVA.

16. Pe partea de cheltuieli, bugetul 2000 va marca un prim pas către un sector public mai sustenabil, cu o reducere ținută a ponderii cheltuielilor totale în PIB de aproape 1,25% din PIB. Cel mai important, sectorul public civil va suferi o reducere considerabilă: bugetul prevede o reducere de 22.700 de posturi; în plus, planificăm reducerea personalului din sectoarele apărare/ordine publică/siguranță națională cu 22.000 până la sfârșitul anului 2000; și am făcut creșteri salariale suplimentare la ministere, condiționate de reducerea personalului acestora. În domeniul cheltuielilor materiale și de funcționare, așteptăm să putem genera economii ca rezultat al închiderii a 3 agenții guvernamentale. În ceea ce privește subvențiile, am oprit programul cupoanelor pentru motorină pentru agricultură și am limitat suma totală a cupoanelor agricole la 4,3 trilioane lei; am redus subvențiile bugetare pentru metroul din București cu 36% în termeni reali; vom închide 425 km de linii locale de cale ferată neprofitabile și 366 de stații CFR și vom reduce 123 de perechi de trenuri pe distanță scurtă până la sfârșitul lunii mai 2000 (ceea ce ne permite să reducem subvențiile pentru calea ferată cu aproximativ 8% în termeni reali); și proiectăm ca cheltuiala cu subvențiile pentru diferențele de preț să fie diminuată cu 40% în termeni reali din cauza încetării subvenționării pentru depozitarea grâului și importul de pesticide. Cu privire la transferuri, ne așteptăm ca cheltuielile către Fondul pentru pensiile de stat să însumeze 6,9% din PIB în 2000. De asemenea, ne-am orientat către o mai bună repartizare a cheltuielilor sociale urmând recomandarea Băncii Mondiale și a Uniunii Europene prin alocarea a 1% din PIB pentru cheltuielile cu protecția copilului și a persoanelor handicapate, reprezentând o creștere reală de 10%. În general, ponderea transferurilor sociale în PIB va reprezenta 9,1% din PIB comparat cu 9,2% în 1999. Guvernul a decis, de asemenea, să anuleze 5 din cele 12 “fonduri speciale” finanțate prin venituri alocate, care în trecut au îngreunat foarte mult o repartizare mai rațională a cheltuielilor. De asemenea, am implementat legi noi cu privire la achizițiile publice, auditul și controlul intern care ar trebui să reducă cheltuielile inutile. Sprijinul financiar pentru întreprinderile de stat, inclusiv prin injecții de capital sau utilizarea depozitelor FPS drept garanții pentru împrumuturile de la băncile comerciale, va fi evitat de acum înainte, reflectând nevoia de a alocă aceste resurse reduse unei mai bune utilizări. Acest angajament reprezintă un criteriu de performanță în cadrul aranjamentului stand-by.



17. În ceea ce privește politicile de venituri, a trebuit de asemenea să facem pasul dificil în vederea modificării legislației din trecut pentru a depăși implicațiile lor nesustenabile pe partea de cheltuieli: am suspendat cerința de a plăti prime de vacanță în sectorul public civil, am modificat dreptul general de acordare a plăților compensatorii dat prin Ordonanța de Urgență 98 pentru a preveni orice alte plăți către noi solicitanți; începând cu 20 iulie, vom înceta plățile de ajutor de șomaj tehnic pentru personalul din industria de apărare; și am revizuit noua lege a pensiilor de stat astfel încât să limităm creșterea implicată în rata de înlocuire (aceasta va permite ca recorelarea pensiilor să continue în limitele cadrului bugetar existent).

18. Ne-am confruntat cu serioase nerealizări în ceea ce privește noile aranjamente privind veniturile și împărțirea sarcinilor între bugetul de stat și bugetele locale, mai ales cu privire la asigurarea fondurilor pentru orfeline și la arieratele autorităților locale către utilitățile de termoficare. Ca răspuns, guvernul a mandatat consiliile locale să aloce sumele fixe desemnate pentru orfeline; a înființat Agenția de Protecție a Copilului care va primi veniturile alocate ce nu mai pot fi utilizate pentru alte cheltuieli ale autorităților locale; a eliberat imediat 400 miliarde lei în 1999 ca subvenții pentru încălzire; și a alocat în acest scop 1,2 trilioane lei în bugetul pe 2000. De asemenea, Ministerul Finanțelor și Ministerul Funcției Publice vor conduce împreună un grup pentru studierea problemei arieratelor atât ale, cât și către autoritățile publice locale și utilitățile locale. Până la 30 iunie vom implementa recomandările acestui grup, în consultare cu personalul FMI.

19. În ciuda acestor reforme cuprinzătoare și determinante, Guvernul recunoaște că acestea reprezintă numai un punct de pornire către un program pe termen mediu care țintește o poziție bugetară mai sustenabilă. Suntem în mod special îngrijorați de modelul sistemului nostru de pensii din ultimii ani în care o rată de dependență în creștere a necesitat întotdeauna contribuții și cheltuieli mai mari. În acest sens, reforma noastră cuprinzătoare va ținti reducerea în mod constant a ratei de contribuție în următorii ani. Aceasta va necesita în mod considerabil o creștere a vârstei de pensionare și o revizuire a planurilor actuale de a introduce un pilon de pensii privat, astfel încât să-l facă mai puțin costisitor pentru buget. Pentru a facilita o politică de cheltuieli mai rațională, vom întreprinde în scurt timp, cu asistența Băncii Mondiale, o Analiză a cheltuielilor publice. Ne așteptăm, de asemenea, ca menținerea unui excedent primar în acest an să reducă povara cheltuielilor cu dobânzile în anul următor și așteptăm să folosim acest câștig pentru o reducere a deficitului bugetar. În eforturile noastre îndreptate către reforma sistemului de pensii, vom analiza atent, de asemenea,



legile existente și inițiativele legislative curente conform cerințelor bugetare și într-o modalitate acceptabilă Băncii Mondiale – după cum am procedat când am modificat legea pensiilor de stat nou promulgată, care acum prevede o limită pentru rata de înlocuire și majorează vârstele minime de pensionare începând cu 2001.

C. Politica monetară și a cursului de schimb

20. Țintele de politică monetară pentru 2000 vor fi compatibile cu o reducere drastică a inflației și cu o acumulare mare a rezervelor valutare și se vor baza pe premisa unei viteze de rotații a masei monetare în linii mari neschimbată de la an la an. Poziția avută în vedere pentru politica cursului de schimb, însoțită de un control strict al creșterii salariale, va servi la păstrarea recentelor câștiguri în competitivitatea externă, în același timp contribuind la o stabilizare a așteptărilor pieței și la rate mai scăzute ale dobânzii în termeni reali. Implementarea programului monetar va continua să se bazeze pe luarea drept țintă a activelor interne nete ale băncii centrale. În cazul unor presiuni de majorare neașteptate pe rezerve și/sau curs de schimb, BNR se va angaja în intervenția de sterilizare în vederea atingerii țintei indicative pentru baza monetară, așa cum s-a făcut începând de la mijlocul lui 1999. BNR va fi, de asemenea, pregătită să-și mențină activele interne nete sub nivelul din program în cazul unor presiuni neașteptate de reducere pe rezerve și/sau presiuni de depreciere pe cursul de schimb al leului.

21. BNR intenționează să se bazeze din ce în ce mai mult pe instrumentele de piață. În contextul cerințelor mari de sterilizare, precum și a injecțiilor de lichiditate în curs la Banca Agricolă, BNR a crescut în noiembrie-decembrie 1999 rezerva minimă obligatorie pentru depozitele în lei cu încă 10 puncte procentuale la 30% (rezerva minimă obligatorie pentru depozitele în valută a rămas nemodificată la 20%) pentru a reduce dependența sa masivă de operațiunile de atragere de depozite – comparativ cu o rezervă minimă obligatorie unificată de 15% în iunie 1999. Pentru a diminua efectele pe costurile de intermediere, BNR a decis să ajusteze lunar remunerarea asupra volumului de rezerve obligatorii rezultat prin majorare suplimentară (15%) pe baza diferiților indicatori de piață. În plus, intenționăm să ne abținem de la alte creșteri ale rezervelor minime obligatorii pentru depozitele în lei și, într-adevar, să le reducem gradual și să le unificăm cu cele pentru depozitele în valută imediat ce condițiile pieței monetare se îmbunătățesc suficient. Între timp, în conformitate cu recomandările Departamentului de politică monetară și curs de schimb de la FMI, am publicat la sfârșitul lunii martie 2000, un set de reglementări pentru operațiuni pe piața creditului. Aceste reglementări: (a) vor clarifica statutul



juridic al operațiunilor de credit, inclusiv facilitățile de credit Lombard și vor defini garanțiile eligibile, (b) vor defini și clarifica procedurile de licitație pentru operațiunile de atragere de depozite și (c) vor defini tranzacțiile de răscumpărare și răscumpărare inversă, swap și cumpărări și vânzări directe de titluri de stat. Reglementările ar trebui să faciliteze dezvoltarea în continuare a pieței monetare interbancare, pieței secundare pentru titlurile de stat și utilizarea în mai mare măsură de către BNR a instrumentelor de piață pentru operațiunile monetare. Intenționăm, de asemenea, să trecem de la atragerea de depozite bilateral la licitarea de depozite (cu licitații de depozite care se așteaptă să crească la cel puțin 30% din totalul depozitelor existente până la sfârșitul lunii iunie 2000), ca o modalitate de creștere a eficienței acestor operațiuni și, de asemenea, de extindere a utilizării tranzacțiilor repo și repo invers – în special luând în considerare că cerințele de sterilizare se așteaptă să rămână mari în cursul anului 2000. Mai mult, rata Lombard a BNR va rămâne la un nivel semnificativ mai mare decât dobânda pieței interbancare.

D. Politica de venituri și disciplina financiară

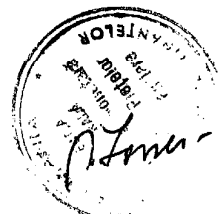
22. Implementarea strictă a politicii de venituri din sfera sectorului de stat (buget de stat, regii autonome, companii naționale și 33 din întreprinderile cu cele mai mari pierderi) va fi cheia atingerii țintei de inflație și protejării câștigurilor din competitivitatea externă de cost.

- După cum s-a discutat mai sus, legea bugetului limitează cheltuielile cu salariile în bugetul de stat și Fondul special pentru învățământ la 35.182 miliarde lei în 2000, care ar reprezenta o creștere de 56% în termeni nominali și o creștere de 12,5% în termeni reali pe baza ratei de inflație proiectate. Plata creșterilor salariale recent anunțate – inclusiv creșterile pentru învățământ și lucrătorii altor sectoare bugetare ca urmare a OUG 24/2000 – va depinde strict de disponibilitatea fondurilor în cadrul acestui plafon pentru cheltuielile cu salariile. Personalul din sectorul public civil va fi redus din nevoia de a garanta că creșterile salariale efectuate nu vor conduce la încălcarea alocațiilor bugetare. Am prevăzut deja în buget reduceri medii anuale ale personalului din sectorul public civil de 22.700 (circa 4,5%), inclusiv pentru personalul nedidactic de 10.500 la Ministerul Educației Naționale; planificăm încă o reducere de 12.500 a personalului din Ministerul Educației Naționale în septembrie. Personalul din sectoarele apărare/ordine publică/siguranță națională va fi redus cu circa 22.000 până la sfârșitul anului. Alte reduceri de personal pot să aibă loc în continuare în contextul restructurării ministerelor; și ar fi de asemenea necesar să se efectueze



creșteri mai mari de salarii pentru funcționarii publici, alții decât cei din învățământ, față de limitele minime din ordonanța de urgență 24.

- Introducem un sistem de “avertizare din timp” al monitorizării salariilor, care să stea la baza controlului creșterilor salariale din sectorul bugetar. Ministerul Finanțelor și Ministerul Muncii și Protecției Sociale vor monitoriza împreună, lunar, cheltuiala salarială pe fiecare minister pentru a se asigura că cheltuielile cu salariile nu depășesc fondul de salarii alocat aceluiași minister. Fiecare ordonator de credit și agenție va avea plafonul său specific pentru cheltuielile salariale lunare în conformitate cu alocația bugetară, în cadrul căreia trebuie acoperită orice creștere salarială. Acest sistem va fi supravegheat de Primul Ministru și de către Guvern.
- Totalul fondului de salarii pentru regiile autonome și companiile naționale va fi strict limitat la de patru ori nivelul acestuia din trimestrul IV 1999 și va fi ajustat în sensul scăderii în concordanță cu reducerile de personal care nu contribuie la creșterea productivității muncii, spre exemplu ca urmare a depășirii resurselor unei activități pentru care personalul a fost transferat la alte întreprinderi. Aceasta reprezintă o scădere de 9,5% în termeni reali în 2000 pe baza ratei de inflație proiectate. Bugetele pe 2000 ale regiilor autonome și companiilor naționale, care urmează să fie aprobate de către Guvern, vor fi în conformitate cu această linie directoare și vor fi monitorizate îndeaproape de Ministerul Muncii și Protecției Sociale, precum și de către ministerele responsabile.
- O politică salarială mult mai restrictivă pentru regiile autonome și companiile naționale, comparativ cu sectorul bugetului de stat, ar trebui de asemenea să reducă disparitatea mare dintre salarii, care a apărut între cele două sectoare. La sfârșitul anului 1999 și începutul anului 2000, salariile brute lunare în regiile autonome și companiile naționale au fost în medie de 3,7 milioane lei, în timp ce salariile în administrația publică, învățământ și sectoarele de sănătate și asistență socială au fost în medie de 2,1 milioane lei.
- Fondurile de salarii în anul 2000 ale celor 33 societăți comerciale cu cele mai mari pierderi vor fi limitate la de patru ori nivelul estimat al acestora în trimestrul IV 1999; aceasta ar reprezenta o creștere nominală de 10% și o scădere de 21% în termeni reali pe baza ratei de inflație proiectată. Evoluțiile salariale în aceste întreprinderi cu pierderi vor fi monitorizate îndeaproape de către Ministerul Muncii și Protecției Sociale și Fondul Proprietății de Stat (FPS).



În consecință, intenționăm să limităm fondul de salarii nominal în sectorul de stat monitorizat la 32.480 miliarde lei în ianuarie-iunie, 45.572 miliarde lei în ianuarie-septembrie și 62.095 miliarde lei în ianuarie-decembrie 2000. Aceasta reprezintă o creștere nominală de 40% și o creștere de 1% în termeni reali în 2000 pe baza ratei de inflație proiectată ca medie anuală.

23. Luăm câteva măsuri pentru a da un impuls reducerii arieratelor din economie, în special pentru arieratele la cele trei mari utilități – PETROM, ROMGAZ și CONEL – și la buget. Primul set de măsuri este legat de continuarea reformelor pentru întărirea disciplinei salariale și financiare în regiile autonome și companiile naționale ale căror bugete sunt aprobate de către guvern; și în cele 33 de întreprinderi cu capital majoritar de stat cu cele mai mari pierderi. În acest scop, vom implementa o nouă ordonanță până la sfârșitul lui mai 2000 care prevede înlocuirea contractelor de management cu durată nelimitată existente cu contracte cu termen fix și vom condiționa plata de prime și beneficii de îndeplinirea criteriilor financiare, condiția cheie între acestea fiind reducerea arieratelor.

- Pentru fiecare din aceste întreprinderi, bugetul de venituri și cheltuieli va include un program pentru reducerea arieratelor și ținte anuale pentru reducerea costurilor și creșterea productivității muncii. Programul reducerii arieratelor pentru fiecare întreprindere va include ținte trimestriale, în conformitate cu ținta de reducere anuală a arieratelor. Pentru regiile autonome și companiile naționale ca grup și cele 33 de întreprinderi cu cele mai mari pierderi ca grup, țintele vor fi în conformitate cu limitarea arieratelor la nivelul lor de la sfârșitul lunii aprilie 2000.
- Fondurile de salarii vor fi restructurate față de sistemul actual, în care primele și beneficiile sunt în general la fel de mari sau chiar mai mari decât salariile de bază. Pentru majoritatea angajaților, salariile de bază vor rămâne la nivelurile curente avute în vedere, dar primele și beneficiile obișnuite vor fi limitate la 50% din fondul salariilor de bază. Soldul primelor și beneficiilor obișnuite va fi transferat către un fond de premiere în funcție de performanțe și vor fi acordate doar la sfârșitul anului fiscal, strict pe baza criteriilor de performanță, care vor include realizarea unui progres privind reducerea arieratelor de la și către întreprindere.
- Pentru directori, salariul de bază al unui director de întreprindere va fi restricționat la salariul unui subsecretar de stat; salariile de bază ale



directorilor subordonați vor fi corelate cu cel al directorului general și primele și beneficiile vor fi acordate ca și pentru majoritatea angajaților. Noua ordonanță prevede ca, în cazul unei creșteri a arieratelor peste ținta lor trimestrială, fondul lunar de salarii pentru conducere (inclusiv salariul de bază și prime și beneficii obișnuite) va fi imediat redus cu suma creșterii arieratelor, până la maximum 30% din fondul de salarii. La sfârșitul anului fiscal, directorului întreprinderii i se poate acorda o primă de performanță de până la 100%, numai dacă au fost atinse țintele pentru reducerea costurilor și arieratelor și pentru creșterea productivității muncii. Directorul întreprinderii va fi responsabil pentru acordarea premiilor de performanță pentru directorii subordonați și angajați; ordonatorul principal de credit – adică, ministerul implicat - va fi responsabil pentru acordarea de premii de performanță pentru directorul general. Acordarea nejustificată de premii de performanță va reprezenta o încălcare a legii.

24. Alte măsuri pentru creșterea disciplinei financiare includ stabilirea unui plan de acțiune de poprire a soldurilor bancare ale celor mai mari 30 de debitori la bugetul general consolidat (excluzând PETROM, CONEL și ROMGAZ, pentru care se aplică un program separat). Aceasta va permite bugetului să aibă drept de preempțiune asupra resurselor financiare ale întreprinderilor. Prin acest mecanism, intenționăm să reducem asemenea arierate fiscale cu cel puțin 100 miliarde lei până la sfârșitul lunii iunie și 200 miliarde lei până la sfârșitul lunii iulie, față de nivelul acestora de la sfârșitul lunii aprilie 2000. Eficiența acestei măsuri va fi evaluată la următoarea analiză a programului.

25. Măsurile pentru rezolvarea problemei arieratelor sunt în special urgente, dată fiind creșterea recentă a arieratelor interne la cele trei mari utilități cu 10% în termeni reali în perioada ianuarie-martie 2000 față de scăderea țintită de aproape 4% în termeni reali în aceeași perioadă.

- Au apărut probleme în cazurile în care CONEL furnizează agent termic unei utilități locale pentru distribuția către consumatorii casnici, pentru care consumatorii casnici plătesc utilității locale, dar utilitatea locală nu mai efectuează plata către CONEL. În colaborare cu Banca Mondială, vom cerceta măsuri pentru a reduce numărul intermediarilor responsabili de efectuarea plății consumatorilor către CONEL, inclusiv posibilitatea transferării proprietății centralelor termo-electrice (energie electrică și termică) și rețelei de distribuție de la caz la caz.

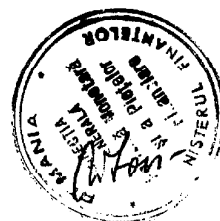


- De asemenea, facem câțiva pași suplimentari pentru îmbunătățirea situației financiare de la CONEL și ROMGAZ. În cazul CONEL, intenționăm să reducem semnificativ costurile și capacitatea excedentară, prin închiderea câtorva centrale termo-electrice care reprezintă aproximativ 4.500 MW/oră; în prezent, capacitatea instalată este de 18.000 MW/oră, dar cererea este de numai aproape 8.000 MW/oră. Aceste închideri de centrale vor implica, de asemenea, o reducere de personal de aproape 20.000 muncitori, dintr-un total în prezent de 72.000. Ca parte a acestui plan de restructurare, intenționăm de asemenea să majorăm tarifele la energie electrică, neschimbate din noiembrie 1999, cu 20% la începutul lui iunie 2000. În cazul ROMGAZ, unde tarifele au rămas neschimbate din iunie 1999, tarifele vor fi majorate cu cel puțin 20% în iunie.

26. În consecință, țintim să reducem arieratele către cele trei utilități cu aproximativ 15% în termeni reali în timpul anului până în decembrie 2000, pe baza ratei de inflație țintite. Plafoanele noastre țintă pentru soldul arieratelor la cele trei mari utilități sunt 18.735 miliarde lei la sfârșitul lui iunie, 17.652 miliarde lei la sfârșitul lui septembrie și 16.997 miliarde lei la sfârșitul lui decembrie 2000. Aceste plafoane reprezintă un criteriu de performanță în cadrul aranjamentului stand-by. Mai mult, măsurile descrise în paragrafele anterioare vor ajuta cele trei mari utilități la reducerea propriilor arierate fiscale către buget. Stocul arieratelor de la cele trei mari utilități către bugetul general consolidat a însumat 9.057 miliarde lei în decembrie 1999 și s-a majorat cu 1,4 trilioane lei la 10.445 miliarde lei în martie 2000. Țintim o reducere a acestor arierate la 10.195 miliarde lei până în iunie 2000, la 9.745 miliarde lei până la sfârșitul lui septembrie și la nivelul lor din decembrie 1999 de 9.057 miliarde lei până în decembrie 2000. Aceste plafoane reprezintă o scădere cumulată de 1.388 miliarde lei față de nivelul lor de la sfârșitul lunii martie și reprezintă, de asemenea, un criteriu de performanță în cadrul aranjamentului stand-by. Țintim o reducere similară a nivelului arieratelor altor utilități, regii autonome și companii naționale către bugetul general consolidat față de nivelul lor de la sfârșitul lunii aprilie 2000. Ținta pentru arieratele celor 33 de societăți comerciale cu pieredri către bugetul general consolidat este de a fi menținute la nivelul lor de la sfârșitul lunii aprilie 2000.

E. Balanța de plăți și managementul datoriei externe

27. Date fiind deficitul proiectat al contului curent de 1,4 miliarde USD (3.9% din PIB), intrările de capital și creșterea programată pentru activele externe nete ale BNR, ținta noastră pentru rezervele brute pentru 2000 este de 3,5 miliarde



USD (3,1 luni de importuri). Acumularea rezervelor brute în 2000 va fi atinsă prin finanțarea excepțională de la Banca Mondială, UE și Fond.

28. Ne angajăm să evităm acumularea de noi arierate către creditorii externi, prin consolidarea procedurilor interne de management al datoriei la Ministerul Finanțelor. Cu diferite ocazii între august-decembrie 1999, România acumulase sume relativ mici ca arierate la plata externă pentru împrumuturile garantate de stat pentru întreprinderi, ca rezultat al procedurilor lente legate de autorizarea plăților în numele întreprinderilor aflate în incapacitate de plată. În consecință, pentru a se asigura că nu va avea loc nici o nouă acumulare de arierate de plăți externe pe perioada aranjamentului, am luat măsuri de consolidare a procedurilor interne la Ministerul Finanțelor și de coordonare cu BNR în efectuarea plăților de datorie scadente. Concret, Guvernul a adoptat o hotărâre prin care se solicită ca toate întreprinderile care au plăți în contul serviciului datoriei garantate de stat, care devin scadente, să notifice Ministerului Finanțelor cu două săptămâni înainte de data scadenței plății. După primirea acestei notificări, MF va trimite documentele de plată la BNR. BNR va face atunci imediat plata către creditorul extern, iar Ministerul Finanțelor va rambursa BNR suma în lei în două zile lucrătoare.

29. Vom limita împrumuturile neconcesionale pe termen mediu și lung la 2,8 miliarde USD pentru 2000, cu un subplafon de 0,6 miliarde USD pentru scadențele între unu și trei ani. Plafoanele vor acoperi toate împrumuturile statului, BNR, băncilor și întreprinderilor pentru care guvernul deține controlul acțiunilor. Pentru o mai bună administrare a datoriei, vom limita contractarea/garantarea de către stat de instrumente de angajare de datorie care au clauză "put option" inclusă în contractele de datorie. Aceste plafoane constituie criteriu de performanță în cadrul aranjamentului stand-by.

30. Ne angajăm să nu introducem noi restricții de schimb sau să le intensificăm pe cele existente, să nu permitem practica valutelor multiple sau să nu impunem și să nu intensificăm restricțiile de import pentru scopuri de balanță de plăți/fiscale. În legătură cu aceasta, în conformitate cu programul convenit cu OMC, am redus la jumătate suprataxa de import la 2% la începutul anului 2000 și planificăm să o eliminăm la începutul anului 2001. Mai mult, am făcut progrese în negocierile în curs cu Suedia privind soluționarea arieratelor externe în dispută și vom continua aceste discuții pentru a rezolva această problemă într-o manieră consistentă cu obiectivele programului nostru.



F. Reforma sectorului financiar

31. După progresul de anul trecut în domeniul reformei sectorului financiar și restructurării bancare – remarcabil prin rezolvarea cazului Bancorex – prioritățile pentru 2000 vor fi privatizarea Băncii Agricole (BA) și Băncii Comerciale Române (BCR), funcționarea efectivă a Agenției de Valorificare a Activelor Bancare (AVAB) și consolidarea în continuare a supravegherii bancare.

32. Restructurarea bancară în cadrul programului s-a concentrat pe trei bănci principale de stat care reprezentau peste 50% din sistemul bancar la sfârșitul anului 1998.

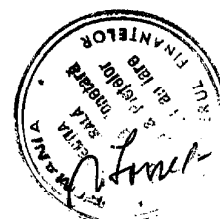
- În decembrie 1999, am finalizat cu succes închiderea Bancorex prin transferarea activelor sale neperformante la AVAB, transferarea pasivelor sale (acoperite de titluri de stat) la BCR și absorbirea părții rămase din bilanțul său de către BCR. Ca rezultat, a fost soluționată o sursă serioasă de instabilitate financiară, în timp ce bugetul și-a asumat pasive echivalente cu 4,5% din PIB-ul anual.
- Între timp, s-au făcut progrese în restructurarea/privatizarea Băncii Agricole prin: o reducere a costurilor administrative prin reducerea drastică de personal și închiderea de sucursale; transferul tuturor activelor neperformante, inclusiv Fondul Dunărea (în sumă totală de 3.700 miliarde lei) la AVAB în schimbul titlurilor de stat; o înghețare a acordării de noi credite; abținerea de a se împrumuta de pe piața interbancară; și menținerea unor dobânzi la depozite la nivele ușor mai mici decât cele oferite de alte bănci. Mai mult, în efortul de a îmbunătăți practicile de management și perspectivele pentru o privatizare rapidă, guvernul a numit o nouă conducere în noiembrie anul trecut, prin aceasta, aducând efectiv BA sub controlul direct al BNR. Am insistat ca BA să respecte cerințele de rezerve minime obligatorii (începând cu mijlocul lui martie 2000) în parte din motive de transparență financiară și eficiență a politicii monetare și vom recapitaliza BA doar la terminarea privatizării băncii. Intenționăm să grăbim procesul de privatizare a BA. Ca urmare a încheierii raportului de due-diligence la începutul lunii februarie, așteptăm să primim până la mijlocul lunii mai expresii scrise de interes de la investitori potențiali și o ofertă fermă până la sfârșitul lui iunie 2000.
- Cu privire la BCR, intenționăm să procedăm la pregătirea rapidă a acesteia pentru privatizare. O bancă de investiții importantă a fost numită drept



consultant de privatizare în decembrie 1999, iar un raport de due-diligence va fi pregătit până la sfârșitul lunii mai 2000. Intenționăm ca BCR să fie oferită spre vânzare până la sfârșitul lunii iulie 2000 și ca o ofertă fermă să fie primită până la sfârșitul lui septembrie 2000.

33. Pentru a face AVAB funcțională și responsabilă, mai ales în lumina implicațiilor sale pentru buget, Guvernul a numit în noiembrie anul trecut un nou președinte al Agenției și a stabilit un consiliu de supraveghere cu cinci membri – conform unui acord anterior cu Banca Mondială privind termenii cerințelor de organizare instituțională, inclusiv numirea unei conduceri și personal calificate cu termeni de referință acceptabili pentru Bancă. Pentru a preveni erodarea prin inflație a valorii reale a datoriei – care a fost evaluată la aproximativ 2,3 miliarde USD la momentul transferului acesteia către AVAB în diferite momente începând de la mijlocul anului 1999, am decis (a) menținerea denominării în valuta inițială a datoriei în valută (71% din portofoliul AVAB); (b) indexarea valorii datoriei denominată în moneda locală care urmează să fie reeșalonată în USD; (c) indexarea la dolar a datoriei ne-eșalonate care depășește 10.000 USD. De la începutul lunii februarie, o firmă internațională de contabilitate auditează portofoliul AVAB și va prezenta o estimare completă a valorii recuperabile din activele AVAB la mijlocul lunii mai 2000. Aceasta ne va permite să stabilim obiectivele de performanță - în termeni de venituri din recuperarea creditelor – pentru perioada rămasă din anul 2000 și anii următori. Ținta noastră preliminară pentru acest an, pe care s-a bazat bugetul pe 2000, era de a colecta venituri de cel puțin 2.000 miliarde lei până la sfârșitul anului 2000. Am revizuit această țintă majorând-o la 2.250 miliarde lei pe baza unor colectări efective mai bune în primul trimestru (610 miliarde lei) decât cele estimate și vom revizui din nou ținta la momentul viitoarei analize pe baza rezultatelor raportului auditorului.

34. Recenta restructurare organizatorică a BNR a consolidat responsabilitățile de supraveghere din cadrul băncii centrale, prin formarea unui nou departament de supraveghere bancară care unește departamentele anterioare de control și supraveghere. BNR intenționează să-și dubleze efortul pentru întărirea supravegherii bancare astfel încât să asigure practici bancare solide. În legătură cu dezvoltarea și aducerea la deplina operabilitate a unui sistem “indicator de avertizare timpurie” pentru supravegherea bancară – ca un mijloc de identificare a băncilor în dificultate - vom consolida acțiunile de efectuare a supravegherii descrise în Matricea decizională a acțiunilor implementate progresiv (MDAIP), care este în discuție și revizuită în consultare cu FMI (atât cu consultantul FMI, cât și cu misiunea Departamentului de politică monetară și curs de schimb). Până la sfârșitul lunii iunie 2000, MDAIP consolidată va fi pusă în aplicare, iar în



consecință, toate regulile bancare și reglementările prudențiale vor fi cu și mai multă strictețe consolidate. Spre exemplu, băncilor care nu respectă cerințele de adecvare a capitalului și/sau cerințele de provizionare bazate pe clasificarea activelor, în funcție de gradul de nerespectare, li se va da un timp limitat pentru îndeplinirea treptată, împreună cu (sau urmat progresiv de) supraveghere întărită, administrare specială, suspendarea activităților de acordare a creditelor, amenzi pentru conducătorii băncilor și, în sfârșit, retragerea licenței bancare și inițierea procedurilor de faliment. În vederea ieșirii ușoare a băncilor insolabile din sistemul bancar, am început să analizăm legislația curentă cu privire la procedurile de faliment și lichidare pentru bănci, cu ajutorul juriștilor și specialiștilor în proceduri de faliment în vederea întăririi autorității băncii centrale și facilitarea rezolvării din timp. Această analiză va fi realizată în consultare cu consilierul FMI de la BNR și până la sfârșitul lunii mai 2000 vor fi făcute propuneri de modificare a legilor relevante. În plus, toate băncile comerciale vor fi inspectate în 2000 și rapoarte rezumat ale echipelor de supraveghere din BNR vor fi pregătite până la sfârșitul lunii decembrie 2000. Au început să fie pregătite rapoarte lunare, ale căror copii vor fi furnizate personalului FMI, privind riscul sistemic al sistemului bancar din România, inclusiv acțiunile specifice de supraveghere/penalitățile aplicate folosind sistemul întărit al MDAIP. În ceea ce privește cooperativele de credit sau așa numitele bănci populare - care nu fac obiectul reglementării băncii centrale sau supravegherii, dar care se pare că și-au extins considerabil operațiunile de-a lungul timpului - BNR a inițiat pregătirea unui proiect de lege pentru reglementarea și supravegherea lor, care este în prezent în faza finală. Intenționăm să discutăm proiectul cu Fondul și Banca Mondială înainte de a-l înainta Parlamentului pentru aprobare.

G. Restructurarea și privatizarea întreprinderilor

35. În ciuda progresului fără precedent al privatizării de anul trecut și reducerii considerabile a forței de muncă din industrie în ultimii câțiva ani, problemele structurale la nivel de întreprindere rămân un impediment cheie al creșterii și stabilității în România, demonstrând nevoia pentru restructurarea accelerată a întreprinderilor.

36. Efortul nostru de privatizare acționează la trei niveluri:

- Primul, vânzările directe ale întreprinderilor de stat de către Fondul Proprietății de Stat (FPS). Aproape 1.470 de întreprinderi (din care 70 au fost mari) au fost privatizate în 1999, reprezentând aproape 13% din capitalul FPS



(evaluat la sfârșitul lui 1998); aceasta comparată cu ținta din program de 14%. Totalul cumulat al întreprinderilor privatizate la sfârșitul lui 1999, de la începutul reformei, reprezintă 35% din capitalul FPS. Privatizările prin vânzare ar fi fost mai mari în 1999, dacă nu ar fi fost efectele perturbatoare ale noii legi a privatizării adoptate la mijlocul anului, care a mărit cerințele de protecție a mediului și a creat incertitudini juridice cu privire la obligațiile legate de datoria față de stat a întreprinderilor care sunt privatizate. Până în decembrie, volumul lunar al privatizărilor prin vânzare fusese restabilit la nivelul din prima jumătate a anului 1999. La începutul anului 2000, 2.154 de întreprinderi au rămas în portofoliul FPS cu o cotă în capitalul FPS de aproape 29 trilioane lei. Aproximativ trei pătrimi din aceste întreprinderi, reprezentând aproape 85% din cota totală rămasă la FPS, vor fi oferite spre vânzare în 2000; celelalte vor fi fie lichidate, fie restructurate. Ca nivel minim, ne așteptăm să privatizăm un procent suplimentar de 15% din capitalul inițial al FPS în 2000 prin vânzări directe de către FPS.

- Al doilea, privatizarea/lichidarea – prin metoda în “pachet” sau metoda caz cu caz implicând licitații internaționale – a 64 de întreprinderi mari, inclusiv 50 de întreprinderi grupate în 5 pachete – reprezentând 25% din capitalul FPS. Acest proces a atras un puternic interes din partea băncilor de investiții renumite pentru a servi drept consultanți, ceea ce este de bun augur pentru eventuala restructurare a acestor întreprinderi. Până la începutul lunii aprilie 2000, au fost semnate cu bănci de investiții sau consultanți de lichidare toate contractele cu excepția SIDEX și Tractorul. Licitația pentru Tractorul, care a fost împărțit în zece unități mici, a fost redeschisă. Dată fiind deteriorarea în continuare a poziției financiare a SIDEX, ne angajăm să continuăm procesul de privatizare a SIDEX în cea mai expeditivă manieră prin inițierea unei noi licitații și luarea unei decizii până la 15 iunie 2000. În conformitate cu înțelegerile la care s-a ajuns cu Banca Mondială, ne angajăm să oferim spre vânzare sau lichidare/restructurare până la sfârșitul lunii septembrie toate întreprinderile pentru care au fost deja semnate contracte cu bănci de investiții. De asemenea, intenționăm să finalizăm privatizarea sau lichidarea pentru 3 din cele 5 pachete și 10 din cele 12 întreprinderi caz cu caz (pentru care contractele cu băncile de investiții au fost deja semnate) până la sfârșitul anului 2000.
- Al treilea, cu privire la companiile naționale (fostele regii autonome), după cum s-a convenit cu Banca Mondială, am oferit pentru privatizare la sfârșitul lui 1999 o cotă minoritară de capital al PETROM (35%). Totuși, această strategie a eșuat în atragerea vreunui interes serios. Vom analiza motivele



care au condus la eșuarea acestei strategii, împreună cu Banca Mondială și vom deschide o licitație pentru privatizarea pachetului de control al PETROM anul acesta. De asemenea, pregătim pentru privatizare companiile naționale din domeniul distribuției energiei. Împărțim CONEL în câteva unități separate: o unitate de producere a energiei hidroelectrice, o unitate pentru producerea energiei termice, o unitate pentru transport și livrare și o unitate pentru distribuție către consumatori. Unitatea de distribuție va fi împărțită într-un număr de sucursale mai mici care vor fi privatizate separat. De asemenea, vom împărți ROMGAZ în câteva unități separate: o unitate pentru producție, o unitate pentru transport, o unitate pentru stocarea gazului și două unități pentru distribuție. Cele două unități pentru distribuție, care inițial erau separate pe baza criteriului geografic nord-sud, vor fi în schimb separate în câteva unități mai mici care urmează a fi privatizate separat.

37. Până acum, a fost făcut un progres în inițierea lichidării sau încheierii operațiunilor câtorva întreprinderi cu pierderi. Totuși, din cauza procesului lent și a declinului economic continuu, totalul pierderilor generate de întreprinderile aflate în portofoliul FPS și alte întreprinderi de stat au continuat să crească. La zi, măsurile de reducere a pierderilor sunt considerate satisfăcătoare conform condiționalității din PSAL cu Banca Mondială: au fost numiți lichidatorii sau a fost oprită funcționarea, pentru întreprinderile de stat generând 12% din pierderile FPS (care, în schimb, reprezintă aproape 40% din totalul pierderilor din economie la sfârșitul lui 1998). Între timp, pierderile a șase companii miniere au fost reduse cu 47% în termeni reali. În 2000, intenționăm să ne dublăm eforturile pentru reducerea pierderilor totale din sectorul de stat (și din întreprinderile aflate în portofoliul FPS, în particular) prin combinarea măsurilor de restructurare, privatizare și lichidare. În această privință, un alt set de întreprinderi din portofoliul FPS este selecționat pentru lichidarea/încetarea operațiunilor pentru reducerea pierderilor, iar alte închideri de mine se așteaptă în 2000, după cum s-a convenit provizoriu cu Banca Mondială. Pierderile din sectorul minier vor fi reduse cu 20% în termeni reali în 2000, iar contractele privind închiderea tehnică și protecția mediului pentru cel puțin 10 mine trebuie încheiate.

H. Protecția socială

38. Declinul activității economice în ultimul an a sporit în continuare povara pentru cei mai săraci din societate. Criza recentă din orfeline nu a fost decât un exemplu de continuare a suferinței umane pe care guvernul trebuie să o rezolve. În timp ce o îmbunătățire susținută în economia reală va trebui să fie principalul factor în îmbunătățirea condițiilor sociale, guvernul trebuie, de asemenea, să



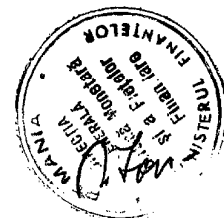
acționeze direct. Am făcut pași pentru consolidarea tuturor funcțiilor legate de îngrijirea copiilor și orfanilor doar într-o singură agenție. În plus, va fi întreprinsă o analiză cuprinzătoare a finanțării autorității locale (paragraf 18). Pentru a redresa situația financiară precară a pensionarilor cu cele mai mici pensii, am recorelat toate pensiile (paragraf 16). Casa națională pentru asigurările de sănătate este înființată acum și este dotată cu resursele necesare pentru a asigura o prestare mult îmbunătățită a serviciilor medicale pentru populație. În următoarele luni, vom întări protecția socială pentru șomerii pe termen lung și pentru cei mai săraci din societate, prin întreprinderea unor acțiuni legale în vederea consolidării responsabilității instituționale pentru livrarea de ajutoare și servicii de asistență socială; vom îmbunătăți alocațiile pentru schema de sprijinire a venitului minim în funcție de mijloacele de existență; și o mai bună țintire a alocațiilor pentru copii pentru familiile cu mai mulți copii. Pentru a îmbunătăți impactul politicii publice privind reducerea sărăciei, vom înființa de asemenea o unitate de monitorizare a politicii de combatere a sărăciei (UMPCS) pe lângă Cabinetul Primului Ministru.

III. Monitorizarea programului

39. Pe baza performanțelor din cadrul programului de până acum și a politicilor descrise în această scrisoare, cerem încheierea primei analize în cadrul aranjamentului și derogări pentru neîndeplinirea criteriului de performanță permanent privind arieratele de plată la extern pentru creditorii oficiali și celor cinci criterii de performanță de la sfârșitul lui decembrie 1999 privind creditul net acordat bugetului general consolidat de sistemul bancar, cheltuielile totale cu salariile, preluarea datoriei întreprinderilor la bănci de către bugetul general consolidat și emiterea de garanții de stat pentru împrumuturile bancare acordate întreprinderilor, arieratele interne către CONEL, ROMGAZ și PETROM, precum și reducerea netă a arieratelor fiscale ale CONEL, ROMGAZ către bugetul general consolidat.

40. De asemenea, cerem extinderea programului până la sfârșitul lunii februarie 2001. Implementarea programului va fi monitorizată pe baza criteriilor de performanță și a țăintelor indicative după cum sunt descrise în următoarele câteva paragrafe. În plus, programul va fi revizuit de către Fond de două ori în perioada rămasă a aranjamentului stand-by: 15 august și 15 noiembrie 2000.

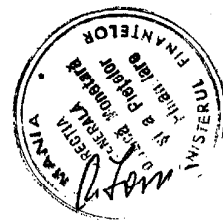
41. Criteriile de performanță sunt următoarele: (i) plafoane trimestriale privind activele interne nete ale BNR; (ii) plafoane trimestriale privind creditul sistemului bancar pentru bugetul general consolidat; (iii) limitele trimestriale



pentru activele externe nete ale BNR; (iv) plafoanele trimestriale pentru fondurile de salarii nominale pentru bugetul de stat și Fondul special pentru învățământ, regiile autonome, companiile naționale și societățile comerciale cu pierderi; (v) plafoanele trimestriale privind contractarea sau garantarea de către stat a datoriei externe neconcesionale, cu subplafoane pentru scadențele între unu și trei ani; (vi) plafoane trimestriale privind nivelul datoriei externe cu scadența de până la un an contractată sau garantată de către stat; (vii) plafoane trimestriale privind preluarea de către stat a datoriei întreprinderilor către banci și garantarea împrumuturilor bancare pentru întreprinderi de către bugetul general consolidat; (viii) plafoane trimestriale privind arieratele interne către CONEL, ROMGAZ și PETROM; (ix) limite trimestriale privind reducerea netă a arieratelor fiscale ale CONEL, ROMGAZ și PETROM; (x) un criteriu de performanță permanent de neacumulare a arieratelor la plăți externe către creditorii externi oficiali se va aplica de asemenea.

42. Țintele indicative sunt următoarele: (i) plafoane trimestriale privind baza monetară; (ii) plafoane trimestriale privind stocul arieratelor la plățile externe; (iii) limite trimestriale privind activele externe nete ale sistemului bancar; și (iv) plafoane trimestriale privind baza monetară. Plafoanele monetare pentru BNR vor fi definite ca media pozițiilor zilnice pentru perioada lunară în cauză.

43. Obiectivele structurale din cadrul programului includ: (i) ținte trimestriale pentru privatizări prin vânzare; (ii) oferirea BCR pe piață pentru privatizare și primirea expresiilor de interes scrise și detaliate până la sfârșitul lui iulie; (iii) ofertă fermă pentru privatizarea BCR până la sfârșitul lui septembrie; (iv) implementarea Matricii decizionale îmbunătățite a acțiunilor implementate progresiv, după cum s-a convenit cu FMI (sfârșitul lui mai 2000); (v) ținte trimestriale privind veniturile minime din recuperarea activelor neperformante din posesia AVAB; (vi) în absența unei oferte ferme pentru privatizarea Bancii Agricole (BA), inițierea rezolvării situației până la sfârșitul lunii iunie 2000; (vii) finalizarea privatizării BA sau încheierea situației până la sfârșitul lunii septembrie; (viii) oferirea spre vânzare a șapte mari întreprinderi de stat selectate pentru privatizare (Tarom, Alro, Alprom, Electroputere, Hidromecanica, Antibiotice, Romvag) și a celor cinci pachete de întreprinderi până la sfârșitul lui septembrie 2000; (ix) semnarea până la sfârșitul lui septembrie 2000 de noi contracte cu băncile de investiții pentru privatizarea SIDEX și Tractorul; (x) inițierea procedurilor de lichidare/restructurare pentru toate cele cinci mari întreprinderi de stat selectate pentru lichidare/restructurare (Clujana Cluj, Siderurgica, Roman, Nitramonia, IUG) până la sfârșitul lui octombrie; (xi) încheierea acestor proceduri de lichidare/restructurare până la sfârșitul lunii



decembrie 2000; și (xii) revizuirea legislației existente privind procedurile de faliment bancar și pregătirea amendamentelor propuse (sfârșitul lunii iunie 2000).

43. Preconțițiile pentru încheierea primei analize includ: (i) abrogarea ordonanței de urgență 67 și amendarea ordonanței de urgență 98; (ii) expresia scrisă de interes pentru Banca Agricolă sau o decizie pentru a trece la rezolvarea Băncii Agricole.



I. Plafoane pentru activele interne nete medii ale BNR

	Plafon (în miliarde lei)	Efectiv
Stoc la:		
31 decembrie 1999 (criteriu de performanță)		19.865
31 martie 2000		19.764
30 iunie 2000 (criteriu de performanță)	15.898	
30 septembrie 2000 (criteriu de performanță)	16.686	
31 decembrie 2000 (criteriu de performanță)	10.982	

Activele interne nete medii ale BNR sunt definite ca diferență între baza monetară medie (așa cum este definită în tabelul XI) și media activelor externe nete (activele externe nete, așa cum sunt definite în tabelul II), ambele exprimate în moneda locală.

Pentru scopurile programului, stocurile medii ale activelor externe nete vor fi transformate în lei în vederea calculării activelor medii interne nete, la cursul de schimb mediu lunar leu/dolar programat: 20.639 lei/dolar, iunie 2000; 21.037 lei/dolar, septembrie 2000; 22.191 lei/dolar, decembrie 2000. Stocul mediu al activelor externe nete este definit ca media activelor externe nete zilnice, așa cum sunt definite în tabelul II.

Limitele vor fi monitorizate pe baza datelor zilnice din evidența contabilă a Băncii Naționale a României, date care vor fi furnizate săptămânal Fondului Monetar Internațional de către BNR.

Plafonul pentru activele interne nete medii ale BNR va fi ajustat în următoarele condiții:

(1) Plafonul va fi coborât în mod proporțional, pentru fracțiunea din lună în care finanțarea externă brută, așa cum este definită în tabelul II, depășește nivelele programate, specificate în tabelul II.

(2) Plafonul va fi ridicat unu la unu, în mod proporțional pentru fracțiunea din lună și în limita insuficiențelor din finanțarea externă brută (specificată în tabelul II) până la sfârșitul lunii iunie 2000 și de până la 200 milioane dolari, valoare cumulată pentru perioada rămasă din anul 2000.

(3) Plafonul va fi ajustat pentru orice schimbare în rezervele minime obligatorii conform tabelului XI. Înainte de a efectua orice schimbare, BNR se va consulta cu personalul FMI.



II. Ținte pentru nivelele minime ale activelor externe nete (AEN) ale BNR

	Nivel minim (în milioane dolari SUA)	Efectiv
Stoc la:		
31 decembrie 1999		846
31 martie 2000		945
30 iunie 2000 (criteriu de performanță)	1.226	
30 septembrie 2000(criteriu de performanță)	1.337	
31 decembrie2000 (criteriu de performanță)	1.740	

Activele externe nete ale BNR reprezintă diferența dintre activele de rezervă și pasivele externe.

Pentru scopurile programului, activele de rezervă trebuie să fie definite ca aurul monetar, disponibilitățile de DST, orice poziție de rezervă la FMI și disponibilitățile de valută în monede convertibile ale BNR. Se exclud din rezerve brute activele pe termen lung, redepozitele BNR la băncile comerciale, orice active în monede neconvertibile, activele de rezervă grevate, activele de rezervă angajate drept colateral pentru creditele externe, activele de rezervă utilizate în contracte forward și metalele prețioase altele decât aurul. Aurul monetar trebuie evaluat la prețul contabil de 280,4 dolari SUA per uncie și disponibilitățile în DST la 1,355109 dolari SUA per DST. La 31 decembrie 1999, activele de rezervă ale BNR, conform definiției de mai sus, aveau valoarea de 2.462 milioane dolari SUA, inclusiv aurul evaluat la 932 milioane dolari SUA.

Pentru scopurile programului, pasivele externe trebuie definite ca împrumut, depozit, operațiuni de swap (inclusiv orice cantitate din aurul BNR folosit drept garanție) și pasive forward ale BNR în monede convertibile către rezidenți și nerezidenți, ca și obligațiile ce decurg din depozitele în valută ale băncilor comerciale rezidente la BNR; cumpărări de la FMI; împrumuturi de pe piețele internaționale de capital; și creditele "punte" de la BRI, bănci străine, guverne străine sau alte instituții financiare, indiferent de scadența lor. Obligațiile denominate în yen trebuie evaluate la respectivele lor cursuri de swap Samurai I la 108,25/USD și Samurai II la 111,9/USD. La 31 martie 1999, pasivele externe ale BNR, conform definiției de mai sus, se ridicau la 1.616 milioane dolari SUA.

Toate activele și pasivele denominate în valute convertibile, altele decât dolarul SUA, trebuie convertite la respectivele lor cursuri de schimb față de dolarul SUA din 31 decembrie 1999. Toate modificările în definirea sau evaluarea activelor sau pasivelor, precum și detaliile operațiunilor privind vânzările, cumpărările sau operațiunile de swap cu aur trebuie, de asemenea, comunicate personalului FMI.



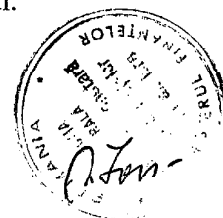
AEN ale BNR vor fi automat ajustate pentru sumele finanțării externe brute¹ care se abat de la nivelele programate (pe o bază cumulată).

iunie 2000	295 milioane dolari SUA
septembrie 2000	490 milioane dolari SUA
decembrie 2000	640 milioane dolari SUA

Concret, dacă intrările din finanțarea externă:

- (1) depășesc limitele din program, limita inferioară a AEN la trimestru va fi mărită cu valoarea integrală a finanțării suplimentare;
- (2) nu îndeplinesc limitele stabilite în program, limita inferioară a AEN va fi micșorată cu valoarea integrală a nerealizării până în iunie 2000, iar pentru perioada rămasă din an nu poate depăși valoarea de 200 milioane dolari SUA.

¹ Finanțarea externă este definită ca intrări din credite acordate guvernului pentru susținerea balanței de plăți, cu o scadență mai mare de 1 an, de la creditori bilaterali și multilaterali, precum și din resurse cu o scadență mai mare de 1 an obținute de guvern de pe piețele internaționale de capital. Aceasta exclude utilizarea resurselor Fondului.



III. Plafoane pentru creditul net al sistemului bancar către bugetul general consolidat

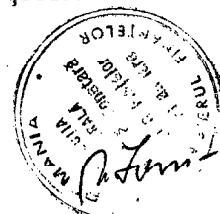
	Plafon	Efectiv
	<u>(în miliarde lei)</u>	
Sold la:		
31 decembrie 1999		43.621
31 martie 1999		43.154
30 iunie 2000 (criteriu de performanță)	46.441	
30 septembrie 2000 (criteriu de performanță)	46.213	
31 decembrie 2000 (criteriu de performanță)	44.440	

Bugetul general consolidat include bugetul de stat, bugetele autorităților locale, fondurile de protecție socială², Fondul Special pentru Dezvoltarea și Modernizarea Vămirilor, Fondul Special pentru Dezvoltarea Sistemelor Energetice, Fondul Special pentru Modernizarea Drumurilor, Fondul Special pentru Promovarea și Dezvoltarea Turismului, Fondul Special pentru Protejarea Asiguraților, Fondul Special pentru Aviația Civilă, Fondul Național de solidaritate, Fondul special de susținere a învățământului de stat, Fondul special pentru reducerea riscurilor tehnologice, alte fonduri extrabugetare administrate de Ministerul Finantelor sau alte ministere și agenții în afara cadrului bugetar; alte operațiuni extrabugetare ale ministerelor finanțate din credite externe, fonduri în contrapartidă constituite din sumele creditelor externe și Fondul Proprietății de Stat. Orice fonduri noi create în perioada programului pentru preluarea operațiunilor de natură fiscală, așa cum sunt ele definite de Manualul Fondului Monetar Internațional de *Statistică Financiară Guvernamentală*, vor fi incluse în definiția bugetului general consolidat.

Pentru scopurile programului, creditul net al sistemului bancar către bugetul general consolidat este definit ca incluzând toate creanțele sistemului bancar asupra bugetului general consolidat, minus toate depozitele bugetului general consolidat în sistemul bancar. Creditul guvernamental în valută existent la 31 decembrie 1999 va fi convertit la cursul de schimb de la sfârșitul lui decembrie 1999. Creditul guvernamental în valută nou acordat în 2000 va fi evalueat la cursurile de schimb contabile (lei/USD): 18.697; 20.347; 20.916 și 21.964 pentru o asemenea datorie emisă între ianuarie-martie, aprilie-iunie, iulie-septembrie și, respectiv, octombrie-decembrie.

Împrumuturile statului la bănci, la o rată a dobânzii mai mică decât rata de referință a BNR, pentru finanțarea subîmprumuturilor către agenții economici, sunt excluse din depozitele guvernamentale; o listă convenită a conturilor care trebuie tratate ca depozite guvernamentale pentru scopurile programului este inclusă în FAD aide memoire "România: Măsurarea deficitului bugetar" Partea a II, Anexa 11, februarie 1994.

2 Acestea includ Fondul Asiguraților Sociale de Stat, Fondul de Șomaj, Fondul pentru Sănătate, Fondul Asiguraților Sociale de Sănătate, Fondul pentru Risc și Accidente.



Pentru scopurile programului, limitele creditului net către bugetul general consolidat vor fi ajustate în următoarele situații:

(1) Plafoanele vor fi micșorate, cu creșterea cumulată a stocului datoriei statului deținută de sectorul nebancar, începând cu 1 ianuarie 2000 și majorate, cu orice descreșteri ale acesteia.

(2) Plafoanele pentru creditul guvernamental net vor fi micșorate cu întreaga sumă a contrapartidei în lei a finanțării externe a bugetului general consolidat, care depășește nivelurile specificate în tabelul II, utilizând următoarele cursuri medii de schimb (lei per dolar SUA):

- aprilie – iunie	20.347
- iulie – septembrie	20.916
- octombrie – decembrie	21.964

Plafoanele vor fi majorate cu 100% din nerealizarea finanțării externe (față de nivelurile din tabelul II) a bugetului general consolidat în iunie 2000 și cu până la 200 milioane dolari SUA, cumulat, pentru perioada rămasă din an.

(3) Plafoanele creditului net vor fi ajustate pentru minusul sau plusul de finanțare externă alta decât cea pentru susținerea balanței de plăți, adică finanțare externă pe proiecte, către bugetul general consolidat, față de următoarea evoluție (date cumulate de la 1 ianuarie 2000):

sfârșit iunie 2000	287 milioane dolari SUA, la un curs de 20.863 lei/USD
sfârșit septembrie 2000	428 milioane dolari SUA, la un curs de 21.204 lei/USD
sfârșit decembrie 2000	543 milioane dolari SUA, la un curs de 22.193 lei/USD

- Plafoanele vor fi micșorate cu 100 la sută din orice plus de finanțare externă alta decât cea pentru susținerea balanței de plăți către bugetul general consolidat, de și peste 150 milioane dolari SUA, față de evoluția de mai sus;
- Plafoanele vor fi majorate cu 100 la sută din orice minus de finanțare externă alta decât cea pentru susținerea balanței de plăți către bugetul general consolidat, până la un maxim de:

sfârșit iunie 2000	100 milioane dolari SUA, la un curs de 20.863 lei/\$
sfârșit septembrie 2000	150 milioane dolari SUA, la un curs de 21.204 lei/\$
sfârșit decembrie 2000	200 milioane dolari SUA, la un curs de 22.193 lei/\$

(4) Plafoanele vor fi reduse cu orice credit overdraft acordat Contului General al Trezoreriei de BNR, care depășește limita legală de 391 miliarde lei (Această limită ar putea fi schimbată după consultarea cu personalul Fondului, în situația în care are loc o schimbare a limitei legale a creditului overdraft așa cum este definită în Statutul BNR).

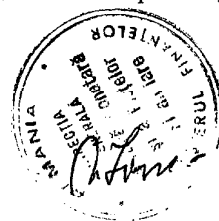


(5) Plafoanele vor fi majorate cu orice emisiune de obligațiuni de stat legată de închiderea Bancorex³ și rezolvarea cazului Băncii Agricole, până la un maximum de 250 milioane dolari SUA, la cursul de schimb existent și costurile de dobândă aferente.

(6) Plafoanele vor fi micșorate (majorate) cu plusul (minusul) încasărilor din privatizare ale FPS și autorităților locale, precum și veniturilor din recuperarea activelor de la AVAB , comparativ cu următoarele niveluri cumulate de la 1 ianuarie 2000:

sfârșit iunie 2000	3.700 miliarde lei
sfârșit septembrie 2000	6.100 miliarde lei
sfârșit decembrie 2000	10.225 miliarde lei

³ În timp ce închiderea Bancorex s-a terminat la sfârșitul lui decembrie 1999, câteva din pasivele sale transferate la BCR au fost garantate de către MF, care va emite titluri de stat imediat ce aceste pasive ajung la scadență și sunt realizate în decursul anului 2000 și după.



**IV. Limite pentru preluarea datoriei întreprinderilor
față de bănci de către bugetul general consolidat și emiterea
de garanții guvernamentale pentru împrumuturile
bancare acordate întreprinderilor**

Datoria preluată și garanțiile date de guvern	Plafon	Efectiv
	în miliarde lei	
31 martie 2000 ⁴		200
Creștere de la 31 martie 2000:		
30 iunie 2000 (criteriu de performanță)	0	
30 septembrie 2000 (criteriu de performanță)	0	
31 decembrie 2000 (criteriu de performanță)	0	

Pentru scopurile programului, preluarea datoriei întreprinderilor față de bănci de către bugetul general consolidat și emiterea unei garanții pentru preluarea datoriei întreprinderilor față de bănci sunt tratate ca fiind echivalente. Această limită include orice împrumut la care Guvernul plătește sau garantează dobânda, chiar dacă suma împrumutului nu este garantată. Bugetul general consolidat este definit în tabelul III. Criteriul se aplică de asemenea utilizării resurselor FPS pentru recapitalizarea întreprinderilor.

Aceste limite exclud:

- contractarea sau garantarea de datorie externă, pentru care sunt stabilite limite separate în tabelele V și VI;
- datoria transferată la AVAB în procesul restructurării bancare.

Datele pentru monitorizare vor fi furnizate lunar Fondului de către Ministerul Finanțelor.

⁴ Datele efective la 31 martie 2000 includ împrumuturile acordate ROMAN și TRACTORUL, garantate cu depozitele FPS.



V. Plafoane privind contractarea sau garantarea datoriei externe pe termen mediu și lung

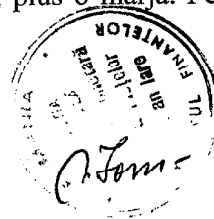
(în milioane dolari SUA)				
	Scadență între 1 și 3 ani		Scadență mai mare de un an	
	Plafon	Efectiv	Plafon	Efectiv
31 martie 2000		6		605
30 iunie 2000 (criteriu de performanță)	300		1.400	
31 septembrie 2000 (criteriu de performanță)	450		2.100	
31 decembrie 2000 (criteriu de performanță)	600		2.800	

Plafoanele se aplică la contractarea și garantarea datoriei externe neconcesionale, cu scadențe inițiale mai mari de un an, de către bugetul general consolidat, Banca Națională, regiile autonome și alte întreprinderi și bănci comerciale, la care Guvernul sau FPS este acționar majoritar. Plafoanele se aplică, de asemenea, și tuturor preluărilor de împrumuturi pentru datoria externă care nu au fost garantate și contractate anterior de către bugetul general consolidat.

Bugetul general consolidat este definit în tabelul III. În ceea ce privește băncile comerciale, acestea includ: Banca Comercială Română (BCR), Banca Agricolă, Eximbank și Casa de Economii și Consemnațiuni (CEC). Plafoanele exclud liniile de finanțare de tip revolving a importului, acordate pentru mai mult de un an, pasivele externe pe termen scurt ale sistemului bancar, precum și pasivele către FMI, creditele "punte" primite de la BRI, bănci străine, guverne străine sau alte instituții financiare. Datoria aflată în cadrul acestor plafoane va fi evaluată în dolari SUA, la cursul de schimb valabil la data la care contractul sau garanția intră în vigoare. Vânzările de bonuri de tezaur către nerezidenți sunt excluse din aceste plafoane, dacă vânzările sunt efectuate prin mecanismul obișnuit de licitație și nu implică nici o garanție a cursurilor de schimb și credite care sunt considerate concesionale.

Plafoanele vor fi ajustate în următoarele circumstanțe:

În cazul în care oricare dintre băncile comerciale, la care bugetul general consolidat sau FPS sunt acționari majoritari, este privatizată, contractarea sau garantarea datoriei sale neconcesionale pe termen mediu și lung va fi exclusă din plafoane. Caracterul concesional al noilor împrumuturi va fi stabilit pe baza costurilor finanțării (dobânzi și alte costuri) și pe baza termenilor rambursării (scadenței), după cum urmează: vor fi considerate credite concesionale, cele cu un element de donație de cel puțin 35%. Caracterul concesional al unui credit va fi determinat prin compararea valorii nete prezente a plăților de dobânzi și rambursărilor de rate de împrumut cu valoarea nominală a creditului. Valoarea netă prezentă a dobânzilor și rambursărilor de rate de împrumut va fi redusă pe baza ratelor de referință pentru dobânzile comerciale OECD (CIRR) pentru valuta creditului, plus o marjă. Pentru



creditele cu o perioadă de rambursare mai mică de 15 ani, reducerea va fi egală cu rata medie CIRR a celor 6 luni care preced data la care creditul a fost contractat, plus o marjă de 0,75 la sută. Pentru creditele cu scadențe de 15 ani sau mai mari, rata de reducere va fi egală cu media dobânzilor CIRR a celor 10 ani care preced data contractării creditului plus o marjă, ce variază în funcție de scadența creditului. Pentru creditele ale căror scadențe sunt cuprinse între 15-19 ani, marja va fi de 1 la sută, pentru creditele între 20-29 de ani, marja va fi de 1,15 la sută, iar pentru creditele cu scadențe la 30 ani sau mai mari, 1,25 la sută.

Plafoanele vor fi monitorizate pe baza datelor furnizate lunar FMI de către Ministerul Finanțelor și BNR.



VI. Plafoane pentru soldul datoriei externe pe termen scurt

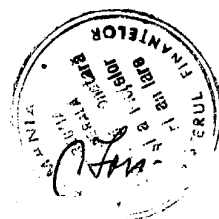
	Plafon (mil. USD)	Efectiv
Soldul datoriei la		
31 decembrie 1999		1,7
31 martie 2000		1,5
30 iunie 2000 (criteriu de performanță)	0	
31 septembrie 2000 (criteriu de performanță)	0	
31 decembrie 2000 (criteriu de performanță)	0	

Plafoanele se aplică soldului datoriei externe pe termen scurt cu scadențe inițiale de până la un an inclusiv, contractată sau garantată de bugetul general consolidat, BNR, regii autonome și alte întreprinderi în care statul sau FPS-ul au o participare majoritară de capital. Bugetul general consolidat este definit în tabelul III. Datoria externă pe termen scurt include toate obligațiile pe termen scurt, altele decât creditele de import obișnuite și soldurile existente în baza aranjamentelor bilaterale de plăți. *Plafoanele se aplică, de asemenea, instrumentelor de datorie cu "put option" care ar fi solicitate într-un an de la data contractării.* Sunt excluse din plafoane pasivele pe termen scurt ale sistemului bancar, așa cum sunt ele definite în tabelul VIII. Datoria inclusă în aceste limite va fi evaluată în USD la cursul de schimb existent. O astfel de datorie care - corespunde soldurilor existente din acordurile bilaterale de plăți - a însumat 1,7 milioane USD la sfârșitul lui decembrie 1999.

Plafoanele vor fi ajustate în următoarele circumstanțe:

- (1) În cazul în care oricare dintre băncile comerciale la care bugetul general consolidat sau FPS deține capital majoritar se privatizează, datoria ei pe termen scurt se va exclude din plafoane.

Plafoanele vor fi urmărite pe baza datelor furnizate lunar Fondului de către Ministerul Finanțelor și BNR.

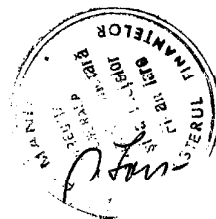


**VII. Plafoane pentru arieratele interne
la CONEL, ROMGAZ și PETROM**

	Plafon				Efectiv			
	Total	CO- NEL	ROM- GAZ	PE- TROM	Total	CO- NEL	ROM- GAZ	PE- TROM
	miliarde lei							
Stocul arieratelor la 31 decembrie 1999					15.708	6.557	3.351	5.800
Stocul arieratelor la 31 martie 2000					18.669	8.060	4.361	6.248
30 iunie 2000 (criteriu de performanță)	18.735	8.091	4.237	6.407				
31 septembrie 2000 (criteriu de performanță)	17.652	7.576	3.858	6.218				
31 Decembrie 2000 (criteriu de performanță)	16.997	7.095	3.626	6.276				

Arieratele se referă la conturile de creditori cu restanțe de peste 30 de zile. Pentru scopurile programului arieratele de plăți față de CONEL, ROMGAZ și PETROM cuprind arierate de la toți clienții interni, inclusiv entități ale bugetului general (așa cum sunt definite în tabelul III), întreprinderi cu capital majoritar de stat, proprietate mixtă, precum și persoane private juridice și fizice. Toate arieratele care se reeșalonează vor fi specificate în raportare.

Datele pentru monitorizare vor fi furnizate lunar Fondului de către Ministerul Finanțelor.



**VIII. Limite minime privind reducerea netă a arieratelor
CONEL, ROMGAZ și PETROM către bugetul general consolidat**

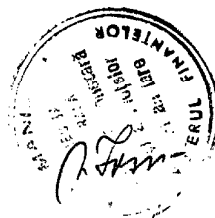
	Limită minimă	Efectiv
	(în miliarde lei)	
Stocul estimat al arieratelor CONEL, ROMGAZ și PETROM la bugetul general consolidat la sfârșitul lui martie 2000 ⁵		10.445
Reducerea netă cumulată a arieratelor CONEL, ROMGAZ și PETROM către bugetul general consolidat		
30 iunie 2000 (criteriu de performanță)	250	
30 septembrie 2000 (criteriu de performanță)	700	
31 decembrie 2000 (criteriu de performanță)	1.388	

Bugetul general consolidat este definit în tabelul III.

Limitele minime se vor aplica oricărei scaderi nete începând cu sfârșitul lunii martie 2000. Arieratele includ toate obligațiile de plată restante către bugetul general consolidat, adică, includ impozite, accize, contribuții asigurări sociale, redevențe de exploatare și rambursări credite.

Reeșalonarea arieratelor nu va fi luată în calcul ca o reducere a arieratelor în cadrul acestui criteriu de performanță.

⁵ Această cifră exclude arieratele fondurilor de asigurări sociale și autorităților locale, care sunt, oricum, acoperite de criteriul de performanță.



IX. Plafon pentru fondurile cumulate de salarii ale regiilor autonome și companiilor naționale, societăților comerciale și sectorului bugetar

Fondurile de salarii ale bugetului de stat și Fondului special pentru educație, regiilor autonome și companiilor naționale și celor 33 societăți comerciale cu cele mai mari pierderi vor fi limitate în conformitate cu următoarele:

Fondul de salarii pentru bugetul de stat și Fondul special pentru educație va crește cu 56% în termeni nominali pe întregul an 2000. Fondurile anuale de salarii ale regiilor autonome și companiilor naționale vor fi limitate la de 4 ori nivelul lor din trimestrul IV 1999 (de patru ori 5.768 miliarde lei pentru regiile autonome și companiile naționale și de patru ori 715 miliarde lei pentru societățile comerciale).

Plafoanele cumulate pentru fondul total de salarii ale bugetului de stat, regiilor autonome și companiilor naționale, și celor 33 de întreprinderi cele mai mari producătoare de pierderi vor fi:

ianuarie-martie 2000	13.856 miliarde lei (estimat)
ianuarie-iunie 2000	32.480 miliarde lei (criteriu de performanță)
ianuarie-septembrie 2000	45.572 miliarde lei (criteriu de performanță)
ianuarie-decembrie 2000	62.095 miliarde lei (criteriu de performanță)

La baza acestor ținte totale stau următoarele plafoane pe sector:

Plafoanele pentru fondul cumulat de salarii pentru sectorul bugetului de stat și Fondul special pentru învățământ în cadrul acestei politici sunt: 7.583 miliarde lei pentru ianuarie-martie; 19.023 miliarde lei pentru ianuarie-iunie; 25.387 miliarde lei pentru ianuarie-septembrie; și 35.182 miliarde lei pentru ianuarie-decembrie.

Plafoanele salariilor pentru regiile autonome sunt: 5.510 miliarde lei pentru ianuarie-martie; 11.997 miliarde lei pentru ianuarie-iunie; 17.996 miliarde lei pentru ianuarie-septembrie; și 23.994 miliarde lei pentru ianuarie-decembrie.

Plafoanele salariilor pentru cele 33 societăți comerciale: 763 miliarde lei pentru ianuarie-martie; 1.460 miliarde lei pentru ianuarie-iunie; 2.189 miliarde lei pentru ianuarie-septembrie; și 2.919 miliarde lei pentru ianuarie-decembrie.

Acest criteriu de performanță va fi măsurat în mod cumulat între diferitele sectoare și în timp.

Ministerul Muncii și Protecției Sociale va prelua responsabilitatea pentru colectarea datelor de la Ministerul Finanțelor (pentru sectorul bugetar), diferiții ordonatori de credit (pentru regiile autonome și companiile naționale) și FPS (pentru cele 33 societăți comerciale) și va raporta lunar Fondului.



**X. Obiective orientative pentru nivelurile minime
ale activelor externe nete ale sistemului bancar**

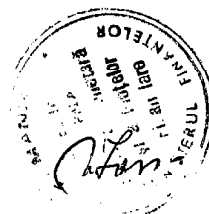
	Nivel minim	Efectiv
(în milioane dolari SUA)		
Stoc la :		
31 decembrie 1999		1.397
31 martie 2000		1.486
30 iunie 2000	1.767	
30 septembrie 2000	1.878	
31 decembrie 2000	2.281	

Activele externe nete ale sistemului bancar cuprind activele externe de rezervă minus pasivele externe.

Pentru scopurile programului, activele de rezervă vor fi definite ca incluzând aurul monetar, disponibilitățile în DST, poziția de rezervă la FMI și disponibilitățile în valute convertibile ale BNR și ale băncilor comerciale. Din activele de rezervă vor fi excluse activele pe termen lung, toate activele în monede neconvertibile și metalele prețioase, altele decât aurul. Aurul monetar va fi evaluat la un preț contabil de 280,4 dolari SUA per uncie, iar disponibilitățile de DST la un curs de 1,355109 dolari SUA pentru un DST. La 31 decembrie 1999 activele de rezervă ale sistemului bancar, definite ca mai sus, însumau 3.623 milioane dolari SUA, inclusiv aurul evaluat la 932 milioane dolari SUA.

Pentru scopurile programului, pasivele externe se definesc ca incluzând pasivele pe termen scurt, mediu și lung, în valute convertibile, ale BNR și băncilor comerciale față de nerezidenți, precum și pasivele decurgând din creditele primite de la FMI și creditele puncte de la BRI, bănci străine, guverne străine sau orice altă instituție financiară, indiferent de scadențele lor. Pentru scopurile programului, pasivele externe ale BNR sunt definite conform II de mai sus. La 31 decembrie 1999, pasivele externe ale sistemului bancar din România, așa cum sunt definite mai sus, se ridicau la 2.226 milioane dolari SUA.

Toate activele și pasivele denominate în valute convertibile altele decât dolarul SUA, inclusiv DST, vor fi transformate în dolari SUA la cursurile lor de schimb față de dolar la 31 decembrie 1999. Toate modificările în definirea sau evaluarea activelor sau pasivelor, precum și în detaliile operațiunilor referitoare la vânzări, cumpărări sau operațiuni de swap cu aur vor fi, de asemenea, comunicate personalului FMI.



Nivelul minim al activelor externe nete ale sistemului bancar va fi ajustat pentru sumele finanțării externe brute efective care se abat de la limitele programului (specificate în (c) mai jos pe bază cumulată). Mai precis, dacă intrările din finanțarea externă:

- (a) depășesc limitele stabilite de program, nivelul minim al AEN pentru trimestrul respectiv va fi mărit cu 100 la sută din finanțarea suplimentară.
- (b) sunt sub limitele din program, limita inferioară a AEN va fi micșorată cu 100 la sută la finele lunii iunie 2000, dar cu până la 200 milioane de dolari SUA pentru perioada rămasă din an.
- (c)

iunie 2000:	295 milioane dolari SUA
septembrie 2000:	490 milioane dolari SUA
decembrie 2000:	640 milioane dolari SUA



XI. Ținte indicative pentru plafoanele bazei monetare medii

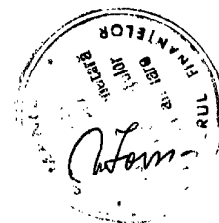
	Plafon	Efectiv
	(în miliarde lei)	
Stoc la:		
31 decembrie 1999		34.658
31 martie 2000		37.262
30 iunie 2000	40.706	
30 septembrie 2000	44.308	
31 decembrie 2000	49.084	

Baza monetară medie este definită ca sumă a mediei numerarului în circulație din afara BNR și a depozitelor medii (rezerve obligatorii, plus excesul de rezerve) ale băncilor comerciale la BNR. Depozitele băncilor comerciale exclud rezervele obligatorii și excesul de rezerve în valută, constituite pentru depozitele în valută.

Datele privind baza monetară vor fi urmărite pe baza datelor indicatorilor zilnici ai BNR, care vor fi transmise Fondului săptămânal de către BNR. La 31 martie 2000, numerarul în circulație în afara BNR a fost de 17.238 miliarde lei, în timp ce depozitele medii ale băncilor comerciale la BNR au fost de 20.024 miliarde lei. Estimări ale stocului bazei monetare medii calculate pe baza situațiilor contabile ale BNR vor fi transmise săptămânal Fondului.

Plafoanele pentru baza monetară medie vor fi ajustate în următoarele situații:

- 1) Dacă rata rezervelor obligatorii va fi modificată de la 30 procente pentru toate rezervele obligatorii ținute în lei, țintele bazei monetare vor fi ajustate prin înmulțirea diferenței de rată a rezervelor obligatorii cu depozitele programate pentru care rezervele sunt ținute în lei. Înainte de a face aceste schimbări, BNR se va consulta cu personalul Fondului.
- 2) Țintele bazei monetare pentru septembrie și decembrie presupun că rezerva minimă pentru toate depozitele sunt respectate. Ținta pentru iunie presupune ca cerințele de rezerve pentru depozitele de la Banca Agricolă și Bancoop sunt pe deplin respectate, dar exclude cerința de rezervă minimă pentru partea din depozite transferată de la Bancorex la BCR pentru care titlurile de stat aferente nu au ajuns la scadență.
- 3) Țintele de bază monetară vor fi reduse proporțional în măsura în care totalul rezervelor din sistemul bancar scade sub nivelul rezervelor minime obligatorii. Ajustarea ar putea fi reconsiderată în perioada analizei programului.



XII. Obiective indicative pentru masa monetară

	Plafon	Efectiv
	(în miliarde lei)	
Stoc la:		
31 decembrie 1999		134.114
31 martie 2000		136.105
30 iunie 2000	147.808	
30 septembrie 2000	156.576	
31 decembrie 2000	172.463	

Masa monetară este definită ca pasivele sistemului bancar față de sectorul nebancar. Masa monetară include depozitele în valută ale rezidenților, dar exclude depozitele de stat și depozitele instituțiilor monetare străine și ale altor nerezidenți.

Pentru scopurile programului, activele externe nete și depozitele care sunt denumite în valută vor fi transformate în lei la cursurile de schimb contabile de la sfârșitul perioadei: 30 iunie 2000, 20.648 lei/dolar; 30 septembrie 2000, 21.173 lei/dolar; 31 decembrie 2000 22.430 lei/dolar. Creditul denominat în valută va fi transformat în lei la cursul de schimb de 18.255 lei/dolar de la sfârșitul lunii decembrie 1999. Cursul de schimb la sfârșitul lunii martie 2000 a fost 19.480 lei/dolar.

Datele pentru masa monetară vor fi monitorizate pe baza datelor lunare din situațiile contabile ale băncilor și ale sistemului bancar, care vor fi transmise Fondului, lunar, de BNR. La data de 31 martie 2000, masa monetară era constituită din: numerar în circulație în afara băncilor de 16.070 miliarde lei; depozite în lei de 68.815 miliarde lei; și depozite în valută de 2.629 milioane dolari SUA, evaluate la cursul de schimb de la 31 martie 2000 de 19.480 lei/dolar.

Plafonul pentru sfârșitul lunii decembrie 2000 include estimări ale plăților de dobânzi de la sfârșitul anului ce vor fi plătite de CEC. Programul ia în considerare plăți de dobânzi de 3,5 trilioane lei la sfârșitul lunii decembrie 2000.



XIII. Rezumatul înțelegerilor privind țintele de reducere a arieratelor

Reducerea arieratelor celor trei mari utilități – criteriu de performanță

- reducerea arieratelor la CONEL, PETROM și ROMGAZ constituie criteriu de performanță (MPE, ¶ 26), iar detaliile sunt arătate în tabelul VII.
- Reducerea arieratelor CONEL, PETROM și ROMGAZ la bugetul general consolidat ("buget") constituie criteriu de performanță (MPE, ¶ 26), iar detaliile sunt arătate în tabelul VIII;

Alte ținte privind reducerea arieratelor include:

- Totalul arieratelor grupului regiilor autonome și ale companiilor naționale cu totul, și pentru grupul celor 33 de întreprinderi cu cele mai mari pierderi ca un tot (MPE, ¶ 23);
- Arieratele la buget ale regiilor autonome și companiilor naționale, exclusiv cele trei mari utilități (MPE, ¶ 26);
- Arieratele la buget ale celor 33 de întreprinderi cu cele mai mari pierderi (MPE, ¶ 26);
- Arieratele la buget ale celor 30 mai mari debitori, exclusiv cele trei mari utilități (MPE, ¶ 24).

