

ANEXA Nr. 1

3 octombrie 2003

Domnului Horst Köhler
Director general
Fondul Monetar International
Washington, D.C. 20431

Stimate domnule Kohler,

Memorandumul Suplimentar de Politici Economice si Financiare (MSPEF-3) anexat prezinta intelegerea la care s-a ajuns cu reprezentantii Fondului in contextul discutiilor legate de finalizarea celei de a patra si ultima analiza a programului nostru sprijinit printr-un Aranjament Stand-By. De la inceputul programului, in octombrie 2001, dezechilibrele macroeconomice s-au redus semnificativ iar reformele structurale au progresat. Toate acestea au fost obtinute pe fondul unei cresteri economice ridicate si a unei cresteri a veniturilor reale.

Evolutiile macroeconomice din prima jumatate a anului 2003 au fost, in general, favorabile. Am redus inflatia pana la 14,2 procente in august 2003, o performanta mai buna fata de proiectiile initiale. Dupa o drastica reducere in 2002, deficitul contului curent a depasit oarecum tinta programata pentru perioada ianuarie-iunie 2003, dar credem ca ajustarile de politica pe care suntem pe cale sa le implementam il vor mentine in limite prudente. In timp ce majorarea rezervelor valutare a ramas in urma tintei programului, imbunatatirea recenta a conditiilor pietei ne face increzatori in privinta atingerii tintei anuale de acumulare a rezervelor.

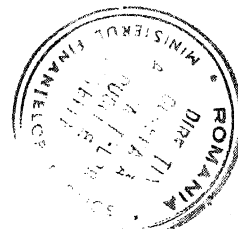
MSPEF-3 aduce masuri corective, dintre care majoritatea sunt deja implementate, pentru a aborda neindeplinirea a trei criterii cantitative si a unui criteriu de performanta structurala, pentru care solicitam derogari. Pe aceasta baza, si ca urmare a indeplinirii altor criterii de performanta din cadrul programului, solicitam finalizarea celei de a patra analize in cadrul aranjamentului.

Credem ca politicile si masurile descrise in memorandumul anexat sunt suficiente pentru atingerea obiectivelor acestui program, dar vom initia orice alte masuri in acest scop. Vom avea consultari cu expertii Fondului privind adoptarea acestor masuri precum si consultari in avans privind revizuirea politicilor continute in MPEF initial, MSPEF-1, MSPEF-2 si MSPEF-3, in conformitate cu politicile FMI pentru asemenenea consultari. Mai mult, vom continua discutiile privind un aranjament succesori, pentru asigurarea unei evolutii macroeconomice sustenabile in 2004.

Cu stima,

Mihai Tanasescu
Ministru al Finantelor Publice
MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE

Mugur Isarescu
Guvernator
BANCA NATIONALA A ROMANIEI



MEMORANDUM SUPLIMENTAR

de politici economice si financiare *)

I. INTRODUCERE

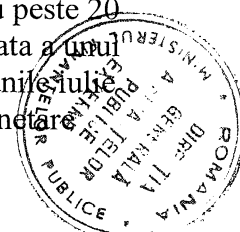
1. **De la finalizarea celei de-a treia analize din 25 aprilie 2003, am inregistrat progrese in realizarea principalelor obiective macroeconomice ale programului nostru.** Totusi, preturile mai mari la importul de energie au condus la cresterea pierderilor din sectorul energetic, iar declinul mediului extern si aprecierea cererii interne au determinat presiuni suplimentare asupra contului curent si tintelor de rezerve valutare internationale. Aceste evolutii ne-au determinat sa implementam masurile corective mentionate in prezentul memorandum, care completeaza memorandumul initial precum si cele doua Memorandumuri Suplimentare anterioare.

II. CADRU GENERAL SI SOLICITARE DE DEROGARI DE LA NEINDEPLINIREA CRITERIILOR DE PERFORMANTA

2. **In timp ce performanta evolutiilor macroeconomice a continuat in 2003, au aparut recent presiuni asupra cererii interne.** Cresterea PIB a scazut la 4,3 procente in prima jumatate a anului 2003, reflectand tendinta de scadere usoara a ratei de crestere a exporturilor, ulterioara unei perioade cu rezultate exceptionale in acest sens. Atingand un nivel de 14,2 procente in luna august, inflatia IPC a scazut mai rapid decat s-a estimat initial, in timp ce aprecierea accelerata a salariului mediu pe economie si variatia volumului creditelor catre sectorul privat au condus la o crestere rapida a importurilor, atat pentru bunuri de capital cat si pentru bunuri de consum. Ca rezultat, deficitul contului curent a atins nivelul de 2,5 procente din PIB-ul anual in primul semestru, depasind proiectiile cu aproape 0.25 procente din PIB. Intarzierea activitatii de creditare a sectorului public si privat a incetinit acumularea rezervelor in primul semestru, dar am reinceput cumpararile de valuta de pe piata si am mentinut un nivel confortabil de acoperire a importurilor, echivalent cu 3,7 luni de importuri prognozate la sfarsitul lunii august.

3. **Politica bugetara s-a incadrat in program.** Tinta de deficit a bugetului general consolidat in prima jumatate a anului a fost atinsa cu o marja considerabila. Restrangerea cheltuielilor si economiile din dobanzi au compensat pe deplin colectarile mai reduse ale contributiilor la asigurarile sociale.

4. **O inversare temporara a fluxurilor de capital a creat dificultati politicii monetare.** Confruntata cu diminuarea mai puternica decat s-a estimat a volumului creditelor catre sectorul public si privat in perioada ianuarie-iunie, BNR a acceptat o scadere a rezervelor de aproximativ 250 milioane dolari SUA, in conditiile mentinerii ratei dobanzii si a cursului de schimb in conformitate cu programul asumat. In opinia noastra, iesirile nete de fluxuri corelate cu excesul de cerere de pe piata valutara au reprezentat fenomene temporare si in acel moment nu pareau sa sustina o intarire a politicii monetare. Totusi, cumulat cu o largire a deficitului comercial, nivelul activelor externe nete ale BNR la sfarsitul lunii iunie a inregistrat o diminuare fata de program cu 625 milioane dolari SUA, iar tinta privind activele interne nete a fost depasita cu peste 20 procente. Rezervele brute au fost recent reintregite prin plasarea cu succes pe piata a unui pachet de obligatiuni suverane in valoare de 700 milioane EUR si a reluarii in luna iulie si august a cumpararilor de valuta de catre BNR. Pe baza ajustarilor politicii monetare



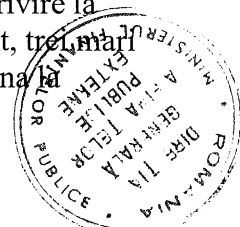
prezentate in paragraful 23, solicitam derogari pentru neindeplinirea acestor criterii de performanta.

5. **Creditarea sectorului neguvernamental s-a accelerat in continuare.** In timp ce reglementarile introduse in luna ianuarie, privind clasificarea si provizionarea creditelor au armonizat standardele bancare romanesti cu practica internationala in domeniu, acestea nu au reusit sa tempereze apetitul bancilor pentru o expunere ridicata a activitatii de creditare, dupa cum s-a anticipat initial. Masura diferentierii rezervelor obligatorii, intrata in vigoare incepand cu 24 noiembrie, in favoarea activelor in lei, a condus la cresterea volumului creditelor in lei, dar creditele in valuta s-au diminuat nesemnificativ din februarie, rezultand pe ansamblu o expansiune reala a creditului de 40 procente la nivelul lunii iunie 2003. Cu toate acestea, principalele banci raman lichide si capitalizate, iar asigurarea impotriva riscului de credit este acum adecvata.

6. **Progresul in reducerea pierderilor sectorului energetic a incetinit in 2003.** Conform programului, am mentinut tarifele la energie electrica si termica constante in dolari SUA, dar datorita majorarii preturilor la combustibili si deprecierii dolarului, aceste tarife s-au situat sub nivelul de recuperare a costurilor. Similar, in timp ce am majorat la 1 iulie pretul pentru gaze naturale la consumatorul final, mai mult decat s-a programat initial, pretul de import pentru gaze naturale a crescut in continuare, diminuand puternic preturile la gura sondei incasate de producatorii interni. Ratele de colectare la distribuitorii de gaze naturale si energie electrica s-au incadrat in program si acum au depasit nivelul de 95 procente. Colectarile in sectorul energiei termice au ramas modeste, totusi, reflectand neplata subventiilor de catre autoritatile locale si discontinuitatea politicii in acest sector. Ca rezultat, criteriul de performanta privind rata de colectare la Termoelectrica nu a fost realizat cu 2,5 puncte procentuale. Avand in vedere masurile corective pentru reducerea pierderilor in sectorul energetic, prezentate in paragrafele 16-17, solicitam acordarea unei derogari pentru neindeplinirea acestui criteriu de performanta.

7. **Cresterea salariului minim din luna ianuarie si reducerea cotelor la contributiile de asigurari sociale au determinat cresterea reala accelerata a salariilor nete in economie.** Salariile nete medii, atat in economie cat si in intreprinderile de stat monitorizate, au crescut in termeni reali cu aproape 9 procente in prima jumatate a anului 2003. In timp ce reducerile importante de personal din intreprinderile de stat anuntate pentru privatizare ne-au permis sa indeplinim tinta aferenta lunii iunie privind fondul de salarii in intreprinderile de stat, recenta escaladare a salariilor si incercarile unor intreprinderi de a utiliza economiile provenite din externalizarea unui numar important de salariati, pentru finantarea cresterii salariilor pun sub semnul intrebării realizarea tintelor pentru lunile septembrie si decembrie. Masurile pentru atenuarea cresterii salariilor in intreprinderile de stat, fenomen care ar putea periclita obiectivele noastre macroeconomice in 2003, sunt prezentate in paragrafele 14-15.

8. **Am realizat progrese semnificative privind privatizarea companiilor din autoritatea APAPS.** Am implementat peste 22.000 de disponibilizari in aceste companii, indeplinind astfel criteriul de performanta structural pentru sfarsitul lunii iunie. Mai mult decat atat, am semnat contracte pentru vanzarea a sapte mari companii in trimestrul II, comparativ cu criteriul structural de sase companii. Totusi, unele contracte de privatizare raman a fi derulate numai dupa ce se va ajunge la un acord cu privire la reesalonarea arieratelor acestor companii catre furnizorii de energie. In prezent, trei mari companii se afla in stadiul de negocieri finale si estimam vanzarea acestora pana la sfarsitul lunii septembrie.



9. **Privatizarea in sectorul energetic necesita mai mult timp decat s-a anticipat.** Am primit numai o singura oferta neangajanta pentru privatizarea a doua companii de distributie a energiei electrice, iar acum ne aflam in negocieri cu ofertantul. Intarzieri in aprobarea strategiei de privatizare a Petrom, cea mai mare companie din tara, au determinat depasirea termenului limita de emitere a ofertei, stabilit pentru 30 iunie. Graficul de privatizare a celor doua companii de distributie a gazelor naturale a fost prelungit cu sase luni, in conditiile in care contractul consultantului in privatizare a fost finalizat cu o lunga intarziere.

10. **Negocierile privind participarea BERD si CFI la capitalul BCR au inceput spre sfarsitul lunii iulie.** Desi documentatia tehnica a avut un ritm bun de finalizare, este nevoie de mai mult timp decat s-a estimat pentru finalizarea due-diligence si pentru purtarea de discutii suplimentare pe marginea dezvoltarii institutionale a bancii, determinand neindeplinirea criteriului de performanta structural de la sfarsitul lunii iulie.

III. MASURI DE POLITICI CONVENITE IN CONTEXTUL CELEI DE A PATRA ANALIZE

11. **Obiectivul nostru macroeconomic principal pentru 2003 consta in consolidarea stabilizarii macroeconomice, care necesita o crestere moderata a cererii si progrese decisive in reducerea pierderilor sectorului energetic.** In pofida performantei recente privind reducerea inflatiei, mentinem tinta initiala de inflatie la nivelul de 14 procente pentru sfarsitul anului 2003, atat timp cat propunerile recente de cresterile a preturilor din sectorul energetic pot constitui presiuni temporare pentru majorarea inflatiei. Deficitul contului curent in 2003 este estimat acum la 4,75 procente din PIB, reflectand cresterea salariala mai rapida decat s-a estimat si expansiunea accelerata a creditului, precum si reducerea exporturilor. Atingerea acestei tinte necesita o restrangere mai mare a deficitului sectorului public de aproape 0,25 procente din PIB in a doua jumatate a acestui an, in principal ca urmare a reducerii pierderilor din intreprinderile de stat. Rezerva mai redusa pentru importuri, care acopera 3.7 luni, reflecta proiectiile privind trendul importurilor, ca rezultat al expansiunii acestora in 2003. Estimam cresterea PIB la aproape 4,75 procente in 2003. Performanta indeplinirii criteriilor de performanta cantitative si a tintelor indicative din program este prezentata in Tabelul 1. Tabelul 2 contine lista preconditiilor pentru finalizarea analizei, iar Tabelul 3 cuprinde intentiile noastre de ajustare a preturilor la energie.

A. Politica fiscala

12. **In pofida veniturilor mai mici decat s-a estimat si a cheltuielilor suplimentare substantiale, bugetul rectificat pe 2003 aprobat la sfarsitul lunii august a redus tinta de deficit la 48.920 miliarde lei, echivalentul a 2.7 procente din PIB:**

a. Datorita unei reduceri de venituri de 7.733 miliarde lei comparativ cu bugetul aprobat initial, reflectand in principal colectarile mai slabe decat s-au estimat la fondul de pensii, si a reducerii tinte de deficit, am redus cheltuielile bugetului general consolidat cu 8.333 miliarde lei. Separat, vom anula arieratele din sectorul de transport si al mineritului catre bugetul general consolidat in suma de cca 1.700 miliarde si respectiv 2.500 miliarde lei, respectand procedurile Uniunii Europene (UE) privind ajutorul de stat.

b. Mai mult, bugetul rectificat include cheltuieli suplimentare echivalente cu aproximativ 1 procent din PIB, dintre acestea cele mai importante fiind platile



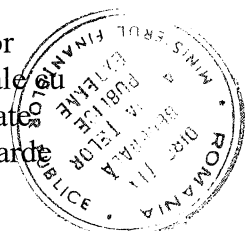
compensatorii potrivit noului program de reconversie, dublarea transferurilor pentru caldura catre familiile cu venituri modeste, platile facturilor la utilitati restante pentru intreprinderile de stat care altfel ar trebui deconectate si subventii suplimentare pentru agricultura, in vederea diminuarii impactului secetei. De asemenea, am asigurat resurse in valoare de 4000 miliarde lei pentru plata arieratelor acumulate in sectorul de sanatate in 2002. Daca se dovedeste ca arieratele din sistemul de sanatate depasesc aceasta suma, vom aproba pana la 10 octombrie 2003 o a doua rectificata bugetara asigurand resursele necesare. Pentru asigurarea transparentei depline privind datoriile restante si cele care au fost deja stinse, am publicat la sfarsitul lunii august 2003 raportul Autoritatii Nationale de Control (preconditie).

c. Nerealizarea veniturilor si cheltuielile suplimentare vor fi finantate din economii, reprezentand 1,5 procente din PIB, cu cheltuielile la dobanzi, cheltuielile fondului de pensii, cheltuielile fondului de somaj, reducerea cheltuielilor de capital si cheltuieli materiale, platile compensatorii mai mici decat s-a estimat, pentru nerestituirea terenurilor si cladirilor potrivit Legii nr. 10/2001 si tragerea unor sume mai mici decat s-a prognozat din granturile UE.

13. Implementarea unei reforme comprehensive a administratiei fiscale va continua. Am infiintat un departament de administratie fiscala in cadrul Ministerului Finantelor Publice la inceputul anului 2003, urmand ca de la 1 ianuarie 2004 sa fie transformat intr-o agentie nationala pentru administrare fiscala care va subordona direct toate directiile locale de administratie fiscala. In plus, am hotarat sa realizam unificarea colectarii, auditului si executarii contributiilor la asigurarile sociale in cadrul Ministerului Finantelor Publice in patru etape: a) Auditul si executarea vor fi preluate la Ministerul Finantelor Publice pana la 1 ianuarie 2004; b) vom infiinta o administratie comuna pentru marii contribuabili pana la 1 aprilie 2004; c) vom infiinta o administratie comuna pentru intreprinderile mici si mijlocii pana la 1 august 2004; d) vom infiinta o administratie comuna pentru liber-profesionisti pana la 1 ianuarie 2005. Transferul functiei de colectare se va desfasura gradual pe parcursul anului 2004.

B. Politica salariala

14. Am decis sa implementam unele ajustari necesare pentru realizarea tintelor privind fondul de salarii pentru perioada ramasa pana la sfarsitul anului. In primul rand, pentru a preveni ca un numar de companii din subordinea Ministerelor Transporturilor si Agriculturii sa depaseasca fondul de salarii initial cuprins in buget, vom elimina primele de Craciun si vom reduce sporurile pentru orele suplimentare si orele prestate pe timp de noapte. Mai mult decat atat, am decis sa disponibilizam 19.300 angajati din cinci companii de cai ferate si filiale ale acestora (preconditie), desi am redus, mai tarziu, acest numar la 16.500 de salariati cu implementarea in acelasi timp a unor masuri compensatorii de reducere a salariilor in alte companii. De asemenea, am disponibilizat 4.000 de salariati in doua companii din agricultura intre 1 august si 15 septembrie 2003 (preconditie). In al doilea rand, deoarece din disponibilizari la scara larga intr-un numar de companii nelichide de sub autoritatea APAPS au rezultat economii substantiale la fondul de salarii, am redus deja fondurile de salarii ale acestor companii cu 175 miliarde lei si vom utiliza aceasta suma pentru plata facturilor la utilitati. In final, pentru a preveni utilizarea economiilor la fondul de salarii rezultate din externalizarea unui numar mare de salariati, pentru cresterea substantiala a salariilor angajatilor ramasi, vom reduce fondul de salarii la un numar de companii industriale cu 375 miliarde lei, cu ajustarea corespunzatoare a personalului prevazut in buget. Toate aceste masuri vor conduce la economii la fondul de salarii agregat de cca. 900 miliarde



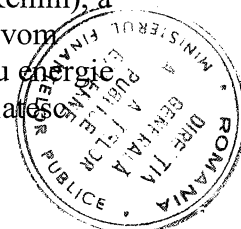
lei, o suma suficienta ca sa asigure atingerea tintei anuale a fondului de salarii. Detalii asupra executarii acestor operatiuni sunt specificate in Memorandumul Tehnic de Intelegere (MTI).

15. Pentru intarirea ex-ante a credibilitatii tinte legate de fondul de salarii, vom implementa imediat cateva masuri. Am blocat 4 procente din fondul de salarii corespunzator trimestrelor 3 si 4 la intreprinderile de stat monitorizate, care vor putea fi deblocate numai pe baza aprobarii ministrului de resort, dupa ce devine clar faptul ca tinta trimestriala va fi atinsa (preconditie). Am impus de asemenea o inghetare completa a angajarilor in toate intreprinderile monitorizate, cu exceptia unor pozitii care nu pot depasi 200 de angajari, in total, de la 1 august pana la 31 decembrie 2003 (preconditie).

C. Reformele din cadrul sectorului energetic

16. Pentru imbunatatirea performantelor financiare ale sectorului energetic, am ajustat preturile administrate incepand cu 1 septembrie 2003 (preconditii) si vom implementa in continuare masuri pentru reformarea sistemului de preturi in sectorul energetic (tabelele 2 si 3). Pentru a compensa pierderile rezultate din preturile de import mai mari decat cele proiectate si ca o masura pentru atingerea paritatii de import, am aprobat prin hotarare la 18 august cresterea pretului la consumatorul final la gaze naturale cu 22,5 procente, pentru consumatorii rezidenti si cu 12,3 procente pentru consumatorii nerezidenti, la momentul luarii deciziei intentionandu-se atingerea echivalentului in dolari a 120 dolari SUA/1.000 m³ la consumatorii rezidenti si a 110 dolari SUA/1.000 m³ la consumatorii nerezidenti, in scopul asigurarii unui pret de productie la gura sondei de peste 50 dolari SUA/1.000 m³. Potrivit angajamentului nostru de ajustare graduala trimestriala a pretului la gaze naturale, pentru ca acesta sa atinga paritatea pretului de import pana in 2007, vom implementa o alta majorare de 4 procente a pretului in lei la 1 noiembrie 2003, pentru consumatorii rezidenti si nerezidenti. Vom anunta pana la sfarsitul anului 2003 graficul pentru ajustarile viitoare la pretul gazelor naturale, conform angajamentului nostru de atingere a paritatii pretului de import pana in 2007, masura pe care o consideram cruciala pentru stimularea prospectiunilor, asa cum a fost recomandata intr-un recent studiu al Bancii Mondiale, si pentru inlesnirea privatizarii Petrom. De asemenea, intentionam sa reformam schema de pret in sectorul gazelor naturale, pentru a evita ca preturile de producator sa fie stabilite dupa perceperea costurilor de import, distributie si depozitare. Pentru a atenua impactul social al ajustarii preturilor, vom aloca resurse bugetare suficiente pentru transferuri bine-orientate catre familiile cu veniturile mici. Pentru a restabili preturile la nivelul de acoperire al costurilor, am majorat tariful Termoelectrica la electricitate cu 15 procente si la energie termica cu 14 procente la 1 septembrie (preconditie). De asemenea, am majorat toate tarifele de distributie pentru energie electrica cu 16 procente si toate tarifele la electricitate la consumatorul final cu 17,5 procente (preconditie). Pentru atenuarea efectelor facturilor majorate la energie pentru familiile cele mai vulnerabile, am prevazut pentru 2003 o crestere in bugetul rectificat de 1.300 miliarde lei a alocatiilor de sprijin corespunzatoare.

17. Vom intari lupta impotriva neplatii facturilor la utilitati. Vom pune in aplicare in mod strict termenele de deconectare atat pentru plata energiei electrice, cat si a gazelor naturale, dupa cum s-a specificat in MTI. Oricum, pe parcursul anului 2003, bugetul va continua sa-si asume plata facturilor la energie pentru cativa agenti economici cu pierderi mari (Siderurgica, Tractorul, Roman, Aro, CN Petrosani, Minvest si Remin), a caror deconectare ar fi destabilizatoare din punct de vedere social. De asemenea, vom intensifica eforturile de imbunatatire a colectarii de la populatie, in special pentru energie termica. In acest scop vom pune in aplicare confiscarea bunurilor celor care nu platesc.



prin sistem judiciar, dupa cum se prevede in Hotarea de Guvern nr. 400/2003. Mai mult, pentru a asigura plata integrala a subventiilor autoritatilor locale catre distribuitorii locali de energie termica, vom implementa urmatoarele masuri: (a) pentru un numar mic si predeterminat de autoritati locale din zone defavorizate, vom creste cota bugetului de stat in totalul subventiilor pentru energie termica pana la 100 procente; si (b) transferul cotelor defalcate din impozitul pe venit de la bugetul de stat la autoritatile locale va depinde de plata integrala de catre autoritatile locale a subventiilor la producatorii de energie termica.

18. **Vom accelera restructurarea sectorului minier.** In prima jumatate a anului 2003, am redus numarul angajatilor din sector cu 4.744 posturi. Am hotarat de asemenea sa implementam 1.500 de disponibilizari suplimentare in acest sector inainte de 15 septembrie 2003. In plus, am crescut pretul la huila la echivalentul a 11 dolari SUA/Gcal de la 1 septembrie 2003, un nivel apropiat de paritatea de import (preconditie).

19. **Vom realiza progrese semnificative in privatizarea sectorului energetic, bazate pe recomandările Bancii Mondiale.** Vom solicita oferte angajante pentru privatizarea in curs a celor doua companii distribuitoare de energie electrica pana la sfarsitul lunii noiembrie 2003. Pe baza unor stranse consultari cu Banca Mondiala, vom accelera elaborarea strategiei de privatizare a celor doi distribuitori de gaze naturale si o vom aproba pana la 1 noiembrie 2003. Dupa finalizarea discutiilor cu Banca Mondiala privind strategia de privatizare a Petrom, am emis oferta pentru expresiile de interes pe 26 august 2003 (preconditie), in scopul semnarii contractelor de vanzare pana la sfarsitul lui martie 2004.

D. Privatizare si lichidare

20. **Vom persevera in eforturile noastre de privatizare.** Pana la 30 septembrie, vom finaliza cele douasprezece tranzactii de privatizare incheiate in prima parte a anului 2003, prin inlesnirea obtinerii acordurilor de reesalonare a datoriilor intre aceste companii si furnizorii de utilitati. Vom vinde trei companii cu peste 1000 angajati pana la sfarsitul lunii septembrie.

21. **Vom initia procedurile de lichidare impotriva companiilor cu rezultate financiare slabe.** Pana la 15 septembrie, APAPS va inainta Curtii Judecatoresti dosarele de lichidare pentru Rulmenti Slatina si Verachim. In ceea ce priveste marii producatori de pierderi, ARO si Roman, in situatia in care contractele de vanzare nu vor fi initializate, Consiliul de conducere al APAPS va lua o decizie formala de incepere a lichidarii acestor doua companii pana la 25 Septembrie 2003 (preconditie).

22. **Ramanem ferm angajati sa finalizam vanzarea pachetului minoritar de actiuni al BCR catre BERD si CFI.** Am convenit cu BERD si CFI pe 19 septembrie asupra contractului (preconditie) care a fost aprobat in sedinta de Guvern din data de 25 septembrie. Acum ne asteptam ca managementul celor doua institutii sa aprobe aceasta operatiune la sfarsitul lunii octombrie sau inceputului lunii noiembrie.

E. Politica monetara si aspecte bancare

23. **Politica monetara va continua sa urmareasca dezinflatia graduala, strategie care a dat rezultate pozitive.** BNR va ghida cursul de schimb pe o traiectorie compatibila cu tinta de inflatie si cu o apreciere reala sustenabila a monedei nationale avand in vedere modificarile leului fata de cosul euro/dolar SUA. Urmare acestei politici,



in contextul excesului de oferta reaparut pe piata valutara, precum si atingerea tintelor privind acumularile de rezerve internationale , conform paragrafului 11, vor necesita efectuarea de cumparari substantiale (sterilizate) in perioada ramasa pana la sfarsitul anului 2003. Pentru a combate efectele celei de-a doua runde de crestere viitoare a preturilor la energie, precum si pentru a modera cresterea creditelor, BNR a majorat rata dobanzii cu un punct procentual pe 6 august; si daca aceasta masura nu se dovedeste suficienta, Banca va creste in continuare dobanda sau va lua alte masuri corespunzatoare.

24. Suntem constienti de faptul ca accelerarea creditelor catre sectorul ne-guvernamental determina cresterea riscurilor financiare si macroeconomice. In plus fata de politica de crestere a ratei dobanzii, BNR va continua sa exercite o supraveghere atenta a creditorilor cei mai activi, inclusiv prin intensificarea inspectiilor la fata locului, in vederea asigurarii unei evaluari adecvate a riscului creditarii. Daca este necesar, se vor impune restrictii de creditare asupra celor ce-si asuma riscuri in mod imprudent . BNR va realiza cu o frecventa crescuta teste de reactie la situatii limita (stress tests) privind portofoliul bancilor, folosind metodologia dezvoltata in cadrul Programului de Evaluare a Sectorului Financiar (FSAP).

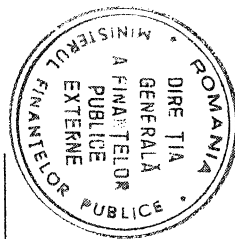
F. Climatul mediului de afaceri si aspecte de guvernanta

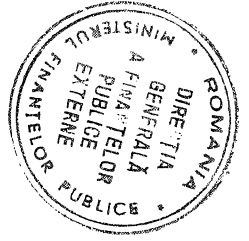
25. Eforturile noastre de a imbunatati climatul mediului de afaceri si eliminarea coruptiei continua. In cooperare cu Banca Mondiala, vom evalua impactul noului Cod al Muncii asupra pietei muncii si a ocuparii fortei de munca si il vom amenda in mod corespunzator. Vom realiza toate privatizarile intr-o maniera deschisa si transparenta si ne vom abtine de la introducerea unor masuri care sa impuna bariere investitorilor privati. Pe 12 septembrie, am publicat un raport privind eforturile noastre de urmarire in justitie a persoanelor implicate in afaceri financiare ilicite, inclusiv cele legate de FNI, Banca Romana de Scont si alte cazuri recente (preconditie).



	Sf-Dec. 2001			Sf-Martie 2002			Sf-Iunie 2002			Sf-Sept. 2002			Sf-Dec. 2002		
	Program	Ajustat	Realizat	Program	Ajustat	Realizat	Program	Program revizuit	Ajustat	Realizat	Program	Program revizuit	Ajustat	Realizat	Realizat
1. Plataone pentru activite interne nete medii ale Bancii Nationale a Romaniei	-48,1	-44,0	-49,7	-56,2	-51,0	-51,3	-61,4	-85,6	-84,8	-89,7	-67,0	-79,8	-77,0	-94,2	-104,1
2. Limite minime pentru activite externe nete ale Bancii Nationale a Romaniei	3.627	3.396	3.725	3.601	3.444	3.923	3.816	4.534	4.391	4.588	3.924	4.702	4.497	4.965	5.257
3. Plataone pentru deficitul bugetului general consolidat	38.754	38.754	38.615	9.940	9.797	6.803	19.872	20.772	20.673	17.862	31.104	32.704	32.704	24.109	39.827
4. Plataone pentru fondurile de salarii agregate ale Intreprinderilor de stat monitorizate 2/ 6/	40,7	40,7	41,6	9,4	9,4	11,1	21,28	23,80	22,68	23,13	34,88	36,04	33,99	35,16	46,43
5. Tinte indicative pentru planurile privind arderile Intreprinderilor de stat monitorizate către bugetul general consolidat	52,5	40,2	49,2	51,7	39,4	52,8	...	...	...	...	...	...	...	...	...
6. Limite minime pentru ratele de incasare agregate cumulate pentru: 3/	96,0	95,0	80,9	97,5	97,5	93,3	97,5	83,0	...	95,4	97,5	87,0	87,0	97,1	98,8
a. Distrigaz Nord și Distrigaz Sud (agregat)								85,0	...	95,6		87,0	87,0	96,7	98,2
- Distrigaz Nord (tintă indicativă)								83,0	...	95,2		87,0	87,0	97,4	99,2
- Distrigaz Sud (tintă indicativă)															
b. Termoelectrica, inclusiv unitatile transferate (agregat energie electrica si energie termica)	95,0	95,0	83,4	97,5	97,5	84,6	97,5	85,0	...	85,2	97,5	87,5	87,5	89,8	90,7
- rata agregată pentru energia electrica a Termoelectrica si a unităților transferate (tintă indicativă)								87,5	...	87,6		90,0	90,0	94,3	94,4
- energie termică - Termoelectrica (tintă indicativă)								82,0	...	76,2		84,0	84,0	76,1	74,2
- energie termică - unitățile termice transferate (tintă indicativă)								82,0	...	80,0		84,0	84,0	80,8	87,5
c. Electrica (tintă indicativă)								92,5	...	90,5		92,5	92,5	93,2	93,7
7. Plataone privind preluarea datoriei Intreprinderilor către bănci și emiterii de garanții interne de către Guvern	469	469	469	1.110	1.110	469	1.110	1.110	1.110	469	1.110	1.110	1.110	1.106	1.101
8. Plataonele privind contractarea sau garantarea datoriei externe 4/	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
a. scadență mai mică sau egală cu un an	300	300	240	300	300	7	400	400	400	119	450	450	450	144	171
a. scadență între 1 și 3 ani	165	165	11	10	10	0	15	15	15	0	20	20	20	4	11
din care: nebugatate	2.800	2.800	2.356	1.000	1.000	206	1.200	1.200	1.294	1.800	1.800	2.000	2.000	1.452	2.915
b. scadență mai mare de 1 an	165	165	156	50	50	17	75	75	75	17	100	300	300	41	299
din care: nebugatate															
9. Tinte indicative pentru planurile privind masa monetara	63,1	63,0	66,0	62,2	62,1	67,4	69,4	75,0	71,0	70,9	73,3	80,4	76,1	77,2	79,7
10. Tinte indicative pentru planurile privind masa monetara	252,2	252,2	271,9	258,9	258,9	277,0	280,0	294,0	303,9	303,9	293,5	311,1	311,1	322,7	378,7
11. Tinte indicative privind expunerea Intreprinderilor de stat de către sectorul bancar 5/	29,1	29,1	33,4	30,7	30,7	38,6	32,5	36,2	37,2	37,2	34,6	38,1	38,1	38,3	49,4
din care: expunerea BCR	14,5	14,5	16,9	15,3	15,3	18,8	16,2	17,2	17,7	17,7	17,2	18,2	18,2	17,3	19,8

*) Tabelul este reprodus în facsimil





	Sf-Martie 2003			Sf-Iunie 2003			Sf-Sept. 2003			Sf-Dec. 2003		
	Program	Ajustat	Realizat	Program	Ajustat	Realizat	Program	Program revizuit	Program	Program revizuit	Program	Program revizuit
1. Planoe pentru activite interne nete medii ale Bancii Nationale a Romaniei	-85,7	-97,0	-88,2	-106,8	-102,6	-79,4	-114,0	-78,2	-106,7	-74,0		
	(in mil miliarde lei)											
2. Limite minime pentru activite externe nete ale Bancii Nationale a Romaniei	5,522	5,460	5,270	6,075	5,544	4,919	6,410	5,709	6,310	5,797		
	(in milioane dolari SUA)											
3. Planoe pentru deficitul bugetului general consolidat	10,600	10,600	6,508	22,352	22,352	16,623	31,309	31,309	49,520	48,920		
4. Planoe pentru fondurile de salarii agregate ale intracreditorilor de stat monitorizate 2/ 6/	12,84	12,72	12,38	26,60	25,75	25,22	39,82	39,82	53,15	53,15		
5. Tinte indicative pentru planoele privind arieratele intraprinzitorilor de stat monitorizate către bugetul general consolidat	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...		
	(in procente)											
6. Limite minime pentru ratele de incasare agregate cumulate pentru: 3/												
a. Distrigaz Nord și Distrigaz Sud (agregat)	94,0	94,0	101,0	95,0	95,0	97,5	95,0	95,0	96,0	96,0		
- Distrigaz Nord (tintă indicativă)	94,0	94,0	101,2	95,0	95,0	96,6	95,0	95,0	96,0	96,0		
- Distrigaz Sud (tintă indicativă)	94,0	94,0	101,0	95,0	95,0	98,2	95,0	95,0	96,0	96,0		
b. Termoelectrica, inclusiv unitatile transferate (agregat energie electrica si energie termica)	91,0	91,0	88,2	91,0	91,0	88,5	93,5	90,0	95,0	91,0		
- rata agregată pentru energia electrica a Termoelectrica si a unităților transferate (tintă indicativă)	94,0	94,0	92,5	94,0	94,0	92,9	96,0	94,0	97,0	95,0		
- energie termică - Termoelectrica (tintă indicativă)	84,0	84,0	73,2	84,0	84,0	76,0	89,0	78,0	92,0	80,0		
- energie termică - unitățile termice transferate (tintă indicativă)	84,0	84,0	82,3	84,0	84,0	81,4	89,0	83,0	92,0	85,0		
c. Electrica (tintă indicativă)	94,0	94,0	94,1	95,0	95,0	95,7	96,0	96,0	97,0	96,0		
	(in miliarde lei)											
7. Planoe privind preluarea datoriei intraprinzitorilor către bănci si emiterea de garanții interne de către Guvern	1,410	1,410	1,033	1,510	1,510	1,028	1,610	1,610	1,710	1,710		
	(in milioane dolari SUA)											
8. Planoele privind contractarea sau garantarea datoriei externe 4/	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
a. scadență mai mică sau egală cu un an	300	300	2	400	400	7	450	450	600	600		
a. scadență între 1 si 3 ani	10	10	0	15	15	0	20	20	20	20		
din care: nebugetare	805	805	549	2,094	2,094	1,018	2,645	2,645	3,400	3,400		
b. scadență mai mare de 1 an	360	360	334	500	500	340	600	600	650	650		
din care: nebugetare												
	(in mil miliarde lei)											
9. Tinte indicative pentru planoele privind baza monetară medie	96,2	82,9	85,4	103,4	89,1	90,1	115,0	110,6	124,9	123,6		
10. Tinte indicative pentru planoele privind masa monetara	385,7	385,7	370,4	415,5	415,5	397,9	448,0	413,0	506,2	471,6		
11. Tinte indicative privind expunerea intraprinzitorilor de stat de către sectorul bancar 5/	49,7	49,7	49,0	51,5	51,5	52,6	53,2	53,3	59,8	60,1		
din care: expunerea BCR	22,4	22,4	21,0	23,3	23,3	23,2	23,9	24,1	27,3	27,4		

1/ Criteriile de performanță și țintele indicative avute în vedere în program sunt definite în Memorandumul Tehnic de înțelegere (MTI).

Cifrele înscrise pentru sf-Dec. 2001, sf-Mar. 2002, sf-Sept. 2002 (program revizuit) și sf-Iunie 2003 reprezintă criteriile de performanță, dacă nu se indica altele. În timp ce cifrele pentru sf-Iun. 2002 și sf-Mar. 2003 reprezintă ținte indicative.

2/ Ajustat pentru a reflecta scăderea numărului companiilor monitorizate, ca urmare a privatizării și a fuziunilor, de la 96 la 82 în 2002 și la 76 în 2003.

3/ Definirea ratelor de incasare a fost modificată pentru iunie 2002 și perioada următoare, după cum s-a arătat în MTI. Tinta pentru iunie 2003 pentru Electrica devine criteriul de performanță.

4/ Neacumularea de arierate la plățile externe de către Guvern va fi un criteriu de performanță monitorizat în mod permanent.

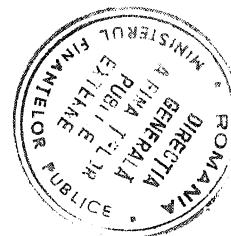
5/ Rezultatul de la sfârșitul lunii decembrie 2002, mai mare decât ținta, reflectă garanțiile bancare pentru investiții într-un spital din București și în sectorul comunicărilor, precum și o pondere mai mare a împrumuturilor interne față de cele externe pentru sectorul energetic.

6/ După ce a devenit clar faptul că ținta pentru decembrie 2002 ar fi ratată, personalul Fondului și autoritățile au convenit asupra unei noi ținte de 50,3 mii miliarde lei (ținta ajustată de 46,35 mii miliarde lei), care urma să fie îndeplinită ca precondiție.

PRECONDITII, CRITERII DE PERFORMANTA STRUCTURALA SI OBIECTIVE STRUCTURALE

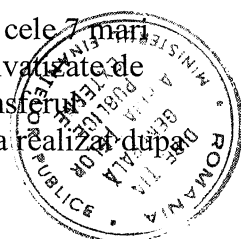
Masuri	Stadiu
Preconditii:	
Implementarea a 19.300 de concedieri in cele cinci companii feroviare si filialele acestora in perioada 1 august -15 septembrie 2003, dupa cum se mentioneaza in paragraful 14.	Guvernul a realizat 16.520 de concedieri
Emiterea pana la 15 septembrie a unei Hotarari de Guvern de rectificare a bugetelor a cinci companii feroviare si filialele acestora, precum si a doua companii din agricultura, privind anularea primelor de Craciun, dupa cum se mentioneaza in paragraful 14.	Realizat
Concedierea a 4.000 de salariati din doua companii din agricultura, in perioada 1 august – 15 septembrie, dupa cum se mentioneaza in paragraful 14.	Realizat
Reducerea fondului de salarii cu 375 mld. lei, la un numar de companii industriale, dupa cum se mentioneaza in MTI, pana la 15 septembrie, conform paragrafului 14.	Realizat
Decizii pana la 15 septembrie, ale tuturor ministerelor sub autoritatea carora se regasesc companiile de stat monitorizate (dupa cum sunt este mentionat in MTI) privind blocarea a 4 procente din fondul de salarii a acestor companii, aferent trimestrelor III si IV, precum si inghetarea completa a noilor angajari, dupa cum se mentioneaza in paragraful 15.	Realizat cu intarziere
- Cresterea pretului la energie de la 1 septembrie 2003, dupa cum se mentioneaza in paragraful 16: - Cresterea pretului pentru gaze naturale la 110USD/1.000 m³ pentru consumatorii nerezidenti, si la 120USD/1.000 m³ pentru consumatorii rezidenti; - Cresterea tarifului pentru energie electrica la Termoelectrica cu 15 procente; - Cresterea tarifului de distributie a energiei electrice cu 16 procente; - Cresterea tuturor tarifelor de energie electrica la consumatorul final cu 17,5 procente; - Cresterea tarifului pentru energie termica la Termoelectrica cu 14 procente;	Realizat ¹
Cresterea pretului huilei la echivalentul a 11USD/Gcal, de la 1 septembrie 2003.	Realizat
Emiterea ofertei de privatizare a companiei Petrom pana la 1 septembrie 2003, conform paragrafului 19.	Realizat
Luarea deciziei formale de catre Consiliul de Conducere al APAPS, pentru initierea procedurilor de lichidare a companiilor Aro si Roman pana la 25 septembrie 2003, daca contractele de privatizare nu se semneaza, dupa cum se mentioneaza in paragraful 21.	Realizat pe baza informatiilor preliminare, urmeaza a se verifica.
Initializarea pana la 15 septembrie a contractului pentru vanzarea a 25 procente plus 2 actiuni din capitalul BCR catre BERD si CFI, conform paragrafului 22.	Realizat

¹ La cursul de schimb din 6 august.



PRECONDITII, CRITERII DE PERFORMANTA STRUCTURALA SI OBIECTIVE STRUCTURALE

Masuri	Stadiu
- Publicarea pana la sfarsitul lunii august a raportului Autoritatii Nationale de Control privind arieratele sistemului de sanatate, dupa cum se mentioneaza in paragraful 12. - Publicarea unui raport, pana la 15 septembrie 2003, privind masurile guvernamentale pentru urmarirea in justitie a persoanelor implicate in afaceri financiare ilicite, inclusiv cele legate de FNI si Banca Romana de Scont, dupa cum se mentioneaza in paragraful 25.	Realizat Realizat
Criterii de performanta structurala:	
- Ajustarea preturilor pentru energie electrica la consumatorul final la 1 iulie 2003, pentru a le mentine constante in dolari SUA la nivelul de la 1 iulie 2002. - Aprobarea de catre Parlament, pana la sfarsitul lunii mai 2003, a legislatiei de amendare a legilor privind fondurile de asigurari sociale de stat, somaj si asigurari de sanatate (in particular, Legea 19/2000, Legea 76/2002 si Ordonanta de Urgenta nr. 150/2002), in vederea armonizarii procedurilor de colectare, executare si audit. - Implementarea a 18.000 concedieri intr-un grup de 22 companii, pana la 30 iunie 2003. - Ajustarea pretului de producator la energie electrica al societatii Termoelectrica la echivalentul a minim 39 dolari SUA/Mwh, de la 1 iulie 2003 - Cresterea pretului unificat pentru gaze naturale la consumatorul final la echivalentul a 93 dolari SUA/mmc de la 1 iulie 2003. - Ajustarea pretului national de referinta pentru energia termica la echivalentul a 20 dolari SUA/Gcal, de la 1 iulie 2003. - Semnarea contractului pentru vanzarea a 25 procente plus doua actiuni din capitalul BCR catre BERD si CFI, pana la 31 iulie 2003.	Indeplinit Indeplinit Indeplinit Indeplinit Indeplinit Indeplinit Solicitare de derogare. Convertita in preconditione si indeplinita.
Obiective structurale:	
- Guvernul se va abtine de la acordarea de scutiri fiscale sau alte noi facilități fiscale distorsionante sau de la amanarea întreruperii celor care expiră. - Nici o unitate de energie termica transferata nu ar trebui sa mai primeasca combustibili pe cheltuiala societatii Termoelectrica. - Cei mai mari rau-platnici industriali catre cele trei utilitati vor ramane deconectati pana cand vor fi fost achitate integral toate sumele facturate incepand cu decembrie 2002. - APAPS va privatiza sase companii pana la 30 iunie 2003.	Continuu. Indeplinit, cu exceptia anularii arieratelor firmelor selectate si a scutirilor de impozite legate de privatizare. Continuu. Indeplinit Continuu. In cea mai mare parte indeplinite Pentru 3 din cele 7 mari companii private de APAPS, transferul actiunilor s-a realizat dupa



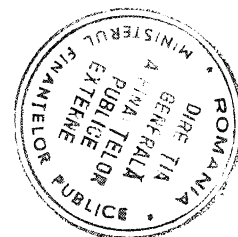
PRECONDITII, CRITERII DE PERFORMANTA STRUCTURALA SI OBIECTIVE STRUCTURALE

Masuri	Stadiu
	anularea arieratelor, aprobata de Cabinet pe 25 septembrie.
Initierea imediata a procedurilor de lichidare a trei companii (Polirom, Siderca, Sidermet)	Indeplinit, cu exceptia Polirom care a fost privatizata pe 26 septembrie
Initierea procedurilor de lichidare a sapte producatori de pierderi permanenti (Verachim, Oltplast, Corapet, Rulmentul Slatina, Chimcomplex, Tepro si Carom) la 1 iulie 2003, in cazul in care nu vor fi privatizati pana la 30 iunie.	Majoritatea indeplinite, exceptand Verachim, pentru care actionarii au aprobat lichidarea pe 26 septembrie.
Lansarea ofertelor pentru expresiile de interes in privatizarea Petrom, in consultare cu Banca Mondiala, pana la 30 iunie 2003.	Indeplinita cu o intarziere, pe 26 august.



autoritatilor de ajustare a preturilor la energie electrica, energie termica si gaze naturale

Pretul la energie	Ajustare		
Pretul energiei electrice la utilizatorul final	Crestere:		
	(in procente)		
1 octombrie 2001	3,6	1/	3/
1 noiembrie 2001	3,6	2/	3/
1 decembrie 2001	3,6	2/	3/
1 ianuarie 2002	3,6	2/	3/
1 februarie 2002	3,6	2/	3/
1 martie 2002	3,6	2/	4/
1 aprilie 2002	14,0	1/	3/
1 iulie 2002	1,5	1/	3/
Preturile la energie electrica la consumatorul final vor fi ajustate la 1 octombrie 2002, la 1 ianuarie 2003, la 1 aprilie 2003 si 1 iulie 2003, pentru a le mentine constante in termeni de dolari SUA la nivelul de la 1 iulie 2002.			
1 octombrie 2002		2/	3/
1 ianuarie 2003		2/	3/
1 aprilie 2003		2/	3/
1 iulie 2003		2/	3/
Cresterea procentuala a tarifului in lei			
1 septembrie 2003	17,5	5/	3/
Pretul de producator pentru energie electrica la Termoelectrica			
Pret ajustat la echivalent dolari SUA			
1 aprilie 2002	39,00	1/	3/
1 iulie 2002	39,00	1/	3/
1 octombrie 2002	39,00	2/	3/
1 ianuarie 2003	39,00	1/	3/
1 aprilie 2003	39,00	1/	3/
1 iulie 2003	39,00	2/	3/
Cresterea procentuala a tarifului in lei			
1 septembrie 2003	15,0	5/	3/
Tariful de distributie a energiei electrice			
Cresterea procentuala a tarifului in lei			
1 septembrie 2003	16,0	5/	3/
Pretul de producator pentru energie termica la Termoelectrica			
Pret ajustat la echivalent dolari SUA			
1 octombrie 2001	15,00	1/	3/
1 ianuarie 2002	15,00	2/	3/
1 aprilie 2002	15,00	1/	3/
1 iulie 2002	20,00	1/	3/
1 iulie 2003	20,00	1/	3/
Cresterea procentuala a tarifului in lei			
1 septembrie 2003	14,0	5/	3/
Pretul national de referinta pentru energie termica			
Pret ajustat la echivalent dolari SUA			
1 ianuarie 2002	15,40	2/	3/
1 aprilie 2002	15,40	1/	3/
1 iulie 2002	20,00	1/	3/
1 iulie 2003	20,00	2/	3/
Pretul unificat pentru gaze naturale la consumatorul final			
Pret ajustat la echivalent dolari SUA			
1 octombrie 2001	82,50	1/	3/
1 ianuarie 2002	82,50	1/	3/
1 aprilie 2002	82,50	1/	3/
1 iulie 2002	82,50	1/	3/
1 octombrie 2002	82,50	2/	3/
1 martie 2003	90,00	5/	3/
1 iulie 2003	93,00	2/	3/
Pretul final la gaze naturale la consumatorii nerezidenti			
1 septembrie 2003	110,0	5/	3/
Pretul final la gaze naturale la consumatorii rezidenti			
1 septembrie 2003	120,0	5/	3/
2/ Criterii de performanta structurala			
3/ Implementat			
4/ Neindeplinit			
5/ Preconditie			



**MEMORANDUM TEHNIC DE INTELEGERE
suplimentar pentru Aranjamentul stand-by *)**

- I. Plafoane pentru activele interne nete medii ale Bancii Nationale a Romaniei
- II. Tinte pentru nivelul minim al activelor externe nete ale Bancii Nationale a Romaniei
- III. Plafoane pentru deficitul cumulat al bugetului general consolidat
- IV. Plafoane pentru fondul de salarii agregat al intreprinderilor de stat monitorizate si modificarile fondului de salarii si numarului de angajati in cadrul companiilor selectate
- V. Tinte indicative pentru plafoanele privind arieratele intreprinderilor de stat monitorizate, catre bugetul general consolidat
- VI. Limite minime privind ratele de incasari agregate cumulate pentru Distrigaz Sud, Distrigaz Nord si Termoelectrica
- VII. Plafoane pentru preluarea datoriei intreprinderilor fata de banci la bugetul general consolidat si emiterea de garantii guvernamentale interne pentru creditele bancare acordate intreprinderilor
- VIII. Plafoane privind contractarea sau garantarea datoriei externe
- IX. Tinte indicative pentru plafoanele privind baza monetara medie
- X. Tinte indicative pentru plafoanele privind masa monetara
- XI. Tinte indicative pentru plafoanele privind expunerea totala a sectorului bancar catre intreprinderile de stat

*) Traducere



I. Plafoane pentru activele interne nete medii ale Bancii Nationale a Romaniei

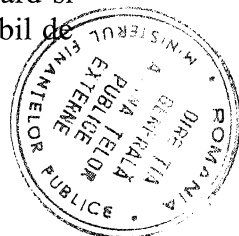
Activele interne nete medii ale Bancii Nationale a Romaniei (BNR) sunt definite ca diferenta intre baza monetara medie (asa cum este definita in Sectiunea IX a acestei anexe) si media activelor externe nete (asa cum sunt definite in Sectiunea II a acestei anexe pentru luna indicata, excluzand ajustarea pentru certificatele de trezorerie denominate in valuta), ambele exprimate in moneda nationala. Stocurile activelor externe nete medii vor fi convertite in lei, in scopul calcularii activelor interne nete medii, la cursurile de schimb medii lunare leu/dolar S.U.A., stabilite prin consultari cu personalul Fondului. Stocul mediu al activelor externe nete este definit ca media activelor externe nete zilnice, asa cum sunt definite in Sectiunea II. Limitele vor fi monitorizate pe baza datelor zilnice din conturile BNR, furnizate saptamanal Fondului Monetar International de catre BNR. Nivelul activelor interne nete medii la septembrie 2001 a fost de 39.559 miliarde lei.

Plafonul pentru activele interne nete medii ale BNR va fi ajustat in urmatoarele conditii:

- (1) In sensul reducerii (cresterii) in mod proportional, pentru fractiunea din luna in care finantarea externa bruta depaseste (se reduce fata de) nivelele programate, specificate in Sectiunea II.
- (2) Pentru orice modificare in rezervele minime obligatorii, asa cum se prezinta in Sectiunea IX. Inainte de a efectua orice astfel de modificare, BNR se va consulta cu personalul FMI.
- (3) In sensul cresterii (reducerii), in mod proportional, cu echivalentul in lei al scaderii (cresterii) stocului de certificate de trezorerie denominate in valuta (cumulat de la sfarsitul lunii decembrie 2002).
- (4) In sensul reducerii, in mod proportional, cu echivalentul in lei al cresterii veniturilor in valuta obtinute din privatizari mari (pret de vanzare de peste 10 milioane USD) (cumulat de la sfarsitul lunii decembrie 2002).
- (5) In sensul reducerii, cu scaderea rezervelor efective fata de rezervele obligatorii ale fiecarei banci.

II. Tinte pentru nivelul minim al activelor externe nete ale Bancii Nationale a Romaniei

Activele externe nete ale BNR reprezinta diferenta dintre activele de rezerva si pasivele externe. Pentru scopurile programului, activele de rezerva sunt definite ca aurul monetar, disponibilitatile de DST, orice pozitie de rezerva la FMI si disponibilitatile de valuta ale BNR in monede convertibile. Din rezervele brute, se exclud activele pe termen lung, redepozitele BNR la bancile comerciale, orice active in monede neconvertibile, activele de rezerva grevate, activele de rezerva depuse drept colateral pentru creditele externe, active de rezerva angajate prin contracte forward si metalele pretioase, altele decat aurul. Aurul monetar va fi evaluat la pretul contabil de



280,4 dolari SUA pe uncie, iar disponibilitatile DST la 1,355109 dolari SUA pe DST. Stocurile de active externe nete sunt masurate in ultima zi lucratoare a lunii respective.

Pentru scopurile programului, pasivele externe sunt definite ca imprumut, depozit, operatiuni de swap (inclusiv orice cantitate din aurul BNR folosit drept garantie), si pasive forward ale BNR in monede convertibile inclusiv depozitele in valuta la BNR, ale bancilor comerciale rezidente; cumparari de la FMI; imprumuturi de pe pietele internationale de capital; creditele "punte" de la BRI, banci straine, guverne straine sau alte institutii financiare, indiferent de scadenta lor.

Toate activele si pasivele denuminate in valute convertibile, altele decat dolarul SUA, vor fi convertite la cursurile de schimb corespunzatoare fata de dolarul SUA din 31 decembrie 1999. Toate modificarile cu privire la definirea sau evaluarea activelor sau pasivelor, precum si detaliile despre operatiunile privind vanzari, cumparari sau operatiuni swap cu aur vor fi de asemenea comunicate expertilor FMI.

Activele externe nete ale BNR vor fi ajustate:

(i) in sensul cresterii/scaderii cu 100 procente din depasirea/reducerea finantarii externe brute¹ fata de nivelele programate:

pe baza cumulata incepand cu sfarsitul lunii septembrie 2001:

Decembrie 2001:	248 milioane dolari SUA
Martie 2002:	248 milioane dolari SUA
Iunie 2002:	953 milioane dolari SUA
Septembrie 2002:	953 milioane dolari SUA
Decembrie 2002:	953 milioane dolari SUA

pe baza cumulata incepand cu sfarsitul lunii decembrie 2002:

Martie 2003:	50 milioane dolari SUA
Iunie 2003:	450 milioane dolari SUA
Septembrie 2003:	450 milioane dolari SUA
Decembrie 2003:	620 milioane dolari SUA

(ii) prin modificarea in stocul certificatelor de trezorerie ale Ministerului Finantelor Publice denuminate in valuta, inclusiv cele emise pentru restructurare bancara (pe baza cumulata de la sfarsitul lunii decembrie 2002). Stocul ramas la 31 decembrie 2002 a fost de 478,9 milioane USD evaluat la cursurile de schimb ale programului.

(iii) in sensul cresterii, cu suma veniturilor in valuta obtinute din privatizari mari (pret de vanzare peste 10 milioane USD) (cumulat de la sfarsitul lunii decembrie 2002).

Activele externe nete vor fi monitorizate pe baza de date operationale zilnice pana la sfarsitul lunii martie 2002, dupa care se vor utiliza date din situatia monetara. Datele

¹ Finantarea externa este definita ca intrari de credite acordate guvernului pentru sustinerea balantei de plati, cu o scadenta mai mare de un an, de la creditorii multilaterali si bilaterali, precum si resurse cu o scadenta mai mare de un an obtinute de guvern de pe pietele internationale de capital. Acestea exclud utilizarea resurselor FMI.



zilnice vor fi utilizate in continuare pentru a calcula media activelor externe nete. Toate datele sunt furnizate de catre BNR. Activele externe nete au fost 3.311 milioane USD la 30 septembrie 2001, si 5.257 milioane USD la 31 decembrie 2002 .

III. Plafoane pentru deficitul cumulat al bugetului general consolidat

Bugetul general consolidat include bugetul de stat, bugetele autoritatilor locale, fondurile de asigurari sociale²; "Fondul special pentru modernizarea drumurilor", "Fondul special pentru dezvoltarea sistemului energetic", "Fondul special de reasigurare", "Autoritatea pentru privatizare" (APAPS), "Fondul pentru dezvoltarea agriculturii romanesti", "RA Administratia Nationala a Drumurilor" (AND), alte fonduri extra-bugetare administrate de catre Ministerul Finantelor Publice sau alte ministere si agentii din afara cadrului bugetar; alte operatiuni extra-bugetare ale ministerelor, finantate prin imprumuturi externe, si fondurile de contrapartida create din incasarile din imprumuturi externe. Orice alte fonduri noi, create pe perioada derularii programului, in scopul realizarii de operatiuni de natura fiscala, asa cum se defineste in *Manualul pentru Statistica Finantelor Publice* al FMI, vor fi incorporate in definitia bugetului general consolidat.

In cadrul programului, deficitul bugetului general consolidat va fi calculat pe baza datelor privind veniturile si cheltuielile, furnizate de Ministerul Finantelor Publice si, de asemenea, pe baza datelor "inregistrate sub linie", ceea ce reprezinta suma finantarii externe si interne a bugetului, ca si veniturile din privatizare obtinute de toate entitatile bugetului general consolidat, si venituri din recuperarea activelor bancare de catre AVAB. Vor fi intreprinse toate eforturile pentru armonizarea calculului deficitului bugetar de "sub" si de "deasupra liniei". Totusi, daca aceste eforturi nu se vor concretiza in eliminarea discrepantelor, pentru scopurile programului, se va utiliza valoarea mai mare a deficitului bugetar.

Pentru scopurile programului, valoarea creditului net al sistemului bancar catre bugetul general consolidat este definita ca totalitatea creantelor sistemului bancar asupra bugetului general consolidat minus valoarea totala a depozitelor bugetului general consolidat detinute in sistemul bancar. Soldul creditului in valuta catre buget la 31 decembrie 2001 va fi convertit in dolari S.U.A., la cursul de schimb valabil la sfarsitul lunii decembrie 1999 si din dolari S.U.A. in lei, la cursurile de schimb determinate prin consultari cu personalul Fondului. Valoarea creditului in valuta nou acordat in 2001 si 2002 va fi evaluata la cursurile valutare specificate prin consultari cu personalul Fondului. Imprumuturile guvernamentale catre banci la o rata de dobanda mai mica decat rata de referinta a BNR, pentru a finanta sub-imprumuturile agentilor economici, sunt excluse din depozitele guvernamentale; o lista convenita a conturilor care urmeaza sa fie tratate ca depozite guvernamentale, in scopurile programului, este prezentata in Aide memoire-ul FAD (Departamentul de Afaceri Fiscale) "Romania: masurarea deficitului fiscal", partea a IIa, Anexa 11, din februarie 1994.

In scopurile programului, plafoanele pentru deficitul cumulat trimestrial al bugetului general consolidat in 2003 vor fi ajustate, in sensul reducerii, cu diferenta fata de tinta

² Acestea includ Fondul asigurarilor sociale de stat, Fondul pentru accidente de munca, Fondul de Somaj si Fondul asigurarilor sociale de sanatate.

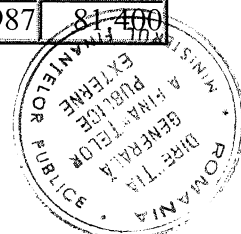


a sumelor trimestriale cumulate obtinute din privatizare, la bugetul general consolidat. Incasarile din privatizare, exprimate in valuta, vor fi convertite in dolari la cursul valutar din 31 decembrie 1999, iar din dolari in lei la cursurile valutare specificate prin consultari cu personalul Fondului. Limita minima prevazuta pentru aceste sume se prezinta astfel:

	Limita minima	Realizat
(miliarde lei)		
Sume din privatizare, trimestriale cumulate, aferente bugetului general consolidat in 2003:		
31 martie 2003 (tinta minima)	1000,0	1589,0
30 iunie 2003 (tinta minima)	2000,0	2611,0
30 septembrie 2003 (tinta minima)	3000,0	
31 decembrie 2003 (tinta minima)	4000,0	

Pentru a atinge tinta de deficit in anul 2003, categoriile de cheltuieli lunare cumulate, din bugetul de stat, vor fi limitate la plafoane convenite cu personalul Fondului, pentru perioada ianuarie-iunie 2003. In plus, daca veniturile lunare cumulate, ale bugetului general consolidat, se vor situa sub tintele agreate cu Fondul, plafoanele lunare de cheltuieli pentru bugetul de stat vor fi ajustate in sensul diminuarii pentru a compensa scaderea veniturilor.

	Venituri (tinte convenite)	Realizat
Bugetul general consolidat (exclusiv "Administratia Nationala a Drumurilor; venituri totale cumulate, inclusiv granturi)		
miliarde lei		
31 ianuarie 2003 (realizat)		44.246
28 februarie 2003 (tinta indicativa de venituri)	85.732	82.348
31 martie 2003 (tinta indicativa de venituri)	128.797	121.965
30 aprilie 2003 (tinta indicativa de venituri)	177.248	171.187
31 mai 2003 (tinta indicativa de venituri)	221.602	216.694
30 iunie 2003 (tinta indicativa de venituri)	267.507	260.162
	Cheltuieli (plafoane convenite)	Realizat
Bugetul de stat (cheltuieli totale cumulate)		
miliarde lei		
31 ianuarie 2003 (realizat)		19.616
28 februarie 2003 (plafon indicativ)	39.901	38.042
31 martie 2003 (plafon indicativ)	65.215	58.701
30 aprilie 2003 (plafon indicativ)	88.987	81.400



31 mai 2003 (plafon indicativ)	113.120	105.103
30 iunie (plafon indicativ)	137.764	125.802

IV. Plafoane pentru fondul de salarii agregat al intreprinderilor de stat monitorizate si modificarile fondului de salarii si numarului de angajati

A. Plafoane pentru fondul de salarii agregat al intreprinderilor de stat monitorizate

Lista celor 76 de intreprinderi de stat, ale caror salarii urmeaza sa fie monitorizate prin Ordonanta de Urgenta nr. 79/2001, este mentionata in Hotararea de Guvern 866/2001. Fondul de salarii, pentru acest grup de intreprinderi de stat, a fost ajustat corespunzator reducerii numarului de intreprinderi de la 82 in 2002 si 86 in 2001.

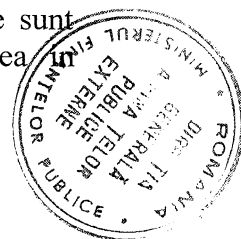
Fondul de salarii va fi ajustat dupa cum urmeaza:

- (i) in sensul scaderii, cu suma economiilor datorate "externalizarii" (definita ca desprindere a unei unitati sau transferul acesteia la o alta entitate, sau transferurile temporare / permanente ale angajatilor, atunci cand dimensiunea acestor transferuri depaseste 100 de angajati lunar). In fiecare luna, economiile din externalizare vor fi calculate, pentru fiecare companie in parte, ca produs intre numarul de salariati, externalizati pana la momentul respectiv, si salariul mediu la nivelul companiei.
- (ii) in sensul scaderii, daca o societate se privatizeaza, cu fondul de salarii prevazut in buget, al respectivei companii, incepand cu luna urmatoare celei in care a fost semnat contractul de privatizare.

Fondurile de salarii vor fi masurate lunar, pe baza cumulata, la nivelul diferitelor sectoare. Ministerul Muncii si Solidaritatii Sociale isi va asuma responsabilitatea colectarii datelor de la diferite ministere (RA si companii nationale) si APAPS (societati comerciale) si va raporta lunar la FMI nivelul fondurilor de salarii si numarul de salariati pentru fiecare dintre intreprinderile monitorizate (inclusiv cifrele agregate pentru fiecare minister si pentru totalul general). Reducerea de personal rezultata din toate formele de externalizare va fi raportata in coloana de "externalizari" a respectivelor tabele, cu o nota de subsol daca este necesar.

B. Modificari ale fondului de salarii si ale numarului de angajati in intreprinderile de stat monitorizate

In conformitate cu paragraful 14 din MSEFP-3, Guvernul va elimina primele de Craciun si va reduce personalul din cinci companii feroviare (CFR, CFR Marfa, CFR Calatori, SAAF, Metrorex) si filialele acestora, si in doua companii agricole (Regia Nationala a Padurilor si Societatea Nationala de Imbunatatiri Funciare). In plus, sporurile pentru orele suplimentare si munca de noapte vor fi reduse in cele doua companii agricole in vederea incadrarii in fondul de salarii. Disponibilizarile sunt considerate efectuate cand notificarile personale si irevocabile (dupa luarea



considerare a posibilelor contestatii) au fost transmise angajatilor ca urmeaza sa fie disponibilizati.

Autoritatile vor ajusta fondul de salarii si bugetele generale ale urmatoarelor companii:

1. Companii industriale:

SN Petrom	-250 miliarde lei;
SN Carbune Ploiesti	- 30 miliarde lei;
CN Minvest	- 30 miliarde lei;
SC Termoelectrica	- 30 miliarde lei;

2. Alte companii:

RA Rami Dacia	- 19 miliarde lei;
CN Remin	- 8 miliarde lei;
SC Romaero	- 7 miliarde lei;
SC CUG	- 50 miliarde lei;
SC Faur	- 66 miliarde lei;
SC Rocar	- 45 miliarde lei;
SC Tractorul	- 16 miliarde lei;
Administratia Port Constanta	- 27 miliarde lei;
AND	- 26 miliarde lei;
SAAF	- 11 miliarde lei;
Metrorex	- 8 miliarde lei.

V. Tinte indicative pentru plafoanele privind arieratele intreprinderilor de stat monitorizate, catre bugetul general consolidat

Plafonul se aplica stocului ramas de arierate, aferente grupului celor 76 intreprinderi de stat, care urmeaza sa fie monitorizate conform Ordonantei de Urgenta 79/2001 si Hotararii Guvernului 866/2001. In cadrul ordonantei, arieratele sunt definite ca sume datorate care au depasit data scadentei, mentionata explicit in contracte, sau daca asemenea data explicita nu exista, 30 de zile dupa furnizarea serviciilor/produselor. Raportarea arieratelor totale va avea urmatoarele subcategorii: catre bugetul de stat, catre bugetul asigurarilor sociale, catre bugetele locale, catre fondurile speciale si catre alti creditor. Arieratele catre bugetul general consolidat sunt definite ca suma primelor patru categorii. Sumele reflectand arieratele, exclusiv penalitatile, vor fi raportate separat. Pentru arieratele care au fost reesalonate/anulate, suma reesalonata/anulata (inclusiv penalitatile) nu va fi considerata drept reducere de arierate si trebuie sa fie raportata. Raportul va include o defalcare a arieratelor pe primii zece creditor pentru fiecare societate. Raportul va include, de asemenea, date despre creantele fiecareia dintre companiile monitorizate, asa cum se raporteaza in conformitate cu Ordonanta de Urgenta 79/2001. Pentru modificarile intervenite in lista societatilor monitorizate, tintele vor fi ajustate in sensul scaderii/cresterii, cu suma arieratelor societatilor eliminate/adaugate din/in lista. Informatiile necesare monitorizarii vor fi furnizate lunar Fondului Monetar International, de catre Ministerul Finantelor Publice. Stocul arieratelor la sfarsitul lunii decembrie 2000 a fost de 47,2 mii miliarde lei.



VI. Limite minime privind ratele de incasari agregate cumulate pentru Distrigaz Sud, Distrigaz Nord, Termoelectrica si Electrica

Se vor stabili limite minime pentru ratele de incasari cumulate ale urmatoarelor companii:

- rata combinata (criteriu de performanta) pentru Distrigaz Nord si Distrigaz Sud (tinte indicative pentru ratele de incasare ale fiecarei companii in parte);
- rata combinata pentru incasarile Termoelectrica, inclusiv pentru unitatile de productie transferate la autoritatile locale (criteriu de performanta), atat pentru energie termica, cat si pentru energie electrica. Vor fi stabilite tinte indicative pentru ratele de incasare la: (i) electricitate, atat pentru Termoelectrica cat si pentru unitatile de productie transferate la autoritatile locale; (ii) energia termica furnizata de Termoelectrica; (iii) energia termica a unitatilor transferate;
- rata de incasare pentru Electrica (tinta indicativa pana in martie 2003, criteriu de performanta incepand din iunie 2003).

Limitele si rezultatele efective de la sfarsitul lunilor septembrie, decembrie 2001 si martie 2002 sunt masurate utilizand ratele de incasari cumulate definite ca raport intre incasari si valorile facturate, masurate de la inceputul anului pana la data specificata. Pentru datele test ramase, limitele pentru ratele de incasari sunt definite dupa cum urmeaza:

(i) Termoelectrica si unitatile de la autoritatile locale (sector termic), Distrigaz Nord si Sud: Facturile pentru energia termica si gaze naturale sunt luate in calcul, devansat cu o luna. Definitia ratei de incasare mobile pe 12 luni $c(m)$ pentru luna $m=1,2,...12$:

$c(m)$ = suma (incasari pentru energia termica (m): incasari pentru energia termica (m-12)) impartit la suma (valori facturate pentru energia termica(m-1): valori facturate pentru energia termica(m-13)).

(ii) Termoelectrica si unitatile de la autoritatile locale (sectorul de energie electrica); Electrica: Definitia ratei de incasare mobile pe 12 luni $c(m)$ pentru luna $m=1,2,...12$:

$c(m)$ = suma (incasari pentru energia electrica (m): incasari pentru energia electrica (m-12)) impartit la suma (valori facturate pentru energia electrica (m): valori facturate pentru energia electrica (m-12)).

Utilizand aceste definitii, ratele de incasare, la sfarsitul lunii decembrie 2001, au fost de 85,5 pentru Termoelectrica, 92,9 pentru Electrica si 85,5 pentru cele doua companii de distributie a gazelor naturale.

Datele pentru aceste companii vor fi colectate de Ministerul Economiei si Comertului si raportate lunar la FMI. Veniturile rezultate din actiunile obtinute in urma conversiei datoriilor nu vor fi incluse in incasari cu exceptia cazului in care aceste actiuni sunt vandute pentru numerar. Ministerul Economiei si Comertului va include in acest raport si datele cu privire la valorile facturate si incasate, inregistrate de Distrigaz Nord, Distrigaz Sud, Electrica si Termoelectrica, precum si informatii cu privire la posibilele



deconectari si reconectari pentru urmatoarele companii: a) industriale; b) termice.

a) SC Siderurgica, COS Targoviste, Minvest SM-Rosia Poieni, Moldomin, Minvest-SM, Balan, Snif, SC Industria Sarmei, Gavazzi Steel, Minvest-SM Baia de Aries, SC Turnu, CUG Cluj, SC Apaterm Galati, SC Tractorul UTB, SC Chimcomplex, Minvest-SM Brad, Apa Nova (RGAB), Minvest -SM Coranda Certej, Minvest -SM Poiana Rusca Teliuc, Siderca, SC Electrocarbon, Tepro, Nitramonia, Viromet, Amonil, Oltechim, Sere Codlea, US Govora, Republica, Zahar Bod, Stirom Bucuresti, Danubiana, Gerom Buzau, Colorom Codlea, Roman Brasov, Metrom Brasov, Carfil Brasov, Stiaz Azuga, Faur Bucuresti, UPSOM SA Ocna Mures, Bicapa SA Tarnaveni, SC Ind.Sârmei C.Turzii, SC Stipo SA Dorohoi, Ampellum SA Zlatna, SC Cugir SA, SC Melana Săvinești, Letea Bacau, Rafo SA Onești, SC Fortus SA Iași, Ambro SA Suceava, Stratusmob SA Blaj, SC Sticla Turda, Iris SA Cluj, Metalurgica Aiud.

b) Radet Bucuresti, Radet Constanta, Apaterm Galati, RA Termoficare Craiova, SC Apaterm, SA Deva, Termica SA Targoviste, Termoficare Petrosani, Dalkia Ploiesti, SC Termoficare Petrosani, SC Universal Lupeni, Aptercol Braila, SC Citadin Aninoasa, RA Termoficare Cluj, SC Aqua Calor P. Neamt, RA Energomur Tg Mures, SC Energ. Termica Sibiu, Termoloc Populatie Bacau, RA Goscom Roman, Proditerm Bistrita, Rail Hunedoara, Comunal RA Satu Mare, Termica SA Botosani, Enet Focsani, Cet Braila, Cet Govora, RA Termo Craiova, Ram Buzau, RA Termo Brasov, Aquaterm Tg. Jiu, Aquaterm 98 Pitesti.

VII. Plafoane pentru preluarea datoriei intreprinderilor fata de banci, la bugetul general consolidat, si emiterea de garantii guvernamentale interne pentru creditele bancare acordate intreprinderilor

Plafoanele se aplica stocului cumulat de la sfarsitul lunii septembrie 2001 al datoriei interne nou garantata sau preluata la bugetul general consolidat. Pentru scopurile programului, preluarea datoriilor intreprinderilor catre banci, la bugetul general consolidat, este considerata echivalenta cu emiterea de garantii pentru preluarea datoriei intreprinderilor fata de banci. Aceasta limita include orice imprumut a carui dobanda este platita sau garantata de guvern, chiar daca rambursarea imprumutului nu este garantata. Bugetul general consolidat este definit in sectiunea III a acestei anexe. Criteriul se aplica si la folosirea resurselor APAPS pentru recapitalizarea intreprinderilor sau ca si colateral pentru imprumuturi bancare. Imprumuturile in valuta vor fi convertite la cursuri de schimb contabile, convenite prin consultari cu personalul Fondului.

Aceste limite exclud:

- contractarea sau garantarea datoriei externe, pentru care au fost stabilite limite separate in sectiunea VIII al acestei anexe;
- datoria transferata in procesul de restructurare bancara, privatizare sau lichidare a intreprinderilor de stat;
- preluarea unei datorii ca rezultat al activarii unei garantii sau depozit colateral;
- garantiile interne pentru creditele destinate achizitionarii de combustibil din import pentru cele 22 unitati producatoare de energie termica ce au fost transferate de la



Termoelectrica la autoritatile locale, in masura in care valoarea aferenta garantiilor externe nebugetare, emise in acest scop (a se vedea Sectiunea VIII) se situeaza sub 120 milioane USD (suma garantiilor externe si interne emise in acest scop nu trebuie sa depaseasca 120 milioane USD).

Datele pentru monitorizare vor fi furnizate lunar Fondului, de catre Ministerul Finantelor Publice. Stocul garantiilor si datoriei preluate, dupa cum a fost prezentat in aceasta sectiune, a fost de 469 miliarde lei la sfarsitul lunii septembrie 2001.

VIII. Plafoane privind contractarea sau garantarea datoriei externe

Plafoanele se aplica stocului cumulat pentru fiecare an al datoriei externe nou contractata sau garantata de bugetul general consolidat. Bugetul general consolidat este definit in Sectiunea III a prezentei anexe. Acest criteriu de performanta se aplica nu numai datoriei, asa cum este definita la punctul nr. 9 din Liniile Directoare ale FMI, privind Criteriile de Performanta referitoare la datoria externa, adoptate la 24 august 2000 (Decizia Consiliului Directorilor Executivi no. 12274-(00/85)), ci si angajamentelor contractate sau garantate pentru care nu a fost primita valoarea. Plafoanele se aplica, de asemenea, oricarei preluari de imprumuturi la stocul datoriei, care nu au fost contractate sau garantate anterior de bugetul general consolidat. Sunt excluse din plafoane datoriile catre FMI si imprumuturile "punte" de la BRI, banci straine, guverne straine, sau orice alte institutii financiare. Datoria, in limitele plafoanelor, va fi denominata in dolari SUA, la cursul de schimb valabil la data la care contractul de imprumut sau garantie devine efectiv. Imprumuturile considerate concesionale sunt, de asemenea, excluse din plafoane. Datoria nebugetara include toate datoriile entitatilor nebugetare de la creditorii din sectorul privat, garantate de Ministerul Finantelor Publice. Imprumuturile pentru importurile de combustibili pentru Distrigaz, Termoelectrica si cele 22 unitati producatoare de energie termica, ce au fost transferate de la Termoelectrica la autoritatile locale, sunt incluse in plafoanele generale, dar sunt excluse din plafoanele pentru datoria garantata nebugetara. In ceea ce priveste noile imprumuturi contractate pentru a asigura importurile de combustibili in sezonul rece 2002/2003, acestea sunt excluse din plafoanele datoriei garantate nebugetare, pana la concurenta sumei de 200 milioane USD pentru Termoelectrica si Electrocentrale, si 120 milioane USD pentru unitatile termice transferate. Creditele destinate importului de combustibil, contractate de Termoelectrica si de unitatile termice transferate, sunt excluse din plafoanele de datorie cu scadente intre 1 si 3 ani.

Imprumuturile concesionale sunt definite ca acele imprumuturi cu element nerambursabil de cel putin 35 procente din valoarea imprumutului, utilizand rate de discount pentru valute specifice, pe baza ratelor de referinta ale dobanzii comerciale (CIRRS) ale OCDE, in vigoare la momentul contractarii sau garantarii imprumutului.

Plafoanele vor fi monitorizate pe baza datelor furnizate lunar FMI, de catre Ministerul Finantelor Publice. Stocul datoriei, la sfarsitul lunii iunie 2001, a fost de 1.194 milioane USD pentru datoria cu scadenta mai mare de un an (din care 83 milioane USD a fost nebugetara), 196 milioane USD pentru subplafonul datoriei cu scadenta



intre 1 si 3 ani (fara datoria nebugetara), zero pentru datoria cu scadenta mai mica de un an.

Neacumularea de catre Guvern a arieratelor la plati externe va fi un criteriu de performanta monitorizat pe o baza continua. Pentru scopurile programului, arieratele aferente garantiilor de stat executate sunt definite ca plati externe datorate pe o perioada mai mare de 30 de zile.

IX. Tinte indicative pentru plafoanele privind baza monetara medie

Baza monetara medie este definita ca suma dintre cantitatea medie de moneda aflata in circulatie, in afara BNR, si media depozitelor (obligatorii plus rezervele suplimentare) ale bancilor comerciale, la BNR, pentru luna indicata. Depozitele bancilor comerciale exclud rezervele obligatorii si rezervele suplimentare in valuta pentru depozitele in valuta. Datele privind baza monetara vor fi monitorizate pe baza indicatorilor zilnici ai BNR care vor fi transmisi saptamanal la FMI de catre BNR. Stocul bazei monetare medii la sfarsitul lunii septembrie 2001 a fost de 60.442 miliarde lei.

Plafoanele pentru baza monetara medie vor fi ajustate in urmatoarele conditii:

(1) Daca rezervele obligatorii vor creste/descreste de la 25 procente pentru toate rezervele obligatorii pastrate in lei, tintele privind baza monetara vor creste/descreste cu produsul dintre modificarea rezervelor minime obligatorii si a depozitelor programate pentru care rezervele obligatorii sunt constituite in lei. Nivelul depozitelor programate este 189.866 miliarde lei, pentru martie 2003, 204.549 miliarde lei pentru iunie 2003, 194.983 miliarde lei pentru septembrie 2003 si 238.815 miliarde lei pentru decembrie 2003.

(2) Tintele pentru baza monetara vor fi diminuate cu scaderea rezervelor efective fata de rezervele obligatorii ale fiecarei banci, masurata incepand cu data de 24 a lunii precedente pana la data de 23 a lunii test, dupa cum este specificat in legislatia BNR relevanta.

X. Tinte indicative pentru plafoanele privind masa monetara

Masa monetara este definita ca fiind pasivele sistemului bancar fata de sectorul nebancar. Masa monetara include depozitele in valuta ale rezidentilor, dar exclude depozitele statului si ale institutiilor monetare internationale si ale altor nerezidenti. Pentru scopurile programului, depozitele care sunt exprimate in valuta vor fi convertite in lei la cursurile de schimb contabile convenite prin consultari cu personalul Fondului.

Datele referitoare la masa monetara vor fi monitorizate utilizand datele lunare privind conturile bancilor si ale sistemului bancar, care vor fi furnizate lunar FMI de catre BNR. Stocul masei monetare, la 30 septembrie 2001, la cursurile de schimb ale programului, a fost de 235.363 miliarde lei.



XI. Tinte indicative pentru plafoanele privind expunerea totala a sectorului bancar catre intreprinderile de stat

Expunerea totala acopera toate creditele, avansurile, detinerea de datorie si expunerea extra-bilantiera, ale bancilor rezidente, catre intreprinderile de stat. De asemenea, datele privind imprumuturile vor fi raportate separat de expunerea totala. Intreprinderile de stat sunt toate regiile autonome si societatile comerciale al caror actionar majoritar este statul sau APAPS. In scopul monitorizarii, datoria in valuta va fi convertita in lei la cursurile valutare leu/dolar de la sfarsitul lunii, stabilite prin consultari cu personalul FMI. Creditul in monede convertibile, altele decat dolarul SUA, va fi convertit la cursurile valutare respective fata de dolarul SUA, dupa cum se specifica in sectiunea II a acestei anexe. Datele referitoare la imprumuturile acordate de catre sectorul bancar intreprinderilor de stat vor fi monitorizate pe baza datelor lunare furnizate de catre BNR.

Valoarea expunerii totale, raportata de BNR, va include (pe baza cumulata de la sfarsitul lunii martie 2002):

- (i) expunerea catre societatile in care capitalul majoritar a fost transferat sectorului privat. In acest scop, APAPS si ministerele implicate vor furniza lunar la BNR actualizari ale portofoliului lor;
- (ii) orice anulare de datorie sau sume extra-bilantiere;
- (iii) orice preluare de datorie sau elemente extra-bilantiere, de catre Guvern sau alte institutii publice.

In plus, BNR va raporta lunar date cu privire la expunerea totala a sistemului bancar catre intreprinderile de stat cu un stoc mai mare de 100 miliarde lei, pentru fiecare intreprindere in parte. Stocul de expunere a sectorului bancar catre intreprinderile de stat, la cursurile de schimb ale programului, a fost de 27.052 miliarde lei, la 30 septembrie 2001, din care BCR 13.541 miliarde lei.



FONDUL MONETAR INTERNATIONAL

Washington, D.C. 20431

Departament Secretar

De la: Yih Peng Chia:KJ 03/93-2 (15.10.2003)
SEC/OP

Catre: Banca Nationala a Romaniei
Strada Lipscani 25, 70421 Bucuresti, Romania

Consiliul Executiv a luat urmatoarea decizie in 15 octombrie 2003:

1. Romania a avut consultari cu Fondul, in conformitate cu paragraful 3 (d) al Aranjamentului Stand-By pentru Romania (EBS/01/175, Sup. 3, 11/2/01), in vederea analizei implementarii programului.
2. Scrisoarea Ministrului Finantelor Publice si a Guvernatorului Bancii Nationale a Romaniei, data 3 octombrie 2003 ("Scrisoarea"), impreuna cu Memorandumul Suplimentar de Politici Economice si Financiare din 2003 atasat ("MSPEF - 3") si cu Memorandumul Tehnic de Intelegere Suplimentar ("MTI Suplimentar"), vor fi anexate la Aranjamentul Stand-by pentru Romania, iar scrisorile Ministrului Finantelor Publice si ale Guvernatorului Bancii Nationale a Romaniei, date 17 octombrie 2001, 12 august 2002 si 9 aprilie 2003, impreuna cu documentele atasate, vor fi considerate ca modificate si completate prin Scrisoare, impreuna cu documentele sale anexate.
3. Fondul decide ca cea de-a patra analiza, la care se face referire in paragraful 3(d) al Aranjamentului Stand-by cu Romania, este finalizata si ca Romania poate face cumparari in baza Aranjamentului, cu toate ca nu au fost respectate criteriile de performanta cantitative de la 30 iunie 2003, cu privire la activele interne nete ale Bancii Nationale a Romaniei, activele externe nete ale Bancii Nationale a Romaniei si rata de colectare cumulata la Termoelectrica, si criteriul de performanta structurala de la 31 iulie 2003 referitor la semnarea contractului de vanzare a 25 de procente plus doua actiuni din capitalul BCR catre BERD si CFI, specificate in paragrafele 3(a)(i), 3(a)(ii), 3(a)(vi) si, respectiv, 3(b)(x) ale Aranjamentului, cu conditia ca informatiile oferite de Romania referitor la performanta in cadrul acestor criterii si la implementarea masurilor specificate ca preconditii in Tabelul 2 al MSPEF-3, sunt exacte. (EBS/03/137, 10/3/03)

Shailendra J. Anjaria
Secretar
Fondul Monetar International