

București, 24 aprilie 2009

D-lui. Dominique Strauss-Kahn
Director General
Fondul Monetar Internațional
Washington DC 20431

Stimate domnule Strauss-Kahn:

1. Condițiile economice din regiune s-au înrăutățit dramatic în ultimele luni ca urmare a crizei financiare globale. Aceste evenimente au fost agravate de dezechilibrele existente în economia noastră, și au dus la deteriorarea rapidă a perspectivelor României. Ca răspuns, guvernul și Banca Națională a României (BNR) au elaborat o strategie comprehensivă menită să ancoreze ferm politicile macroeconomice și să reducă tensiunea de pe piața financiară. Solicităm Fondului să susțină programul nostru printr-un Acord Stand-By (ASB) pe o perioadă de 24 de luni cu o sumă echivalentă cu 11,443 miliarde DST (12,95 miliarde de Euro). Conjugat cu asistența în valoare de 5 miliarde de Euro acordată de UE prin facilitatea de finanțare a balanței de plăți și cu alte angajamente multilaterale de aproximativ 2 miliarde de Euro, acest acord va demonstra susținerea de către comunitatea internațională a politicilor noastre. Considerăm că acest pachet este esențial pentru protejarea economiei Românești împotriva celor mai severe efecte ale crizei mondiale, și pentru plasarea noastră într-o poziție care să permită reluarea în forța a procesului de creștere odată ce dificultățile curente se vor ameliora.

2. Am discutat cu echipa FMI programul nostru economic, ce este prezentat în continuare. Programul își propune să atenueze efectele scăderii drastice a intrărilor de capital în paralel cu implementarea unor măsuri de politici privind soluționarea dezechilibrelor externe și fiscale și consolidarea sectorului financiar. Obiectivul imediat este acela de a facilita o ajustare ordonată a deficitului extern, reducând astfel presiunile excesive asupra cursului de schimb ce ar putea genera efecte bilanțiere grave pentru sectorul corporatist și populație, având ca rezultat o recesiune și mai severă și tensiuni în sectorul bancar. Pentru a realiza acest obiectiv, programul nostru își propune: (i) să consolideze în continuare politica fiscală pentru a reduce nevoile de finanțare ale guvernului și pentru a îmbunătăți sustenabilitatea fiscală pe termen lung, pregătind astfel România pentru intrarea în cele din urmă în zona euro; (ii) să mențină o capitalizare adecvată a băncilor și lichidități suficiente pe piețele financiare interne, (iii) să aducă și să mențină inflația în intervalul țintit de BNR; și (iv) să asigure o finanțare externă adecvată și să îmbunătățească nivelul de încredere.

3. Guvernul a întreprins deja eforturi importante în direcția ajustării de care este nevoie pentru stabilizarea economiei. Am aprobat un buget pentru anul 2009 ce cuprinde reduceri semnificative de cheltuieli și majorări de venituri ce generează în total aprox. 3% din PIB. Ca precondiții în cadrul programului, vor mai fi implementate măsuri de

Traducere oficială autorizată
în limba română



consolidare fiscală de încă 1,1 % din PIB. A fost lansat un program anti-criză ce cuprinde eforturi de reorientare a cheltuielilor publice către investiții și de încurajare a investițiilor private. Se întreprind de asemenea măsuri sociale de protejare a grupurilor vulnerabile. BNR a extins acordarea de lichidități către bănci și mai multe bănci și-au majorat semnificativ nivelul de adecvare a capitalului, în timp ce altele sunt pe cale de a face acest lucru.

4. Programul va fi monitorizat prin criterii cantitative de performanță și prin ținte indicative, prin criterii structurale de performanță și clauze de consultare pe parcursul evaluărilor trimestriale. Tabelul 1 de mai jos stabilește țintele trimestriale specifice care vor fi respectate în cadrul ASB pentru soldul bugetului general consolidat, variația arieratelor guvernamentale, inflația IPC și activele externe nete, precum și pentru emiterea de noi garanții guvernamentale pentru sectorul privat non-financiar și al întreprinderile publice. Totodată, vor fi stabilite ținte indicative pentru cheltuielile primare ale bugetului general consolidat, exclusiv tragerile din fondurile UE pre și post-aderare structurale. Vom aproba prin ordonanță de urgență și trimite la parlament spre ratificare un pachet de măsuri fiscale ce vor duce la obținerea a 1,1% din PIB 5,9 miliarde RON înaintea discutării programului nostru de către Consiliul Director al FMI. Pentru prima evaluare condiția este ca aceste măsuri să fie aprobate. BNR va finaliza până la 30 aprilie (ca precondiție) testele de stres pentru toate băncile ce dețin o cota mai mare de 1% (ca active) din piața românească, și pentru băncile mai mici selectate în acest scop, conform parametrilor de risc agreeați cu echipa FMI. Prima evaluare a programului va avea loc până la data de 15 septembrie 2009, iar cea de-a doua până la data de 15 decembrie 2009. Considerăm că politicile prezentate în această scrisoare sunt corespunzătoare pentru a atinge obiectivele programului nostru economic, dar Guvernul este pregătit în continuare să ia și alte măsuri suplimentare ce s-ar putea dovedi necesare pentru realizarea obiectivelor sale. România se va consulta cu FMI în legătura cu adoptarea unor astfel de măsuri și înainte de modificarea politicilor cuprinse în această scrisoare în conformitate cu politicile FMI privind astfel de consultări.

Performanțele economice recente și cadrul macroeconomic pentru perioada 2009-2010

5. România a înregistrat un boom economic în perioada 2003-2008, ce a condus la supraîncălzire și la dezechilibre nesustenabile. Creșterea medie a PIB s-a situat la peste 6½ % pe an, investițiile străine directe și intrările de capital contribuind la o creștere importantă a consumului și investițiilor. Creșterea robustă a exporturilor către țările UE a reflectat un proces de integrare din ce în ce mai mare cu economiile vest-europene. Creșterea importurilor a fost însă și mai rapidă, generând deficite de cont curent din ce în ce mai mari, ce au culminat cu nivelul de 13¼% din PIB atins în 2007. Economia în supraîncălzire și intrările rapide de capital au complicat politica monetară, fapt ce a condus la o creștere medie a creditului de 50% în perioada 2006-2007, și a împiedicat BNR să realizeze ținta de inflație în pofida majorărilor de rate ale dobânzii și ale rezervelor minime obligatorii, precum și a altor măsuri destinate încetinirii creșterii creditului. Politica fiscală a fost puternic prociclică, deficitul bugetar crescând de la sub 1% din PIB în 2005 la aproape 5% din PIB în 2008.

Traducere oficială/autorizată
în limba română

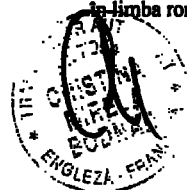


6. În ultimele luni, tensiunea financiară a crescut, reflectând factorii externi și declinul economiei. Modificarea extremă a preferințelor investitorilor în ceea ce privește riscul, ca urmare a dificultăților apărute pe piețele financiare mondiale a influențat negativ cursul de schimb, prețul acțiunilor și piața titlurilor de stat. Intrările de capital au scăzut drastic și rezervele BNR au început să se diminueze. Efectele în România nu au fost foarte pronunțate comparativ cu alte zone din regiune dar, din cauza poziției fiscale slabe și a deficitului de cont curent mare, vulnerabilitatea față de o scădere brusca a intrărilor de capital este mai mare.

7. Economia a început să scadă dramatic în cel de-al patrulea trimestru al anului 2008, iar perspectivele pentru anul 2009 sunt negative. PIB a scăzut cu 3,9% (trimestrul- la- trimestru serie ajustata sezonier) în ultimul trimestru și indicatorii sugerează că declinul va continua și la începutul anului 2009. La acest moment perspectiva este deosebit de incertă, deoarece depinde de evenimentele de pe plan mondial și de redobândirea încrederii consumatorilor și investitorilor. Anticipăm o scădere severă a PIB-ului în acest an, dar avem speranța că măsurile propuse în acest program vor limita declinul. Este de așteptat ca revigorarea să înceapă în 2010, dar este probabil ca rata creșterii economice să rămână în jur de zero datorită efectelor remanente pe care criza mondială le are asupra României. Riscurile pentru scenariul de bază sunt mai ales în direcția înrăutățirii, reflectând incertitudinea legată de viteza cu care se vor stabiliza piețele financiare și de profunzimea recesiunii economice mondiale. Se așteaptă ca presiunile inflaționiste să scadă pe măsură ce economia scade, și anticipăm că inflația IPC se va încadra în intervalul țintit de BNR până la sfârșitul anului 2009 și ca se va menține în acest interval pe parcursul lui 2010.

8. Corecția contului curent pare a fi într-un stadiu destul de avansat, dar intrările de capital diminuate generează un deficit de finanțare externă. Necesarul brut de finanțare externă va scădea în 2009, datorită deficitului de cont curent mai mic, și va fi parțial acoperit de fondurile UE pre și post-aderare structurale (o sursă stabilă de intrări de fonduri) și de investițiile străine directe deja angajate. Utilizăm din rațiuni de precauție, premisa unor ieșiri nete din sectorul privat non-financiar. Programul nostru susținut de FMI și de UE va asigura un echilibru corect între ajustarea balanței de plăți și asistența financiară. Odată ce programul intră în vigoare, ne așteptăm ca băncile străine să își mențină în mare parte expunerea, punând capăt declinului înregistrat la începutul anului. În același timp, ne propunem să majorăm treptat rezervele internaționale ale BNR ca măsură de precauție împotriva unor ieșiri de capital neanticipate. Restul necesarului de finanțare externă de aproximativ 20 de miliarde de Euro pe perioada 2009-2011 poate fi acoperit prin atragerea de resurse de la FMI, prin asistență în cadrul facilității UE de finanțare a balanței de plăți, și de la alți creditori oficiali.

Traducere oficială/autorizată
în limba română



Politica Fiscală

9. Între 2005 și 2008 cheltuielile bugetare s-au dublat în termeni nominali, determinând creșterea ponderii sectorului public în economie de la 32% din PIB la 37% din PIB. Cheltuielile cu salariile din sectorul public au crescut mai mult de peste două ori în acești trei ani din cauza majorărilor salariale ridicate combinate cu o creștere semnificativă a numărului de salariați din sectorul bugetar. Deficitul fiscal a crescut în 2008 până în jurul valorii de 5% din PIB. În ultimele luni ale anului 2008, majorările suplimentare de cheltuieli efectuate în preajma alegerilor au fost finanțate pe termen foarte scurt, guvernul nereușind să se împrumute la costuri rezonabile pe termene mai lungi. Având în vedere că țara intră în recesiune în anul 2009, o relaxare a politicii fiscale în vederea amortizării efectelor crizei nu mai este, din păcate, posibilă. Din cauza nivelului foarte ridicat al cheltuielilor și a condițiilor de finanțare guvernul nu mai poate acoperi un deficit mare.

10. Actualul guvern, care și-a preluat mandatul în ultima parte a lunii decembrie, a făcut deja pași importanți pe calea redresării dezechilibrului fiscal. Politicile fiscale din 2008 ar fi produs un deficit de ordinul a 9% din PIB în 2009, dar măsurile deja aprobate prin bugetul anului 2009 vor reduce deficitul cu aproximativ 3 puncte procentuale din PIB. Aceste măsuri bugetare includ: (i) o majorare de 3,3 puncte procentuale a contribuțiilor sociale; (ii) impozite pe proprietate ajustate datorită unei creșteri a valorii evaluate; (iii) reduceri semnificative ale cheltuielilor cu salariile în sectorul public prin reducerea sporurilor și a altor beneficii, și prin eliminarea a 137.000 de posturi vacante (utilizate anterior pentru a acorda salarii mai mari personalului existent); și (iv) reduceri substanțiale ale cheltuielilor cu bunurile și serviciile, și reduceri de subvenții.

11. În cadrul programului propus spre a fi implementat cu sprijinul FMI, guvernul va mai întreprinde și alte eforturi de ajustare fiscală ca precondiție pentru reducerea deficitului cu încă 1,1% din PIB, aducându-l la nivelul de 4,6% din PIB în 2009. Cheltuielile bugetare primare (ce exclud plățile de dobânzi) vor fi reduse cu încă 0,85 puncte procentuale din PIB comparativ cu bugetul anului 2009. Această reducere se va realiza prin (i) eliminarea majorărilor salariale din sectorul public (în total de 5%) planificate pentru 2009 sau prin reducerea echivalenței a numărului de salariați; (ii) reducerea numărului de angajați în sectorul public, inclusiv prin înlocuirea unui singur angajat din 7 angajați care părăsesc sectorul public; (iii) reducerea cheltuielilor de capital la articole precum autoturisme și echipamente de birou, în paralel cu un calendar mai realist pentru proiectele cu finanțare UE; (iv) reduceri suplimentare de cheltuieli cu bunurile și serviciile; (v) reducerea în continuare a subvențiilor destinate entităților publice. Ratificarea de către Parlament a acestor măsuri va fi finalizată până la prima evaluare a programului (obiectiv structural). În cadrul cheltuielilor bugetare vom acorda prioritate proiectelor de investiții cofinanțate din fonduri UE. Vom aloca de asemenea, o sumă adițională de 250 de milioane de RON cheltuielilor de îmbunătățire a protecției sociale pentru grupurile cele mai vulnerabile pe parcursul crizei economice. Pe partea de venituri, este de așteptat ca măsurile de eliminare a anumitor deduceri și avantaje fiscale (referitoare, mai ales, la mașinile de serviciu și amortizarea activelor reevaluate) să genereze încă 0,25% din PIB.

Traducere oficială/autorizată
în limba română



12. Programul va fi monitorizat în principal prin soldul cash al bugetului general consolidat (definit în Memorandumul Tehnic de Înțelegere, MTI, ce însoțește această scrisoare) (un criteriu de performanță trimestrial). În eventualitatea în care veniturile bugetare exclusiv finanțarea nerambursabilă depășesc veniturile prevăzute în program, ținta de deficit va fi ajustată în jos cu jumătate din surplus, permițând astfel efectuarea de cheltuieli suplimentare de capital în paralel cu reducerea continuă a deficitului. Ne vom consulta cu echipa FMI în legătură cu ajustarea țintelor și cu eventualele măsuri corective ce se impun în cazul unei insuficiente finanțări bugetare. Se va stabili un criteriu de performanță aferent variației arrieratelor de plăți interne (definite în MTI) ce va avea în vedere plata integrală a arrieratelor din 2008 în cadrul programului. În cazul în care este necesar, guvernul va adopta măsuri corective de prevenire a acumulării de noi arierate. O țintă indicativă va fi stabilită de asemenea pentru cheltuielile primare ale bugetului general consolidat, exclusiv rambursările aferente proiectelor din fonduri UE pre și post aderare structurale, țintă ce va fi supusă aceluiași ajustor ca și cel aplicabil în cazul țintei de deficit.

13. Guvernul este decis să mențină disciplina fiscală pe termen lung, recunoscând faptul că aceasta constituie un element esențial în reducerea dezechilibrului extern și în menținerea încrederii investitorilor. Intenționăm, așadar, să continuăm consolidarea bugetară în anul 2010. Avem în vedere reducerea în continuare a deficitului bugetului general consolidat până la aproximativ 3% din PIB. Eforturile fiscale vor continua să se concentreze pe partea de cheltuieli. La data celei de-a doua evaluări (ce se va finaliza până la 15 decembrie 2009) se vor stabili ținte trimestriale specifice pentru anul 2010. Pentru 2011, ne propunem să aducem deficitul bugetului general consolidat sub 3% din PIB (atât în definiția națională cât și în definiția ESA 95). Aprobarea unui buget pentru anul 2011 menit să realizeze acest obiectiv va reprezenta un obiectiv structural pentru cea de-a șasea evaluare a programului (programată să aibă loc până la 15 decembrie 2010).

14. Realizarea sustenabilă a unor deficite bugetare mai mici va presupune modificarea considerabilă a procesului bugetar, precum și reforme ale politicilor de venituri și cheltuieli. O componentă esențială a strategiei noastre pe termen mediu va fi reprezentată de noua lege a responsabilității fiscale care, printre altele: (i) va stabili, în urma coordonării cu FMI și cu Banca Mondială, proceduri îmbunătățite de elaborare a bugetelor multianuale; (ii) va stabili limite privind rectificările bugetare efectuate în cursul anului; (iii) va prevedea reguli fiscale privind cheltuielile, datoria publică și deficitul primar; (iv) va crea un consiliu fiscal care să asigure o analiză independentă și de specialitate; (v) va crea cadrul de emisiune și gestionare a garanțiilor și a altor obligații colaterale. Ne propunem să înaintăm Parlamentului această lege și să realizăm un plan de implementare până la sfârșitul lunii noiembrie 2009 (obiectiv structural).

15. Am solicitat asistență tehnică de la FMI, de la Banca Mondială și de la Comisia Europeană în 2009 pentru a ne sprijini în îmbunătățirea managementului finanțelor publice, a administrării fiscale și a eficienței cheltuielilor publice. Implementarea recomandărilor provenite din această asistență se va face în 2009 și 2010, incluzând revizuirile cuprinzătoare ale codului fiscal și codului de procedura fiscală în conformitate

Traducere oficială/autorizată
în limba română



5

cu termenele și procedurile Comisiei Europene. Vom implementa un sistem îmbunătățit de monitorizare financiară a entităților fiscale descentralizate (inclusiv întreprinderile publice) și vom trece la majorarea veniturilor nete de la aceste entități printr-un control mai strâns al cheltuielilor lor și prin reducerea subvențiilor. În 2010, odată implementata aceasta monitorizare, în condiționalitățile programului se va include o țintă indicativă privind situația financiară a celor mai mari întreprinderi publice. Întreprinderilor publice nu li se va mai permite să acumuleze noi arierate, și vor trebui să se restructureze pentru a reduce arieratele existente. Pe parcursul programului întreprinderile publice ce înregistrează pierderi nu vor avea dreptul să majoreze plățile de natură salarială; cele generatoare de profit vor putea să majoreze plățile de natură salarială doar proporțional cu inflația și cu rata de creștere a productivității. Vom intensifica eforturile de îmbunătățire a absorbției de fonduri UE, asigurându-ne în același timp ca aceste fonduri sunt îndreptate către prioritățile adecvate de creștere economică. În vederea atingerii acestui scop, îmbunătățirea eficienței și eficacității administrației publice este esențială.

16. În prezent ne confruntăm cu probleme majore în sistemul de salarizare a personalului din sectorul public. Sporurile reprezintă prea mult din remunerația totală, nu avem o grilă unitară de salarizare și există un număr mare de acte normative ce reglementează salariile în diferite segmente ale sistemului. Pentru a elimina definitiv aceste probleme, în anul 2009 vom aproba legislația de restructurare a sistemului de salarizare în sectorul public (obiectiv structural). Prin această legislație vom defini o grilă unitară, simplificată, de salarizare și vom reforma actualul sistem de sporuri. Se va introduce treptat un plafon de sub 30% privind ponderea cheltuielilor non-salariale de personal în totalul remunerației publice. Se va interzice crearea de sporuri nemonetare. Sporurile monetare vor fi consolidate – eliminând cea mai mare parte a sporurilor sau incluzându-le în salariul de bază. Pentru orice funcționar public, sporurile vor fi plafonate prin lege. Toate sporurile vor fi în continuare integral impozabile. Legea ar putea prevedea o perioadă de implementare treptată a reformelor de până la 3 ani, pe parcursul acestui proces făcându-se eforturi în direcția protejării veniturilor reale ale angajaților cu cele mai mici salarii. Alte prevederi ale acestei legislații vor fi stabilite în coordonare cu FMI și cu Banca Mondială.

17. O sursă semnificativă de presiune fiscală pe termen mediu este costul viitoarelor obligații aferente pensiilor. Pentru soluționarea acestei probleme, vom reforma parametrii principali ai sistemului de pensii, în coordonare cu Banca Mondială (obiectiv structural). Modificările vor include trecerea la indexarea pensiilor publice cu indicele prețurilor de consum și nu cu nivelul salariului, și limitarea sferei majorărilor discreționare ale pensiilor. Grupurile de angajați din sectorul public ce sunt în prezent excluși de la contribuțiile la pensii vor face obiectul introducerii treptate a acestor contribuții. Vom continua de asemenea ajustarea graduală a vârstei de pensionare dincolo de schema convenită în prezent (mai ales pentru femei) ținând seama de evoluția speranței de viață, pentru a permite o mai mare stabilitate a sistemului, dar și pentru a ne asigura că parametrii de pensionare sunt aliniați practicilor din țările UE. Pentru a proteja pensionarii vulnerabili vom face eforturi de impulsivitate a programelor ce vizează susținerea populației sărace prin care se va îmbunătăți standardul de viață al acestora. Vom continua implementarea treptată a pilonului doi al sistemului de pensii, cu majorări

Traducere oficială/autorizată
în limba română



programate periodic ale contribuțiilor, așa cum s-a prevăzut inițial. Împreună, sperăm ca pilonii sistemului de pensii să ne permită să atingem în final obiectivul nostru de a avea o rată medie de înlocuire de 45% pentru pensionari.

Sectorul financiar

18. Sistemul bancar românesc a intrat în perioada de turbulență financiară globală cu o poziție de solvabilitate puternică. Toate cele 32 de bănci respectă condiția de acoperire a capitalului de 8% , iar rata medie de acoperire a capitalului era de 12,3% la finele lui 2008. Majoritatea băncilor sunt deținute de capital străin (cu 87% din active) și majoritatea băncilor mamă se află în zona Euro cu acces la lichidități prin facilitățile BCE. Băncile mamă ale principalelor bănci care operează în România s-au angajat să sprijine continuu sucursalele lor, angajându-se să își mențină expunerea globală față de România, pe durata programului și să își recapitalizeze sucursalele în funcție de necesități. Acest lucru a fost reafirmat în declarația comună dată la Viena în 26 martie 2009. BNR, împreună cu organismele de supraveghere bancară din țările de domiciliu vor monitoriza îndeaproape acest angajament.

19. Deși sistemul bancar în întregul său este actualmente bine capitalizat, are acum în față circumstanțe financiare și macroeconomice globale mai dificile decât în ultimii ani și perspective extraordinar de nesigure. În aceste circumstanțe este prudent ca băncile să mențină capitaluri tampon solide. În acest scop, programul va beneficia de capacitatea de testare a stresului dezvoltată de BNR la un standard înalt. Testele de stres pentru bilanțurile contabile și portofoliile de credite ale băncilor conform unor scenarii diferite vor fi utilizate pentru a evalua creșterile potențiale ale fondurilor proprii necesare pentru a asigura menținerea ratelor de solvabilitate peste 10% pe parcursul duratei programului (precondiție).

20. În momentul în care testele de stres vor fi fost finalizate, băncilor li se va solicita să furnizeze, până la sfârșitul lunii septembrie 2009, resurse suficiente pentru a acoperi orice deficiențe potențiale relevate de testele de stres. Aceste resurse pot proveni din creșteri ale capitalului subscris sau prin acordarea de împrumuturi subordonate pe termen lung (cel puțin 5 ani) și a unor instrumente similare, ce sunt calificate ca și capital de rang 2, convertibil în capital subscris obișnuit la libera alegere a proprietarilor sau la solicitarea BNR. Aceste resurse trebuie în primul rând să provină de la proprietarii băncilor, dar vom încuraja proprietarii băncilor să exploreze în mod activ posibilitățile de co-finanțare a creșterii finanțării stabile oferite de Instituțiile Financiare Internaționale în cadrul Planului lor Comun de Acțiune din februarie 2009 destinat susținerii sistemelor bancare în regiunea ECC.

21. Un regim preferențial temporar va fi instituit pentru băncile al cărui proprietar majoritar semnificativ este un angajament de a (i) menține expunerea globală față de România pe întreaga durată a programului; și (ii) majora capitalul băncii sale în România în funcție de necesitățile potențiale, așa cum au fost evaluate pe parcursul exercițiului de stress test. Pentru aceste bănci, orice datorie nouă subordonată subscrisă fie de proprietari, fie de IFI

Traducere oficială/autorizată
în limba română



va fi excluse din baza de calcul a rezervelor minime obligatorii a BNR. În vederea urmării respectării condiției de la punctul (ii), aceste datorii subordonate și instrumente similare vor fi clasificate ca și capital de rang 1, regulile privind rata de acoperire a capitalului continuând să se aplice. Acest regim preferențial va expira la sfârșitul perioadei programului. Conform principiilor UE, el va fi disponibil pentru toate băncile stabilite în România, indiferent de naționalitatea proprietarilor. Angajamentul băncilor de a menține sau spori expunerea și de a majora capitalul în funcție de necesități reprezintă un element cheie în îmbunătățirea stabilității financiare și a condițiilor monetare. În eventualitatea în care condițiile monetare evoluează favorabil, BNR va fi gata să reducă treptat ratele rezervelor minime obligatorii, fapt ce va promova la rândul său stabilitatea bancară.

22. Deși sistemul bancar este stabil și sănătos în prezent, vom amenda legislația bancară și cea privind procedura de lichidare, după consultări cu FMI, pentru a putea răspunde într-o manieră rapidă și eficientă în eventualitatea în care o bancă se confruntă cu dificultăți. Un obiectiv principal al amendamentelor va fi acela de a spori puterile administratorului special de a trata cu băncile aflate într-o poziție financiară fragilă (obiectiv structural până la sfârșitul lunii noiembrie 2009). În plus față de procedurile de restructurare a băncilor, puterile de intervenție ale BNR vor fi sporite prin prevederi ce îi vor permite acestuia să impună acționarilor semnificativi să majoreze capitalul subscris și să susțină financiar banca, și să interzică sau să limiteze distribuirea de profituri (până la sfârșitul lunii iunie 2009) (obiectiv structural). Suntem conștienți de necesitatea de a simplifica și perfecționa procedurile judiciare de lichidare a băncilor și intenționăm să intensificăm eforturile în acest domeniu într-o etapă viitoare.

23. Un alt element crucial pentru asigurarea încrederii în sistemul bancar îl constituie sistemul de garantare a depozitelor. În 2008, guvernele din întreaga Europă, inclusiv România, au acționat în vederea consolidării sistemelor de garantare a depozitelor, prin majorarea nivelului de garantare la cel puțin 50.000 Euro. Pentru a întări în continuare FRGD și pentru a-l alinia celor mai bune practici internaționale și cerințelor de perspectivă în conformitate cu directivele UE, FRGD își va suplimenta finanțarea existentă cu accesul la încasările din privatizare păstrate în contul Trezoreriei de la BNR (în prezent 11,6 miliarde de RON). Totodată, procedurile de activare a garanțiilor depozitului vor fi modificate pentru a simplifica și accelera plățile. În conformitate cu legislația modificată, suma aferentă depozitelor garantate va fi plătită în intervalul de 20 de zile lucrătoare autorizat de directiva UE privind schemele de garantare a depozitelor (obiectiv structural).

24. BNR va continua să îmbunătățească cadrul de reglementare și supraveghere bancară și se va consulta cu experții Fondului înainte de introducerea oricărei reglementări prudențiale noi sau revizuite privind băncile. Acesta va include cerințe de raportare mai detaliată cu privire la lichidități și, la momentul potrivit, creșterea nivelului minim al ratei de acoperire a capitalului de la 8% la 10%. Ne angajăm de asemenea să aliniem standardele de contabilitate financiară române practice internaționale, așa cum este ea reflectată în Standardele Internaționale de Raportare Financiară (IFRS). Adoptarea IFRS va reduce poverile de reglementare pentru corporațiile și băncile

Traducere oficială/autorizată
în limba română



transnaționale, și va asigura un cadru mai transparent pentru ISD. În circumstanțele actuale, totuși, o tranziție rapidă ar putea fi dăunătoare, în special în sectorul financiar. Ținând cont de aceasta, adoptarea IFRS va avea loc în baza unui calendar care va fi hotărât de BNR.

25. Vom încerca să ajungem la un acord cu băncile comerciale, care să faciliteze restructurarea datoriilor contractate în valută de către populație, prin ajustarea maturității și schemei de rambursare a datoriei, acord care să includă și opțiunea voluntară de convertire a datoriei în moneda națională. Băncilor li se va permite să se bazeze în continuare pe expertiza proprie în colectarea creanțelor lor.

Politica monetară și valutară

26. BNR este hotărâtă să reducă treptat inflația până la ținta oficială de 3,5 % (plus sau minus 1%). În cadrul programului progresul realizat în atingerea țintei de inflație va fi monitorizat printr-o clauză de consultare pe inflație (vezi MTI). Politica monetară a fost întărită în 2007 și în prima jumătate a lui 2008 ca răspuns la o creștere a presiunilor inflaționiste existente. În perspectivă, recesiunea economică din România și din restul lumii va diminua cel mai probabil presiunea asupra inflației, dar deprecierea în continuare a ratei de schimb ar putea reaprinde inflația. De aceea, politica monetară va rămâne vigilentă, orice reducere a ratelor rezervelor minime obligatorii sau a ratei dobânzii de politica monetară fiind calibrată astfel încât să asigure atingerea obiectivelor de inflație până la finele lui 2009 și luând în considerare posibilele efecte asupra fluxurilor de capital și asupra ratei de schimb.

27. În cadrul programului avem în vedere o menținere a nivelului Rezervelor Internaționale Brute în 2009 (ce implică o recuperare a tuturor rezervelor pierdute în lunile anterioare intrării în vigoare a programului) și o creștere de 3,0 miliarde de Euro în 2010. Aceasta va duce la o mai mare încredere în economie și va permite o mai mare acoperire prin rezerve a datoriilor pe termen scurt. Se va stabili un criteriu de performanță privind Activele Externe Nete care să fie în concordanță cu obiectivul de acumulare de rezerve brute. În cadrul de țintire a inflației, politica de intervenție a BNR va fi aplicată în concordanță cu ținta privind activele externe nete. Pierderile de rezerve ce depășesc 2 miliarde de Euro în cadrul oricărei perioade de 30 de zile pe durata programului vor atrage după sine declanșarea de consultări cu experții FMI. BNR își va extinde gama de active acceptabile ca și colaterale pentru facilitățile sale. BNR este pregătită să își lărgască paleta de instrumente în funcție de necesități.

28. Pe perioada acordului Stand-by, nu vom introduce și nu vom intensifica, fără aprobarea Fondului, restricțiile privind efectuarea de plăți și de transferuri pentru tranzacțiile internaționale curente, și nici nu vom modifica sau introduce practici multi-valutare și nu vom încheia nici un acord bilateral de plăți care să contravina Articolului VIII din Statutul Fondului. De asemenea, nu vom introduce sau intensifica restricții de import din rațiuni de balanță de plăți.

Traducere oficială/autorizată
în limba română



29. Recunoaștem importanța finalizării evaluării FMI a cadrului de protejare a resurselor financiare înainte de prima evaluare din cadrul Acordului Stand-By. Banca Națională a României va furniza informațiile necesare pentru finalizarea acestei evaluări înainte de prima evaluare a programului și va agreea vizita unei misiuni tehnice a FMI în acest scop.

Gheorghe Pogea
Ministrul Finanțelor
Anexe

Mugur Isărescu
Guvernatorul BNR

Traducere oficială/autorizată
în limba română



Tabelul 1. România: Ținte cantitative în cadrul programului

	2008 Decembrie real	2009			2010 Decembrie proiecție
		Martie Proiecție	Iunie progra mat	Septembrie programat	
I. Criterii cantitative de performanță					
1. Variația cumulată a rezervelor nete internaționale ¹	-25.532	-3.500	-7.600	-8.720	-9.000
2. Soldul cumulat al bugetului general consolidat (mld. lei) ²	-24.655	-8.300	-14.508	-18.612	-24.363
3. Variația cumulată a areraterelor bugetului general consolidat (mld. lei) ¹	0,3	...	0,0	0,0	-0,15
4. Piașonul garanțiilor bugetului general consolidat emise în cursul anului (valoare nominală, în mld. lei)	0,0	...	6,0	6,0	...
II. Criterii de performanță permanente					
5. Neacumularea de areraterate la datoria externă	0	0	0	0	0
III. Consultări pe inflație					
6. Rata inflației la 12 luni în prejuri de consum					
Interval exterior (limita superioară)	8,3	8,7	8,4	7,7	6,5
Interval interior (limita superioară)	7,3	7,7	7,4	6,7	5,5
<i>Punct central</i>	6,3	6,7	6,4	5,7	4,5
Interval exterior (limita inferioară)	5,3	5,7	5,4	4,7	3,5
Interval interior (limita inferioară)	4,3	4,7	4,4	3,7	2,5
IV. Țintă orientativă					
7. Cheltuielile primare ale bugetului general consolidat (exclusiv fonduri UE) ²	182.411	44.120	87.505	132.356	182.723
					191.468

¹ Cifra aferentă lunii decembrie 2008 reprezintă stocul

² Cifra aferentă lunii decembrie 2008 este pentru tot anul.

Traducere oficială/autorizată
în limba română



Tabelul 2. România: Condiționalități structurale propuse în cadrul Programului pe 2009

	Măsura	Condiționalitate	Calendar
Politica fiscală			
1	Aprobarea măsurilor fiscale de 1,1% din PIB pentru a asigura realizarea țintelor fiscale (§4, 11)	Acțiune prealabila	
2	Ratificarea de către Parlament a măsurilor fiscale echivalente cu 1,1% din PIB (§4, 11)	Obiectiv structural	31 august 2009
3	Aprobarea legislației revizuite privind salarizarea în sectorul public (§16)	Obiectiv structural	30 octombrie 2009
4	Prezentarea legislației responsabilității fiscale și a planului de implementare a acesteia în Parlament (§14)	Obiectiv structural	30 noiembrie 2009
5	Aprobarea legislației revizuite a pensiilor (§17)	Obiectiv structural	31 decembrie 2009
Sector financiar			
6.	Efectuarea testelor de stres la băncile cu > 1% din activele sistemului și la anumite bănci mai mici pentru a evalua nevoia de capital suplimentar (§19)	Acțiune prealabila	
7	Aprobarea amendamentelor la legea bancară pentru a spori puterile BNR de a le impune acționarilor băncii o majorare a capitalului subscris de ei și limitarea distribuției de profituri (§22)	Obiectiv structural	30 iunie 2009
8	Aprobarea amendamentelor la legislația privind garantarea depozitelor, pentru a extinde motivele de activare a garantării depozitelor, pentru a urgenta plățile și a asigura o linie de credit de la guvern (§23)	Obiectiv structural	30 august 2009
9	Aprobarea amendamentelor la legislația bancară și la legislația de lichidare pentru a consolida cadrul de închidere a băncilor, în consultare cu FMI (§ 22)	Obiectiv structural	30 noiembrie 2009

Traducere oficială/autorizată
în limba română



ANEXA II. ROMÂNIA: MEMORANDUM TEHNIC DE ÎNȚELEGERE

aprilie 2009

1. Prezentul Memorandum Tehnic de Înțelegere: (i) definește variabilele care fac obiectul țintelor cantitative specificate în Scrisoarea de Intenție (SDI); (ii) descrie metodele care vor fi utilizate pentru evaluarea performanței programului, inclusiv datele care trebuie raportate pentru a asigura o monitorizare adecvată a țintelor (Secțiunea I); și (iii) furnizează clarificări pentru unele dintre condiționalitățile structurale din cadrul programului (Secțiunea II). Conform standardului în cadrul tuturor acordurilor cu Fondul, ne vom consulta cu Fondul înainte de a modifica măsurile prezentate în această scrisoare, sau înainte de adoptarea de noi măsuri care ar devia de la obiectivele programului, și vom transmite Fondului informațiile necesare pentru monitorizarea programului.

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

3. În acceptiunea programului, *bugetul general consolidat* include entitățile definite în bugetul pe 2009. Acestea sunt: guvernul central (bugetul de stat, trezoreria, entitățile autofinanțate incluse în buget, etc.), autoritățile locale, fondurile de asigurări sociale (pensii, sănătate și somaj), Compania Națională de Autostrăzi și Drumuri Naționale din România și administrația Fondului Proprietatea. Prezenta definiție a bugetului general consolidat include de asemenea orice fonduri noi, sau alte programe speciale bugetare și extrabugetare care ar putea fi create pe parcursul perioadei programului pentru a desfășura operații de natură fiscală, așa cum se definește în Manualul FMI pentru Statisticile Financiare Guvernamentale 2001. Autoritățile vor informa imediat experții FMI cu privire la crearea oricărui astfel de fond sau program.

I. CRITERII DE PERFORMANȚA CANTITATIVE, TINTA INDICATIVĂ, ȘI CRITERII DE PERFORMANȚA PERMANENTE

A. Nivelul minim privind Activele Externe Nete ale BNR

4. *Activele externe nete (AEN)* ale Bancii Naționale a României (BNR) sunt definite ca valoarea în euro a activelor externe brute ale BNR (inclusiv rezervele minime obligatorii constituite de către bancile comerciale la BNR) minus pasivele externe brute; și vor fi măsurate pe baza definițiilor operaționale ale BNR și nu a celor contabile. Activele și



pasivele externe denumite în non-euro vor fi convertite în euro la ratele de schimb ale programului.

5. **Activele externe brute** se definesc ca incluzând detinerile de DST ale BNR, poziția rezervelor țării la Fond, detinerile de numerar, titluri și depozite în străinătate în valute straine convertibile. Se exclud din activele rezerva: (i) aurul și alte metale prețioase; (ii) activele în valute neconvertibile; (iii) active nelichide; (iv) orice active care sunt angajate, colateralizate sau se afla sub o altă obligație; (v) creanțe asupra rezidenților; și (vi) creanțe în valuta derivând din instrumente derivate în monede straine vis-à-vis de moneda națională (cum ar fi futures, forwards, swaps, și options).

6. **Pasivele externe brute** se definesc ca toate pasivele în valute straine față de rezidenți și nonrezidenți, inclusiv angajamentele de vânzare de valute straine decurând din instrumente derivate (cum ar fi futures, forwards, swaps, și options), și tot creditul nerambursat de la Fond, excluzând (i) depozitele de valute straine ale bancilor reprezentând rezervele minime obligatorii; și (ii) depozitele în valute straine ale Guvernului la BNR. Această definiție are ca scop aducerea conceptului de pasive externe mai aproape de definiția balanței de plăți, pe care se bazează tinte.

Nivelul minimum privind variațiile cumulate ale activelor externe nete de la începutul anului (în mil. euro)

1/

	2008		2009			2010
	decembrie	martie	iunie	septembrie	decembrie	decembrie
	(stoc)	(realizat)	CP	CP	TI	TI
Variație cumulată a AEN	25.532	-3.500	-7.600	-8.720	-9.000	-500
<i>Pro memoria :</i>						
Active externe brute	26.220	-3.500	-2.300	-1.200	0	3.000

1/ CP=criteriu de performanță; TI=tintă indicativă. Date la finele lunii.

7. Tintele AEN vor fi ajustate în sus (în jos) cu surplusul (deficitul) din tragerile în cadrul programului aferente proiectiei de bază. Tragerile în program se definesc ca trageri externe de la creditorii oficiali (Banca Mondială și CE) care sunt utilizabile pentru finanțarea bugetului de stat total. Tintele AEN vor fi de asemenea ajustate în sus cu creșterea rezervelor minime obligatorii ale bancilor comerciale constituite la BNR față de finele lui decembrie 2008 (€13.038 milioane), măsurate la ratele de schimb ale programului.

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

	2009				2010
	martie	iunie	septembrie	decembrie	decembrie
Fluxuri cumulate de la finele lui decembrie 2008	0	0	1.500	3.000	2.350



B. Mecanismul de Consultare pentru rata inflatiei la 12 luni

8. Intervalele de consultare trimestriale pentru rata inflatiei la 12 luni în preturi de consum (asa cum sunt masurate de indicele preturilor de consum (IPC) publicat de Institutul National de Statistica) sunt specificate mai jos. In cazul în care rata inflatiei IPC an-la-an se afla în afara intervalelor exterioare specificate mai jos, autoritatile se vor consulta cu Fondul cu privire la politicile propuse ca raspuns inainte de a solicita alte trageri în cadrul programului. In plus, BNR va avea discutii cu expertii Fondului în cazul în care rata inflatiei IPC an-la-an se situeaza în afara intervalelor interioare specificate pentru finele fiecarui trimestru în tabelul de mai jos.

	2008	2009			2010	
	decembrie	martie	iunie	septembrie	decembrie	
In afara intervalului (limita superioara)	8,3	8,7	8,4	7,7	6,5	4,5
In interiorul intervalului (limita superioara)	7,3	7,7	7,4	6,7	5,5	3,5
<i>Punct central</i>	6,3	6,7	6,4	5,7	4,5	2,5
In afara intervalului (limita inferioara)	5,3	5,7	5,4	4,7	3,5	1,5
In interiorul intervalului (limita inferioara)	4,3	4,7	4,4	3,7	2,5	0,5

C. Criteriu de Performanta privind soldul bugetului general consolidat

9. Deficitul bugetar va fi monitorizat trimestrial prin soldul cash al bugetului general consolidat. Autoritatile vor consulta expertii FMI cu privire la masurile corective în cazul unor derapaje ale veniturilor și finantarii guvernamentale.

Limita pentru soldul bugetului general consolidat

	(în milioane lei)
31 decembrie 2008 (realizat)	-24.655
Finele lui martie 2009 (realizat)	-8.300
Finele lui iunie 2009 (criteriu de performanta)	-14.508
Finele lui septembrie 2009 (criteriu de performanta)	-18.612
Finele lui decembrie 2009 (tinta indicativa)	-24.363

10. Deficitul bugetar va fi masurat deasupra liniei utilizandu-se datele executiei bugetare. Ministerul Finantelor Publice (MFP) va furniza de asemenea date lunare pentru a masura deficitul sub linie. Soldul bugetului general consolidat masurat sub linie va include:



- + (i) finantarea externa neta, excluzand castigurile și pierderile din reevaluare;
- + (ii) schimbarile în creditul intern net din sistemul financiar, excluzand castigurile și pierderile din reevaluarea depozitelor denuminate în valute straine și incluzand ajustari pentru:
 - (a) fonduri UE primite si necheltuite (plati în avans);
 - + (b) cereri de rambursare ale guvernului din fonduri UE;
 - + (c) titluri de despagubire emise si neplatite;
- + (iii) schimbari în stocul de titluri de stat emise, net de schimbarile de reevaluare;
- + (iv) schimbari nete la alte finantari .

11. Daca diferenta dintre deficitul bugetului general consolidat masurat deasupra liniei și sub linie este mai mare de 200 de milioane de lei pe fiecare trimestru pe parcursul lui 2009, și într-un quantum pentru 2010 care va fi determinat în timpul celei de-a doua misiuni de evaluare, MFP se va consulta cu expertii FMI.

12. În cazul în care veniturile bugetare exclusiv fonduri nerambursabile vor depasi valoarea proiectata în cadrul programului, tinta de deficit va fi ajustata în jos cu o jumatate din surplus pentru a permite cheltuieli suplimentare de capital precum și reducerea deficitului. Tabelul urmator prezinta veniturile bugetare exclusiv fonduri nerambursabile proiectate pentru 2009, fata de care se vor compara veniturile realizate.

Venituri cumulate proiectate în bugetul general consolidat, exclusiv fonduri UE	(în milioane lei)
31 decembrie 2008 (real)	161.650
Finele lui martie 2009 (real)	36.951
Finele lui iunie 2009 (proiectie)	77.351
Finele lui septembrie 2009 (proiectie)	120.145
Finele lui decembrie 2009 (proiectie)	166.722

D. Criteriu de performanta limitand stocul de garantii guvernamentale catre sectorul privat nefinanciar și întreprinderile publice

13. Emiterea de garantii guvernamentale catre sectorul privat nefinanciar și întreprinderile publice va fi limitata pe parcursul duratei programului.

	(în miliarde lei)
Plafon pentru garantiile guvernamentale emise de la finele lui 2008 pana la:	
Finele lui martie 2009 (realizat)	...
Finele lui iunie 2009 (criteriu de performanta)	6,0
Finele lui septembrie 2009 (criteriu de performanta)	6,0



Finele lui decembrie 2009 (tinta indicativa)	6,0
--	-----

E. Criteriu de performanta privind neacumularea de arierate interne de catre Bugetul General Consolidat

14. Criteriul de performanta stabilit cu privire la variatia stocului de arierate interne ale BGC are in vedere neacumularea de noi arierate, și eliminarea lor pe durata programului. In caz de necesitate, guvernul va lua masurile corective pentru a preveni acumularea de noi arierate. In intelesul programului, arierate inseamna sume de plata trecute de scadenta cu 90 de zile (în conformitate cu definitia cheltuielilor din ESA95).

Variatie cumulata a arieratelor bugetului general consolidat	(în miliarde lei)
31 decembrie 2008 (stoc, real)	0,3
Finele lui martie 2009 (proiectie)	0,0
Finele lui iunie 2009 (criteriu de performanta)	0,0
Finele lui septembrie 2009 (criteriu de performanta)	0,0
Finele lui decembrie 2009 (tinta indicativa)	-0,15
Finele lui decembrie 2010 (tinta indicativa)	-0,15

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

15. La nivelul Bugetului General Consolidat nu se vor acumula arierate la datoria externa pe durata programului. In întelesul acestui criteriu de performanta, un arierat la plata în contul datoriei externe va fi definit ca o plata a sectorului guvernamental, care nu a fost efectuata în timp de 7 zile dupa scadenta. Criteriul de performanta se va aplica pe baza permanenta.

G. Tinta indicativa privind cheltuielile primare ale Bugetului General Consolidat

16. Tinta indicativa privind cheltuielile primare ale bugetului general consolidat, adica cheltuielile BGC exclusiv cheltuielile cu dobanzile, nete de tragerile de fonduri pre și post aderare, vor face obiectul aceluiasi ajustor ca cel aplicat tinte de deficit.

Variatie cumulata a cheltuielilor primare ale bugetului general consolidat, net de fonduri UE	(în milioane lei)
31 decembrie 2008 (real)	182.411
Finele lui martie 2009 (real)	44.120
Finele lui iunie 2009 (tinta indicativa)	87.505
Finele lui septembrie 2009 (tinta indicativa)	132.356



H. Monitorizarea intreprinderilor publice

17. Ministerul Finantelor Publice, Ministerul Muncii și Protecției Sociale, și alte institutii competente vor furniza informatii pentru a demonstra ca un sistem de monitorizare a institutiilor publice a intrat în vigoare pana la prima evaluare. Pe parcursul duratei programului, se vor transmite informatii privind sanctiunile – scaderea remuneratiei sau eliberarea din functie a conducerii în conformitate cu prevederile Ordonantelor 37/2008 și 79/2008 – care sunt impuse daca bugetele și tintele companiei pentru restructurare nu sunt respectate.

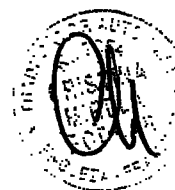
18. Pe parcursul celei de-a doua misiuni de evaluare, dupa ce sistemul de monitorizare al Ministerului Finantelor Publice va fi fost definit, se vor stabili tinte indicative trimestriale pentru 2010 privind soldul operational (EBIT - earnings before interest and tax – castiguri inainte de dobanzi și impozite și taxe), net de subventii, al celor mai mari 30 de intreprinderi dupa cheltuielile totale (la 2009).

I. Cerinte de raportare

19. Performanta în cadrul programului va fi monitorizata în baza datelor furnizate FMI de BNR și Ministerul de Finante dupa cum este prezentat în Tabelul 1. Autoritatile vor transmite cu promptitudine expertilor FMI orice revizuire de date ca și orice alte informatii necesare pentru monitorizarea acordului cu FMI.

Tabelul 1. Romania: Raportarea de date catre FMI

Articol	Periodicitate
De transmis de catre Ministerul de Finante	
Date lunare preliminare privind conturile bugetului general consolidat	lunar, pe 25 ale lunii urmatoare
Date finale trimestriale privind conturile bugetului general consolidat	trimestrial, date cash, în a 35a zi dupa sfarsitul perioadei pentru care se raporteaza. trimestrial, date accrual, în a 55a zi dupa sfarsitul perioadei pentru care se raporteaza
Deficitul BGC utilizand definitia ESA95	trimestrial, cu un decalaj de trei luni
Date preliminare privind finantarea sub linie pentru BGC	lunar, cu un decalaj de nu mai mult de 35 zile dupa



Date finale trimestriale privind finantarea sub linie pentru BGC	sfarsitul perioadei pentru care se raporteaza trimestrial, nu mai tarziu de 45 zile dupa sfarsitul perioadei pentru care se raporteaza
Sume de plata și arierate totale ale BGC	trimestrial, în termen de 55 zile
Sume de plata și arierate totale ale guvernului central și fondurile pentru asigurari sociale	lunar, în urmatoarea luna
Stocul de arierate externe ale guvernului central	zilnic, cu un decalaj de nu mai mult de sapte zile
Datoria publica și garantii guvernamentale noi emise	lunar, în termen de o luna
Date lunare preliminare privind cheltuielile primare ale BGC, net de fonduri UE	Date lunare preliminare vor fi raportate catre expertii FMI în termen de 25 zile
Date finale trimestriale privind cheltuielile primare ale BGC, net de fonduri UE	trimestrial, în termen de 35 zile de la sfarsitul perioadei pentru care se raporteaza
Din 2010, soldul operational, profituri, arierate, și cheltuielile de personal ale celor mai mari 30 de întreprinderi publice dupa total cheltuieli	Trimestrial, în termen de trei luni de la sfarsitul perioadei pentru care se raporteaza
Date privind granturile pentru proiecte UE (rambursari și avansuri), cheltuieli de capital și subventii acoperite de avansurile UE sau eligibile pentru rambursari UE legate de proiecte sprijinite de UE convenite specific cu UE	lunar, în termen de trei saptamani de la finele fiecărei luni
De transmis de către Banca Națională a României	
Date AEN, pe componente, atat conform ratei de schimb din program cat și a celei reale	Saptamanal, în fiecare luni dupa saptamana de raportare și cu un decalaj de 3 zile lucratoare în cazul datelor de final de trimestru
Date privind situatia monetara în formatul convenit cu expertii FMI	Lunar, în termen de 30 de zile de la finele lunii
Calendarul platilor contractuale externe ale <i>sectorului bancar</i> scadente în urmatoarele patru trimestre, dobanda și amortizare (pentru împrumuturile pe termen mediu și lung)	Lunar, 45 de zile dupa finele fiecărei luni
Calendarul platilor contractuale externe ale <i>sectorului corporatist</i> scadente în urmatoarele patru trimestre dobanda și amortizare (pentru împrumuturile pe termen mediu și lung)	Lunar, 45 de zile dupa finele fiecărei luni
Stocul datoriei externe pe termen scurt ale bancilor și corporatiilor	Lunar, 45 de zile dupa finele fiecărei luni
Balanta de plati în formatul FMI utilizat actualmente	Lunar, 45 de zile dupa finele fiecărei luni

pentru raportare

Expunerea (depozite, împrumuturi, împrumuturi subordonate) ale (i) bancilor mama straine catre filialele din Romania; (ii) IFI și (iii) alti creditori catre banci din Romania (în moneda nationala și straina).

Lunar, 20 de zile dupa finele fiecărei luni

II. CONDITIONALITATI STRUCTURALE: DETALIERE

A. Adecvarea capitalului și testul de stres

20. Testele de stres folosite în evaluarea adecvării capitalului bancilor vor avea următoarele caracteristici:

- Testele vor fi aplicate tuturor bancilor cu active mai mari de 1 la suta din total active bancare plus un numar de banci mai mici selectate pe baza calitatii și vulnerabilitatii portofoliilor de credite; evolutia creditelor neperformante pe parcursul anului precedent; și nivelul actual al solvabilitatii bancii,
- Doua scenarii macroeconomice vor fi elaborate, incluzand un scenariu de baza în concordanta cu caracteristicile principale in concordanta cu principalele ipoteze macroeconomice ale programului și un scenariu mai drastic care sa reflecte potentialul unei slabiri chiar și mai accentuate a cresterii și valorii externe a leului. Modelul de prognoza macroeconomica al BNR va fi utilizat pentru a genera scenarii consecvente privind evolutia variabilelor macroeconomice cheie;
- Testele de stres vor fi realizate de BNR, utilizand metodele de testare a stresului folosite în contextul IMF FSAP din 2008. Testele vor folosi rezultatele scenariilor macroeconomice, impreuna cu cele mai recente date disponibile privind bilanturile bancilor și corporatiilor, pentru a proiecta evolutia bilanturilor bancare pe durata programului conform celor doua scenarii;
- Rezultatele analizelor vor fi utilizate pentru a se evalua nivelul de fonduri proprii suplimentare necesare pentru a se asigura ca rata de solvabilitate a fiecărei banci ramane peste 10 la suta pe durata programului .
- Testele de stres și evaluarea cresterilor prudentiale ale fondurilor proprii pentru fiecare banca vor fi incheiate pana la finele lui aprilie. Intentia este de a prezenta bancilor abordarea generala fata de analiza testarii stresului pana la sfarsitul lui martie. Este de asteptat ca evaluarile detaliate privind cresterile necesare de fonduri proprii sa poata fi comunicate bancilor pana la sfarsitul lui aprilie.
- Analiza testarii stresului și evaluarea necesitatilor prudentiale de capital vor fi efectuate în consultare cu expertii FMI. In particular, expertii FMI vor fi consultati cu



privire la selectarea finala a bancilor incluse în analiza și la evaluarea creșterilor corespunzătoare de fonduri proprii. În plus, experții BNR vor furniza o nota care să detalieze proiectarea exercitiului de testare a stresului, incluzând scenariile macroeconomice, ipotezele principale, datele utilizate și principalele constatari.

B. Procedura de restructurare a bancilor

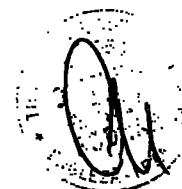
21. Amendamentele privind legislația bancară și lichidările vor avea următoarele elemente:
- a) Legea va prevedea în mod clar situația în care trebuie numit din timp un administrator special pe baza unui prag reglementat
 - b) Suplimentând competențele existente, autoritatea administratorului special va spori putând să implementeze cu promptitudine o serie largă de măsuri de restructurare, incluzând achiziția și preluări, vânzare de active, transfer de depozite, și diminuarea capitalului pentru a absorbi pierderile.
 - c) Legea va da autoritate pentru numirea administratorului special care va fi investit cu puterile tuturor organelor de decizie ale bancilor, inclusiv ale adunării generale a acționarilor bancii.
 - d) Legea va elimina prevederile împovărătoare, inclusiv în conformitate cu legea privind societățile comerciale, în măsura în care sunt neconcordante cu implementarea promptă a măsurilor de restructurare (adică, în mod specific, a implementării prompte a transferului principalelor active și a reducerii capitalului pentru a absorbi toate pierderile existente).
 - e) Legea va asigura protecția legală pentru acțiunile întreprinse cu bună credință de către administratorul special în exercitarea îndatoririlor sale.
 - f) Legea va asigura o mai mare certitudine privind măsurile de restructurare a bancilor pe durata administrării speciale astfel încât aceste măsuri să nu poată fi suspendate sau respinse pe cale de litigii (spre exemplu, prin intermediul cailor de contestare și/sau anulare prevăzute în cadrul procedurilor de lichidare sau insolvență). De asemenea va clarifica faptul că măsurile de restructurare nu fac obiectul consimțământului creditorilor.
 - g) Inițierea procedurilor de lichidare în conformitate cu legea lichidării și cu procedurile de lichidare conforme legii societăților comerciale va necesita aprobarea prealabilă a BNR.
 - h) Legea va acorda prioritate în procedurile de insolvență creanțelor deponenților și același rang de prioritate Fondului de Garantare a Depozitelor.



C. Garantarea depozitelor

22. **Legislatia va fi modificata de Parlament pentru a extinde temeiurile existente pentru activarea garantarii depozitelor, care va fi de asemenea activata în baza determinarii de catre BNR a faptului ca o institutie de credit, din cauza circumstantelor financiare proprii, se afla în imposibilitatea de a rambursa un depozit și nu are nicio perspectiva reala de a putea sa o faca. Conversia în lei a depozitelor denominate în valute straine se va face la cursul de schimb valabil la data activarii garantarii depozitului.**

23. **Limita de timp pentru inceperea platilor va fi redusa de la 3 luni actualmente, care pot fi extinse la 9 luni, la 20 de zile lucratoare în conformitate cu amendamentele din martie 2009 la Directiva UE privind schemele de garantare a depozitelor.**



București, 8 septembrie 2009

D-lui. Dominique Strauss-Kahn
Director Executiv
Fondul Monetar Internațional
Washington DC 20431

Stimate domnule Strauss-Kahn:

1. România se confruntă cu o recesiune economică severă. Deși implementarea programului nostru comprehensiv anti-criză susținut de Fond, UE și Banca Mondială a reușit să ducă la normalizarea condițiilor financiare, contracția activității economice a fost mai gravă decât proiecțiile datorită unei combinații între un mediu extern nefavorabil și o reducere mai rapidă a cererii interne. Anticipăm că mediul economic va continua să fie dificil și în restul anului 2009, înregistrând o ameliorare progresivă abia în cursul anului 2010.

2. În pofida contextului extrem de dificil, implementarea de către autorități a programului cu susținere FMI a fost puternică (Tabelele 1 și 2):

- *Criteriile cantitative de performanță și mecanismul de consultare pe inflație.* Au fost realizate toate criteriile cantitative de performanță pentru sfârșitul lunii iunie, ca și criteriul continuu de performanță referitor la neacumularea de arierate externe, cu excepția plafonului pentru arieratele interne ale bugetului general consolidat, care a fost depășit (cu 0,1% din PIB) datorită creșterii arieratelor la nivel central și local. A fost de asemenea realizată ținta orientativă referitoare la cheltuielile primare ale bugetului general consolidat. Inflația s-a situat în intervalul interior al mecanismului de consultare pe inflație.
- *Criteriile structurale de referință.* Criteriul structural de referință referitor la ratificarea de către parlament a măsurilor de ajustare fiscală stabilit pentru sfârșitul lunii august 2009 a fost realizat din aprilie. Criteriul structural de referință privind amendarea legislației ce reglementează asigurarea depozitelor, stabilit pentru sfârșitul lunii iunie a fost de asemenea realizat, și vom analiza luarea altor măsuri pentru accelerarea implementării și îmbunătățirea mecanismului de finanțare a garantării depozitelor.

3. Având în vedere aceste rezultate, solicităm finalizarea primei evaluări din cadrul Acordului Stand-By. Pe baza măsurilor corective întreprinse și a explicațiilor suplimentare oferite în această Scrisoare, solicităm o derogare pentru criteriul de performanță de la sfârșitul lui iunie, referitor la arieratele bugetului general consolidat.

Traducere oficială autorizată
din limba română



4. Considerăm că politicile stabilite în scrisoarea din 24 aprilie 2009 și în această scrisoare sunt suficiente pentru a duce la realizarea programului nostru economic, și Guvernul este în continuare pregătit să întreprindă măsuri suplimentare dacă este cazul, pentru a asigura realizarea obiectivelor sale. Așa cum este practica standard în toate acordurile cu FMI, ne vom consulta cu FMI înainte de a modifica măsurile prevăzute în această scrisoare sau de a adopta noi măsuri care s-ar abate de la scopurile programului, și vom pune la dispoziția FMI și a Comisiei Europene informațiile necesare pentru monitorizarea programului.

Cadrul macroeconomic pentru perioada 2009-2010

5. Cererea internă a scăzut mai mult decât s-a anticipat la momentul la care a fost convenit programul. PIB-ul real a înregistrat o contracție de 6,2% (an-pe-an) în primul trimestru, și ne așteptăm la o scădere suplimentară în trimestrul al doilea. Pentru întregul an anticipăm acum o contracție severă de - 8 până la -8,5%, cu o modestă ameliorare în 2010, condițiile financiare precare de la nivelul gospodăriilor și somajul în creștere menținând cererea internă la un nivel scăzut. Cererea externă se va îmbunătăți numai în funcție de revigorarea din alte părți ale Europei. Output gap-ul mare a contribuit la ținerea sub control a creșterilor de prețuri, inflația scăzând ușor; acum anticipăm o creștere de 4,3% a IPC în 2009, urmată de o ameliorare de până la sub 3% în 2010.

6. Con tracția cererii interne a declanșat o corecție mai rapidă a dezechilibrelor externe. Deficitul de cont curent a scăzut cu trei sferturi în primele cinci luni ale anului 2009 comparativ cu aceeași perioadă din 2008, atât exporturile cât și importurile scăzând într-un ritm mult mai accentuat decât s-a proiectat în cadrul programului (aproximativ 20% și respectiv 35% an-pe-an). Totodată, evoluțiile capitalului extern și contului financiar au fost cumva mai bune decât s-a proiectat în cadrul programului, deoarece o rulare ușor mai mică a expunerii băncilor străine a fost mai mult decât compensată de o rulare mai mare din partea corporațiilor și de intrări mai mari de ISD. Proiectăm acum că dezechilibrele externe pentru întregul an se vor ajusta mai repede decât am anticipat în programul inițial. Se anticipează o scădere a deficitului de cont curent până la 5,5% în 2009 (comparativ cu 7,5% în programul inițial) de la 12,4% din PIB în 2008. Și finanțarea externă se anticipează că o să aibă o situație mai bună decât am anticipat în programul inițial. Ca rezultat, se proiectează ca AEN vor fi cu 4 miliarde de Euro peste țintele stabilite în program pentru finalul lui 2009.

Sectorul Fiscal

7. În pofida înrăutățirii condițiilor economice, eforturile de controlare a cheltuielilor bugetului general consolidat ne-au permis realizarea țintei de deficit al bugetului general consolidat stabilită pentru sfârșitul lunii iunie 2009, în ciuda unor depășiri de cheltuieli la unele dintre entitățile guvernamentale descentralizate. Cu toate acestea, întrucât condițiile economice continuă să se mențină precare, deficitul va crește brusc în cea de-a doua parte a anului. În lipsa unor măsuri suplimentare, creșterea în continuă deteriorare, încasările mai mici de venituri și depășirile de cheltuieli curente, mai ales salarii, vor împinge deficitul la un nivel proiectat de 8,1% din PIB, comparativ cu nivelul de 4,6% agreat. Se

Traducere oficială/autorizată



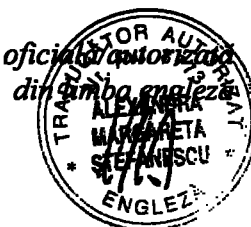
anticipază că veniturile vor scădea cu aproximativ 17,5 miliarde RON (3,5% din PIB) comparativ cu programul inițial, datorită scăderii veniturilor încasate din TVA, contribuții sociale și venituri nefiscale. Pe partea de cheltuieli, reducerea sporurilor și a numărului de salariați produc un oarecare impact asupra cheltuielilor cu salariile, dar acumularea majorărilor salariale masive de anul trecut, mai ales în afara autorităților centrale, a condus la majorări ale cheltuielilor cu salariile mult mai mari decât se programase. Chiar dacă au scăzut față de anul trecut, cheltuielile cu bunurile și serviciile se situează peste nivelul dorit de noi, în timp ce alte cheltuieli se află sub nivelul vizat de obiectivele noastre. Împreună, aceste tendințe vor duce la depășirea cheltuielilor cu aprox. 3,3 miliarde RON (0,7% din PIB).

8. Pentru a se realiza un echilibru între nevoia pe termen scurt de a permite stabilizatorilor automați să acționeze, și obiectivele de ajustare pe termen mediu, suntem hotărâți să întreprindem acțiuni suplimentare de politică pentru a limita deficitul fiscal în 2009 și a-l reduce în 2010. Pentru anul 2009, aceasta va presupune o ajustare adițională de 0,8% din PIB – nu numai prin inversarea tendințelor de depășire a cheltuielilor, ci și prin reducerea cheltuielilor totale cu aproximativ 5,7 miliarde RON față de nivelul inițial din program – generând un deficit de 7,3% din PIB în paralel cu îmbunătățirea structurii cheltuielilor. Aceasta reprezintă o ajustare de 2,2% din PIB în termeni structurali. Pentru a ajuta la eliminarea depășirilor de cheltuieli curente, vom stabili un plafon trimestrial pentru cheltuielile curente minus anumite transferuri și plăți sociale, ca țintă orientativă în cadrul programului, începând cu sfârșitul lunii septembrie.¹ Vom întreprinde mai multe măsuri de urgență pentru reducerea cheltuielilor cu salariile și a cheltuielilor cu pensiile: (i) În perioada octombrie și finele lunii decembrie 2009 toate cheltuielile de personal (inclusiv cele de la autoritățile locale și instituțiile autofinanțate) vor face obiectul unei reduceri cu 15,5%, reducere ce corespunde unei reduceri a timpului de lucru normal cu echivalentul a de 10 zile lucrătoare (0,3% din PIB); (ii) vor fi tăiate orele suplimentare și primele, ceea ce va duce la câștigarea a 0,1% din PIB; și (iii) vom lansa o restructurare a agențiilor guvernamentale, după cum este descris în paragraful 12 de mai jos. Alte cheltuieli curente vor fi reduse față de trend-ul din prima parte a anului (0,2% din PIB), cuprinzând atât tăieri discreționare cât și reduceri automate de cheltuieli ale autorităților locale și entităților guvernamentale descentralizate, datorate lipsei de venituri proprii. Bugetul de capital va fi redus cu 0,2% din PIB, păstrând în același timp spațiu pentru un buget de investiții realist pentru următoarele luni. Aprobarea de către guvern a legislației necesare, inclusiv a bugetului rectificat pe 2009, care să implementeze aceste angajamente pentru toate sectoarele administrației va constitui condiționalitate (acțiune preliminară) pentru finalizarea acestei evaluări. Pentru a finanța deficitul bugetar mai mare din anul 2009, intenționăm ca jumătate din tranșele de la FMI rămase pentru 2009 (3,1 miliarde DST) să fie redirecționate către Guvern.

9. Pentru a reduce riscul apariției altor arierate, vom lua o serie de măsuri corective la nivel central și local. În special, vom: (i) elimina toate arieratele acumulate până acum în acest an până la sfârșitul lunii septembrie 2009 și vom elimina întregul stoc rămas (care s-a dovedit a fi mai mare decât am estimat inițial) până la sfârșitul anului 2010; (ii)

¹ Această țintă va înlocui plafonul orientativ al cheltuielilor primare stabilit anterior.

Traducere oficială autorizată




vom condiționa accesul autorităților locale și al instituțiilor autofinanțate la garanții guvernamentale și la transferuri suplimentare de rezultate satisfăcătoare în direcția reducerii sau eliminării acestor arierate; și (iii) vom iniția o analiză a sistemelor de control al angajamentelor în vederea întăririi acestora pe parcursul anului 2010 (conform paragrafului 14 de mai jos). Vom majora plafonul la garanții publice la 7,7 miliarde RON în 2009 și la 8,6 miliarde RON în 2010, dar vom insista ca aceste garanții suplimentare față de plafonul inițial de 6 miliarde RON să fie dedicate exclusiv finanțării în contrapartidă a proiectelor de investiții finanțate de UE sau de alte instituții multilaterale. Suntem conștienți de întârzierile pe care le avem în ceea ce privește rambursarea de TVA către exportatori și întreprindem măsuri pentru reducerea drastică a acestor întârzieri, și pentru lichidarea stocului de arierate existente până la sfârșitul lui septembrie 2009. Am stabilit instrucțiuni naționale cu privire la rambursările de TVA aplicabile tuturor administrațiilor fiscale locale, instrucțiuni prin care se asigură procesarea cererilor în ordinea în care sunt primite și în termenul de 45 de zile. Implementăm un sistem de urmărire on-line ce va permite exportatorilor să verifice situația cererii lor. Vom implementa de asemenea recomandările recentei misiuni de asistență tehnică a FMI cu privire la îmbunătățirea procesului de rambursare a TVA (vezi ¶ 16).

10. Pentru 2010, ne menținem angajamentul de a lua măsuri suplimentare pentru a reduce deficitul bugetar la un nivel mai sustenabil în conformitate cu recomandările din decizia numărul 1047 a Consiliului European. Pentru acel an ne propunem să reducem deficitul până la sub 6% din PIB, o ajustare de aproximativ 2,5 puncte procentuale din PIB în termeni structurali comparativ cu 2009. Pe parte de cheltuieli, vom implementa măsuri de reducere în continuare a cheltuielilor cu salariile, inclusiv o înghețare a salariilor conform descrierii din paragraful 12 (0,3% din PIB), o continuare a politicii de înlocuire a unui angajat din 7 care părăsesc sistemul și reducerea plății orelor suplimentare și a premiilor (0,25% din PIB) și modificări structurale pentru reducerea numărului de salariați și restructurarea sistemului de salarizare (¶ 12). Economii din implementarea legii de reformă a sistemului de pensii (¶13) datorate unei baze mai mari de contribuții, unui control mai bun al revendicărilor frauduloase de pensii de invaliditate și a unui număr mai mic de pensionari anticipate ar trebui să se situeze la 0,1% din PIB. Se așteaptă ca o înghețare a cheltuielilor cu bunuri și servicii, a pensiilor (cu excepția pensiilor sociale) și a anumitor transferuri, împreună cu aplicarea din ce în ce mai extinsă a sistemelor de achiziții electronice, precum și unele reduceri ale cheltuielilor cu bunurile și serviciile și ale altor cheltuieli să conducă la economisirea a 0,9% din PIB. Pe parte de venituri, reevaluarea bazei de impunere pentru impozitele pe proprietate și accizele majorate la tutun și combustibili vor contribui cu 0,3% din PIB (deja aprobate prin lege). Vom continua totodată eforturile de îmbunătățire a absorbției de fonduri UE, asigurându-ne în același timp că acestea sunt direcționate către prioritățile de creștere corespunzătoare. Aprobarea bugetului pe 2010 în conformitate cu aceste angajamente va fi obiectiv structural pentru sfârșitul anului 2010.

11. Pentru strategia noastră fiscală vor fi cruciale o serie de măsuri ce produc economii pe termen mai lung și îmbunătățesc calitatea finanțelor publice prin intermediul unor reforme ale sectorului public. Avem în vedere acțiuni în șase domenii: (i) restructurarea sectorului public pentru a reduce numărul de salariați conjugată cu o

Traducere oficială
din limba engleză



reformă a sistemului de salarizare; (ii) reforma pensiilor; (iii) implementarea unei Legi a Responsabilității Fiscale și a cadrului bugetar pe termen mediu; (iv) reforma întreprinderilor de stat; (v) restructurarea relațiilor financiare cu autoritățile locale și instituțiile autofinanțate pentru a asigura o mai mare asumare a răspunderii financiare; (vi) îmbunătățiri ale administrării fiscale, și (vii) programe de asistență socială suplă.

12. **Numărul de angajați și sistemul de salarizare în sistemul public.** Suntem ferm hotărâți să raționalizăm structura personalului din sectorul public la toate nivelurile administrației publice. Până la sfârșitul anului 2009, vom aproba legislația necesară care va genera reduceri semnificative ale cheltuielilor de personal în sectorul public ce vor asigura economii brute suplimentare de 0,68% din PIB (cel puțin 0,49% din PIB net) în 2010². Acest lucru va fi obținut prin: (i) aplicarea de normative pentru cheltuielile de personal și pentru cheltuielile cu bunuri și servicii, care vor fi elaborate și aplicate în lunile ce urmează la toate nivelurile administrației pentru a asigura un sector public mai suplu (ii) restructurarea a numeroase agenții de stat din sectorul guvernamental fie prin desființarea lor, fie prin încorporarea lor în ministerele de resort. Ne reafirmăm angajamentul în ceea ce privește o lege unificată a salarizării care să producă o grilă de salarizare mai simplă, mai echitabilă, mai transparentă și mai puțin costisitoare pentru angajații din sistem, și în ceea ce privește reforma sistemului de sporuri. Acest lucru va fi realizat în două etape. În prima etapă, până la sfârșitul lunii octombrie va fi aprobată o lege organică a salarizării care va defini principiile directe și cadrul pentru noul sistem unificat de salarizare în domeniul public, va conține limite specifice anuale ale anvelopei salariale, care vor reduce progresiv nivelul acestei anvelope la aprox. 7% din PIB până în 2015 (nivelul de dinaintea exceselor din ultimii ani), va îngheța salariile din sectorul bugetar pentru anul 2010 (cu excepția celor plătite persoanelor ce câștigă mai puțin de 705 RON pe lună), condiționând majorările valorii de referință (în raport cu care se indexează grila de salarizare în sectorul public) în perioada de după 2010 de reducerile de personal necesare pentru a se atinge ținta stabilită pentru cheltuielile totale cu salariile ca pondere din PIB, și va reforma sistemul actual de sporuri (obiectiv structural până la sfârșitul lunii octombrie 2009). În cea de-a doua etapă, legislația de implementare va fi aprobată până la finele lui septembrie 2010 și va detalia elementele sistemului unificat de salarizare, inclusiv scala de salarizare, într-o manieră consistentă cu legea organică de salarizare și va include o analiză a costurilor totale efectuată de experți independenți, pentru a se asigura realizarea de economii, înainte ca aceasta să fie prezentată parlamentului.

13. **Reforma pensiilor.** Ne menținem angajamentul de a aproba prin lege reforma pensiilor până la sfârșitul lui decembrie 2009. Costurile reformei vor fi evaluate corespunzător înainte de aprobarea legii, pentru a se asigura economii suficiente pe termen lung. Pe lângă asigurarea trecerii treptate la indexarea cu inflația în locul indexării cu salariile, și a altor ajustări ale vârstei de pensionare, reforma va elimina de asemenea și regimurile speciale inechitabile și costisitoare de care beneficiază anumiți angajați, și va revizui condițiile de pensionare anticipată, pentru a garanta că stimulentele asigură un

² Aceasta corespunde unei economii brute de 3.585 milioane RON și unei economii nete de 2.571 milioane RON la cheltuieli de personal.

Traducere oficială autorizată

din *Simlex* în limba

ROMÂNIA

ȘTEFANESCU

ENGLEZA

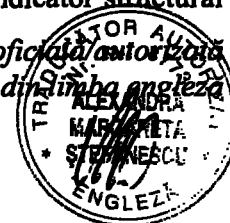
sistem echitabil. Reforma va include și revizuirea modului în care sunt alocate pensiile de invaliditate și va asigura reducerea la minim a posibilităților de fraudare.

14. **Legea responsabilității fiscale.** În cadrul asistenței tehnice asigurate de Fond a fost discutat pe larg un proiect de LRF, acesta beneficiind și de asistență din partea CE, și ne reafirmăm angajamentul cu privire la prezentarea acestei legi parlamentului (împreună cu un plan de implementare) până la finele lunii noiembrie. Vom solicita o misiune de asistență tehnică suplimentară de la FMI pentru implementarea acestei legi, cu un accent deosebit pe întărirea procedurilor de execuție bugetară și pe instituirea unui sistem de control al angajamentelor în vederea rezolvării slăbiciunilor existente care au condus la recenta acumulare de arierate. Concluziile acestei misiuni vor sta la baza reformelor noastre în acest domeniu pe parcursul anului 2010.

15. **Autoritățile locale.** Persistarea în sprăestimarea veniturilor și depășirea cheltuielilor curente la nivelul autorităților locale prezintă un risc pentru stabilitatea macrofiscală. În urma consultării cu autoritățile locale, vom modifica legislația corespunzătoare pentru a introduce mai multe reforme instituționale pentru a contracara acest risc: (i) toate autoritățile locale ce solicită resurse suplimentare sau încalcă regulile fiscale vor fi obligate să semneze cu guvernul central un program de ajustare ce va stipula măsurile pe care își propun să le ia pentru soluționarea depășirilor de cheltuieli și a dezechilibrelor fiscale și pentru a realiza consolidarea într-o perioadă de timp rezonabilă, precum și sancțiunile și măsurile de restructurare aplicabile în cazul în care condițiile agreeate nu sunt îndeplinite; (ii) vor fi aplicate normative de cost tuturor autorităților locale, în vederea asigurării echității și eficientizării (legiferați până la sfârșitul anului 2009, paragraf 12); (iii) va fi interzisă transferarea sumelor de la cheltuieli de capital la cheltuieli curente; (iv) se va institui un cadru legal pentru insolvabilitatea autorităților locale; și (v) direcția de supraveghere a autorităților locale de la Ministerul Finanțelor Publice, în colaborare cu Ministerul Administrației și Internelor va fi întărită, pentru a monitoriza și analiza activitățile autorităților locale (criteriu structural pentru finele lunii iunie 2010).

16. **Întreprinderile publice.** Pentru a minimiza povara asupra finanțelor publice de pe urma întreprinderilor proprietate de stat (IPS) ca rezultat al cerințelor de subvenționare mai mari și al transferurilor mai mici de dividende, vom efectua următoarele schimbări legislative: (i) IPS vor trebui să prezinte proiectele de bugete guvernului în 15 zile lucrătoare după publicarea bugetului de stat și negocierile privind contractele colective de muncă nu vor fi permise până când bugetul anual al întreprinderii (inclusiv plafoanele pentru fondul de salarii) nu va fi fost aprobat; (ii) fondul de salarii total pentru fiecare IPS care primește subvenții sau alte transferuri de la buget va fi stabilit de guvern; (iii) mutarea resurselor alocate pentru cheltuieli de capital la cheltuieli curente va fi interzisă; (iv) vor fi introduse sancțiuni automate (personale și instituționale) pentru nerespectarea prevederilor bugetare sau a contractelor de performanță managerială; și (v) toate IPS care solicită resurse suplimentare de la buget sau care încalcă regulile fiscale vor fi obligate să semneze cu guvernul central un program de ajustare ce va stipula măsurile pe care își propun să le ia pentru a își îmbunătăți performanțele financiare, cu sancțiuni și restructurări în cazul în care condițiile convenite nu sunt îndeplinite (indicator structural

Traducere oficială autorizată
din limba engleză

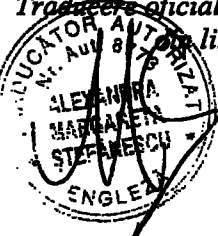


de performanță pentru finele lui iunie 2010). Vom continua să îmbunătățim sistemul de monitorizare al întreprinderilor de stat cu cele mai mari probleme, în vederea stabilirii unor ținte de performanță semestriale la următoarea evaluare a programului.

17. **Administrația fiscală.** Înregistrarea de progrese în administrația fiscală este esențială pentru recuperarea pierderilor de venituri aferente ciclului economic și pentru îndeplinirea obiectivelor noastre fiscale. Ca rezultat al recomandărilor făcute recent de o echipă de asistență tehnică a FMI, eforturile noastre se vor concentra pe fraudă și neconformarea în domeniul TVA, pe îmbunătățirea gestionării arieratelor fiscale în creștere, și prin intensificarea controlului asupra celor mai mari contribuabili. Mai întâi, în ceea ce privește TVA vom reorienta programul de inspecție pe solicitările de rambursare cu grad sporit de risc (inclusiv prin diminuarea inspecției fiscale universale anterioare și ulterioare a cererilor de rambursare de fonduri și prin implementarea unui proces rapid pentru exportatorii cu risc scăzut) și vom redirecționa personalul către domeniile cu risc ridicat reprezentate de cererile de rambursare TVA prin compensare, subdeclararea vânzărilor și deconturile negative fără solicitare de rambursare. În al doilea rând, creșterea arieratelor fiscale va fi gestionată prin îmbunătățirea practicilor de gestionare a datoriei inclusiv prin: (i) reintroducerea posibilității acordurilor de reeșalonare cu contribuabilii, cu clauze asiguratorii corespunzătoare și în conformitate cu procedurile europene și (ii) modificarea sistemului de penalități pentru neconformare prin stabilirea de dobânzi și amenzi separate pentru întârzierea la plată proiectându-l astfel încât să protejeze valoarea reală a obligațiilor fiscale și să descurajeze din faza timpurie neplata. În al treilea rând, controlul asupra contribuabililor mari va fi întărit prin: (i) asigurarea faptului că mărirea numărului de contribuabili alocați unităților pentru administrarea contribuabililor mari și mijlocii va fi însoțită de creșteri ale personalului însărcinat cu inspecția fiscală; (ii) introducerea posibilității de a utiliza metode de control indirecte pentru a determina obligațiile fiscale corecte ale contribuabililor în cazul în care declarațiile nu sunt adecvate; și (iii) direcționarea atenției către persoanele fizice și juridice unde potențialul de colectare este cel mai mare. Pentru a îmbunătăți eficiența administrativă se va încuraja depunerea electronică prin reducerea costurilor legate de securitate impuse contribuabililor și prin introducerea unei alternative cu costuri mai reduse. Vom purta discuții suplimentare cu reprezentanții FMI cu privire la un calendar de concentrare a eforturilor către acei contribuabili cu cel mai mare potențial de colectare, iar aprobarea reglementărilor interne necesare (și a legislației) pentru a implementa aceste reforme prezentate mai sus va constitui un criteriu structural de performanță pentru sfârșitul lunii martie 2010.

18. **Asistența socială.** Până la sfârșitul lunii octombrie 2009 va fi adoptată legislația de îmbunătățire a sistemului de asistență socială prin consolidarea unora dintre cele peste 200 de prestații sociale ce există în prezent și prin mai buna țintire a programelor rămase. În același timp, vor fi majorate alocările bugetare pentru șomaj și pentru programele ce asigură o plasă de siguranță socială, în vederea atenuării efectelor crizei economice. Ne vom consulta cu Banca Mondială, cu UE și cu FMI în conceperea acestei legislații. La momentul celei de-a doua evaluări a programului vom discuta progresele înregistrate în ceea ce privește aceste măsuri cu Fondul și cu UE, și dacă va fi necesar, vom lua măsuri suplimentare pentru realizarea acestor economii.

*Traducere oficială/autorizată
în limba engleză*



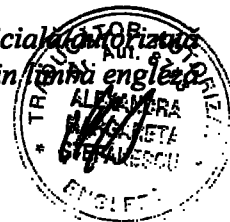
Sectorul financiar

19. Sistemul bancar românesc a suportat până acum relativ bine șocurile generate de contracția mai adâncă decât se aștepta a activității economice. Deși creditele neperformante (îndoielnice și în pierdere) au crescut de la 4,7 la sută la 11,8 la sută între iunie 2008 și iunie 2009, nivelul lor actual este încă gestionabil și sistemul rămâne destul de profitabil. Până la sfârșitul lui iunie 2009 rata medie de acedvare a capitalului a rămas stabilă în linii mari la 13,5 la sută și toate băncile au o rată de peste 10 la sută. Ca urmare a testelor de stres din aprilie 2009 băncile cu necesități anticipate de capital pentru 2009 și 2010 au înregistrat progrese bune către creșterea fondurilor proprii care le vor permite să își mențină rata de acedvare a capitalului la peste 10 la sută pe întreaga durată a programului. BNR a primit toate cele 9 angajamente bilaterale de la băncile mamă ale celor mai mari bănci deținute de străini, confirmând angajamentele făcute la Viena și Bruxelles, inclusiv menținerea expunerilor lor generale în România. Expunerile actuale au fluctuat totuși și ne găsim acum în procesul de definire și implementare împreună cu băncile a unui cadru de raportare cuprinzător care va permite BNR să monitorizeze mai bine evoluția acestor expuneri.

20. Vom continua să îmbunătățim plasa de siguranță disponibilă pentru a ține sub control tensiunile financiare negative. Am întărit competențele BNR de a solicita creșteri de capital și de a restricționa distribuția de dividende în cazul instituțiilor de credit slabe, în conformitate cu criteriul structural de performanță pentru iunie 2009. Totuși, în ceea ce privește deciziile de luat în cazul băncilor problemă, îmbunătățirea normelor legale interne păstrându-le în același timp în concordanță cu cerințele UE s-a dovedit a fi mai complexă decât se anticipase și ne așteptăm actualmente să finalizăm acest proces la începutul anului 2010 (criteriu structural de performanță pentru sfârșitul lui martie 2010). Pentru asigurarea depozitelor, guvernul a emis în iunie 2009 o ordonanță pentru a se conforma cu datele limită stabilite în directiva UE de reducere a perioadei maxime de plată la 20 de zile lucrătoare și luăm în considerare îmbunătățirea în continuare a regimului de finanțare, în ideea îmbunătățirii în continuare a finanțării guvernamentale pentru asigurarea depozitelor. Pentru gospodăriile supraîndatorate, băncile au implementat o abordare descentralizată de rescadențare și restructurare în vederea păstrării disciplinei în creditare. Nu considerăm necesare acțiuni publice la acest moment, dar vom încuraja băncile să își continue eforturile de restructurare și vom monitoriza îndeaproape rezultatele.

21. BNR continuă să îmbunătățească cadrele de reglementare și supraveghere bancare, consultându-se cu experții FMI înainte de introducerea de reglementări prudențiale cheie noi sau revizuite. Cerințele privind nivelul lichidităților și regulile de guvernare aplicabile băncilor au fost întărite. Înainte de a amenda pe mai departe reglementările privind lichiditatea vom efectua un studiu de impact mai cuprinzător și ne vom consulta cu asociația băncilor în ceea ce privește rezultatele. Creșterea permanentă și oficială a nivelului minim a ratei de acedvare a capitalului de la 8 la sută la 10 la sută rămâne un obiectiv pe termen mediu. Ne exprimăm angajamentul de a adopta Standardele

Traducere oficială
din limba engleză



de Raportare Financiară Internațională (IFRS) și ne consultăm cu Asociația Română a Băncilor asupra calendarului.

Politica monetară și valutară

22. Negocierea pachetului internațional de sprijin a contribuit la reducerea presiunii asupra ratei de schimb. Leul a rămas în linii mari stabil față de Euro de la finele lunii martie fără nici o intervenție a băncii centrale. Îmbunătățirea mai rapidă decât se anticipase a contului curent și perspectiva în mare măsură neschimbată asupra contului de capital au permis suprapermanța pe criteriul de performanță privind activele externe nete la sfârșitul lui iunie. Această suprapermanță va continua probabil de asemenea și până la cea de a doua misiune de evaluare. România a primit o alocație semnificativă de DST în 2009. Având în vedere finanțarea externă adecvată furnizată prin pachetul multilateral de sprijin nu planificăm utilizarea acestei alocații pe parcursul duratei programului, și ca atare nu propunem schimbarea țintelor AEN în cadrul programului.

23. În condițiile scăderii drastice a activității economice și a stabilizării ratei de schimb, presiunile inflaționiste se calmează. Inflația a scăzut de la 6,7 la sută în ianuarie la 5,1 la sută în iulie. Ne așteptăm ca inflația să scadă la 4,3 la sută la sfârșitul anului 2009, în interiorul intervalului de țintire a inflației al BNR. Această situație a permis BNR ca în mod prudent să relaxeze progresiv politica monetară. Din ianuarie, banca centrală a redus ratele dobânzii cumulat cu 175 puncte de bază în patru etape și a redus cerințele privind rezervele la pasivele în monedă națională și străină. Pe viitor BNR va continua să adapteze politica sa monetară pe măsură ce inflația și condițiile pieței valutare o vor permite. O abordare precaută este necesară având în vedere că inflația în România rămâne mult peste media UE și că pe viitor pot apărea presiuni pe prețuri. BNR va continua să administreze nivelul de lichiditate în mod prudent ținând cont de evoluția condițiilor din piață pentru a se asigura că ratele dobânzii sunt corespunzătoare pentru diminuarea inflației fără să dăuneze stabilității externe.

Monitorizarea programului

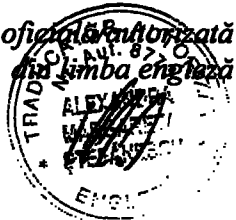
24. Programul va continua să fie monitorizat prin misiuni periodice de evaluare, acțiuni prealabile, criterii de performanță cantitative și ținte orientative și criterii structurale de performanță. Țintele cantitative pentru finele lui septembrie 2009 și finele lui decembrie 2009 și criteriile de performanță permanente sunt stabilite în Tabelul 1; iar criteriile structurale de performanță sunt stabilite în Tabelul 2. Înțelegerile dintre autoritățile române și experții FMI privind criteriile cantitative de performanță și măsurile structurale descrise în prezentul memorandum sunt specificate în MT1 anexat la prezentul memorandum.

Gheorghe Pogea
Ministrul Finanțelor Publice

Mugur Isărescu
Guvernatorul BNR

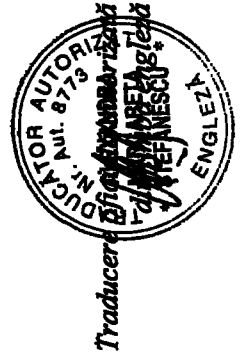
Anexe

Traducere oficială autorizată
în limba engleză



Tabelul 1. România: Ținte cantitative în cadrul programului

	2008			2009					Decembrie 2010 proiecție
	Decemb rie realizat	Martie realizat	Iunie program	Iunie realizat	Sept. program	Sept. Revizuit	Dec. Program		
I. Criterii cantitative de performanță									
1. Variația cumulată a activelor externe nete (milioane euro) ¹	-25.532	-3.500	-7.600	-5.119	-8.720	-8.720	-9.000	-500	
2. Soldul cumulat al bugetului general consolidat (milioane lei) ²	-24.655	-8.300	-14.508	14.456	-18.612	-26.900	-36.500	-31.200	
3. Variația cumulată a arieratei bugetului general consolidat (miliarde lei) ¹	1,06	0,35	0,0	0,49	0,0	0,0	-0,15	-0,91	
4. Plafonul garanțiilor bugetului general consolidat emise în cursul anului (valoare nominală, în miliarde lei)	0,0	...	6,0	0,02	6,0	7,7	7,7	8,6	
II. Criterii de performanță permanente									
5. Neacumularea de arierate la datoria externă	0	0	0	...	0	0	0	0	
III. Consultări pe inflație									
6. Rata inflației la 12 luni în prețuri de consum									
Interval exterior (limita superioară)	8,3	8,7	8,4	...	7,7	7,7	6,5	4,5	
Interval interior (limita superioară)	7,3	7,7	7,4	...	6,7	6,7	5,5	3,5	
Punct central	6,3	6,7	6,4	5,9	5,7	5,7	4,5	2,5	
Interval exterior (limita inferioară)	5,3	5,7	5,4	...	4,7	4,7	3,5	1,5	
Interval interior (limita inferioară)	4,3	4,7	4,4	...	3,7	3,7	2,5	0,5	
IV. Țintă orientativă									
7. Cheltuielile primare ale bugetului general consolidat (exclusiv fonduri UE, milioane lei) ²	182.411	43.900	87.505	87.271	132.356				
8. Cheltuielile curente ale bugetului general consolidat (exclusiv fonduri UE și asistența socială, milioane lei) ²	92.327	22.149		43.238		63.725	81.015	79.604	

¹ Cifra aferentă lunii decembrie 2008 reprezintă stocul² Cifra aferentă lunii decembrie 2008 este pentru tot anul.

Tabelul 2. România: Condiționalități structurale propuse în cadrul Programului pe 2009

Măsura	Condiționalitate ¹	Calendar	Comentarii
Politica fiscală			
Aprobarea măsurilor convenite pentru 2009, inclusiv a bugetului rectificat 2009 în conformitate cu comentariile de la ¶ [18]	Acțiune prealabilă		
Ratificarea de către Parlament a măsurilor fiscale echivalente cu 1,1% din PIB	CSR	31 august 2009	Îndeplinit în aprilie 2009
Aprobarea de către Parlament a legislației revizuite privind salarizarea în sectorul public (conform descrierii de la ¶12 și ¶16 din SI din 24 aprilie 2009)	CSR	30 octombrie 2009	
Prezentarea legislației responsabilității fiscale și a planului de implementare a acesteia în Parlament	CSR	30 noiembrie 2009	
Aprobarea legislației revizuite a pensiilor (conform descrierii de la ¶13 și ¶17 din SI din 24 aprilie 2009)	CSR	31 decembrie 2009	
Aprobarea bugetului convenit pe 2010 (¶ 10)	CSR	31 decembrie 2009	Condiționalitate nouă
Aprobarea legislației și reglementărilor interne necesare pentru implementarea reformelor administrației fiscale (după cum s-a discutat în ¶16)	CSR	31 martie 2010	Condiționalitate nouă
Aprobarea reformelor instituționale de contracarare a riscurilor fiscale aferente autorităților locale și întreprinderilor de Stat (¶ 14-15)	CSR	30 iunie 2010	Condiționalitate nouă
Sector financiar			
Aprobarea amendamentelor la legea bancară pentru a spori puterile BNR de a le impune acționarilor băncii o majorare a capitalului subscris de ei și limitarea distribuției de profituri (¶ 22 din SI din 24 aprilie 2009)	CSR	30 iunie 2009	Îndeplinită
Aprobarea amendamentelor la legislația privind garantarea depozitelor, pentru a extinde motivele de activare a garanției depozitelor, pentru a urgenta plățile și a asigura o linie de credit de la guvern (¶ 23 din SI din 24 aprilie 2009)	CSR	30 august 2009	Îndeplinită
Aprobarea amendamentelor la legislația bancară și la legislația de lichidare pentru a consolida cadrul de închidere a băncilor, în consultare cu FMI (¶ 22 din SI din 24 aprilie 2009)	CSR	30 noiembrie 2009	Transferată la 31 martie 2010
Aprobarea amendamentelor la legislația bancară și la legislația de lichidare pentru a consolida cadrul de închidere a băncilor, în consultare cu FMI	CSR	31 martie 2010	

¹ CSR – criteriu structural de referință

ANEXA. ROMÂNIA: MEMORANDUM TEHNIC DE ÎNȚELEGERE

8 septembrie 2009

1. Prezentul Memorandum Tehnic de Înțelegere (MTÎ) actualizează și înlocuiește MTÎ din data de 1 aprilie 2009. El: (i) definește variabilele care fac obiectul țintelor cantitative specificate în Scrisoarea de Intenție (SDI); (ii) descrie metodele care vor fi utilizate pentru evaluarea performanței programului și necesitățile de informații pentru a asigura o monitorizare adecvată a țintelor (Secțiunea I); și (iii) furnizează clarificări pentru unele dintre condiționalitățile structurale din cadrul programului (Secțiunea II). Conform standardului în cadrul tuturor acordurilor cu Fondul, ne vom consulta cu Fondul înainte de a modifica măsurile conținute în această scrisoare, sau înaintea adoptării de noi măsuri care ar devia de la țelurile programului, și vom furniza Fondului informațiile necesare pentru monitorizarea programului.

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

3. În accepțiunea programului, *bugetul general consolidat* include entitățile definite în bugetul pe 2009. Acestea sunt: guvernul central (bugetul de stat, trezoreria, entitățile autofinanțate incluse în buget, etc.), autoritățile locale, fondurile de asigurări sociale (pensii, sănătate și somaj), Compania națională de autostrăzi și drumuri naționale din România și administrația Fondului Proprietatea. Prezenta definiție a bugetului general consolidat include de asemenea orice fonduri noi, sau alte programe speciale bugetare și extrabugetare care ar putea fi create pe parcursul perioadei programului pentru a desfășura operații de natura fiscală, așa cum se definește în *Manualul FMI pentru Statisticile Financiare Guvernamentale 2001*. Autoritățile vor informa imediat experții FMI cu privire la crearea oricărui astfel de fond sau program.

*Traducere oficială/autorizată
din limba engleză*



I. CRITERII DE PERFORMANȚĂ CANTITATIVĂ, ȚINTA ORIENTATIVĂ, ȘI CRITERII DE PERFORMANȚĂ PERMANENTE

A. Limita privind Activele Externe Nete

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

5. AEN ale Băncii Naționale a României (BNR) sunt definite ca valoarea în euro a activelor externe brute ale BNR (inclusiv rezervele obligatorii ale sistemului bancar comercial ținute la BNR) minus pasivele externe brute ale BNR; și vor fi măsurate pe baza definițiilor operaționale ale BNR și nu a celor contabile. Activele și pasivele externe denominate în non-euro vor fi convertite în euro la ratele de schimb ale programului.

6. Activele externe brute ale BNR se definesc ca incluzând deținerile de DST ale BNR, poziția rezervelor țării la Fond, deținerile de numerar, titluri și depozite în străinătate în valute străine convertibile. Se exclud din rezervă: (i) aurul și alte metale prețioase; (ii) activele în valute neconvertibile; (iii) active nelichide; (iv) orice active care sunt angajate, colateralizate sau se află sub o alta obligație, dacă acestora nu le este asociat și un pasiv extern brut; (v) creanțe asupra rezidenților; și (vi) creanțe în valută derivând din instrumente derivate în monede straine vis-à-vis de moneda națională (cum ar fi futures, forwards, swaps, și options).

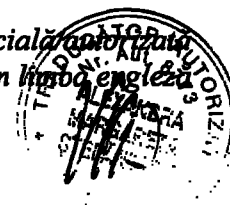
7. Pasivele externe brute ale BNR se definesc ca toate pasivele în valute străine față de rezidenți și nerezidenți, inclusiv angajamentele de vânzare de valute străine decurgând din instrumente derivate (cum ar fi futures, forwards, swaps, și options), și tot creditul nerambursat de la Fond, dar excluzând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

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

	2008	2009			2010	
	decembri	martie	iunie	septembrie	decembri	
	(stoc)	(realizat)	(realizat)	CP	CP	TO
Schimbare cumulată în AEN	25.532	-3.468	-5.118	-8.720	-9.000	-500
<i>Poziția din Memorandum :</i>						
Active externe brute	26.220	-1.549	-132	-1.200	0	3.000

1/ CP=criteriu de performanță; TO=țintă orientativă. Date la finele lunii.

Traducere oficială
din limba engleză



8. Țintele AEN vor fi ajustate în sus (în jos) cu surplusul (deficitul) din tragerile în cadrul programului legate de proiecția de bază. Tragerile în program se definesc ca trageri externe de la creditorii oficiali (Banca Mondială și CE) care sunt utilizabile pentru finanțarea bugetului de stat total. Țintele AEN vor fi de asemenea ajustate în sus cu creșterea rezervelor obligatorii ale băncilor comerciale ținute la BNR față de finele lui decembrie 2008 (€13.038 milioane), măsurate la ratele de schimb ale programului. Alocația în DST pentru România în al treilea trimestru al anului 2009 nu va conduce la AEN ale BNR mai mari, deoarece aceasta majorează atât activele cât și pasivele externe nete ale BNR conform definiției din MTÎ, paragrafele 6 și 7 de mai sus.


Tragerile externe din Program – Proiecții de bază (în mil. euro)					
	2009				2010
	martie	iunie	septembrie	decembri	decembri
Fluxuri cumulate de la finele lui decembrie 2008	0	0	1.300	2.800	2.350

B. Mecanismul de Consultare pentru rata inflației la 12 luni

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

	2008	2009				2010
	decembrie	martie	iunie	septembri	decembri	decembrie
Interval exterior (limita superioară)	7,7	6,5	4,5
Interval interior (limita superioară)	6,7	5,5	3,5
<i>Punct central</i>	6,3	6,7	5,9	5,7	4,5	2,5
Interval exterior (limita inferioară)	4,7	3,5	1,5
Interval interior (limita inferioară)	3,7	2,5	0,5

Traducere oficială (autentică)
din limba engleză



C. Criteriu de Performanță privind soldul bugetului general consolidat

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

Limita pentru soldul bugetului general consolidat	(în milioane lei)
Finele lui martie 2009 (realizat)	-8.300
Finele lui iunie 2009 (realizat)	-14.456
Finele lui septembrie 2009 (criteriu de performanță)	-26.900
Finele lui decembrie 2009 (criteriu de performanță)	-36.500

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

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

12. Dacă diferența dintre deficitul bugetului general consolidat măsurat deasupra liniei și sub linie este mai mare de 200 de milioane de lei pe fiecare trimestru pe parcursul lui 2009, și într-un quantum care pentru 2010 va fi determinat în timpul celei de-a doua misiuni de evaluare, MFP se va consulta cu experții FMI.

13. În cazul în care veniturile bugetare exclusiv fonduri nerambursabile vor depăși valoarea proiectată în cadrul programului, ținta de deficit va fi ajustată în jos cu o jumătate din surplus și va permite cheltuieli suplimentare de capital reducând în același timp deficitul. Tabelul următor înfățișează veniturile bugetare exclusiv fonduri nerambursabile proiectate pentru 2009, față de care se vor compara veniturile realizate.

Venituri cumulate proiectate în bugetul general consolidat, exclusiv fonduri UE	(în milioane lei)
Finele lui martie 2009 (realizat)	37.204
Finele lui iunie 2009 (realizat)	75.069
Finele lui septembrie 2009 (proiecție)	110.050
Finele lui decembrie 2009 (proiecție)	149.518

Traducere oficială autorizată
din limba engleză



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

14. Emiterea de garanții guvernamentale către sectorul privat nefinanciar și către întreprinderile publice va fi limitată pe parcursul duratei programului.

Plafon pentru garanțiile din bugetul general consolidat nou emise de la finele anului 2008 până la:	(în miliarde lei)
Finele lui martie 2009 (realizat)	...
Finele lui iunie 2009 (realizat)	6,0
Finele lui septembrie 2009 (criteriu de performanță)	7,7
Finele lui decembrie 2009 (criteriu de performanță)	7,7

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

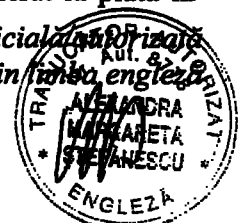
15. Criteriul de performanță stabilit cu privire la variația stocului de arierate interne ale BGC are în vedere neacumularea de noi arierate, și eliminarea lor pe durata programului. În caz de necesitate, guvernul va lua măsurile corective pentru a preveni acumularea de noi arierate. În accepțiunea programului, arierate înseamnă sume de plată trecute de scadență cu 90 de zile (în conformitate cu definiția cheltuielilor din ESA95).

Schimbări cumulate în arieratele bugetului general consolidat de la finele anului precedent	(în miliarde lei)
31 decembrie 2008 (stoc, realizat)	1,06
Finele lui martie 2009 (realizat)	0,35
Finele lui iunie 2009 (realizat)	0,49
Finele lui septembrie 2009 (criteriu de performanță)	0,0
Finele lui decembrie 2009 (criteriu de performanță)	-0,15
Finele lui decembrie 2010 (țintă orientativă)	-0,91

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

16. La nivelul Bugetului General Consolidat nu se vor acumula arierate la datoria externă pe durata programului. În accepțiunea acestui criteriu de performanță, un arierat la plată în

Traducere oficială în limba engleză
din limba română



contul datoriei externe va fi definit ca o plată a sectorului guvernamental, care nu a fost efectuată în răstimp de 7 zile după scadență. Criteriul de performanță se va aplica pe bază permanentă.

G. Ținta orientativă privind cheltuielile primare ale Bugetului General Consolidat

17. Ținta orientativă privind cheltuielile primare ale bugetului general consolidat, deci cheltuielile BGC exclusiv cheltuielile cu dobânzile, nete de tragerile de fonduri pre și post aderare, vor face obiectul aceleiași ajustor ca cel aplicat țintei de deficit.

Schimbări cumulate în cheltuielile primare ale bugetului general consolidat, net de fonduri UE	(în milioane lei)
31 decembrie 2008 (realizat)	182.411
Finele lui martie 2009 (realizat)	44.120
Finele lui iunie 2009 (țintă orientativă)	87.505

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


18. Ținta orientativă privind cheltuielile primare curente ale bugetului general consolidat este definită ca incluzând cheltuielile de personal, cheltuielile cu bunuri și servicii, subvenții, transferuri către entitățile publice, Fondul de Rezervă și alte cheltuieli conform clasificăției din tabelele de raportare lunară:

Schimbări cumulate în cheltuielile primare curente ale bugetului general consolidat, net de fonduri UE	(în milioane lei)
Finele lui martie 2009 (realizat)	22.149
Finele lui iunie 2009 (realizat)	42.849
Finele lui septembrie 2009 (țintă orientativă)	63.725
Finele lui decembrie 2009 (țintă orientativă)	81.015

I. Monitorizarea întreprinderilor publice

19. Ministerul Finanțelor Publice, Ministerul Muncii și Protecției Sociale, și alte instituții competente vor furniza informații pentru a demonstra că un sistem de monitorizare a instituțiilor publice a intrat în vigoare până la momentul primei misiuni de evaluare. Pe parcursul duratei programului, se vor furniza informații pentru a arăta sancțiunile – reduceri de remunerare sau eliberarea din funcție a conducerii în conformitate cu prevederile Ordonanțelor 37/2008 și 79/2008 – care sunt impuse dacă bugetele și tinteles companiei pentru restructurare nu sunt respectate.

Traducere oficială autorizată
din limba engleză



20. În urma primei evaluări, monitorizarea se va concentra pe următoarele întreprinderi publice: (1) C.N. Căi Ferate CFR; (2) S.N. Transport CFR Călători; (3) C.N. a Huilei; (4) S.C. Termoelectrica; (5) C.N. de Autostrăzi și Drumuri Naționale; (6) S.C. Metrorex; (7) S.N. de Transport Feroviar CFR Marfă S.A.; (8) SC Electrocentrale București; (9) Societatea Comercială Electrificare CFR S.A.; și (10) S.C. Administrația Națională a Îmbunătățirilor Funciare.

21. Pe parcursul celei de-a doua misiuni de evaluare, după ce sistemul de monitorizare al Ministerului Finanțelor Publice va fi fost rafinat, se vor stabili ținte orientative trimestriale pentru 2010 privind soldul operațional (EBIT - earnings before interest and tax – câștiguri înainte de dobânzi și impozite și taxe), net de subvenții, al celor mai mari 30 de întreprinderi după cheltuielile totale (la 2009).

J. Cerințe de raportare

22. Performanța în cadrul programului va fi monitorizată în baza datelor furnizate FMI de BNR și Ministerul Finanțelor după cum este prezentat în Tabelul 1. Autoritățile vor transmite cu promptitudine experților FMI orice revizuire de date ca și orice alte informații necesare pentru monitorizarea acordului cu FMI.

Tabelul 1. România: Furnizarea de date către FMI

Articol	Periodicitate
De furnizat de Ministerul Finanțelor	
Date lunare preliminare privind conturile bugetului general consolidat	lunar, pe 25 ale lunii următoare
Date finale trimestriale privind conturile bugetului general consolidat	trimestrial, date cash, în a 35a zi după sfârșitul perioadei pentru care se raportează trimestrial date accrual, în a 55a zi după sfârșitul perioadei pentru care se raportează
Deficitul BGC utilizand definitia ESA95	trimestrial, cu un decalaj de trei luni
Date preliminare privind finanțarea sub linie pentru BGC	lunar, cu un decalaj de nu mai mult de 35 zile după sfârșitul perioadei pentru care se raportează
Date finale trimestriale privind finanțarea sub linie pentru BGC	trimestrial, nu mai târziu de 45 zile după sfârșitul perioadei pentru care se raportează
Sume de plată și arierate totale ale BGC	trimestrial, în termen de 55 zile

Traducere oficială autorizată
din limba engleză



Sume de plată și arierate totale ale guvernului central și fondurile pentru asigurări sociale	lunar, în următoarea lună
Stocul de arierate externe ale guvernului central	zilnic, cu un decalaj de nu mai mult de șapte zile
Datoria publică și garanții guvernamentale nou emise	lunar, în termen de o lună
Date lunare preliminare privind cheltuielile primare ale BGC, net de fonduri UE	Date lunare preliminare vor fi raportate către experții FMI în termen de 25 zile
Date finale trimestriale privind cheltuielile primare ale BGC, net de fonduri UE	trimestrial, în termen de 35 zile de la sfârșitul perioadei pentru care se raportează
Din 2010, soldul operațional, profituri, arierate, și cheltuielile de personal ale celor mai mari 30 de întreprinderi publice după total cheltuieli	Trimestrial, în termen de trei luni de la sfârșitul perioadei pentru care se raportează
Date privind granturile pentru proiecte UE (rambursări și avansuri), cheltuieli de capital și subvenții acoperite de avansurile UE sau eligibile pentru rambursări UE legate de proiecte sprijinite de UE convenite specific cu UE	lunar, în termen de trei săptămâni de la finele fiecărei luni
De furnizat de Banca Națională a României	
Date AEN, pe componente, atât conform ratei de schimb din program cât și a celei reale	Săptămânal, în fiecare luni după săptămâna de raportare și cu un decalaj de 3 zile lucrătoare în cazul datelor de final de trimestru
Date privind analiza monetară în formatul convenit cu experții FMI	Lunar, în termen de 30 de zile de la finele lunii
Schema plăților contractuale externe ale <i>sectorului bancar</i> scadente în următoarele patru trimestre, dobânda și amortizare (pentru împrumuturile pe termen mediu și lung)	Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni
Schema plăților contractuale externe ale <i>sectorului corporatist</i> scadente în următoarele patru trimestre dobânda și amortizare (pentru împrumuturile pe termen mediu și lung)	Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni
Stocul datoriei externe pe termen scurt ale băncilor și corporațiilor	Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni
Balanța de plăți în formatul FMI utilizat actualmente pentru raportare	Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni
Expunerea (depozite, împrumuturi, împrumuturi subordonate) ale (i) băncilor mamă străine către subsidiarele lor din România; (ii) IFI și (iii) alți creditori către bănci din România (în monedă națională și străină).	Lunar, 20 de zile după finele fiecărei luni

Traducere oficială autorizată
din limba română



II. CONDITIONALITATI STRUCTURALE: DETALIERE

A. Procedura de restructurare a băncilor

23. Amendamentele legale la legislația bancară și privind lichidările promulgate de Parlament vor fi elaborate prin consultare cu FMI și vor include următoarele elemente:

- Legea va specifica un declanșator timpuriu pentru numirea obligatorie și din timp a unui administrator special bazat pe un prag reglementat
- Suplimentând competențele sale existente, autoritatea administratorului special va fi sporită pentru a putea să implementeze cu promptitudine o gamă largă de măsuri de restructurare, incluzând achiziția și prezumții, vânzare de active, transfer de depozite și diminuarea capitalului pentru a absorbi pierderile.
- Legea va da autoritate pentru numirea administratorului special cu puterile tuturor organelor de decizie ale băncilor, inclusiv ale adunării generale a acționarilor băncii.
- Legea va îndepărta aplicarea prevederilor împovărătoare, inclusiv în conformitate cu legea generală a societăților comerciale, în măsura în care sunt neconcordanțe cu implementarea promptă a măsurilor de restructurare (adică, în mod specific, a implementării prompte a transferului de active substanțiale și a reducerii capitalului pentru a absorbi toate pierderile existente).
- Legea va asigura protecția legală pentru acțiunile de bună credință ale administratorului special pe parcursul exercitării îndatoririlor sale.
- Legea va asigura o mai mare certitudine privind măsurile de restructurare a băncilor pe durata administrării speciale astfel încât aceste măsuri să nu poată fi suspendate sau inversate pe cale de litigii (spre exemplu, prin intermediul căilor de contestare și/sau anulare prevăzute în cadrul procedurilor de lichidare sau insolvență.). De asemenea va clarifica faptul că măsurile de restructurare nu fac obiectul consimțământului creditorilor.
- Inițierea procedurilor de lichidare în conformitate cu legea lichidării și cu procedurile de lichidare conforme legii societăților comerciale va necesita aprobarea prealabilă a BNR.
- Legea va acorda prioritate la insolvabilitate creanțelor depozitarilor și același rang de prioritate Fondului de Garantare a Depozitelor.

Traducere oficială autorizată
din limba engleză

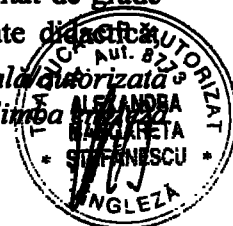


B. Legislația privind salarizarea în sectorul public

24. Legea organică a salarizării în sectorul public („legea”) ce se va aproba până la finele lunii octombrie 2009 va include următoarele prevederi și cerințe pentru legislația ulterioară de implementare:

- a. Legea va preciza limite anuale pentru cheltuielile de remunerare a angajaților din sectorul public pentru perioada 2010-2015, astfel încât cheltuielile cu salariile să fie reduse gradual până la 7% din PIB până la finele acestei perioade. Va menționa că implementarea noii grile de salarizare se va face cu respectarea acestei limite privind cheltuielile cu salariile, și că nu se vor putea introduce măsuri referitoare la salarizare care să conducă la nerespectarea acestor limite anuale. Astfel, orice majorare salarială va fi condiționată de reducerea numărului de angajați.
- b. Legea nu va lega grila de salarizare din sectorul public de salariul minim.
- c. Legea va îngheța salariile din sectorul bugetar pentru anul 2010 (cu excepția celor plătite persoanelor ce câștigă mai puțin de 705 RON pe lună), majorările valorii de referință (în raport cu care se indexează grila de salarizare în sectorul public) în perioada de după 2010 fiind condiționate de reducerile de personal necesare pentru a se atinge ținta stabilită pentru cheltuielile totale cu salariile ca pondere din PIB.
- d. Legea va include următoarele reforme în domeniul sistemului de sporuri: (i) va include o limită a sporurilor ca procent din cheltuielile totale cu salariile (de până la 30%) și o limită individuală la nivel de angajat în concordanță cu limita globală; și (ii) va interzice în mod expres crearea de noi sporuri și va ratifica eliminarea și plafonarea sporurilor vechi (sau includerea lor în salariul de bază).
- e. Legea va impune controlul unificat al salariilor din sectorul public de către Guvern. Nici un ministru și nici un demnitar public nu va putea crea salarii, deduceri sau sporuri noi fără ca Legea să prevadă o autorizație specială în acest sens.
- f. Legea va stipula că noul sistem de salarizare din sectorul public se va raporta la salariile din sectorul privat, pentru a se asigura că salariile din sectorul public sunt în general competitive în raport cu celelalte salarii, în limitele constrângerilor ce țin de cât de mult permite bugetul.
- g. Principiile ce vor sta la baza noului sistem de salarizare și plasare în cadrul grilei vor include următoarele:
 - Noua structură de gradare va avea la bază în principal ocupația și responsabilitățile postului, promovând astfel remunerații egale pentru muncă egală. Această structură de gradare va consta într-un număr limitat de grade bazate pe ocupații (spre ex. activitate de administrare; activitate didactică).

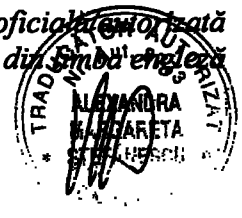
Traducere oficială autorizată
din limba ENGLEZĂ



ofițeri de poliție), fiecare grad cuprinzând familii distincte de posturi (ex. manageri superiori; experți în diferite profesii; profesori calificați). Toate posturile din sectorul public vor fi clasificate în vederea stabilirii salariului aferent, în conformitate cu această structură de gradare.

- Pentru fiecare grad, se va crea o Grilă de Salarizare a Gradului, menită să asigure un nivel mai mare de salarizare pentru posturile ce presupun mai multă răspundere, și să stimuleze personalul cu calificarea și experiența corespunzătoare să își asume o răspundere mai mare. Intervalul fiecărei Grile de Salarizare (adică diferența dintre salariul maxim și salariul minim) va fi relativ îngust (cu excepția ocupațiilor în care există puține oportunități de avansare în carieră, cum ar fi profesorii, asistentele medicale, poliștii), iar deplasarea în cadrul Grilei de Salarizare a Gradului se va baza cu mult mai puțin pe vechime decât în cazul sistemului existent de coeficienți.
- h. Legea va include prevederi clare cu privire la aplicarea sa în afara autorităților centrale (autoritățile locale, entitățile auto-finanțate).
- i. Legea va stipula ca legislația ulterioară de implementare: (i) va avea la bază o evaluare totală a costurilor (costuri care să fie apreciate în concordanță cu limitele aferente cheltuielilor totale cu salariile); (ii) va fi aprobată până la finele lui septembrie 2010; (iii) va fi implementată începând cu 1 ianuarie 2011.
- j. Se va crea un sistem centralizat (baze de date cu toți angajații, gradele și salariile aferente) în vederea administrării sistemului de salarizare unificat, fiecare instituție din sectorul public fiind obligată să furnizeze date la cerere.

Traducere oficială în limba
din limba engleză





Anexa

**Scadența rambursare Aranjament Stand-by
(DST)**

Data rambursărilor	TOTAL	Transa I		Transa II		Transa III		Transa IV suma de rambursat afereanta BNR	Transa V suma de rambursat afereanta BNR	Transa VI suma de rambursat afereanta BNR	Transa VII suma de rambursat afereanta BNR	Transa VIII suma de rambursat afereanta BNR
		suma de rambursat afereanta BNR	suma de rambursat afereanta MFP	suma de rambursat afereanta BNR	suma de rambursat afereanta MFP	suma de rambursat afereanta BNR	suma de rambursat afereanta BNR					
6 august 2012	546.250.000	546.250.000										
6 noiembrie 2012	546.250.000	546.250.000										
23 decembrie 2012	214.750.000		107.375.000	107.375.000								
6 februarie 2013	546.250.000					88.062.500	88.062.500					
15 martie 2013												
23 martie 2013	214.750.000		107.375.000	107.375.000								
6 mai 2013	546.250.000					88.062.500	88.062.500					
15 iunie 2013												
23 iunie 2013	310.500.000		107.375.000	107.375.000				95.750.000				
6 august 2013	546.250.000					88.062.500	88.062.500					
15 septembrie 2013												
23 septembrie 2013	406.500.000		107.375.000	107.375.000				95.750.000				
6 noiembrie 2013	546.250.000					88.062.500	88.062.500					
15 decembrie 2013												
23 decembrie 2013	502.825.000		107.375.000	107.375.000				95.750.000		96.125.000		
6 februarie 2014	546.250.000					88.062.500	88.062.500					
15 martie 2014												
23 martie 2014	598.750.000		107.375.000	107.375.000				95.750.000		96.125.000		
6 mai 2014	546.250.000					88.062.500	88.062.500					
15 iunie 2014												
23 iunie 2014	708.000.000		107.375.000	107.375.000				95.750.000		96.125.000		
15 septembrie 2014												
23 septembrie 2014	708.000.000		107.375.000	107.375.000				95.750.000		96.125.000		
15 decembrie 2014	688.375.000					88.062.500	88.062.500					
15 decembrie 2014	483.250.000											
15 martie 2015	397.500.000					88.062.500	88.062.500					
15 iunie 2015												
15 septembrie 2015	301.500.000											
15 decembrie 2015	205.375.000											
15 martie 2016	109.250.000											
Subtotal			859.000.000	859.000.000	704.500.000	704.500.000	704.500.000	796.000.000	768.000.000	768.000.000	796.000.000	874.000.000
TOTAL	10.210.125.000	4.370.000.000	1.718.000.000	1.718.000.000	1.409.000.000	1.409.000.000	1.409.000.000	796.000.000	768.000.000	768.000.000	796.000.000	874.000.000

Nota: Datele efectuatii rambursărilor aferente tranșelor III - VIII sunt estimate și vor fi corelate cu datele efectuatii tranșelor.

ATTACHMENT I. ROMANIA: LETTER OF INTENT

Bucharest, April 24, 2009

**Mr. Dominique Strauss-Kahn
Managing Director
International Monetary Fund
Washington, DC 20431**

Dear Mr. Strauss-Kahn:

1. Economic conditions in the region have worsened sharply in recent months as a result of the global financial crisis. These events were aggravated by underlying imbalances in our economy, and have resulted in sharply deteriorating prospects for Romania. In response, the government and the National Bank of Romania (NBR) have developed a comprehensive strategy to firmly anchor macroeconomic policies and reduce financial market stress. We request that the Fund support our program through a Stand-By Arrangement (SBA) for a period of 24 months in the amount equivalent to SDR11.443 billion (€12.95 billion). In conjunction with support of €5 billion under the EU's balance of payment financing facility and other multilateral commitments of some €2 billion, this arrangement will signal the international community's support for our policies. We view this package as essential to protect the Romanian economy from the worst effects of the worldwide crisis, and to put us in a position for a strong return to growth once the current difficulties ease.

2. We have discussed with IMF staff our economic program, which is outlined below. The program aims to cushion the effects of the sharp drop in private capital inflows while implementing policy measures to address the external and fiscal imbalances and to strengthen the financial sector. The immediate objective is to facilitate an orderly adjustment of the external deficit, thus easing excessive pressures on the exchange rate which could otherwise cause severe balance sheet effects on the corporate and household sectors, resulting in a sharper recession and strains in the banking sector. To attain this objective, our program intends to: (i) strengthen fiscal policy further to reduce the government's financing needs and improve long-term fiscal sustainability, thus preparing Romania for eventual entry into the euro zone; (ii) maintain adequate capitalization of banks and liquidity in domestic financial markets, (iii) bring inflation within the NBR's target range and maintain it there; and (iv) secure adequate external financing and improve confidence.

3. The government has already made important efforts to bring about the needed adjustment to stabilize the economy. We approved a 2009 budget with important spending cuts and revenue increases yielding around 3 percent of GDP. As prior actions under the



program, another 1.1 percent of GDP in fiscal consolidation measures will be implemented. An anti-crisis plan has been launched, including efforts to reorient public spending toward investment and to encourage private investment. Social measures to protect vulnerable groups are also being undertaken. The NBR has expanded its liquidity support to bank and several banks have boosted their capital adequacy while others are in the process of doing so.

4. The program will be monitored through quantitative performance criteria and indicative targets, structural benchmarks and consultation clauses, during quarterly reviews. Table 1 below sets out specific quarterly targets that are to be observed under the SBA for the overall general government balance, the change in arrears for the general government, CPI inflation, and net foreign assets, as well as for the issuance of new government contingent liabilities on behalf of the nonfinancial private sector and public enterprises. In addition, there will be indicative targets on the primary expenditure of the general government, net of disbursements of pre- and post-accession EU structural funds. We will have approved by emergency ordinance and sent to the parliament for ratification a package of fiscal measures designed to yield 1.1 percent of GDP RON 5.9 billion before consideration of our program by the IMF's Executive Board. Final approval of these measures will be required for the first review. The NBR will complete by April 30 (as a prior action) stress testing of all banks with more than 1 percent share (by assets) in the Romanian market, plus selected smaller banks, according to risk parameters agreed with IMF staff. The first review of the program will take place by September 15, 2009 and the second review by December 15, 2009. We believe that the policies set forth in this letter are adequate to achieve the objectives of our economic program, but the Government stands ready to take additional measures as appropriate to ensure the achievement of its objectives. Romania will consult with the IMF on the adoption of these measures and in advance of revisions to the policies contained in this letter in accordance with the IMF's policies on such consultations.

Recent economic performance and macroeconomic framework for 2009–10

5. Romania experienced an economic boom from 2003–08 that led to overheating and unsustainable imbalances. GDP growth averaged over 6½ percent per year, as foreign direct investment and capital inflows helped finance high consumption and investment growth. Robust export growth to EU countries reflected a process of increasing economic integration with western European economies. However, import growth was even faster, generating increasing current account deficits that peaked at 13½ percent of GDP in 2007. The overheating economy and rapid capital inflows complicated monetary policy, resulting in credit growth averaging 50 percent per year in 2006–7, and impairing NBR's ability to achieve its inflation target notwithstanding increases in interest rates and reserve requirements together with other measures to slow credit growth. Fiscal policy was strongly procyclical, with the government deficit rising from under 1 percent of GDP in 2005 to near 5 percent of GDP by 2008.



6. In recent months financial stress has increased, reflecting external factors and the downturn in the economy. The extreme shift in investors' risk preferences, which spilled over from difficulties in global financial markets, has negatively affected the exchange rate, equity prices, and the government securities market. Capital inflows have slowed sharply, and NBR reserves have begun to decline. The effects in Romania have not been especially pronounced compared with elsewhere in the region, but due to the weak fiscal position and high current account deficit, the vulnerability to a sudden drop in capital flows is higher.

7. The economy turned sharply down in the fourth quarter of 2008, and prospects for 2009 are negative. GDP fell by 3.9 percent (q-on-q seasonally adjusted) in the last quarter, and indicators suggest the decline is continuing in early 2009. At this time, the outlook is particularly uncertain, as it depends on global events and on restoring consumer and investor confidence. We anticipate a sharp drop in GDP this year, but are hopeful that the measures proposed in this program will limit the fall. A recovery is expected to begin in 2010, but growth is likely to remain near zero due to the lingering effects of the global downturn on Romania. The risks to the baseline scenario are mostly on the downside, reflecting uncertainty about the speed with which financial markets will stabilize and the depth of the global economic slowdown. Inflationary pressures are expected to abate as the economy turns downward, and we anticipate that CPI inflation will move to within the NBR target band by late 2009 and remain there throughout 2010.

8. A current account correction appears well underway, but receding capital inflows are opening a significant external financing gap. Gross external financing needs will decline in 2009, due to the smaller current account deficit, and will be partly covered by pre- and post-accession EU structural funds (a stable source of inflows) and already committed foreign direct investment inflows. We cautiously assume net outflows from the non-financial private sector. Our IMF- and EU-supported program will strike a balance between balance of payments adjustment and financing support. Once the program takes effect, we expect foreign banks to largely maintain their exposure, stemming the decline experienced early in the year. At the same time, we aim to gradually increase the NBR's foreign reserves as a precaution against unexpected outflows. The resulting external financing need of some €20 billion over the period 2009-2011 can be covered by drawing on resources from the IMF, support under the EU's balance of payment facility, and from other official creditors.

Fiscal Policy

9. Government spending doubled between 2005 and 2008 in nominal terms, pushing the public share of economic activity from 32 percent of GDP to 37 percent. The public sector wage bill also more than doubled these three years due to high wage increases combined with a large increase in government employment. The fiscal deficit rose in 2008 to about 5 percent of GDP. In the final months of 2008, further expenditure increases in the run-up to the elections were financed on a very short-term basis, as the government found itself unable to borrow on longer maturities at reasonable cost. As the economy enters recession in 2009, an



easing of fiscal policy to cushion the downturn is unfortunately no longer possible. Spending has become too high and financing conditions leave the government unable to finance a large deficit.

10. The current government, which took office in late December, has already taken significant steps to reverse the fiscal imbalance. The fiscal policies of 2008 would have produced a deficit of nearly 9 percent of GDP in 2009, but measures already approved in the 2009 budget will reduce the deficit by about 3 percentage points of GDP. These budget measures include: (i) an increase of 3.3 percentage points in social contributions; (ii) adjusted property taxes due to an increase in appraisals; (iii) significant cuts in the public wage bill through reductions of bonuses and other benefits, and the elimination of 137,000 vacancies (previously used to grant higher salaries to existing staff); and (iv) substantial reductions in goods and services spending, as well as in subsidies.

11. Under the proposed IMF-supported program, the government will undertake additional fiscal adjustment efforts as a prior action, designed to bring the deficit down another 1.1 percent of GDP to 4.6 percent of GDP in 2009. Primary government expenditure (which excludes interest payments) will be reduced by an additional 0.85 percentage point of GDP compared to the 2009 budget. This will be achieved by (i) foregoing public sector wage increases (totaling 5 percent) scheduled for 2009 or equivalent further cuts in employment; (ii) reducing public employment, including by replacing only 1 of 7 departing employees; (iii) reductions in capital spending on items like vehicles and office equipment, plus a more realistic timetable for EU supported investment projects; (iv) additional cuts in spending on goods and services; and (v) further reductions in subsidies to public entities. Parliamentary ratification of these measures will be completed by the first review of the program (structural benchmark) Within the government's expenditure envelope, we will give priority to investment projects cofinanced by EU funds. We will also allocate an additional RON 250 million in spending to improving social protection for the most vulnerable groups during the economic downturn. On the revenue side, measures to eliminate certain tax deductions and allowances (in particular on company cars, and depreciation of revalued assets) are expected to generate an additional 0.25 percent of GDP.

12. The program will be primarily monitored through the cash balance of the general government (as defined in the accompanying technical memorandum, TMU) (a quarterly performance criterion). In the event that nongrant revenues exceed those foreseen under the program, the deficit target will be adjusted downward by one half the surplus, allowing for additional capital spending while reducing the deficit further. We will consult IMF staff on adjustments to the target and on eventual corrective measures in the event of a shortfall in government financing. A performance criterion will be established on the change in domestic payments arrears (as defined in the TMU) that will contemplate a full repayment of 2008 arrears under the program. In case of need, the government will take corrective measures to prevent the accumulation of new spending arrears. An indicative target will also be established on the primary expenditure of the general government, net of reimbursements



from pre- and post-accession EU structural funds, which will be subject to the same adjutor as applied to the deficit target.

13. The government is committed to maintaining fiscal discipline in the long-term, recognizing that this is a key element in reducing the external imbalance and in retaining investor confidence. We therefore intend to continue budget consolidation in 2010. We envisage a further reduction in the general government deficit to around 3½ percent of GDP. Fiscal efforts will continue to be concentrated on the expenditure side. Specific quarterly targets for 2010 will be set at the time of the second program review (to be concluded by December 15, 2009). For 2011, we plan to move the general government deficit below 3 percent of GDP (under both national and ESA 95 definitions). Passage of a 2011 budget designed to achieve this objective will be a structural benchmark for the sixth review of the program (scheduled by December 15, 2010).

14. Sustainable achievement of lower budget deficits will require important changes in the budget process, as well as reforms in revenue and expenditure policies. A key component of our medium-term strategy will be a new fiscal responsibility law that will, among other things: (i) set up, in coordination with the IMF and the World Bank, procedures for improved multiyear budgeting; (ii) establish limits on budget revisions during the course of the year; (iii) lay out fiscal rules on expenditures, public debt and the primary deficit; (iv) create a fiscal council to provide independent and expert scrutiny; and (v) set up a framework for the issuance and management of guarantees and other contingent liabilities. We plan to submit this law to parliament and prepare an implementation plan by end-November 2009 (a structural benchmark).

15. We have requested technical assistance from the IMF, the World Bank, and the European Commission in 2009 to assist in improving public financial management, tax administration, and the efficiency of public expenditures. Implementation of recommendations from this assistance will be undertaken in 2009 and 2010, including comprehensive reviews of the fiscal code and the fiscal procedures code in line with European Commission deadlines and procedures. We will implement an improved system of financial monitoring of decentralized fiscal entities (including public enterprises) and will move to increase the net revenue from these entities through tighter control on their expenditures and reduced subsidies. In 2010, once the enhanced monitoring is in place, an indicative target on the financial balance of the largest public enterprises will be included in program conditionality. Public enterprises will not be allowed to accumulate new arrears, but they will have to restructure to reduce existing arrears. During the program period, public enterprises making losses will not be allowed to raise compensation; those earning profits will only be allowed to increase compensation in line with inflation and productivity growth. We will step up efforts to improve the absorption of EU funds, while ensuring they target the right growth priorities. Improving the efficiency and effectiveness of the public administration will be instrumental to this goal.



16. We currently face major problems in the public sector wage system. Bonuses comprise too much of total compensation, there is no unified wage scale, and there is a large numbers of laws regulating wages in different parts of the system. To permanently eliminate these problems, we will approve during 2009 legislation to restructure the public compensation (structural benchmark). Under this legislation, we will establish a unified, simplified pay scale, and reform the current system of bonuses. A ceiling of under 30 percent will be phased-in on the share of all non-wage personnel expenditures as a share of total public compensation. Creation of non-monetary bonuses will be prohibited. Monetary bonuses will be consolidated—eliminating the large majority of bonuses or rolling them into the base wage. For any given public servant, total bonuses would be legally capped. All bonuses will continue to be fully taxable. The law could provide for a phasing-in period of the reforms of up to 3 years, and efforts will be made to safeguard the real incomes of the lowest paid workers during this process. Further attributes of this legislation will be coordinated with the Fund and the World Bank.

17. A significant source of fiscal pressure over the medium term is the cost of future pension obligations. To address this, we will reform key parameters of the pension system, in coordination with the World Bank (structural benchmark). Changes will include moving toward indexing public pensions to consumer prices rather than to wages and limiting the scope for discretionary pension increases. Groups of public employees currently excluded from pension contributions will have such contributions phased-in. We will also continue gradual adjustment of the retirement age beyond the currently agreed schedule (particularly for women) taking into account the evolution of life expectancies, to allow for greater financial stability of the system, as well as to ensure that retirement parameters are more in line with EU practices. To protect vulnerable pensioners, we will make efforts to boost targeted poverty support programs that would improve their living standards. We will continue to phase in the second pillar of the pension system, with regularly scheduled increases in contributions as originally envisaged. Together, we hope that the pillars of the pension system will allow us to eventually attain our objective of a 45 percent replacement ratio for retirees on average.

Financial Sector

18. The Romanian banking system entered the period of global financial turbulence with a strong solvency position. All 32 banks are in compliance with the capital adequacy requirement of 8 percent, and the average capital adequacy ratio was 12.3 percent at the end of 2008. Most banks are foreign owned (with 87 percent of assets), and most of the parent banks are based in the Euro area, with access to liquidity through the ECB facilities. The parents of the main banks operating in Romania have pledged any support necessary for their subsidiaries, committing to maintaining their global exposures to Romania over the program period, and to recapitalizing their subsidiaries as needed. This was reaffirmed in their joint statement issued in Vienna on March 26, 2009. The NBR, in conjunction with home country banking supervisors, will monitor this commitment closely.



19. While the banking system as a whole is currently well-capitalized, it now faces more difficult macroeconomic and global financial circumstances than in recent years and exceptionally uncertain prospects. In these circumstances it is prudent for banks to maintain strong capital buffers. To this end, the program will take advantage of the high standards of stress testing capability developed by the NBR. Stress tests of individual bank balance sheets and lending portfolios under different scenarios will be used to assess the potential increases in own funds needed to ensure that solvency ratios remain above 10 percent throughout the program period (prior action).

20. Once stress tests are completed, banks will be required to secure, by the end of September 2009, sufficient resources to cover any potential shortfalls revealed by the stress tests. These resources could be provided either in the form of increases in share capital or through subordinated long-term (at least 5-year) loans and similar instruments, qualifying as tier 2 capital and convertible into ordinary share capital at the holders' discretion or at the request of the NBR. These resources should in the first place come from the owners of the banks, but we will encourage bank owners to actively explore opportunities for cofinancing the increase in stable funding offered by the IFIs in the framework of their February 2009 Joint Action Plan in support of banking systems in the CEE region.

21. A temporary preferential regime will be established for banks whose majority owner signs a commitment to (i) maintain overall exposure to Romania throughout the period of the program; and (ii) increase the capital of its bank in Romania in line with the potential needs, as assessed under the stress-testing exercise. For these banks, any new subordinated debt subscribed either by the owners or by the IFIs would be exempt from the NBR's reserve requirements. For the purposes of monitoring compliance with (ii), this subordinated debt and similar instruments would be counted as tier 1 capital, while existing capital adequacy rules will still apply. This preferential regime will expire at the end of the program period. In line with EU principles, it will be available to all banks established in Romania, regardless of the nationality of the owners. Banks' commitment to maintain or increase exposures and to enhance capital as needed is a key element in improving financial stability and monetary conditions. If monetary conditions evolve favorably, the NBR will be prepared to gradually ease reserve requirements, which in turn will promote bank stability.

22. Although the banking system is currently stable and sound, we will amend our banking and winding-up laws, in consultation with the IMF, to be able to respond in a timely and effective fashion in the event of bank distress. A key objective of the amendments will be to strengthen the special administrator's ability to deal with banks in weak financial positions (end-November 2009 structural benchmark). Beyond bank resolution, the NBR's remedial powers will be strengthened with provisions allowing it as part of its assessment of suitability to request that significant shareholders increase their share capital and financially support the bank, and to prohibit or limit profit distributions (end June 2009 structural benchmark). We are cognizant of the need to streamline and strengthen our court-based



proceedings for winding-up of banks and intend to pursue further work in this area at a future stage.

23. A further crucial ingredient in ensuring confidence in the banking system is the system of deposit insurance. In 2008, governments across Europe, including Romania, acted to strengthen their deposit insurance systems by raising the level of deposit coverage to at least €50,000. To further strengthen the RDGF, and to bring it more closely into alignment with international best practice and prospective requirements under EU directives, the RDGF will supplement its existing funding with access to government privatization receipts held in the Treasury account in the NBR (currently RON 11.6 billion). Additionally, procedures for the activation of deposit insurance will be modified to simplify and accelerate payouts. Under modified legislation, deposit insurance will be paid within the 20 working day period authorized in the EU directive on deposit guarantee schemes (structural benchmark).

24. The NBR will continue to improve the banking supervisory and regulatory framework, and will consult with Fund staff prior to the introduction of any new or revised prudential regulations for banks. This will include more detailed reporting requirements on liquidity and, at an appropriate time, raising the minimum level of the capital adequacy ratio from 8 percent to 10 percent. We are also committed to bringing Romanian financial accounting standards into line with international practice, as reflected in the International Financial Reporting Standards (IFRS). Adopting IFRS will reduce regulatory burdens on cross-border banks and corporations, and provide a more transparent framework for FDI. In the current circumstances, however, a rapid transition could be disruptive, particularly in the financial sector. In view of this, the adoption of IFRS will take place on a timetable to be determined by the NBR.

25. We will seek an agreement with commercial banks to facilitate the restructuring of household debt contracted in foreign currency by adjusting the maturity and repayment schedule of the debt, including offering the option to voluntarily convert it in domestic currency. Banks will also be allowed to continue to rely on their own in-house expertise for the collection of their claims

Monetary and Exchange Rate Policy

26. The NBR is determined to gradually bring inflation down to the official target of 3.5 percent (plus or minus 1 percent). Under the program, progress towards this goal will be monitored using an inflation consultation clause (see TMU). Monetary policy was tightened in 2007 and the first half of 2008 in response to a rise in underlying inflationary pressures. Looking forward, the economic slowdown in Romania and the rest of the world will likely put downward pressure on inflation, but any further depreciation of the exchange rate could boost inflation. Therefore, monetary policy will remain vigilant, with any easing of reserve requirements or of the policy interest rate calibrated to assure attainment of the inflation



objective by end-2009, and with due consideration of the possible effects on capital flows and the exchange rate.

27. Under the program, we plan for an increase in Gross International Reserves of 0 in 2009 (implying a recovery of all reserves lost in the months before the program takes effect), and of €3.0 billion in 2010. This will provide improved confidence in the economy and allow for greater reserve coverage of short-term liabilities. A performance criterion will be established on Net Foreign Assets that is consistent with gross reserves accumulation objective. Within the inflation targeting framework, the NBR's intervention policy will be applied consistently with the target for net foreign assets under the program. Reserve losses exceeding €2 billion in any 30-day period during the program will trigger consultation with IMF staff. The NBR will widen the range of assets acceptable as collateral for its facilities. The NBR stands ready to further expand its toolkit as needed.

28. During the period of the Stand-by arrangement we will not, without Fund approval, introduce or intensify restrictions on the making of payments and transfers for current international transactions, nor introduce or modify any multiple currency practices or conclude any bilateral payments agreements that are inconsistent with Article VIII of the Fund's Articles of Agreement. Moreover, we will not introduce or intensify import restrictions for balance of payments reasons.

29. We recognize the importance of completing a safeguards assessment by the first review under the Stand-By Arrangement. The National Bank of Romania will provide the information required to complete the assessment by the first review and will receive as safeguards mission from the IMF as necessary.



Gheorghe Pogea
Minister of Finance



Mugur Isarescu
Governor of the BNR

Attachments



Table 1. Romania: Quantitative Program Targets

	2008		2009			2010	
	Dec	Actual	March	June	Sept	Dec	Dec
			Proj.	Prog	Prog	Proj	Proj
I. Quantitative Performance Criteria							
1. Cumulative change in net foreign assets (mln euros) 1/	25,532		-3,500	-7,600	-8,720	-9,000	-500
2. Cumulative floor on general government overall balance (mln lei) 2/	-24,655		-8,300	-14,508	-18,612	-24,363	-20,583
3. Cumulative change in general government arrears (bn lei) 1/	0.3		...	0.0	0.0	-0.15	-0.15
4. Ceiling on general government guarantees issued during the year (face value, bn lei)	0.0		...	6.0	6.0	6.0	...
II. Continuous Performance Criterion							
5. Nonaccumulation of external debt arrears	0		0	0	0	0	0
III. Inflation Consultation							
6. 12-month rate of inflation in consumer prices							
Outer band (upper limit)	8.3		8.7	8.4	7.7	6.5	4.5
Inner band (upper limit)	7.3		7.7	7.4	6.7	5.5	3.5
Center point	6.3		6.7	6.4	5.7	4.5	2.5
Outer band (lower limit)	5.3		5.7	5.4	4.7	3.5	1.5
Inner band (lower limit)	4.3		4.7	4.4	3.7	2.5	0.5
IV. Indicative Target							
7. General government primary spending (excluding EU funds; mln lei) 2/	182,411		44,120	87,505	132,356	182,723	191,468

1/ The December 2008 figure is a stock.

2/ The December 2008 figure is for the whole year.



Table 2. Romania: Proposed Structural Conditionality Under the Program in 2009

Measure	Conditionality 1/	Timing
Fiscal policy		
1. Passage of 1.1 percent of GDP in fiscal measures to ensure achievement of fiscal targets (¶4, 11)	Prior Action	
2. Ratification by parliament of fiscal measures equivalent to 1.1 percent of GDP (¶4, 11)	SB	August 31, 2009
3. Passage of revised public compensation legislation (¶16)	SB	October 30, 2009
4. Presentation of fiscal responsibility legislation and implementation plan to parliament (¶14)	SB	November 30, 2009
5. Passage of revised pension legislation (¶17)	SB	December 31, 2009
Financial Sector		
6. Conducting stress-tests on banks with >1% of system assets and certain smaller banks to assess the need for additional capital (¶19)	Prior Action	
7. Passage of amendments to the banking law to strengthen NBR's power to request bank shareholders an increase in their share capital and limit profit distribution (¶22)	SB	June 30, 2009
8. Passage of amendments to deposit insurance legislation to broaden grounds for activation of deposit insurance, expedite payouts and provide a line of credit from the government (¶23)	SB	August 30, 2009
9. Passage of amendments to the banking and winding-up laws to enhance the bank resolution framework, in consultation with the IMF (¶22)	SB	November 30, 2009

1/ SB = structural benchmark.



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

April 2009

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

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

3. For the purposes of the program, the *general government* includes the entities as defined in the 2009 budget. These are: the central government (state budget, treasury, self-financed state entities included in the budget, etc.), local governments, social security funds (pension, health, and unemployment), road fund company, and administration of the property fund. This definition of *general government* also includes any new funds, or other special budgetary and extra budgetary programs that may be created during the program period to carry out operations of a fiscal nature as defined in the IMF's *Manual on Government Finance Statistics 2001*. The authorities will inform IMF staff of the creation of any such new funds or programs immediately.

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

A. Floor on the Net Foreign Assets of the NBR

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

5. **Gross foreign assets** are defined to include the NBR's holdings of SDRs, the country's reserve position at the Fund, holdings of cash, securities and deposits abroad in



convertible foreign currencies. Excluded from reserve assets are: (i) gold and other precious metals; (ii) assets in nonconvertible currencies; (iii) illiquid assets; (iv) any assets that are pledged, collateralized, or otherwise encumbered; (v) claims on residents; and (vi) claims in foreign exchange arising from derivatives in foreign currencies vis-à-vis domestic currency (such as futures, forwards, swaps, and options).

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

Floor on cumulative change in NFA from the beginning of the year (in mln. euros) 1/						
	2008	2009			2010	
	December	March	June	September	December	December
	(stock)	(actual)	PC	PC	IT	IT
Cumulative change in NFA	25,532	-3,500	-7,600	-8,720	-9,000	-500
<i>Memorandum Item:</i>						
Gross Foreign Assets	26,220	-3,500	-2,300	-1,200	0	3,000

1/ PC=performance criterion; IT=indicative target. Data for end-month.

7. NFA targets will be adjusted upward (downward) by the surplus (shortfall) in program disbursements relative to the baseline projection. Program disbursements are defined as external disbursements from official creditors (World Bank and the EC) that are usable for the financing of the overall central government budget. The NFA targets will also be adjusted upward by the increase in commercial bank reserve requirements held with the NBR relative to end-December, 2008 (€13,038 million), measured at program exchange rates.

External Program Disbursements - Baseline Projections (in mln. euros)					
	2009				2010
	March	June	September	December	December
Cumulative flows from end-December 2008	0	0	1,500	3,000	2,350



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

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

	2008	2009				2010
	December	March	June	September	December	December
Outer band (upper limit)	8.3	8.7	8.4	7.7	6.5	4.5
Inner band (upper limit)	7.3	7.7	7.4	6.7	5.5	3.5
<i>Center point</i>	6.3	6.7	6.4	5.7	4.5	2.5
Outer band (lower limit)	5.3	5.7	5.4	4.7	3.5	1.5
Inner band (lower limit)	4.3	4.7	4.4	3.7	2.5	0.5

C. Performance Criterion on General Government Balance

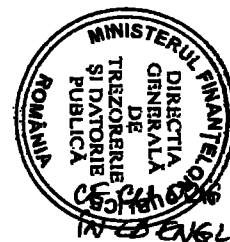
9. The budget deficit will be monitored quarterly through the cash balance of the general government. The authorities will consult with IMF staff on corrective measures in the event of shortfalls in government revenue and financing.

Cumulative floor on general government balance

	(In millions of lei)
December 31, 2008 (actual)	-24,655
End-March 2009 (actual)	-8,300
End-June 2009 (performance criterion)	-14,508
End-September 2009 (performance criterion)	-18,612
End-December 2009 (indicative target)	-24,363

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

- + (i) net external financing, excluding valuation gains and losses;
- + (ii) change in net domestic credit from the financial system, excluding valuation gains and losses from deposits denominated in foreign currency and including adjustments for;



- (a) received EU funds not yet spent (advance payments);
- + (b) claims of the government on EU funds;
- + (c) property fund obligations not yet paid;
- + (iii) change in the stock of issued government securities, net of valuation changes;
- + (iv) net changes in other financing.

11. If the difference between the general government deficit measured from above the line and from below the line is larger than lei 200 million each quarter during 2009, and to be determined for 2010 during the second review, the Ministry of Public Finance will consult with IMF staff.

12. In the event that non-grant revenues exceed those projected under the program, the deficit target will be adjusted downward by one half of the surplus to allow for additional capital spending while reducing the deficit further. The following table shows the accumulated projected non-grant revenue for 2009, to which the actual non-grant revenue will be compared.

Cumulative projected revenue of general government, net of EU funds	(In millions of lei)
December 31, 2008 (actual)	161,650
End-March 2009 (actual)	36,951
End-June 2009 (forecast)	77,351
End-September 2009 (forecast)	120,145
End-December 2009 (forecast)	166,722

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

13. The issuance of general government guarantees to the non-financial private sector and public enterprises will be limited during the program period.

	(In billions of lei)
Ceiling on new general government guarantees issued from end-2008 until:	
End-March 2009 (actual)	...
End-June 2009 (performance criterion)	6.0
End-September 2009 (performance criterion)	6.0
End-December 2009 (indicative target)	6.0



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

14. The performance criterion established on the change in domestic payments arrears of the general government contemplates no accumulation of new arrears and their elimination during the program period. In case of need, the government will take corrective measures to prevent the accumulation of new spending arrears. For the purpose of the program, arrears mean accounts payable past due date by 90 days (in line with ESA95 definitions for expenditures).

Cumulative change in general government arrears	(In billions of lei)
December 31, 2008 (stock, actual)	0.3
End-March 2009 (projected)	0.0
End-June 2009 (performance criterion)	0.0
End-September 2009 (performance criterion)	0.0
End-December 2009 (indicative target)	-0.15
End-December 2010 (indicative target)	-0.15

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

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

G. Indicative Target on General Government Primary Spending

16. The indicative target on primary expenditure of the general government, i.e. overall spending excluding interest payments, net of disbursements of pre-accession and post-accession EU funds, will be subject to the same adjustor as applied to the deficit target.



Cumulative change in general government primary expenditures, net of EU funds	(In millions of lei)
December 31, 2008 (actual)	182,411
End-March 2009 (actual)	44,120
End-June 2009 (indicative target)	87,505
End-September 2009 (indicative target)	132,356
End-December 2009 (indicative target)	182,723

H. Monitoring of Public Enterprises

17. The Ministry of Public Finance, the Ministry of Labor and Social Protection, and other pertinent institutions will provide information to document that a monitoring system of public enterprises is in place by the time of the first review. During the program period, information will be provided to document that sanctions—decline in remuneration and dismissal of management according to Ordinances 37/2008 and 79/2008—are imposed if the budgets and company targets for restructuring are not observed.

18. During the second review, after the monitoring system of the Ministry of Public Finance has been refined, quarterly indicative targets for 2010 will be established on the operating balance (earnings before interest and tax), net of subsidies, of the 30 largest enterprises by total expenditures (as of 2009).

I. Reporting Requirements

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



Table 1. Romania: Data Provision to the IMF

Item	Periodicity
To be provided by the Ministry of Finance	
Preliminary monthly data on general government accounts	Monthly, on the 25 th day of the following month
Quarterly final data on general government accounts	Quarterly cash data, on the 35 th day past the test date. Quarterly accrual data, on the 55 th day past test date.
The budget deficit of the general government using ESA95 definition	Quarterly, with a lag of three months
Preliminary data on below-the-line financing for the general government	Monthly, with a lag of no more than 35 days past the test date
Final quarterly data on below-the-line financing for the general government	Quarterly, no later than 45 days past the test date
Total accounts payable and arrears of the general government	Quarterly, within 55 days
Total accounts payable and arrears of the central government and social security funds	Monthly, within the next month
Stock of the central government external arrears	Daily, with a lag of not more than seven days
Public debt and new guarantees issued by the general government	Monthly, within one month
Preliminary monthly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Preliminary monthly data will be reported to the IMF staff within 25 days
Final quarterly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Quarterly, within 35 days from the test date
From 2010, the operating balance, profits, arrears, and personnel expenditures of 30 largest public enterprises by total expenditures	Quarterly, within three months of the test date
Data on EU project grants (reimbursements and advances), capital expenditures and subsidies covered by EU advances or eligible for EU reimbursement on EU supported projects specifically agreed with the EU	Monthly, within three weeks of the end of each month
NFA data, by components, in both program and actual exchange rates	Weekly, each Monday succeeding the reporting week and with a 3 working day lag in the case of end-



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

II. STRUCTURAL CONDITIONALITY: SPECIFICATIONS

A. Capital adequacy and stress testing

20. The stress tests involved in the assessment of capital adequacy of banks will include the following features:

- The tests will be applied to all banks with assets greater than 1 percent of total bank assets plus a number of smaller banks selected on basis of the quality and vulnerability of loan portfolios; the evolution of non-performing loans over the past year; and the current level of bank solvency;
- Two macroeconomic scenarios will be developed, including a baseline scenario consistent with the main features of the program assumptions, and a more severe scenario reflecting the potential for an even sharper weakening of growth and the external value of the leu. The NBR macroeconomic forecasting model will be used to generate internally consistent scenarios for the evolution of all key macroeconomic variables;
- The stress tests will be conducted by the NBR, using stress testing methods employed in the context of the IMF FSAP update in 2008. The tests will employ the results of the macroeconomic scenarios, together with the most recently available data on bank



and corporate balance sheets, to project the evolution of bank balance sheets over the program period under the two scenarios;

- The results of the analyses will be used to assess the level of additional own funds required at the outset to ensure that each bank's solvency ratio would remain above 10 percent throughout the program period.
- The stress tests and assessment of prudential increases in own funds on a bank-by-bank basis will be completed by end-April. The intention is to share with banks the general approach to the stress testing analysis at by late March. It is expected that the detailed assessment of needed increases in own funds would be able to be communicated to banks by end-April.
- The stress testing analysis and assessment of prudential capital needs will be carried out in consultation with IMF staff. In particular, IMF staff will be consulted on the final selection of banks included in the analysis and the assessment of appropriate increases in own funds. Additionally, the NBR staff will provide a note detailing the design of the stress testing exercise, including the macroeconomic scenarios, key assumptions, data employed, and key findings.

B. Bank Resolution

21. The legal amendments enacted by Parliament to the banking and winding-up laws will include the following elements:

- a. The law will specify a clear trigger for the early and mandatory appointment of a special administrator based on a regulatory threshold.
- b. Supplementing its existing authority, the special administrator will be granted new authority to implement promptly a broad range of restructuring measures, which shall include purchase and assumptions, sales of assets, transfer of deposits, and write downs of capital to absorb losses.
- c. The law will provide authority for the appointment of the special administrator with the powers of all of the banks' decision-making bodies, including the bank's general assembly of shareholders
- d. The law will carve out the application of burdensome provisions, including under the general companies law, to the extent that they are inconsistent with the prompt implementation of restructuring measures (i.e., in particular, the prompt implementation of the transfer of substantial assets and of the reduction of capital to absorb all existing losses)
- e. The law will provide legal protection for the special administrator's good faith actions in the performance of his duties.
- f. The law will provide greater legal certainty for bank resolution measures during special administration so that these measures may not be suspended or reversed by



litigation (i.e., such as by means of avoidance powers under the winding-up or insolvency proceedings). It will also clarify that restructuring measures are not subject to creditors' consent.

- g. Initiation of winding up proceedings under the winding-up law and of liquidation proceedings under the companies law will require the NBR's prior approval.
- h. The law will provide seniority in insolvency to depositors' claims and the same priority ranking to the Deposit Guarantee Fund.

C. Deposit insurance

22. Legislation will be modified by Parliament to extend the existing grounds for activation of the deposit insurance, which shall also be activated upon the NBR's determination that a credit institution, due to its financial circumstances, appears unable to repay a deposit and to have no current prospect of being able to do so. The conversion of foreign currency denominated deposits into lei will be determined as of the date of the activation of the deposit insurance.

23. The time limit for beginning payouts will be cut from the current 3 months, which can be extended to 9 months, to 20 working days consistent with the March 2009 amendments to the EU directive on deposit guarantee schemes.



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

Bucharest, September 8, 2009

Dear Mr. Strauss-Kahn:

1. Romania is facing a severe economic downturn. While implementation of our comprehensive anti-crisis program supported by the Fund, the EU, and the World Bank has succeeded in normalizing financial conditions, the contraction in economic activity has been much sharper than projected due to a combination of an unfavorable external environment and faster retrenchment of domestic demand. We anticipate that the economic environment will remain difficult for the remainder of 2009, with only a gradual improvement during 2010.

2. Notwithstanding the challenging environment, implementation by the authorities of the IMF-supported program has been strong (Tables 1 and 2):

- *Quantitative performance criteria and inflation consultation mechanism.* All quantitative performance criteria for end-June 2009 and the continuous performance criterion on non-accumulation of external arrears have been met, with the exception of the ceiling on general government domestic arrears, which was exceeded (by 0.1 percent of GDP) due to increased arrears at the central and local government levels. The indicative target on general government primary spending was also met. Inflation was within the inner band of the inflation consultation mechanism.
- *Structural benchmarks.* The end-August 2009 structural performance criterion on ratification by parliament of fiscal adjustment measures was met in April. The structural benchmark for end-June for amending deposit insurance legislation was also met, and we will consider taking further measures in order to speed up implementation and improve the financing mechanisms for the deposit guarantee.

3. In view of this performance, we request completion of the first review under the Stand-By Arrangement. On the basis of the corrective measures being taken and the additional explanations given in this Letter, we request a waiver for the end-June 2009 performance criterion on general government arrears.

4. We believe that the policies set forth in the letter of April 24, 2009 and in this letter are adequate to achieve the objectives of our economic program, and the Government stands



ready to take additional measures as appropriate to ensure achievement of its objectives. As is standard under all IMF arrangements, we will consult with the IMF before modifying measures contained in this letter or adopting new measures that would deviate from the goals of the program, and provide the IMF and the European Commission with the necessary information for program monitoring.

Macroeconomic Framework for 2009 and 2010

5. Domestic demand had declined more than anticipated at the time the program was agreed. Real GDP contracted by 6.2 percent (yoy) in the first quarter and we expect a further drop in the second quarter. For the year, we now expect a severe contraction of -8 to -8½ percent, with only a modest recovery in 2010, as weak financial conditions in households and rising unemployment will keep domestic demand low. External demand will improve only in line with the recovery elsewhere in Europe. The sizable output gap has helped contain price increases, and inflation has been easing; we now expect 4.3 percent growth in the CPI in 2009, followed by an easing to below 3 percent in 2010.

6. The contraction in domestic demand has set off a faster correction in external imbalances. The current account deficit fell by about ¼ in the first five months of 2009 compared to the same period of 2008, with both exports and imports falling at a sharper pace than projected under the program (around 20 and 35 percent yoy, respectively). In addition, developments in the external capital and financial account have been somewhat better than projected under the program, as a slightly lower rollover of exposures by foreign banks has been more than offset by higher rollover by corporates and stronger FDI inflows. We now project that external imbalances will adjust faster than anticipated in the original program for the year as whole. The current account deficit is expected to decline to 5½ percent in 2009 (compared to 7½ in the original program) from 12.4 percent of GDP in 2008. External financing is also projected to hold up better than expected in the original program. As a result, the NFA are projected to be about €4 billion above end-2009 program targets.

Fiscal Sector

7. Despite worsening economic conditions, efforts to control expenditure in the central government allowed us to meet the general government deficit target for end-June 2009 notwithstanding overruns in some decentralized government entities. As economic conditions remain weak, however, the deficit will rise sharply in the second half of the year. Absent further measures, deteriorating growth, lower revenue yields, and overruns in current spending, notably wages, would push the deficit to a projected 8.1 percent of GDP from the 4.6 percent agreed. Revenues are expected to fall by some RON 17½ billion (3½ percent of GDP) compared to the original program, as VAT tax revenues, social contributions, and nontax revenues fall well short. On the expenditure side, bonus reductions and reduced staffing are producing some impact on the wage bill, but carry-over from large increases last year, especially outside the central government, have led to much higher-than-programmed



increases in wages and salaries. Goods and services spending, while declining relative to last year, is also well above our desired level, while other spending has fallen short of our objectives. Together, these trends would produce excess outlays of around RON 3.3 billion (0.7 percent of GDP).

8. To strike an appropriate balance between the short-term need to allow automatic stabilizers to work and the medium-term adjustment objectives, we are committed to taking additional policy actions to limit the fiscal deficit in 2009 and to reducing it in 2010. For 2009, this will imply an additional adjustment of 0.8 percent of GDP—not only by reversing the spending overruns, but bringing total expenditures to some RON 5.7 billion below the original program level—producing a deficit of 7.3 percent of GDP while improving the composition of expenditures. This implies an adjustment of 2.2 percent of GDP in structural terms. To help eliminate overruns in current expenditure, we will establish a quarterly ceiling on current spending minus certain transfers and social payments as an indicative target under the program beginning with end-September.¹ We will undertake several emergency measures to reduce the wage bill: (i) between October and the end of December 2009, all personnel spending (including in the local governments and self-financed entities) will be subject to a reduction of 15½ percent, corresponding to a reduction in working hours equivalent to 10 working days (0.3 percent of GDP); (ii) overtime hours and premia will be cut as well, yielding an additional 0.1 percent of GDP; and (iii) we will launch the restructuring of state agencies, as described in paragraph 12 below. Other current spending will be curtailed compared to the trend in the first half of the year (0.2 percent of GDP), comprising both discretionary cuts and automatic reductions in local government and decentralized entities' spending due to lack of own resources. The capital budget will be trimmed by 0.2 percent of GDP, while preserving room for a realistic investment budget in the coming months. Government approval of legislation, including a revised 2009 budget, to apply these commitments at all levels of government will be a prior action for the completion of this review. To finance the higher fiscal deficit in 2009 relative to our original program target, we intend to have half of the remaining IMF disbursements for 2009 of SDR 3.1 billion be channeled directly to the government.

9. To reduce the risk of further payments arrears, we will take a number of corrective measures at the local and central government levels. In particular, we will: (i) clear all arrears accumulated so far this year by end-September 2009 and the entire stock of remaining arrears (which turned out higher than estimated earlier) by end-2010; (ii) we will condition access of local and self-financed government entities to central government guarantees and additional transfer payments on satisfactory performance in reducing or eliminating such arrears; and (iii) we will initiate a review of the commitment control systems with a view to strengthening it during 2010 (see ¶14 below). We will increase the ceiling on public guarantees to

¹ This target will replace the primary spending ceiling indicative target established previously.



RON7.7 billion in 2009 and RON 8.6 billion in 2010, but will insist that the increase in guarantees relative to the original ceiling of RON 6 billion be devoted exclusively to financing the counterpart payments of investment projects financed by the EU or other multilateral institutions. We are aware of an increase in delays in payments for VAT refunds to exporters, and are undertaking steps to sharply reduce these delays, and clear the stock of existing arrears by end-September 2009. We have set-up national guidelines for VAT refund applicable to all local tax administrations, ensuring that claims are processed in the order they are received and within 45 days. We are implementing an online follow-up system that will allow exporters to verify the status of their claims. We will also implement recommendations of the recent IMF technical assistance mission on improving the VAT refund processes (see ¶16).

10. For 2010, we remain fully committed to taking further measures to bring the deficit to a more sustainable level in line with the July 104.7 Council recommendations. For that year, we plan to reduce the deficit to below 6 percent of GDP, an adjustment of about 2½ percentage points of GDP in structural terms compared to 2009. On the expenditure side, we will implement measures to reduce the wage bill further, including a freeze on wages as described in ¶12 (0.3 percent of GDP), a continuation of the replacement of only 1 of 7 departing workers and cuts in overtime and premia (0.25 percent of GDP), and structural changes to reduce employment and restructure the wage system (¶12). Savings from implementation of the pension reform law (¶13) due to a higher contribution base, better control on fraudulent disability pension claims, and fewer earlier retirements should yield another 0.1 percent of GDP. A freeze on goods and services, pensions (excluding social pensions) and certain transfers, together with increased application of electronic procurement systems and some cuts in goods and services and other expenditures, are expected to yield another 0.9 percent of GDP. On the revenue side, revaluation of the tax base on property taxes and increased excises on tobacco and fuel (already legislated) will contribute 0.3 percent of GDP. We will also continue our efforts to improve the absorption of EU funds, while ensuring they target the right growth priorities. Approval of the 2010 budget in line with these commitments will be a structural benchmark for end-2009.

11. Crucial to our fiscal strategy will be a series of measures to produce longer-term savings and improve the quality of public finances via public sector reforms. We contemplate actions in six areas: (i) restructuring the public sector to reduce government employment, together with a reform of the wage system; (ii) pension reform; (iii) implementation of a Fiscal Responsibility Law and the medium-term budgetary framework; (iv) public enterprise reform; (v) restructuring the financial relations with the local governments and self-financed entities to assure greater financial accountability; (vi) improvements in tax administration; and (vii) streamlined social assistance programs.

12. Public employment and the compensation system. We are firmly committed to rationalizing the structure of the civil service at all levels of government. By end-2009, we



will approve legislation that will produce significant reductions of public sector wage bill to secure additional gross savings of 0.68 percent of GDP (at least 0.49 percent of GDP net) in 2010.² This will be achieved by: (i) applying standardized norms for personnel costs and for goods and services spending, which will be developed and applied in the coming months at all levels of government to provide for a leaner public sector; and (ii) restructuring numerous state agencies in the government sector by either abolishing or incorporating them into relevant ministries. We reaffirm our commitment to a unified wage law to produce a simpler, fairer, more transparent, and less costly pay scale for public sector employees and to reform the bonus system. This will be achieved in two stages. In the first stage, an organic public wage law will be approved by end-October laying out the guiding principles and framework for the new unified public compensation system, containing specific annual limits for the wage bill to progressively reduce it to about 7 percent of GDP by 2015 (the levels prevailing before the last few years' excesses), freezing general government wages in 2010 (except for those earning less than RON705 per month), conditioning increases in the reference value (to which the public pay scale is indexed) after 2010 on personnel cuts needed to reach the wage bill targets as a share of GDP, as well as reforming the current system of bonuses (structural benchmark for end-October 2009). In the second stage, implementing legislation will be approved by end-September 2010 detailing the elements of the unified public compensation system, including the pay scale, in a manner consistent with the organic public wage law and fully costed by independent experts to assure savings before being submitted to parliament.

13. **Pension reform.** We remain committed to approving pension reforms by law by end-December 2009. The reform will be properly costed before approval to assure adequate long-term savings. In addition to ensuring a gradual move to indexation by inflation rather than by wages, and further adjustments in the retirement age, the reform will also eliminate the costly and inequitable special regimes established for certain workers as well as revisit the conditions for early retirement to ensure that incentives provide an actuarially fair system. The reform will also include changes in the allocation of disability-related pension rights to ensure that possibilities for fraud are adequately curtailed.

14. **Fiscal responsibility law.** A draft FRL has been extensively discussed within the framework of the technical assistance from the Fund and benefited from further advice from the EC, and we reaffirm our commitment to its submission to parliament (along with an implementation plan) by end-November. We will also request further technical assistance from the Fund on the implementation of the FRL, with a particular focus on tightening budget execution procedures and instituting commitment control systems, with a view to

² This corresponds to RON 3,585 million in gross savings, and RON 2,571 million in net savings, for the wage bill.



addressing weaknesses that led to the recent accumulation of arrears. The findings of this mission will guide our reform actions in this area during 2010.

15. Local governments. Persistent overestimation of revenues and excessive current spending in local governments present a risk to macro-fiscal stability. After consultations with the local authorities, we will change the appropriate legislation to introduce several institutional reforms to mitigate this risk: (i) all local governments requesting extra resources or breaching fiscal rules will be required to sign an adjustment program with the central government stipulating the measures they plan to take to tackle overruns and fiscal imbalances and achieve the consolidation within a reasonable amount of time, with sanctions and restructuring if the agreed conditions are not met; (ii) standard costing norms will be applied across local governments to insure fairness and improve efficiency (to be legislated by end-2009, ¶12); (iii) movement of resources allocated for capital spending into current expenditure will be prohibited; (iv) a legal framework for local government insolvency will be established; and (v) the local government oversight unit at the Ministry of Public Finance, in collaboration with the Ministry of Administration and Interior, will be strengthened to monitor and analyze activities of local governments (structural benchmark for end-June 2010).

16. Public enterprises. To minimize the burden on public finances from state-owned enterprises (SOEs) as a result of higher subsidy requirements and lower dividend transfers, we will undertake the following legislative changes: (i) SOEs will be required to submit draft budgets to the government within 15 working days of the publication of the central government budget and collective bargaining negotiations will not be permitted until the SOE's annual budget (including its respective wage bill limits) has been approved; (ii) the total wage bill in each SOE receiving subsidies or other transfers from the budget will be established by the central government; (iii) movement of resources allocated for capital spending into current expenditure will be prohibited; (iv) automatic sanctions (personal and institutional) will be introduced for the nonobservance of the budget or of the management performance contracts; and (v) all SOEs requesting extra resources from the budget or breaching fiscal rules will be required to sign an adjustment program with the central government stipulating the measures they plan to take to improve their financial performance, with sanctions and restructuring if the agreed conditions are not met (structural benchmark for end-June 2010). We will continue to refine the monitoring system of the most problematic SOEs, with a view to setting semiannual targets on their performance at the next review.

17. Tax administration. Progress in revenue administration is essential to recouping the loss in revenue yield related to the economic cycle and meeting our fiscal objectives. Following recommendations from a recent IMF technical assistance team, our efforts will focus on addressing VAT non-compliance and fraud, improving management of growing tax arrears, and increasing control of the largest taxpayers. First, on VAT we will refocus our



audit program on higher-risk refund claims (including by scaling down the universal ex-ante and ex-post audit of cash refund claims and implementing a fast-track process for low-risk exporters) and will redirect staff to high-risk VAT refund *offset* claims, underreporting of sales and input credit over claims by taxpayers in a debit situation. Second, the growth in tax arrears will be addressed by improved debt management practices, including (i) the reintroduction of the authority to enter into installment agreements with taxpayers, under appropriate safeguards and in line with EU practice and (ii) amending the penalty system for noncompliance to establish separate interest and late payment charges designed to protect the real value of tax payments and to discourage nonpayment early on. Third, control of the largest taxpayers will be strengthened by: (i) ensuring that increases in taxpayers assigned to the large- and medium-size taxpayer offices are accompanied by increases in assigned audit staff; (ii) introduction of the authority to use indirect audit methods to determine taxpayers' correct tax liabilities when the records are inadequate; and (iii) directing attention toward individuals and firms where tax collection potential is highest. To improve administrative efficiency, electronic filing will be encouraged by reducing the security costs imposed on taxpayers and introducing a lower cost alternative. We will conduct further discussions with Fund staff on a timetable to direct efforts towards those taxpayers with highest tax collection potential, and approval of the necessary internal regulations and legislation to implement the remaining reforms discussed above will be a structural benchmark for end-March 2010.

18. **Social Assistance.** Legislation will be approved by end-October 2009 to streamline the social benefit system by consolidating some of the more than 200 benefits currently existing and by improving targeting of the remaining programs. At the same time, allocations for unemployment and social safety net programs will be increased to help cushion the effects of the economic downturn. We will consult with the World Bank, EU and IMF in the design of this legislation. At the time of the second program review we will discuss progress on these measures with the Fund and the EU and will take additional steps, if needed, to achieve these savings.

Financial Sector

19. The Romanian banking system has so far weathered relatively well the shock generated by the deeper than anticipated contraction in economic activity. Although non-performing loans (doubtful and loss) increased from 4.7 percent to 11.8 percent between June 2008 and June 2009, their current level is still manageable, and the system remains slightly profitable. As of end-June 2009, the average capital adequacy ratio remained broadly stable at 13.5 percent, and all banks had a ratio above 10 percent. Following the April 2009 stress-tests, banks with expected future capital needs in 2009 and 2010 are making good progress toward increases in own funds that will enable them to maintain their capital adequacy ratio above 10 percent over the entire program period. The NBR has received all 9 bilateral commitments letters from the parents of the largest foreign owned banks, confirming their commitments made in Vienna and Brussels, including maintaining their



overall exposure to Romania. Actual exposures have fluctuated however, and we are in the process of defining with the banks and implementing a comprehensive reporting format that will allow the NBR to better monitor the evolution of such exposures.

20. We continue to improve the safety net available to deal with financial distress. We have enhanced the NBR's powers to request capital increases and restrict dividend distribution for weak credit institutions, in line with the structural benchmark for June 2009. However, for the resolution of problem banks, upgrading our domestic legal norms while keeping in line with EU requirements has proved more complex than anticipated, and we now expect to complete this process in early 2010 (end-March 2010 structural benchmark). For deposit insurance, the government issued in June 2009 an ordinance to comply with the deadlines set in the EU directive to reduce the maximum payout period to 20 business days, and we are considering further improvements the financing regime, with a view to enhancing government support for deposit insurance. For overly indebted households, banks have implemented a decentralized approach to rescheduling and restructuring, with a view to preserving credit discipline. We do not consider that public action is needed at this time, but we will encourage banks to continue their restructuring efforts and will monitor the results closely.

21. The NBR is continuing to improve the banking supervisory and regulatory framework, consulting Fund staff prior to the introduction of key new or revised prudential regulations. Liquidity requirements and governance rules applicable to banks have been enhanced. Before further amending liquidity regulations we will conduct a more comprehensive impact study and consult the banking association about the results. Formally and permanently raising the minimum level of the capital adequacy ratio from 8 percent to 10 percent remains a medium-term objective. We remain committed to adopting the International Financial Reporting Standards (IFRS), and are consulting the Romanian Banking Association on the timetable.

Monetary and Exchange Rate Policy

22. Negotiation of the international support package has contributed to a reduction in pressure on the exchange rate. The leu has remained roughly stable against the euro since late March with no central bank intervention. The faster-than-projected improvement in the current account and the broadly unchanged outlook for the capital account have allowed for an overperformance on the performance criterion on net foreign assets at end-June. This overperformance will likely continue until the second review as well. Romania has received a significant SDR allocation in 2009. Given the adequate external financing provided by the multilateral support package we do not plan to use this allocation during the program period, and thus do not propose to change the NFA targets under the program.

23. With economic activity falling sharply and the exchange rate stabilizing, inflationary pressures are easing. Headline inflation fell from 6.7 percent in January to 5.1 percent by

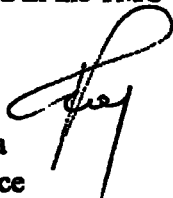


July. We expect inflation to fall further to 4.3 percent at end-2009, within the NBR's inflation targeting band. This situation has permitted the NBR to prudently relax its monetary policy stance. Since January, the central bank has reduced interest rates cumulatively by 175 b.p. in four steps, and has reduced reserve requirements on domestic and foreign currency liabilities. Looking forward, the NBR will continue to adapt its monetary policy stance as inflation and conditions in the foreign exchange market permit. However a cautious approach is warranted, as inflation in Romania remains well above the EU average and further price pressures may emerge. The NBR will continue to adequately manage liquidity with regard to evolving market conditions, in order to ensure that interest rates are appropriate for lowering inflation without jeopardizing external stability.

Program monitoring

24. The program will continue to be monitored through regular reviews, prior actions, quantitative performance criteria and indicative targets, and structural benchmarks. The quantitative targets for end-September 2009 and end-December 2009, and continuous performance criteria, are set out in Table 1; and the structural benchmarks are set out in Table 2. The understandings between the Romanian authorities and IMF staff regarding the quantitative performance criteria and the structural measures described in this memorandum are further specified in the TMU attached to this memorandum.

Gheorghe Pogea
Minister of Finance



Mugur Isarescu
Governor of the BNR



Attachment



Table 1. Romania: Quantitative Program Targets

	2008				2009				2010	
	Dec		March		June		Sept		Dec	
	Actual	Prog	Actual	Prog	Actual	Prog	Revised	Prog	Dec	Prog
I. Quantitative Performance Criteria										
1. Cumulative change in net foreign assets (mln euros) 1/	25,932	-7,900	-3,500	-7,900	-5,119	-8,720	-8,720	-9,000	-500	
2. Cumulative floor on general government overall balance (mln lei) 2/	-24,655	-14,508	-3,300	-14,508	-14,456	-18,612	-23,900	-38,500	-31,200	
3. Cumulative change in general government arrears (bn lei) 1/	1.06	0.0	0.36	0.0	0.49	0.0	0.0	-0.15	-0.91	
4. Ceiling on general government guarantees issued during the year (face value, bn lei)	0.0	6.0	0.02	6.0	7.7	7.7	8.6	
II. Continuous Performance Criterion										
5. Nonaccumulation of external debt arrears	0	0	0	0	...	0	0	0	0	
III. Inflation Consultation										
6. 12-month rate of inflation in consumer prices										
Outer band (upper limit)	6.3	6.7	6.7	6.4	...	7.7	7.7	6.5	4.5	
Inner band (upper limit)	7.3	7.7	7.4	7.4	...	6.7	6.7	5.5	3.5	
Center point	6.3	6.7	6.4	6.4	5.9	5.7	5.7	4.5	2.5	
Inner band (lower limit)	5.3	5.7	5.4	5.4	...	4.7	4.7	3.5	1.5	
Outer band (lower limit)	4.3	4.7	4.7	4.4	...	3.7	3.7	2.5	0.5	
IV. Indicative Target										
7. General government primary spending (excl. EU funds; mln lei) 2/	182,411	87,505	43,900	87,505	87,271	132,356	63,725	61,015	79,604	
8. General government current primary spending (excl. EU funds and social assistance, mln lei) 2/	92,327	22,149	22,149	22,149	43,238	63,725	63,725	61,015	79,604	

1/ The December 2008 figure is a stock.

2/ The December 2008 figure is for the whole year.



Table 2. Romania: Structural Conditionality for the Program

Measure	Conditionality 1/	Timing	Comments
Fiscal policy			
Approval of agreed measures for 2009, including revised 2009 budget (as described in LOI10)	Prior action		
Ratification by parliament of fiscal measures equivalent to 1.1 percent of GDP	SB	August 31, 2009	Met in April 2009
Passage of revised public compensation legislation (as described in LOI12, and in ¶16 of the April 24, 2009 LOI)	SB	October 30, 2009	
Presentation of fiscal responsibility legislation and implementation plan to parliament	SB	November 30, 2009	
Passage of revised pension legislation (as described in LOI13, and in ¶17 of the April 24, 2009 LOI)	SB	December 31, 2009	
Approval of agreed 2010 budget (as described in LOI10)	SB	December 31, 2009	New conditionality
Approval of legislation and internal regulations necessary to implement tax administration reforms (as discussed in LOI116)	SB	March 31, 2010	New conditionality
Approval of institutional reforms measures to mitigate fiscal risks from local governments and SOEs (LOI14-15)	SB	June 30, 2010	New conditionality
Financial Sector			
Passage of amendments to the banking law to strengthen NBR's power to request bank shareholders an increase in their share capital and limit profit distribution (¶22 of the April 24, 2009 LOI)	SB	June 30, 2009	Met
Passage of amendments to deposit insurance legislation to broaden grounds for activation of deposit insurance, expedite payouts and provide a line of credit from the government (¶23 of the April 24, 2009 LOI)	SB	August 30, 2009	Met
Passage of amendments to the banking and winding-up laws to enhance the bank resolution framework, in consultation with the IMF (¶22 of the April 24, 2009 LOI)	SB	November 30, 2009	Moved to March 31, 2010
Passage of amendments to the banking and winding-up laws to enhance the bank resolution framework, in consultation with the IMF	SB	March 31, 2010	

1/ SB = structural benchmark.



ATTACHMENT. ROMANIA: TECHNICAL MEMORANDUM OF UNDERSTANDING

September 8, 2009

1. This Technical Memorandum of Understanding (TMU) updates and replaces the TMU dated April 1, 2009. It: (i) defines the variables subject to the quantitative targets specified in the Letter of Intent (LOI); (ii) describes the methods to be used in assessing the program performance and the information requirements to ensure adequate monitoring of the targets (Section I); and (iii) provides clarifications for some of the structural conditionality under the program (Section II). As is standard under all Fund arrangements, we will consult with the Fund before modifying measures contained in this letter, or adopting new measures that would deviate from the goals of the program, and provide the Fund with the necessary information for program monitoring.

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

3. For the purposes of the program, the *general government* includes the entities as defined in the 2009 budget. These are: the central government (state budget, treasury, self-financed state entities included in the budget, etc.), local governments, social security funds (pension, health, and unemployment), road fund company, and administration of the property fund. This definition of *general government* also includes any new funds, or other special budgetary and extra budgetary programs that may be created during the program period to carry out operations of a fiscal nature as defined in the IMF's *Manual on Government Finance Statistics 2001*. The authorities will inform IMF staff of the creation of any such new funds or programs immediately.

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

A. Floor on the Net Foreign Assets

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

5. NFA of the National Bank of Romania (NBR) are defined as the euro value of gross foreign assets of the NBR (including reserve requirements of the commercial banking system held at the NBR) minus gross foreign liabilities of the NBR; and will be measured on the



basis of the NBR's operational rather than accounting definitions. Non-euro denominated foreign assets and liabilities will be converted into euro at the program exchange rates.

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

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

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

	2008		2009			2010
	December	March	June	September	December	December
	(stock)	(actual)	(actual)	PC	PC	IT
Cumulative change in NFA	25,532	-3,468	-5,118	-8,720	-9,000	-500
<i>Memorandum Item:</i>						
Gross Foreign Assets	26,220	-1,549	-132	-1,200	0	3,000

1/ PC=performance criterion; IT=indicative target. Data for end-month.

8. **NFA targets** will be adjusted upward (downward) by the surplus (shortfall) in program disbursements relative to the baseline projection. Program disbursements are defined as external disbursements from official creditors (World Bank and the EC) that are usable for the financing of the overall central government budget. The NFA targets will also be adjusted upward by the increase in commercial bank reserve requirements held with the NBR relative to end-December, 2008 (€13,038 million), measured at program exchange rates. The SDR allocation to Romania in the third quarter of 2009 will not result in higher NFA of the NBR, as it will increase both NBR's gross foreign assets and liabilities as defined in the TMU paragraphs 6 and 7 above.



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

	2009				2010
	March	June	September	December	December
Cumulative flows from end-December 2008	0	0	1,300	2,800	2,350

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

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

	2008	2009			2010	
	December	March	June	September	December	December
Outer band (upper limit)	7.7	6.5	4.5
Inner band (upper limit)	6.7	5.5	3.5
Center point	6.3	6.7	5.9	5.7	4.5	2.5
Inner band (lower limit)	4.7	3.5	1.5
Outer band (lower limit)	3.7	2.5	0.5

C. Performance Criterion on General Government Balance

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

Cumulative floor on general government balance

	(In millions of lei)
End-March 2009 (actual)	-8,300
End-June 2009 (actual)	-14,456
End-September 2009 (performance criterion)	-26,900
End-December 2009 (performance criterion)	-36,500

11. The budget deficit will be measured from above the line using the budget execution data. The Ministry of Public Finance (MPF) will also provide monthly data to measure the



deficit from below the line. The balance of the general government measured from below the line will include:

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

12. If the difference between the general government deficit measured from above the line and from below the line is larger than lei 200 million each quarter during 2009, and to be determined for 2010 during the second review, the Ministry of Public Finance will consult with IMF staff.

13. In the event that non-grant revenues exceed those projected under the program, the deficit target will be adjusted downward by one half of the surplus to allow for additional capital spending while reducing the deficit further. The following table shows the accumulated projected non-grant revenue for 2009, to which the actual non-grant revenue will be compared.

Cumulative projected revenue of general government, net of EU funds	(In millions of lei)
End-March 2009 (actual)	37,204
End-June 2009 (actual)	75,069
End-September 2009 (forecast)	110,050
End-December 2009 (forecast)	149,518

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

14. The issuance of general government guarantees to the non-financial private sector and public enterprises will be limited during the program period.



Ceiling on new general government guarantees issued from end-2008 until:	(In billions of lei)
End-March 2009 (actual)	...
End-June 2009 (actual)	6.0
End-September 2009 (performance criterion)	7.7
End-December 2009 (performance criterion)	7.7

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

15. The performance criterion established on the change in domestic payments arrears of the general government contemplates no accumulation of new arrears and their elimination during the program period. In case of need, the government will take corrective measures to prevent the accumulation of new spending arrears. For the purpose of the program, arrears mean accounts payable past due date by 90 days (in line with ESA95 definitions for expenditures).

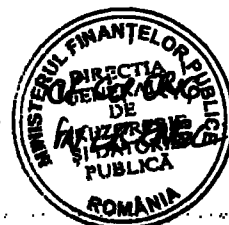
Cumulative change in general government arrears from the end of previous year	(In billions of lei)
December 31, 2008 (stock, actual)	1.06
End-March 2009 (actual)	0.35
End-June 2009 (actual)	0.49
End-September 2009 (performance criterion)	0.0
End-December 2009 (performance criterion)	-0.15
End-December 2010 (indicative target)	-0.91

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

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

G. Indicative Target on General Government Primary Spending

17. The indicative target on primary expenditure of the general government, i.e., overall spending excluding interest payments, net of disbursements of pre-accession and post-accession EU funds, will be subject to the same adjustor as applied to the deficit target.



Cumulative change in general government primary expenditures, net of EU funds	(In millions of lei)
December 31, 2008 (actual)	182,411
End-March 2009 (actual)	44,120
End-June 2009 (indicative target)	87,505

H. Indicative Target on General Government Current Primary Spending

18. The indicative target on current primary expenditure of the general government is defined as spending on personnel, goods and services, subsidies, transfers to public entities, Reserve Fund, and other expenditure as classified in the monthly reporting tables:

Cumulative change in general government current primary expenditures	(In millions of lei)
End-March 2009 (actual)	22,149
End-June 2009 (actual)	42,849
End-September 2009 (indicative target)	63,725
End-December 2009 (indicative target)	81,015

I. Monitoring of Public Enterprises

19. The Ministry of Public Finance, the Ministry of Labor and Social Protection, and other pertinent institutions will provide information to document that a monitoring system of public enterprises is in place by the time of the first review. During the program period, information will be provided to document that sanctions—decline in remuneration and dismissal of management according to Ordinances 37/2008 and 79/2008—are imposed if the budgets and company targets for restructuring are not observed.

20. Following the first review, monitoring will focus on the following public enterprises: (1) C.N. Cai Ferate CFR; (2) S.N. Transport CFR Calatori; (3) CN a Huilei; (4) SC Termoelectrica; (5) C.N. de Autostrazi si Drumuri Nationale; (6) S.C. Metrorex; (7) S.N. de Transport Feroviar CFR Marfa S.A.; (8) SC Electrocentrale Bucuresti; (9) Societatea Comerciala Electrificare CFR S.A.; and (10) S.C. Administratia Nationala a Imbunatatirilor Funciare.

21. During the second review, after the monitoring system of the Ministry of Public Finance has been refined, quarterly indicative targets for 2010 will be established on the operating balance (earnings before interest and tax), net of subsidies, of the 30 largest enterprises by total expenditures (as of 2009).



J. Reporting Requirements

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

Table 1. Romania: Data Provision to the IMF

Item	Periodicity
Preliminary monthly data on general government accounts	Monthly, on the 25 th day of the following month
Quarterly final data on general government accounts	Quarterly cash data, on the 35 th day past the test date
The budget deficit of the general government using ESA95 definition	Quarterly accrual data, on the 55 th day past test date
Preliminary data on below-the-line financing for the general government	Quarterly, with a lag of three months
Final quarterly data on below-the-line financing for the general government	Monthly, with a lag of no more than 35 days past the test date
Total accounts payable and arrears of the general government	Quarterly, no later than 45 days past the test date
Total accounts payable and arrears of the central government and social security funds	Quarterly, within 55 days
Stock of the central government external arrears	Monthly, within the next month
Public debt and new guarantees issued by the general government	Daily, with a lag of not more than seven days
Preliminary monthly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Monthly, within one month
Final quarterly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Preliminary monthly data will be reported to the IMF staff within 25 days
From 2010, the operating balance, profits, arrears, and personnel expenditures of 30 largest public enterprises by total expenditures	Quarterly, within 35 days from the test date
Data on EU project grants (reimbursements and advances), capital expenditures and subsidies covered by EU advances or eligible for EU reimbursement on EU supported projects specifically agreed with the EU	Quarterly, within three months of the test date
	Monthly, within three weeks of the end of each month



NFA data, by components, in both program and actual exchange rates

Weekly, each Monday succeeding the reporting week and with a 3 working day lag in the case of end-quarter data

Monetary survey data in the format agreed with IMF staff

Monthly, within 30 days of the end of the month

The schedule of contractual external payments of the *banking sector* falling due in the next four quarters, interest and amortization (for medium and long-term loans)

Monthly, 45 days after the end of each month

The schedule of contractual external payments of the *corporate sector* falling due in the next four quarters interest and amortization (for medium and long-term loans)

Monthly, 45 days after the end of each month

The stock of short-term external debt of banks and corporates

Monthly, 45 days after the end of each month

Balance of payments in the IMF format currently used to report

Monthly, 45 days after the end of each month

Exposure (deposits, loans, subordinated loans) of (i) foreign parent banks to their subsidiaries in Romania; (ii) IFI and (iii) other creditors to banks in Romania (by national and foreign currency).

Monthly, 20 days after the end of each month

II. STRUCTURAL CONDITIONALITY: SPECIFICATIONS

A. Bank Resolution

23. The legal amendments enacted by Parliament to the banking and winding-up laws will be drafted in consultation with the IMF and will include the following elements:

- The law will specify a clear trigger for the early and mandatory appointment of a special administrator based on a regulatory threshold.
- Supplementing its existing authority, the special administrator will be granted new authority to implement promptly a broad range of restructuring measures, which shall include purchase and assumptions, sales of assets, transfer of deposits, and write downs of capital to absorb losses.
- The law will provide authority for the appointment of the special administrator with the powers of all of the banks' decision-making bodies, including the bank's general assembly of shareholders



- The law will carve out the application of burdensome provisions, including under the general companies law, to the extent that they are inconsistent with the prompt implementation of restructuring measures (i.e., in particular, the prompt implementation of the transfer of substantial assets and of the reduction of capital to absorb all existing losses)
- The law will provide legal protection for the special administrator's good faith actions in the performance of his duties.
- The law will provide greater legal certainty for bank resolution measures during special administration so that these measures may not be suspended or reversed by litigation (i.e., such as by means of avoidance powers under the winding-up or insolvency proceedings). It will also clarify that restructuring measures are not subject to creditors' consent.
- Initiation of winding up proceedings under the winding-up law and of liquidation proceedings under the companies law will require the NBR's prior approval.
- The law will provide seniority in insolvency to depositors' claims and the same priority ranking to the Deposit Guarantee Fund.

B. Public Wage Legislation

24. The organic public wage law ("the law") to be approved by end-October 2009 will include the following provisions and requirements for subsequent implementing legislation:
- a. The law will specify annual limits to expenditure on public service pay for the period from 2010 – 2015 such that the wage bill is reduced progressively to 7 per cent of GDP by the end of this period. It will specify that implementation of the new pay scheme is subject to this wage bill limit and that no pay measures may be introduced that breach these annual limits. Any increases in wages will therefore be tied to employment reductions.
 - b. The law will not link the public pay scale to the minimum wage.
 - c. The law will freeze general government wages for 2010 (except for those that earn less than RON705 per month), with increases in the reference value (to which the public pay scale is indexed) after 2010 conditioned on personnel cuts needed to reach the wage bill targets as a share of GDP.
 - d. The law will include the following reforms of the system of bonuses: (i) it will include a limit on bonuses as a share of the total wage bill (up to 30 percent) and an individual limit per worker consistent with the overall limit; and (ii) it will specifically prohibit the creation of new bonuses and ratify the elimination and capping (or rolling into the base wage) of old bonuses.



- e. The law will require unified control of public service pay by the Cabinet. No minister or any public service official may create any new salary, allowance or bonus payment without specific authorization by Law.
- f. The law will provide for the new pay system to be benchmarked on private sector wages to ensure that public pay is broadly competitive with other pay, within affordability constraints.
- g. The principles underlying the new pay and grading system will include the following:
- The new grade structure will be based primarily on occupation and job responsibilities, so as to promote equal pay for equal work. This grade structure will consist of a limited number of grades based on occupation (e.g. administration; teaching; police officers), with each grade comprising distinct job families (e.g. senior managers; professionals; qualified teachers). All public service jobs shall be classified for pay purposes in accordance with this new grade structure.
 - For each grade, a Grade Pay Scale shall be established, designed to provide higher rewards for jobs with greater responsibility, and to provide incentives for suitably qualified and experienced staff to take on greater responsibility. The range of each Grade Pay Scale (i.e. the difference between the maximum and minimum pay) shall be relatively narrow (except for occupations where there are few career development opportunities, such as teachers, nurses, policemen) and movement through the Grade Pay Scale shall be based significantly less on seniority than the existing coefficient system.
- h. The law will include clear provisions on how it would apply outside the central government (local governments, self-financed entities).
- i. The law will require that the subsequent implementing legislation: (i) be fully costed (and judged consistent with the overall wage bill limits) before submission to parliament; (ii) be approved by end-September 2010; (iii) be implemented starting January 1st, 2011.
- j. A centralized system (database of all employees, grades, and pay) will be established to administer the unified pay system, with all public sector institutions required to supply such data on request.

