

Dl. Dominique Strauss-Kahn
Director General
Fondul Monetar Internațional
Washington, DC, 20431
S.U.A.

București, 9 septembrie 2010

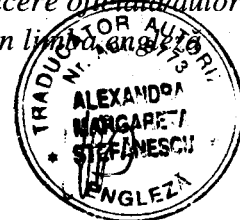
Stimate domnule Strauss-Kahn:

1. Programul anti-criză susținut de Fondul Monetar Internațional (FMI), de Uniunea Europeană (UE) și de Banca Mondială (BM) a continuat să joace un rol crucial în stabilizarea economiei românești, inversarea dezechilibrelor economice și crearea premiselor pentru creșterea economică durabilă. În pofida acestor îmbunătățiri, redresarea va fi întârziată din cauza cererii interne ce continuă să se mențină precară, din cauza evoluțiilor negative din regiune și a recentelor inundații. Prin urmare, proiectăm acum o creștere economică de -2% în 2010, și o revenire la valori pozitive de 1½-2 % în 2011. Este de așteptat ca inflația să crească temporar semnificativ în al treilea și al patrulea trimestru, ca urmare a efectelor izolate generate de recenta majorare a TVA, atingând un vârf de 7-8% la sfârșitul anului 2010, înainte de a reveni în intervalul țintit de Banca Națională a României, în cursul anului 2011. Proiectăm în continuare un deficit al contului curent de aproximativ 5% din PIB pentru 2010.

2. Rezultatele noastre în ceea ce privește țintele cantitative și programul de reforme structurale au fost semnificative (tabelele 1 și 2).

- *Criteriile de performanță cantitativă și țintele indicative.* Au fost îndeplinite toate criteriile de performanță cantitativă stabilite pentru finele lunii iunie 2010, cu excepția celui referitor la arieratele bugetului general consolidat (¶7). Ca și acțiune prealabilă, intenția noastră este aceea de a plăti suma de 1,9 miliarde RON reprezentând arierate în sectorului sănătate (cea mai mare sursă de arierate). Ținta indicativă privind soldul financiar al întreprinderilor de stat cu cele mai mari pierderi stabilită pentru finele lui iunie a fost de asemenea îndeplinită, dar cea referitoare la cheltuielile curente primare a fost ratată cu 0,15% din PIB (fiind compensată prin cheltuieli de capital mai mici). Totodată, inflația s-a menținut în intervalul interior al mecanismului de consultare pe inflație pe întreaga perioadă.
- *Criterii structurale de referință.* Reforma finanțelor publice locale a fost finalizată înainte de termenul stabilit. Discuția parlamentară privind legea de reformă a sistemului de pensii este într-un stadiu avansat și ne așteptăm ca aceasta să fie aprobată de Parlament înainte de mijlocul lunii septembrie (acțiune prealabilă). Înregistrăm progrese semnificative în elaborarea legislației de implementare a legii privind salarizarea unitară, precum și în ceea ce privește alte criterii structurale de referință din cadrul programului. Ne așteptăm să finalizăm, de asemenea, și reforma

Traducere oficială/autorizată
din limba engleză



regimului de finanțare a Fondului de Garantare a Depozitelor (FGD) până la finele lunii septembrie, așa cum este programat.

3. Având în vedere aceste rezultate - și acțiunile suplimentare și corective prezentate în această Scrisoare - solicităm finalizarea celei de-a cincea evaluări în cadrul Acordului Stand-By. Solicităm totodată o derogare pentru criteriul de performanță de la finele lunii iunie privind arieratele bugetului general consolidat.

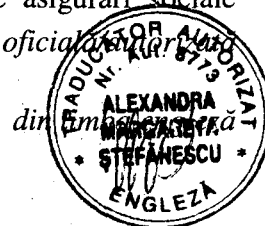
4. Credem că politicile stabilite în scrisorile de intenție din 24 aprilie 2009, 8 septembrie 2009, 5 februarie 2010, 16 iunie 2010, 29 iunie 2010 și în această Scrisoare sunt adecvate pentru a realiza obiectivele programului nostru economic, dar guvernul este gata să ia măsuri suplimentare ce se impun 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.

Sectorul fiscal

5. În pofida condițiilor economice precare, am îndeplinit ținta deficitului total stabilită pentru primul semestru al anului, în mare parte datorită măsurilor stricte de control al cheltuielilor și unei reduceri a numărului de salariați de 27.000 de persoane. Efortul nostru de ajustare fiscală pentru restul anului 2010 va fi susținut de pachetul de ajustare promulgat de curând (ce generează 4,6% din PIB pe bază anuală), pachet ce cuprinde o majorare a TVA de 5 puncte procentuale, o reducere de 25% a salariilor din sectorul public, și o reducere de 15% a majorității prestațiilor sociale, completate de reducerea în continuare a numărului de salariați (74.000). Este de așteptat ca perspectivele mai slabe de creștere să genereze o scădere a veniturilor în raport cu veniturile proiectate în program, și am luat măsuri suplimentare pentru a preveni lărgirea deficitului. În mod special, am redus cheltuielile cu bunuri și servicii cu 10% pe bază anualizată și am devansat unele prevederi ale legislației de reformă a sistemului de pensii ce ar putea aduce o oarecare ameliorare a situației pe termen scurt. Așadar, suntem pe cale de a îndeplini ținta de deficit stabilită pentru acest an, de 6,8% din PIB.

6. Pentru 2011, ne menținem angajamentul de a reduce deficitul la 4,4% din PIB, conform țintei stabilite prin program. Impactul la nivelul întregului an al măsurilor luate în 2010, precum și restricționarea în continuare a cheltuielilor, vor fi suficiente pentru a asigura îndeplinirea acestei ținte. Cu condiția reducerii în continuare a numărului de salariați cu cel puțin 15.000 până la finele anului 2011, vom avea posibilitatea de a acorda o modestă majorare salarială în 2011, respectând în același timp și angajamentul asumat în ceea ce privește menținerea anvelopei salariale aferente anului viitor sub 39 de miliarde de lei (incluzând toate formele de remunerare, însă excluzând contribuția de asigurări sociale

Traducere oficială



datorată de personalul militar). Legislația de implementare a legii salarizării unitare va asigura concordanța dintre noua grilă de salarizare ce va fi introdusă de la 1 ianuarie 2011 și anvelopa salarială redusă. Alte economii se vor obține prin restricționarea cheltuielilor, eliminarea celui de-al 13-lea salariu și a primei de vacanță, înghețarea în continuare a pensiilor, eliminarea subvențiilor de încălzire (planificată inițial pentru 2010), și revizuirea sistemului de asistență socială ce se anticipează că va genera cel puțin 0,2% din PIB (vezi ¶12). Aprobarea de către Parlament a bugetului pe anul 2011 care să reflecte aceste angajamente, inclusiv nivelul TVA de 24 la sută, va reprezenta un criteriu structural de referință pentru mijlocul lunii decembrie 2010.

7. Strategia noastră fiscală pe termen mediu se concentrează în continuare pe realizarea obiectivului Maastricht de deficit 3% în anul 2012, în paralel cu asigurarea stabilității de viitor și a predictibilității sistemului fiscal. Realizarea țintei de deficit de 4,4% anul viitor va facilita atingerea acestui obiectiv, dar restricționarea în continuare a cheltuielilor va reprezenta un imperativ pentru reducerea deficitului în paralel cu redresarea graduală a valorii reale a remunerației funcționarilor publici și asigurarea unor investiții mai mari, cofinanțate din fonduri UE, care să susțină creșterea. Strategia Fiscală pe Termen Mediu pe perioada 2011-2013, ce va fi publicată în curând, reprezintă un pas important în implementarea Legii Responsabilității Fiscale și în consolidarea angajamentului nostru față de îndeplinirea țintelor Maastricht. Vom întări Consiliul Fiscal recent constituit, asigurând acestuia o finanțare adecvată, care să permită ocuparea integrală a posturilor prevăzute pentru secretariatul Consiliului cu persoane ce au pregătirea corespunzătoare.

8. Sunt întreprinse măsuri menite să rezolve problema cronică a arieratelor de plăți interne. La nivelul autorităților locale, amendamentele aduse legii finanțelor publice locale – ce va interzice acumularea de arierate la nivel local în viitor – au fost aprobate prin Ordonanță de Urgență la sfârșitul lunii iunie, marcând astfel îndeplinirea înainte de termen a criteriului structural de referință stabilit pentru finele lunii septembrie. Începând din 2011, autoritățile locale vor fi obligate să includă în execuția lor bugetară și plata arieratelor, și nu vor mai putea angaja noi cheltuieli sau contracta împrumuturi înainte de stingerea obligațiilor anterioare. Până atunci, am emis o ordonanță ce permite autorităților locale să utilizeze acorduri de swap pentru a compensa datoriile reciproce și pentru a stinge parțial unele arierate. La nivel central, având în vedere că cele mai multe arierate se înregistrează în sectorul sănătate, implementăm un plan de restructurare a sectorului de sănătate (vezi SI din 16 iunie 2010 și ¶16), și am alocat o sumă de 1,9 miliarde RON în bugetul rectificat al anului 2010 pentru plata arieratelor (acțiune prealabilă pentru finalizarea acestei evaluări). Pentru a îmbunătăți mecanismele de monitorizare și control al arieratelor, ne afirmăm angajamentul de a integra sistemul de raportare contabilă cu sistemul de plăți în Trezorerie (criteriu structural de referință pentru finele lunii martie 2011), de a utiliza creditele bugetare ca și plafoane de angajament, de a impune ministerelor ordonatoare să monitorizeze unitățile

Traducere oficială autorizată

ALEXANDRA
din Timbașu de Sus

STEFANESCU

aflăte în subordinea lor pentru ca acestea să respecte plafoanele; și de a aplica sancțiuni împotriva acelor instituții și persoane ce depășesc plafoanele.

9. Recentele turbulențe de piață – generate de incertitudinile din jurul aprobării măsurilor fiscale din iunie și de percepția unui risc ascendent în regiune – ne-au determinat să reducem temporar volumul emisiunilor de datorie publică și să utilizăm gradual tamponul (buffer) financiar existent în Trezorerie. Odată cu îmbunătățirea condițiilor de piață, ne așteptăm să revenim la traiectoria de consolidare a acestui tampon financiar pentru a reprezenta aproximativ 4 luni de finanțare a deficitului fiscal și răscumpărare a datoriei publice.

Reforme fiscale

10. Ne continuăm eforturile de reducere a evaziunii fiscale și de creștere a veniturilor colectate. În urma unei prime runde de reforme în luna aprilie, am aprobat în luna iunie o ordonanță referitoare la combaterea evaziunii fiscale. Printre altele, ordonanța prevede autorizarea de a accesa conturile bancare, importantă pentru dezvoltarea metodologiilor de control indirect pentru impunerea persoanelor fizice cu mari averi. În conformitate cu recomandările misiunii de asistență tehnică a FMI, lucrăm la un proiect de ordonanță ce cuprinde și alte prevederi referitoare la impunerea persoanelor fizice cu averi mari, având ca termen pentru emitere sfârșitul lunii august. Vom lărgi definiția conceptului de venit astfel încât aceasta să permită impunerea veniturilor din orice sursă ce nu este scutită prin lege și vom lua alte măsuri, menționate în SI din 16 iunie 2010 și în rapoartele de asistență tehnică ale FMI. Pentru a ataca în continuare fenomenul de evaziune fiscală, ne vom angaja în discuții cu CE în legătură cu promovarea altor amendamente la sistemul fiscal național. Intenționăm: (i) să solicităm o majorare a plafonului obligatoriu de TVA impus de Consiliul de Miniștri al UE la 100.000 Euro; (ii) să stabilim un plafon inferior celor ce se înregistrează în mod opțional ca plătitori de TVA pentru a elimina astfel contribuabilii ce solicită în mod fraudulos rambursarea de TVA; și (iii) să reducem plafonul pentru administrarea contribuabililor mijlocii (ce se situează în prezent la 6,7 milioane RON). Vom extinde administrarea contribuabililor mijlocii, astfel încât aceasta să acopere 20% din venituri, vom viza o pondere a veniturilor direcției de mari contribuabili în total venituri de 70% și vom consolida procesul de punere sub acuzare a cazurilor fiscale. Activitatea noastră de raționalizare a unităților fiscale și de îmbunătățire a rețelei de tehnologia informațiilor (TI) va avea la bază recomandările misiunii de asistență tehnică a FMI din iulie 2010. Vom reforma de asemenea sistemul de stimulente bazate pe productivitate în cursul anului următor (în concordanță cu legislația de implementare a legii salarizării unitare), limitând acordarea acestor stimulente la cei implicați direct în colectarea impozitelor și taxelor și limitându-le strict la îmbunătățiri susținute în materie de venituri. Vom continua să cooperăm cu serviciile Comisiei Europene pentru a ne asigura că legislația noastră este în concordanță cu reglementările fiscale europene.

Traducere oficială

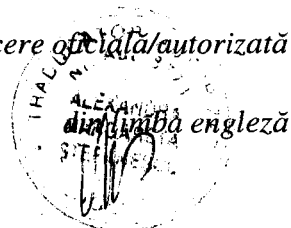


11. Absorbția accelerată a fondurilor UE reprezintă un obiectiv central al guvernului. Am luat deja măsuri care ar trebui să asigure o creștere a absorbției în acest an, prin îmbunătățirea licitațiilor și prin facilitarea accesului la proiecte, asigurând cofinanțarea prin facilități speciale de garantare. În continuare, eforturile noastre se vor concentra pe dezvoltarea capacității administrative a unităților ce gestionează fonduri, cu precădere în sectorul transporturi; modernizarea și consolidarea cadrului legislativ și de reglementare în domeniul investițiilor publice; și prioritizarea investițiilor pentru a asigura fonduri suficiente pentru proiectele esențiale. În mod concret, ne angajăm: (i) să acordăm prioritate doar proiectelor de investiții cofinanțate din fonduri UE, atunci când sunt demarate noi investiții; (ii) să reducem portofoliul existent de proiecte de capital finanțate din fonduri naționale pentru a ne putea concentra pe proiecte prioritare pentru care poate fi total asigurată finanțarea, restul proiectelor fiind întrerupte; (iii) să consolidăm procesul de evaluare a proiectelor, solicitând sectorului privat să analizeze bancabilitatea proiectelor; (iv) să încurajăm participarea sectorului privat în proiecte prin externalizare sau prin aranjamente de tip parteneriat public-privat; și (v) să asigurăm ocuparea integrală cu personal a unităților de management al proiectelor și remunerarea adecvată a personalului de specialitate, finanțat din fonduri de asistență tehnică.

12. Revizuirea prestațiilor de asistență socială va constitui un sprijin important pentru strategia de ajustare fiscală, îmbunătățind în același timp eficiența protecției acordate celor mai săraci și mai vulnerabili membri ai societății. Cheltuielile de asistență socială reprezintă aproape 4 % din PIB, dar acestea sunt prost direcționate și generatoare de risipă, de multe ori fiind acordate celor destul de înstăriți, și neajungând la cei nevoiași. Am inițiat ample reforme ale sistemului (cu asistență de la Banca Mondială) ce vizează: (i) mai buna direcționare, prin eliminarea imediată sau graduală a programelor ce nu fac obiectul testării mijloacelor financiare; (ii) raționalizarea și consolidarea prestațiilor acordate de diferitele niveluri ale administrației; (iii) sporirea controlului asupra cererilor de prestații sociale; și (iv) plafonarea prestației maxime pe persoană. Se anticipează că legislația prin care se introduc aceste reforme va fi aprobată de Guvern până la finele lunii octombrie 2010.

13. Guvernul își menține angajamentul de a îmbunătăți performanțele întreprinderilor de stat. Cele zece întreprinderi de stat ce înregistrează cele mai mari pierderi au îndeplinit ținta indicativă a pierderilor din exploatare în al doilea trimestru. Cu toate acestea, arieratele au continuat să crească, ceea ce sugerează că va fi nevoie de măsuri suplimentare pentru a respecta condiționalitatea UE privind reducerea trimestrială a arieratelor. Guvernul are în vedere implementarea de măsuri de îmbunătățire a veniturilor acestor întreprinderi (prin tarife mai mari), dar și de reducere a costurilor prin reduceri de personal și restructurare. Procesul de lichidare sau privatizare a întreprinderilor de stat (inclusiv Termoelectrica și CFR marfă) prevăzut în SI din iunie 2010 este în derulare. Agenția de privatizare AVAS pregătește vânzarea a 18 companii mici aflate integral în proprietatea sa și pachetele

Traducere oficială/autorizată



minoritare pe care le deține în cel puțin 150 de alte companii până la finele anului 2010, dar finalizarea unora dintre aceste vânzări va fi amânată pentru 2011.

14. Elaborarea legislației de implementare a legii salarizării unitare se desfășoară conform planului. Legislația va fi formată din două părți: o lege cadru de implementare ce introduce noul sistem de salarizare și o lege specifică anuală prin care se stabilesc parametrii salariali. Legislația va face obiectul unei analize de cost înainte de a fi înaintată Parlamentului, pentru a se asigura încadrarea cheltuielilor de personal pe 2011 în anvelopa agreată de 39 de miliarde de RON pe care o implică recente reduceri salariale din domeniul public, și respectarea de către sistem a limitelor convenite pentru anvelopa salarială de-a lungul timpului. Legislația va reforma de asemenea și sistemul stimulentei bazate pe productivitate, prin integrarea acestora în salariul de bază. Ne angajăm să avem aprobată această legislație până la finele lunii octombrie 2010 (criteriu structural de referință), și vom conveni asupra textului legislației cu Instituțiile Financiare Internaționale și cu CE înainte de a transmite această legislație Parlamentului.

15. Aprobarea reformei pensiilor a fost oarecum întârziată datorită unei agende legislative încărcate, dar acum ne așteptăm ca această lege să fie aprobată de Parlament înainte de mijlocul lunii septembrie (acțiune prealabilă). Partea din această reformă referitoare la reducerea pensiilor speciale a fost deja implementată. Am demarat verificarea beneficiarilor de pensii de invaliditate pentru a elimina cererile frauduloase. Am suspendat pensionările anticipate până la intrarea în vigoare a noii legi a pensiilor (ce descurajează pensionarea anticipată prin intermediul unui factor mai mare de micșorare a pensiei), la 1 ianuarie 2011. Noile prevederi privind indexarea pensiilor vor intra în vigoare în 2012, după ce încetează înghețarea pensiilor din 2011. Ne angajăm să continuăm integrarea treptată a pilonului doi de pensii, prin majorarea planificată a contribuțiilor de la 2,5% la 3% în 2011.

16. Ne asumăm în continuare angajamentul de a asigura funcționarea sistemului de sănătate în cadrul alocărilor bugetare pe 2010 și să realizăm economii suplimentare în 2011. Pe parte de venituri a fost implementat impozitul pe cifra de afaceri pentru distribuitorii de medicamente (clawback), și un proiect de lege ce reglementează sistemul de co-plată, incluzând o restrângere drastică a scutirilor comparativ cu planurile inițiale, va fi aprobat în curând de Parlament, pentru a intra în vigoare de la 1 ianuarie 2011. Pentru a îmbunătăți eficiența serviciilor medicale, administrarea multor spitale a fost transferată autorităților locale. Totodată, a fost introdus un plafon pentru cheltuielile de personal, egal cu 70% din costurile spitalului, iar ordinele pentru reducerea a 95% din cele 9200 de paturi de spital inițial vizate au fost deja transmise, restul fiind planificate pentru mijlocul lunii august. A fost instituită o schemă a prețurilor de referință pentru produse farmaceutice selectate și aceasta va fi extinsă în următoarele luni. În final, se introduc sisteme de referință pentru a controla costurile produselor farmaceutice și costurile serviciilor medicale.

Traducere autorizată



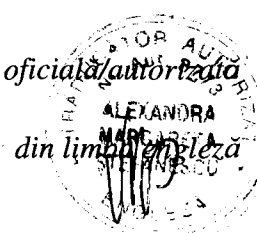
17. Pregătim o reformă a pieței muncii pentru a rezolva rigiditățile și slăbiciunile existente. Concret, elaborăm amendamente menite să modernizeze Codul Muncii și restul legislației din domeniul pieței muncii, în vederea sporirii flexibilității pieței, reducerii caracterului informal și evaziunii fiscale, și îmbunătățirii cadrului de negociere salarială. Anticipăm ca legislația revizuită să intre în vigoare înainte de sfârșitul anului 2010.

Sectorul financiar

18. Sistemul bancar românesc a fost afectat de recesiunea prelungită și a înregistrat pierderi în primul semestru al anului. Împrumuturile clasificate ca îndoielnice și pierderile au ajuns la 17,8% la finele lunii iunie 2010, în timp ce împrumuturile cu întâzieri de peste 90 zile, clasificate în categoria pierderi au fost de 10,2%; în al doilea semestru al anului ne așteptăm la o majorare a acestora, având în vedere că activitatea economică se menține în continuare la niveluri reduse. Ratele de capitalizare au fost supuse presiunilor dar, ca urmare a majorărilor proactive de capital de către acționari, rata medie de capitalizare în sectorul bancar a fost de 14,3% la sfârșitul lunii iunie 2010, toate instituțiile având peste 10%. În mod particular, băncile mamă ale celor mai mari nouă bănci străine au păstrat rate de capital de peste 10 la sută, respectând astfel în linii mari angajamentul de menținere a expunerii asumat în cadrul European Bank Coordination Initiative (EBCI). În vederea consolidării poziției externe a României, s-a convenit permiterea unei reduceri a angajamentelor de expunere ale băncilor la 95%, începând cu sfârșitul lunii septembrie 2010.

19. Ne menținem angajamentul de a continua să consolidăm plasa de siguranță menită să facă față problemelor financiare. Am întărit cadrul de lichidare a băncilor cu probleme prin completarea competențelor existente ale administratorului special pentru ca acesta să poată implementa cu promptitudine o paletă largă de măsuri de restructurare. Intenționăm să obținem aprobarea de către Parlament a acestor amendamente până la 1 decembrie 2010 (criteriu structural de referință). Cu asistență tehnică din partea Fondului, vom modifica legea FGD, în sensul permiterii utilizării resurselor administrate de FGD (inclusiv prin garanții) în scopul facilitării măsurilor de restructurare autorizate de Banca Națională a României (BNR) privind transferul depozitelor, inclusiv tranzacții de achiziție și de asumare, dacă o această utilizare ar fi mai puțin costisitoare decât plata directă a garanțiilor la depozite. Se pregătește majorarea ratei de acoperire a finanțării ex-ante pentru FGD la 2%. Pentru a realiza acest lucru, rata de contribuție a băncilor va fi majorată la 0,3% începând din 2011, iar liniile de credit stand-by vor fi eliminate (criteriu structural de referință pentru finele lunii septembrie 2010). Vom revizui de asemenea aranjamentele de guvernanță din legea privind FGD pentru a ne asigura că nici membrii Consiliului și nici angajații instituțiilor de credit nu participă în Consiliul de Administrare al FGD (criteriu structural de referință pentru finele lunii decembrie 2010).

Traducere oficială/autorizată



20. În ceea ce privește gospodăriile supra-îndatorate, eforturile implementate de către bănci în direcția restructurării și rescadențării descentralizate au fost în linii mari suficiente pentru a rezolva presiunile ridicate de serviciul datoriei. Ne menținem angajamentul de a susține stabilitatea financiară prin reținerea de la promovarea de inițiative legislative, precum actualul proiect al legii insolvenței personale, ce ar submina disciplina în materie de creditare. Vom încerca să menținem cadrul existent ce permite băncilor să se bazeze pe expertiza internă în colectarea creanțelor lor. Vom încuraja băncile să își continue eforturile de restructurare și vom monitoriza îndeaproape rezultatele. Vom analiza recenta ordonanță (Ordonanța nr. 50/2010) pentru a asigura transparența în ceea ce privește ratele dobânzilor pentru contractele de credite de consum, pentru a asigura armonizarea totală cu legislația UE, mai ales în ceea ce privește ne-retroactivitatea.

21. Actualul cadru de provizionare este sănătos și BNR nu consideră că la acest moment ar mai fi necesare alte reglementări prudențiale noi. BNR va continua să se consulte cu experții Fondului și ai CE înainte de introducerea sau amendarea altor aspecte ale cadrului de reglementare. BNR și Ministerul Finanțelor Publice își asumă în continuare angajamentul de a adopta până la sfârșitul perioadei programului cadrul legislativ necesar pentru implementarea cuprinzătoare a Standardelor de Raportare Financiară Internațională (IFRS), în vederea aplicării IFRS de la începutul anului 2012. BNR a transmis băncilor notificările privind modificările, împreună cu un calendar, în data de 30 iunie.

22. Ne exprimăm angajamentul de a modifica inițiativele legislative recente care au afectat negativ independența băncii centrale și a autorităților de supraveghere din sectorul financiar non-bancar. Pachetul de măsuri de ajustare fiscală, adoptat recent, a inclus banca centrală și autoritățile de supraveghere din sectorul financiar non-bancar printre instituțiile supuse unor reduceri salariale de 25%, lucru care a subminat independența financiară a acestora și a încălcat prevederile Articolului 130 din Tratatul UE. Banca Centrală Europeană a constatat, de asemenea, faptul că transferul la bugetul de stat al economiilor din fondul de salarii reprezintă o finanțare monetară interzisă a deficitului bugetar. Ne exprimăm angajamentul de a emite o ordonanță, înainte de mijlocul lunii septembrie, pentru a înlătura prevederile privind finanțarea monetară și pentru a rezolva problema încălcării independenței băncii centrale înainte de finalul lunii decembrie.

Politica monetară și valutară

23. Recentă majorare a TVA va duce la o creștere temporară dar semnificativă a inflației în restul anului curent, împingând acest indicator cu mult în afara intervalului țintit al BNR. Estimăm că saltul datorat TVA, conjugat cu majorările planificate ale prețurilor administrate și cu efectele ultimelor inundații asupra prețurilor la alimente, ar putea împinge inflația cam cu 3½-4½ puncte procentuale peste traiectoria proiectată, situând-o la 7-8% la sfârșitul lui 2010. Excluzând majorări semnificative într-o a doua rundă, efectele nivelului prețurilor ar

Traducere în limba engleză



trebui să se disipeze după jumătatea lui 2011, permițând astfel realizarea țintei pe 2011 de $3\% \pm 1$ puncte procentuale.

24. Deși caracterul singular al majorării prețurilor induse de TVA nu justifică un răspuns de politică monetară, se impune o vigoare sporită pentru menținerea sub control a previziunilor inflaționiste și pentru anihilarea unor posibile efecte inflaționiste de runda a doua. Consiliul BNR a decis să întrerupă ciclul său de relaxare a politicii monetare, până când efectele probabile ale majorării TVA vor fi devenit mai clare. Pe viitor, politica monetară va fi calibrată în direcția obținerii traiectoriei proiectate de reducere a inflației, netă de efectul fiscal.

Modificări ale programului și monitorizare

25. 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 lunii septembrie și finele lunii decembrie 2010 și criteriile de performanță permanente sunt stabilite în Tabelul 1; iar criteriile structurale de performanță sunt stabilite în Tabelul 2. Înțelegerea dintre autoritățile române și experții FMI privind criteriile cantitative de performanță și măsurile structurale descrise în prezentul memorandum sunt specificate în Memorandumul Tehnic de Înțelegere anexat.

Gheorghe Ialomițianu

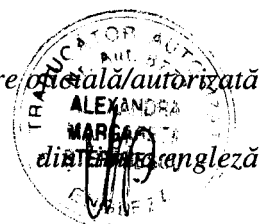
Ministrul Finanțelor Publice

Anexe

Mugur Isărescu

Guvernator BNR

Traducere oficială/autorizată



Tabelul 1. România: Tinte cantitative în cadrul programului

	2008				2009				2010			
	Dec. realizat	Martie realizat	Iunie realizat	Sept. realizat	Dec. realizat	Martie realizat	Iunie program	Iunie preliminar	Sept program	Dec. program		
I. Criterii cantitative de performanță												
1. Variația cumulată a activelor externe nete (milioane euro) ^{1/3}	25.532	-3.500	-5.119	-4.566	-4.874	779	-4.040	-509	-2000	-2.000		
2. Soldul cumulat al bugetului general consolidat (milioane lei) ²	-24.655	-8.300	-14.456	-25.563	-36.101	-8.422	-18.200	-18.070	-28.200	-34.650		
3. Stocul cumulat al arieratelor bugetului general consolidat de la sfârșitul anului anterior (miliarde lei)	1,06	1,41	1,55	1,4	1,50	1,76	1,09	1,8	0,81	0,48		
4. Plafonul garanțiilor bugetului general consolidat emise în cursul anului (valoare nominală, în miliarde lei)	0,0	...	0,02	0,7	2,2	4,6	12,0	5,6	12,0	12,0		
II. Criterii de performanță permanente												
5. Neacumularea de arierate la datoria externă	0	0	0	0	0	0	0	...	0	0		
III. Consultări pe inflație												
6. Rata inflației la 12 luni în prețuri de consum	...	...	8,4	7,7	6,5	6,5	6,0	...	10,0	10,0
Interval exterior (limita superioară)	...	...	7,4	6,7	5,5	5,5	5,0	...	9,0	9,0
Interval interior (limita superioară)	6,3	6,7	5,9	4,8	4,7	4,2	4,0	4,4	8,0	8,0		
<i>Punct central</i>	...	...	5,4	4,7	3,5	3,5	3,0	...	7,0	7,0
Interval interior (limita inferioară)	...	...	4,4	3,7	2,5	2,5	2,0	...	6,0	6,0
Interval exterior (limita inferioară)	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
IV. Țintă orientativă												
7. Cheltuielile primare curente ale bugetului general consolidat (exclusiv fonduri UE și asistență socială, milioane lei) ²	92.327	22.149	43.238	63.878	85.637	32.749	66.200	66.974	99.500	131.500		
8. Soldul operațional (venituri fără impozite și dobânzi), exclusiv subvențiile, pentru cele 10 ÎS definite în MTI	...	...	...	...	...	-495	-2.000	-1.947	-3.000	-4.000
Articol din Memorandum												
Veniturile cumulate protectate ale bugetului general consolidat, fără fonduri UE (milioane lei)	...	...	...	...	151.508	36.355	74.950	74.330	113.900	158.000

¹ Cifra aferentă lunii decembrie 2008 reprezintă stocul



Traducere

Tabelul 2. România: Performanțe Evaluarea Cinci și Condiționalități Noi Propuse

Măsura	Data Vizată	Comentariu
Măsură prealabilă		
1. Plata unor arierate în valoare de 1,9 miliarde RON, majoritatea în sectorul sănătate.		
2. Aprobarea de către Parlament a legii de reformă a pensiilor		
Criterii cantitative de performanță		
1. Plafon Active Externe Nete	Junie 2010	Îndeplinit
2. Soldul total al bugetului general consolidat	Junie 2010	Îndeplinit
3. Plafonul garanțiilor bugetului general consolidat	Junie 2010	Îndeplinit
4. Plafon al arieratelor interne ale bugetului general consolidat	Junie 2010	Neîndeplinit
5. Neacumularea de arierate externe la plată	Junie 2010	Îndeplinit
Țintă cantitativă orientativă		
1. Cheltuielile primare curente ale bugetului general consolidat	Junie 2010	Îndeplinit
2. Țintă indicativă a soldului operațional al ÎS cu cele mai mari pierderi	Junie 2010	Îndeplinit
Interval de consultare pe inflație		
Interval interior	Junie 2010	Îndeplinit
Interval exterior	Junie 2010	Îndeplinit
Criterii Structurale de Referință		
1. Aprobarea reformelor instituționale de contracarare a riscurilor fiscale aferente autorităților locale	30 septembrie 2010	Îndeplinit în iunie 2010
2. Aprobarea legislației de implementare a legii organice privind salarizarea în sectorul public	31 octombrie 2010	Revizuit de la 30 septembrie 2010
3. Aprobarea legii pensiilor	30 septembrie 2010	În curs de îndeplinire (acțiune prealabilă)
4. Ratificarea de către Parlament a măsurilor fiscale aprobate de guvern	30 septembrie 2010	Ratificarea TVA în curs de

² Cifra aferentă lunii decembrie 2008 este pentru tot anul.

³ Ținta de AEN pentru finele lui iunie 2010 a fost ajustată deoarece tragerile efective au fost mai mici decât protecția cu 1,5 miliarde Euro.

		îndeplinire în curs de îndeplinire
<p>5. Reforma regimului de finanțare a FGD prin majorarea cotelor de contribuție a băncilor și eliminarea liniilor de credit stand-by, și revizuirea aranjamentelor de guvernămță a FGD</p> <p>6. Reforma metodologiei de administrare fiscală a persoanelor fizice cu averi mari</p> <p>7. Integrarea sistemului de raportare contabilă cu sistemul de plăți al Trezoreriei</p>	<p>30 septembrie 2010</p> <p>30 noiembrie 2010</p> <p>31 martie 2011</p>	
<p>Noi Condiționalități Propuse</p>		
<p>1. Ratificarea de către Parlament a amendamentelor la cadrul de închidere a băncilor</p>	<p>1 decembrie 2010</p>	
<p>2. Aprobarea de către Parlament a bugetului agreat pe 2011</p>	<p>15 decembrie 2010</p>	
<p>3. Amendarea legislației de garantare a depozitelor pentru a se asigura că nici membrii Consiliului, și nici angajații instituțiilor de credit nu participă în Consiliul de Administrare a FGD</p>	<p>31 decembrie 2010</p>	<p>Revizuit de la 30 septembrie 2010</p>



Traducere

ANEXA
ROMÂNIA: MEMORANDUM TEHNIC DE ÎNȚELEGERE

9 septembrie 2010

1. Prezentul Memorandum Tehnic de Înțelegere (MTÎ) actualizează și înlocuiește MTÎ din data de 16 iunie 2010. El: (i) definește variabilele care fac obiectul țintelor cantitative specificate în Scrisoarea de Intenție (SI); (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) precizează 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 2010. Acestea sunt: guvernul central (bugetul de stat, trezoreria, entitățile de stat autofinanțate incluse în buget, etc.), autoritățile locale, fondurile de asigurări sociale (pensii, sănătate și 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 experții FMI cu privire la crearea oricărui astfel de fond sau program nou.

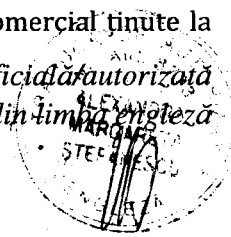
I. I. CRITERII DE PERFORMANȚĂ CANTITATIVE, ȚINTA INDICATIVĂ ȘI CRITERII DE PERFORMANȚĂ PERMANENTE

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

*Traducere oficială autorizată
din limba engleză*



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 activele de 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 altă 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 valută față de rezidenți și nerezidenți, inclusiv angajamentele de vânzare de valută decurgând din instrumente derivate (cum ar fi futures, forwards, swaps și options), și tot creditul nerambursat de la Fond, dar excluzând (i) depozitele în valută ale băncilor legate de rezervele obligatorii; și (ii) depozitele în valută 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/

	2009		2010 2/		
	decembrie	martie	iunie	septembrie	decembrie
	(stoc)	realizat	realizat	CP	CP
Schimbare cumulată în AEN	20.658	779	-509	-2.000	-2.000
<i>Poziția din Memorandum:</i>					
Active externe brute	28.418	3.145	1.838	2.100	3.000

1/ CP=criteriu de performanță; date la finele lunii.

2/ Fluxurile în 2010 sunt față de stocul final din 2009

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 2009 (€ 7.874 milioane), măsurate la ratele de schimb ale programului.

Tragerile externe din Program - Proiecții de bază (în mil. euro)

	2010			
	martie	iunie	septembrie	decembrie
Fluxuri cumulate de la finele lui decembrie 2009	1.000	2.200	2.500	4.100

Traducere oficială



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 (realizat)	decembrie (realizat)	martie (realizat)	iunie (realizat)	septembrie	decembrie
Interval exterior (limita superioară)					10,0	10,0
Interval interior (limita superioară)					9,0	9,0
<i>Punct central</i>	6,3	4,7	4,2	4,4	8,0	8,0
Interval interior (limita inferioară)					7,0	7,0
Interval exterior (limita inferioară)					6,0	6,0

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 decembrie 2009 (realizat)	-36.101
Finele lui martie 2010 (realizat)	-8.422
Finele lui iunie 2010 (realizat)	-18.070
Finele lui septembrie 2010 (criteriu de performanță)	-28.200
Finele lui decembrie 2010 (criteriu de performanță)	-34.650

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;

Traducere oficială autorizată
din limba engleză



- + (ii) schimbările în creditul intern net din sistemul financiar, excluzând câștigurile și pierderile din reevaluarea depozitelor denominate în valută și incluzând ajustări pentru:
 - + (a) fonduri UE primite și necheltuite încă (plăți în avans);
 - + (b) cereri de rambursare ale guvernului din fonduri UE;
 - + (c) obligații ale fondului proprietatea neplătite încă;
- + (iii) 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 2010 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 cumulate proiectate pentru 2010, față de care se vor compara veniturile realizate.

Venituri cumulate proiectate în bugetul general consolidat, exclusiv fonduri UE	(în milioane lei)
Finele lui decembrie 2009 (realizat)	151.508
Finele lui martie 2010 (realizat)	36.355
Finele lui iunie 2010 (realizat)	74.330
Finele lui septembrie 2010 (proiecție)	113.900
Finele lui decembrie 2010 (proiecție)	158.000

14. În cazul în care cheltuielile curente din trimestrul precedent depășesc ținta indicativă (definită mai jos), ținta de deficit pentru trimestrul următor va fi ajustată în jos cu valoarea corespunzătoare acestei depășiri.

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

15. Emiterea de garanții guvernamentale către sectorul privat nefinanciar și către întreprinderile publice va fi limitată pe parcursul duratei programului. Plafonul poate fi ajustat în sus cu până la 4,3 miliarde RON față de plafonul inițial de 7,7 miliarde RON pentru garanții destinate finanțării plăților în contrapartidă în cadrul proiectelor de investiții finanțate de UE sau pentru garanții destinate proiectelor cofinanțate de către BERD, IFC sau BEI.

Traducere oficială autorizată
din



Plafon pentru garanțiile din bugetul general consolidat nou emise de la finele anului 2008 până la:	(în miliarde lei)
Finele lui decembrie 2009 (realizat)	2,2
Finele lui martie 2010 (realizat)	4,6
Finele lui iunie 2010 (realizat)	5,6
Finele lui septembrie 2010 (criteriu de performanță)	12
Finele lui decembrie 2010 (criteriu de performanță)	12

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

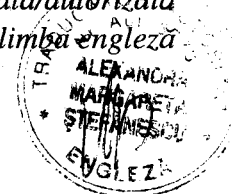
16. Criteriul de performanță stabilit cu privire la stocul de arierate interne ale bugetului general consolidat are în vedere neacumularea de noi arierate și eliminarea lor pe durata programului. În caz de necesitate, guvernul va lua măsurile corective pentru a preveni acumularea de noi arierate. În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

Stocul de arierate ale bugetului general consolidat de la finele anului precedent	(în miliarde lei)
Finele lui noiembrie 2009 (stoc, realizat)	1,40
Finele lui martie 2010 (realizat)	1,76
Finele lui iunie 2010 (realizat)	1,8
Finele lui septembrie 2010 (criteriu de performanță)	0,81
Finele lui decembrie 2009 (criteriu de performanță)	0,48
Finele lui aprilie 2011 (țintă indicativă)	0,00

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

17. 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 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.

*Traducere oficială/autorizată
din limba engleză*



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

18. Ținta indicativă privind cheltuielile curente primare ale bugetului general consolidat este definită ca incluzând cheltuielile de personal, cheltuielile cu bunurile și serviciile exclusiv fonduri UE (specificate în categoria de împrumuturi externe nerambursabile), subvenții, transferuri către entități publice, pensii (categoria de asistență socială din bugetul asigurărilor sociale și o treime din aceeași categorie din bugetul de stat), ajutorul de stat și alte cheltuieli din categoria alte transferuri, Fondul de Rezervă și alte cheltuieli clasificate în tabelele de raportare lunară:

Schimbări cumulate în cheltuielile curente primare ale bugetului general consolidat	(în milioane lei)
Finele lui decembrie 2009 (realizat)	85.637
Finele lui martie 2010 (realizat)	32.749
Finele lui iunie 2010 (realizat)	66,974
Finele lui septembrie 2010 (țintă indicativă)	99,500
Finele lui decembrie 2010 (țintă indicativă)	131,500

H. Monitorizarea întreprinderilor publice

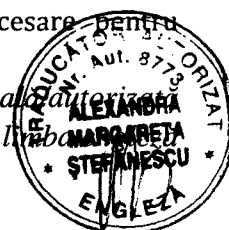
19. Începând din anul 2009, Ministerul Finanțelor Publice, Ministerul Muncii și Protecției Sociale, și alte instituții competente au implementat un sistem de monitorizare a instituțiilor publice. Pe parcursul duratei programului, se vor furniza informații pentru a arăta sancțiunile - reduceri de remunerare sau eliberarea din funcție a conducerii în conformitate cu prevederile Ordonanțelor 37/2008 și 79/2008 - care sunt impuse dacă bugetele și țintele companiei pentru restructurare nu sunt respectate.

20. Ținta indicativă trimestrială pentru 2010 pentru soldul agregat operațional (EBIT - earnings before interest and tax - venituri înainte de dobânzi și impozite și taxe), exclusiv subvenții pentru 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. Datele vor fi furnizate împreună cu rezultatele operaționale de către companie. Țintele pentru septembrie 2010 și decembrie 2010 vor fi -3.000 și, respectiv, -4.000.

I. Cerințe de raportare

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

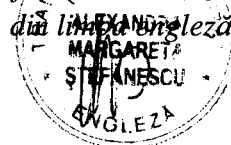
Traducere oficială
din limba



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 35 ^a zi după sfârșitul perioadei pentru care se raportează
Deficitul BGC utilizând definiția ESA95	Trimestrial, date accrual, în a 55 ^a zi după sfârșitul perioadei pentru care se raportează
Deficitul BGC utilizând definiția ESA95	Trimestrial, cu un decalaj de trei luni
Date preliminare privind finanțarea sub linie pentru BGC	Lunar, cu un decalaj de nu mai mult de 35 zile după 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
Total sume de plată și arierate totale ale BGC	Preliminar lunar, în decursul lunii următoare
Stocul de arierate externe ale guvernului central	Trimestrial, în termen de 55 zile
Datoria publică și garanții guvernamentale nou emise	Zilnic, cu un decalaj de nu mai mult de șapte zile
Date lunare preliminare privind cheltuielile primare ale BGC, net de fonduri UE	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 10 de întreprinderi publice după	Trimestrial, în termen de 55 de zile

Traducere oficială/autorizată



<p>total cheltuieli 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</p>	<p>Lunar, în termen de trei săptămâni de la finele fiecărei luni</p>
<p>De furnizat de Banca Națională a României</p>	
<p>Date AEN, pe componente, atât conform ratei de schimb din program, cât și celei reale</p>	<p>Săptămânal, în fiecare zi de luni după săptămâna de raportare și cu un decalaj de 3 zile lucrătoare în cazul datelor de final de trimestru</p>
<p>Date privind analiza monetară în formatul convenit cu experții FMI</p>	<p>Lunar, în termen de 30 de zile de la finele lunii</p>
<p>Schema plăților contractuale externe ale sectorului bancar scadente în următoarele patru trimestre, dobânda și amortizare (pentru împrumuturile pe termen mediu și lung)</p>	<p>Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni</p>
<p>Schema plăților contractuale externe ale sectorului corporatist scadente în următoarele patru trimestre dobânda și amortizare (pentru împrumuturile pe termen mediu și lung)</p>	<p>Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni</p>
<p>Stocul datoriei externe pe termen scurt ale băncilor și corporațiilor</p>	<p>Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni</p>
<p>Balanța de plăți în formatul FMI utilizat actualmente pentru raportare</p>	<p>Lunar, 45 de zile după finele fiecărei luni</p>
<p>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).</p>	<p>Lunar, 20 de zile după finele fiecărei luni</p>

Traducere oficială/autorizată
din limba engleză

II. CONDIȚIONALITĂȚI STRUCTURALE: DETALIERE

A. Legislația privind salarizarea în sectorul public

22. În urma aprobării legii salarizării unice în sectorul public în luna octombrie 2009, o legislație de implementare a acesteia va fi aprobată până la finele lunii octombrie 2010, legislație ce va respecta următoarele principii:

- a. Va asigura respectarea ținutelor cantitative stabilite pentru cheltuielile cu salariile în sectorul public și incluse în legea salarizării unice în sectorul public, iar propunerea respectivă va fi bazată pe o analiză integrală a costurilor.
- b. Va asigura simplificarea noii grile de salarizare și va garanta o remunerare bazată pe responsabilități și calificări. Noul sistem de salarizare din sectorul public se va raporta la salariile din sectorul privat (printr-un studiu al salariilor), 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.
- c. Legea va introduce treptat o limită de 30% a cheltuielilor de personal altele decât salarii și va limita sporurile individuale pentru personalul civil. În accepțiunea acestei legi, plățile de „stimulente” vor fi tratate ca sporuri.

*Traducere oficială/autorizată
din limba engleză*



Data rambursărilor	Scadențar rambursare Aranjament Stand-by								(DST)				(Anexa la Ordonanta de urgență a Guvernului nr. 99/2009)				Anexă
	Transa I suma de rambursat afărentă BNR	Transa II suma de rambursat afărentă BNR	Transa III suma de rambursat afărentă MFP	Transa IV suma de rambursat afărentă BNR	Transa V suma de rambursat afărentă BNR	Transa VI suma de rambursat afărentă BNR	Transa VII suma de rambursat afărentă BNR	Transa VIII suma de rambursat afărentă BNR	Transa I suma de rambursat afărentă BNR	Transa II suma de rambursat afărentă BNR	Transa III suma de rambursat afărentă MFP	Transa IV suma de rambursat afărentă BNR	Transa V suma de rambursat afărentă BNR	Transa VI suma de rambursat afărentă BNR	Transa VII suma de rambursat afărentă BNR	Transa VIII suma de rambursat afărentă BNR	
TOTAL																	
6 august 2012	546.250.000																
6 noiembrie 2012	546.250.000																
23 decembrie 2012		107.375.000															
6 februarie 2013	546.250.000																
23 martie 2013	546.250.000																
6 mai 2013																	
23 mai 2013	214.750.000																
23 iunie 2013	546.250.000																
6 august 2013	214.750.000																
23 august 2013	214.750.000																
23 septembrie 2013	96.000.000																
7 octombrie 2013																	
6 noiembrie 2013	546.250.000																
23 noiembrie 2013	214.750.000																
23 decembrie 2013	214.750.000																
28 decembrie 2013	96.125.000																
7 ianuarie 2014	96.000.000																
6 februarie 2014	546.250.000																
23 februarie 2014	214.750.000																
15 martie 2014	96.125.000																
23 martie 2014	214.750.000																
28 martie 2014	96.125.000																
7 aprilie 2014	96.000.000																
6 mai 2014	546.250.000																
23 mai 2014	214.750.000																
15 iunie 2014	205.375.000																
23 iunie 2014	214.750.000																
28 iunie 2014	96.125.000																
7 iulie 2014	96.000.000																
23 august 2014	271.875.000																
15 septembrie 2014	205.375.000																
23 septembrie 2014	214.750.000																
28 septembrie 2014	96.125.000																
7 octombrie 2014	96.000.000																
23 noiembrie 2014	271.875.000																
15 decembrie 2014	205.375.000																
28 decembrie 2014	96.125.000																
7 ianuarie 2015	96.000.000																
23 februarie 2015	271.875.000																
15 martie 2015	205.375.000																
28 martie 2015	96.125.000																
7 aprilie 2015	96.000.000																
15 iunie 2015	205.375.000																
28 iunie 2015	96.125.000																
7 iulie 2015	96.000.000																
15 septembrie 2015	205.375.000																
28 septembrie 2015	96.125.000																
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	383.000.000	383.000.000	766.000.000	766.000.000	704.500.000	704.500.000	383.000.000	383.000.000	769.000.000	769.000.000	874.000.000	
TOTAL	11.443.000.000	4.370.000.000	1.180.000.000	1.409.000.000	1.409.000.000	766.000.000	766.000.000	766.000.000	766.000.000	704.500.000	704.500.000	383.000.000	383.000.000	769.000.000	769.000.000	874.000.000	

Nota: Datele efectuării rambursărilor aferente tranșelor VI - VIII sunt estimative și vor fi corelate cu datele efectuării tragerilor.

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

Bucharest, September 9, 2010

Dear Mr. Strauss-Kahn:

1. The anti-crisis program supported by the International Monetary Fund (IMF), the European Union (EU), and the World Bank (WB) has continued to play a crucial role in stabilizing the Romanian economy, reversing imbalances, and setting the stage for future sustainable economic growth. Despite these improvements, the recovery will be delayed due to continued weakness in domestic demand, adverse developments in the region, and recent serious flooding. Accordingly, we now project economic growth of around -2 percent in 2010, rebounding to 1½-2 percent in 2011. Inflation is expected to temporarily jump sharply in the third and fourth quarters due to the one-off effects of the recent VAT increase, reaching 7-8 percent at end 2010 before beginning to return to within the National Bank of Romania's target band in the course of 2011. We continue to project a current account deficit of about 5 percent of GDP for 2010.

2. Our performance on the quantitative targets and the structural reform agenda has been strong (Tables 1 and 2).

- *Quantitative performance criteria and indicative targets.* All end-June 2010 quantitative performance criteria and indicative targets were observed, with the exception of that on general government arrears (¶7). As a prior action, we intend to pay down RON 1.9 billion in arrears in the health sector (the largest source of arrears). In addition, inflation remained within the inner band of the inflation consultation mechanism throughout the period.
- *Structural benchmarks.* The reform of local government finances was completed ahead of schedule. The discussion of pension reform legislation in Parliament is at an advanced stage, and we expect parliamentary approval by mid-September (prior action). We are making significant progress in preparing implementing legislation for the unified wage law as well as on other structural benchmarks under the program. We also expect to complete the reform of Deposit Guarantee Fund's (DGF's) funding regime by end-September, as programmed.

3. In view of this performance—and of the supplementary and corrective actions outlined in this Letter—we request completion of the fifth review under the Stand-By Arrangement. We also request a waiver of non-observance for the end-June performance criterion on general government arrears.



4. We believe that the policies set forth in the letters of April 24, 2009, September 8, 2009, February 5, 2010, June 16, 2010, June 29, 2010, and 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 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 will provide the IMF and the European Commission (EC) with the necessary information for program monitoring.

Fiscal sector

5. Despite weak economic conditions, we have met the overall deficit target for the first half of the year, largely due to strict expenditure controls and personnel reductions of some 27,000. Our fiscal adjustment effort for the remainder of 2010 will be supported by the recently enacted adjustment package (yielding 4.6 percent of GDP on an annual basis) — which included a 5 ppt. VAT increase, a 25 percent cut in public wages, and a 15 percent cut in most social benefits — along with further reductions in personnel (74,000). Weaker growth prospects are expected to generate some revenue shortfall relative to the program, and we have taken additional measures to prevent the widening of the deficit. In particular, we have cut spending on goods and services by 10 percent on an annualized basis and have advanced some of the provisions of the pension reform legislation that could bring short-term relief. Thus, we are on track to meeting this year's deficit target of 6.8 percent of GDP.

6. For 2011, we remain fully committed to reducing the deficit to 4.4 percent of GDP as targeted under the program. The full year impact of the 2010 measures, as well as continued expenditure restraint, will be sufficient to ensure the achievement of this target. Provided that there are further personnel reductions of at least 15,000 by end-2011, these will also give us room to grant a modest public wage increase during 2011 while meeting the commitment to restrict next year's wage bill to under 39 billion lei (including all forms of compensation, but excluding social security contributions for the military). The implementing legislation for the unified wage law will ensure that the new public wage scale that will be introduced in January 2011 will be consistent with the lower wage envelope. Further savings will be secured through expenditure restraint, the elimination of the 13th salary and of the holiday bonus, a continued freeze in pensions, the elimination of heating subsidies (originally planned for 2010), and the overhaul of the social assistance system expected to yield at least 0.2 percent of GDP (see ¶12). Parliamentary approval of the 2011 budget in line with these commitments and including the 24 percent VAT will be a structural benchmark for mid-December 2010.

7. Our medium-term fiscal strategy remains focused on achieving the 3 percent Maastricht deficit objective by 2012, while ensuring the future stability and predictability of the tax system. Attainment of the 4.4 deficit target next year will facilitate this objective, but continued expenditure restraint will be needed to reduce the deficit while gradually

recovering the real value of civil servants' compensation and allowing increased investment co-financed by EU funds to support growth. The soon-to-be released Medium-Term Fiscal Strategy for 2011-13 is an important step in implementing the Fiscal Responsibility legislation and in solidifying our commitment to the Maastricht targets. We will strengthen the recently established Fiscal Council by providing it with adequate funding so as to ensure that its secretariat is fully staffed with appropriately skilled people.

8. Measures to deal with the chronic problem of domestic payment arrears are being taken. At the local government level, the amendments to the local public finance law—that will preclude the accumulation of future arrears at the local level—were enacted by emergency ordinance at end-June, meeting the end-September structural benchmark ahead of schedule. From 2011, local governments will have to include arrears repayment in their budget execution, and will not be able to commit to new expenditures or contract loans until previous obligations are repaid. In the meantime, we have issued an ordinance that allows the local governments to utilize swap agreements to offset mutual debts and partially clear some arrears. At the central level, with most arrears in the health sector, we are implementing a health sector restructuring plan (see LOI of June 16, 2010 and ¶16) and we have allocated RON 1.9 billion in the revised 2010 budget to pay arrears (prior action for this review). To further improve arrear monitoring and control, we remain committed to integrating the accounting reporting system with the Treasury payment system (structural benchmark for end-March 2011); using budget appropriations as commitment ceilings; requiring line ministries to monitor their subordinated units in observing ceilings; and enforcing sanctions against institutions and individuals who breach the ceilings.

9. Recent market turbulence—brought on by uncertainties surrounding the approval of the June fiscal measures and by rising risk perception in the region—led us to temporarily reduce public debt issuance and to gradually make use of the existing financial buffers in the Treasury. With improved market conditions, we expect to return to an upward path in financial buffers to reach about 4 months of fiscal deficit financing and public debt redemptions.

Fiscal reforms

10. We continue our efforts to tackle tax evasion and improve revenue yields. Following a first round of reforms in April, we passed in June an ordinance tackling tax evasion. Among other things, the ordinance provides the authorization to access bank accounts, important for developing indirect audit methodologies on taxation of high net wealth individuals. In line with the IMF technical assistance advice, we plan a draft ordinance on further requirements of taxation of high net wealth individuals by end-September. We will broaden the definition of income to enable taxation of income from any source not legally exempted and take other measures specified in the LOI of June 16, 2010 and in the IMF technical assistance reports. To further tackle tax evasion, we will engage in discussions with the EC regarding further amendments to domestic taxation. We intend to: (i) request a shift in



the VAT mandatory threshold from the EU Council of Ministers to EUR 100,000; (ii) put a floor on VAT voluntary registrants to remove fraudulent claimants; and (iii) reduce threshold for medium taxpayer administration (currently RON 6.7 million). We will expand medium taxpayer administration so that it covers 20 percent of revenues, target the large taxpayer directorate's revenue share at 70 percent, and strengthen tax prosecutions. Our work in streamlining tax administration offices and improving information technology (IT) network will be based on the July 2010 IMF technical assistance mission's recommendations. We will also reform the system of productivity bonuses over the next year (consistent with the implementing legislation to the unified wage law) to limit them only to those directly involved in tax collections and to limit them to sustained improvements in revenues. We will continue to cooperate with the European Commission services to ensure that our legislation is consistent with EU taxation rules.

11. The accelerated absorption of EU Funds is a focal objective of the government. We have already taken measures that should generate a pick-up in absorption this year, by improving tendering and by facilitating access to project co-financing through special guarantee facilities. Looking forward, our efforts will focus on strengthening the administrative capacity of units managing the funds, especially in the transportation sector; modernizing and consolidating the legislative and regulatory framework for public investment; and prioritizing investment to assure sufficient financing for key projects. Specifically, we are committed to: (i) giving priority only to investment projects co-financed with EU funds when initiating new investments; (ii) trimming the existing portfolio of domestically-financed capital projects to focus on priority projects where funding can be fully secured, with other projects discontinued; (iii) strengthening the project appraisal process by requiring private sector review of the bankability of projects; (iv) encouraging private sector participation in projects via outsourcing or public-private partnership arrangements; and (v) ensuring full staffing of project management units and the adequate remuneration of the specialized staff, financed by technical assistance funds.

12. The overhaul of the social assistance benefits will provide an important support to the fiscal adjustment strategy while improving the efficiency of protections to the poorest and most vulnerable member of society. Social assistance spending accounts for close to 4 percent of GDP, but it is poorly targeted and wasteful, benefitting many well-off while often not reaching the needy. We have initiated sweeping reforms of the system (with assistance from the World Bank) that aim at: (i) improving targeting, through the immediate or gradual elimination of programs that are not mean-tested; (ii) streamlining and consolidating benefits provided by different levels of government; (iii) increasing controls over benefit claims; and (iv) capping the maximum benefits per person. Legislation introducing these reforms is expected to be approved by the government by end-October 2010.

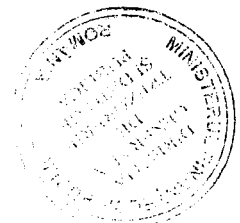
13. The government remains committed to improving the performance of public enterprises. The 10 largest loss-making public enterprises met the indicative target for operating losses in the second quarter. However, arrears have continued to increase,

suggesting that further measures will be needed to comply with EU conditionality on a quarterly reduction of arrears. The government plans to implement measures to improve the revenue side of these companies (via higher tariffs) as well as cost reductions via personnel cuts and restructuring. The process of winding-up or privatizing state owned enterprises (including Termoelectrica and the cargo rail company) as laid down in the June 2010 LOI is on track. The privatization agency AVAS is preparing the sale of 13 small firms under its full ownership and the minority stakes it holds in at least 150 additional firms by end-2010, but completion of some of the sales will be delayed into 2011.

14. The preparation of implementing legislation for the unified wage law is on track. The legislation is to consist of two parts: an implementing framework law that will introduce the new pay system and specific annual legislation setting wage parameters. The legislation will be costed before submission to parliament to ensure that the 2011 wage bill falls within the agreed RON 39 billion envelope implied by the recent public wage cuts and that the system will observe the agreed limits on the wage bill over time. The legislation will also reform the productivity bonus system (*stimulente*) by folding them into the base wage. We are committed to having the legislation approved by end-October 2010 (structural benchmark), and will agree on the text of the legislation with the International Financial Institutions and the EC before submission to parliament.

15. Passage of the pension reform was somewhat delayed due to a heavy legislative agenda, but we now expect parliamentary approval by mid-September (prior action). The part of this reform cutting special pensions has already been implemented. We have begun auditing disability pensioners to eliminate fraudulent claims. We have suspended early retirements until the new pension law (which discourages early retirements via a larger discount factor) enters into force January 1, 2011. The new pension indexation provisions will enter into effect in 2012, after the 2011 pension freeze expires. We are committed to continuing to phase in the second pillar of the pension system, with the scheduled increase in contributions from 2.5 to 3 percent in 2011.

16. We remain committed to ensuring the functioning of health care system within the 2010 budgetary allocations and to achieving further savings in 2011. On the revenue side, the clawback tax on medical suppliers has been implemented, and the draft law regulating the co-payment system, including a sharp narrowing of exemptions compared with original plans, will soon be approved by parliament so as to enter into effect by January 2011. In order to improve the efficiency of hospital services, the management of many hospitals has been transferred to local authorities. In addition, a ceiling for wage spending equal to 70 percent of hospital costs has been introduced, and orders to cut 95 percent of the 9200 hospital beds originally envisaged have already been submitted, with other slated by mid August. A reference price scheme for selected pharmaceuticals has been established and will be extended in the coming months. Finally, benchmarking systems are being set up to control pharmaceutical costs and physician service costs.



17. We are preparing a reform of the labor market with the view to addressing existing rigidities and weaknesses. In particular, we are drafting amendments to modernize Labor Code and other labor market legislation to increase the flexibility of the market, reduce informality and tax evasion, and improve the wage negotiation framework. We expect the revised legislation to enter into effect by end-2010.

Financial sector

18. The Romanian banking system has been affected by the protracted recession and registered losses in the first half of the year. Loans classified as doubtful and loss reached 17.8 percent at end-June 2010, while loans more than 90 days overdue classified within loss category were 10.2 percent; further increases are expected in the second half of the year as economic activity remains depressed. Capitalization ratios have come under pressure but, following proactive capital increases by the shareholders, the average capitalization ratio for the banking sector was 14.3 percent at end-June 2010, with all institutions above 10 percent. In particular, the parents of the nine largest foreign banks have maintained a capital ratio above 10 percent and have broadly complied with their commitment to maintain exposures under the European Bank Coordination Initiative (EBCI). In light of the strengthening of Romania's external position, it was agreed to allow a reduction in the exposure commitments of the banks to 95 percent as of end-September 2010.

19. We are committed to continuing to consolidate the safety net to deal with financial distress. We have strengthened the resolution framework for problem banks by supplementing the existing authority of the special administrator to promptly implement a broad range of restructuring measures. We intend to secure parliamentary approval of these amendments by December 1, 2010 (structural benchmark). With technical assistance from the Fund, we will amend the DGF law to allow for the use of resources administered by the DGF (including through guarantees) to facilitate restructuring measures authorized by the National Bank of Romania (NBR) regarding the transfer of deposits, including purchase and assumption transactions, if such use would be less costly than the direct payment of the deposit guarantees. Preparations are on course to increase the coverage ratio for ex ante financing for the DGF to 2 percent. To achieve this, the banks' contribution rate will be increased to 0.3 percent beginning in 2011 and the stand-by credit lines will be eliminated (structural benchmark for end-September 2010). We will also amend the DGF law's governance arrangements to ensure that neither members of the board nor employees of credit institutions participate in the DGF Board (structural benchmark for end-December 2010).

20. For overly indebted households, efforts implemented by banks for a decentralized rescheduling and restructuring have been broadly adequate to address debt service pressures. We remain committed to supporting financial stability by refraining from promoting legislative initiatives, such as the current draft of the personal insolvency law that would undermine credit discipline. We will seek to maintain the current framework that allows

banks to rely on their in-house expertise for the collection of their claims. We will encourage banks to continue their restructuring efforts and will monitor the results closely. We will review the recent ordinance (Ordinance 50/2010) to ensure transparency on interest rates for consumer credit contracts to ensure full compliance with EU law, particularly as regards non-retroactivity.

21. The current provisioning framework is sound and the NBR does not consider that any new prudential regulation in this area is necessary at present. The NBR will continue to consult with the Fund and EC staff before introducing or amending other aspects of the regulatory framework. The NBR and the Ministry of Public Finance remain committed to adopting the necessary legal framework by the end of the program period for implementing comprehensive International Financial Reporting Standards (IFRS), by the beginning of 2012. The NBR has issued the necessary notification to banks of the change, along with a timetable, on July 30.

22. We are committed to reversing recent legislative initiatives that inadvertently infringed on the independence of the central bank and of non-bank financial regulators. The recently enacted package of fiscal adjustment measures included the central bank and the non-bank financial regulatory bodies among the institutions that are subject to the 25 percent wage cut, which undermines their financial independence and breaches Article 130 of the EU Treaty. The ECB has also determined that the associated remittances to the budget of the wage savings constitute prohibited monetary financing of the deficit. We are committed to issuing an ordinance to remove the monetary financing provisions by mid-September, and to tackle the issue of the infringement of central bank independence by end-December.

Monetary and exchange rate policy


23. The recent increase in VAT will lead to a temporary but significant jump in inflation in the remainder of the current year, moving it well outside the NBR's target range. We estimate that the VAT hike, together with planned increases in administered prices and the effects of recent flooding on food prices, could push inflation some 3½-4½ percentage points above the projected path, bringing it to 7-8 percent by end-2010. Barring significant second-round increases, the price-level effects should peter out after mid-2011, allowing the attainment of the end-2011 target of 3 percent \pm 1 percentage point.

24. While the one-off nature of the VAT-induced price increase does not warrant a monetary policy response, increased vigilance is required to keep inflation expectations in check and stave off possible second-round inflationary effects. The NBR board has decided to pause its easing cycle until the effects of the VAT increase become clearer. Looking forward, monetary policy will be geared towards reaching the projected disinflation path net of the tax effect.



Program modifications and monitoring

25. 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 and end-December 2010 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 letter are further specified in the attached Technical Memorandum of Understanding.



Gheorghe Ialomitianu
Minister of Public Finance



Mugur Isarescu
Governor of the NBR

Attachments

Table 1. Romania: Quantitative Program Targets

	2008				2009				2010				
	Dec	March	June	Sept	Dec	March	June	Sept	Dec	March	June	Sept	Dec
	Actual	Actual	Actual	Actual	Actual	Actual	Actual	Actual	Actual	Actual	Actual	Prelim.	Prog.
I. Quantitative Performance Criteria													
1. Cumulative change in net foreign assets (min euros) 1/3/	25,532	-3,500	-5,119	-4,586	-4,874	779	-4,040	-509	-2,000	-2,000	-2,000	-2,000	-2,000
2. Cumulative floor on general government overall balance (min lei) 2/	-24,655	-8,300	-14,456	-25,563	-36,101	-8,422	-18,200	-18,015	-28,200	-28,200	-34,650	-34,650	-34,650
3. Stock in general government arrears from the end of previous year (bn lei)	1.06	1.41	1.55	1.4	1.50	1.76	1.09	1.6	0.81	0.81	0.48	0.81	0.48
4. Ceiling on general government guarantees issued during the year (face value, bn lei)	0.0	...	0.02	0.7	2.2	4.6	12.0	5.6	12.0	12.0	12.0	12.0	12.0
II. Continuous Performance Criterion													
5. Nonaccumulation of external debt arrears	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. Inflation Consultation													
6. 12-month rate of inflation in consumer prices	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...	...
Outer band (upper limit)	...	...	8.4	7.7	6.5	6.5	6.0	...	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0
Inner band (upper limit)	...	...	7.4	6.7	5.5	5.5	5.0	...	9.0	9.0	9.0	9.0	9.0
Actual/Center point	6.3	6.7	5.9	4.8	4.7	4.2	4.0	4.4	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
Inner band (lower limit)	...	...	5.4	4.7	3.5	3.5	3.0	...	7.0	7.0	7.0	7.0	7.0
Outer band (lower limit)	...	...	4.4	3.7	2.5	2.5	2.0	...	6.0	6.0	6.0	6.0	6.0
IV. Indicative Target													
7. General government current primary spending (excl. EU funds and social assistance, min lei) 2/	92,327	22,149	43,238	63,878	85,637	32,749	66,200	66,124	100,000	100,000	131,000	131,000	131,000
8. Operating balance (earnings before interest and tax), net of subsidies, of 10 SOEs as defined in TMU	...	...	...	...	...	-495	-2,000	-1,947	-3,000	-3,000	-4,000	-4,000	-4,000
Memorandum Item:													
Cumulative projected revenue of general government, net of EU funds (min. lei)	...	...	...	...	151,508	36,355	74,950	74,669	114,700	114,700	157,950	157,950	157,950

1/ The December 2008 figure is a stock.

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

3/ NFA targets for end-June 2010 have been adjusted as actual disbursements fall short of projected levels by EUR 1.5 bn.



Table 2. Romania: Performance for Fifth Review and Proposed New Conditionality

Measure	Target Date	Comment
Prior actions		
1. Repayment of RON 1.95 billion in arrears and unpaid bills, most in the health sector		
2. Parliamentary approval of pension reform legislation		
Quantitative performance criteria		
1. Floor on net foreign assets	June, 2010	Met
2. Floor on general government overall balance	June, 2010	Met
3. Ceiling on general government guarantees	June, 2010	Met
4. Ceiling on general government domestic arrears	June, 2010	Not met
5. Non-accumulation of external debt arrears	June, 2010	Met
Quantitative Indicative Target		
1. Ceiling on general government current primary spending	June, 2010	Met
2. An indicative target on the operating balance of ten largest loss-making SOEs	June, 2010	Met
Inflation consultation band		
Inner band	June, 2010	Met
Outer band	June, 2010	Met
Structural benchmarks		
1. Approval of reforms to mitigate fiscal risks from local governments	September 30, 2010	Met in June 2010
2. Passage of implementing legislation for the unified wage law	October 31, 2010	Reset from September 30, 2010
3. Passage of pension legislation	September 30, 2010	Reset as prior action
4. Parliamentary ratification of the fiscal measures approved by the government	September 30, 2010	VAT ratification pending
5. Reform of the DGF's funding regime through increase in bank's contribution rates and elimination of stand-by credit lines, and review of DGF governance arrangement	September 30, 2010	Pending
6. Reform tax administration methodology for high net wealth individuals	November 30, 2010	
7. Integrate the accounting reporting system with the Treasury payment system	March 31, 2011	
New Conditionality (Structural Benchmarks)		
1. Parliamentary ratification of amendments to the bank resolution framework	December 1, 2010	
2. Parliamentary approval of agreed 2011 budget	December 15, 2010	
3. Amend deposit insurance legislation to ensure that neither members of the board nor employees of credit institutions participate in the DGF Board	December 31, 2010	modified from September 30, 2010

ATTACHMENT. TECHNICAL MEMORANDUM OF UNDERSTANDING

September 9, 2010

1. This Technical Memorandum of Understanding (TMU) updates and replaces the TMU dated June 16, 2010. 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 2010 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/

	2009		2010 2/		
	December	March	June	September	December
	(Stock)	Actual	Actual	PC	PC
Cumulative change in NFA	20,658	779	-509	-2,000	-2,000
<i>Memorandum Item:</i>					
Gross Foreign Assets	28,418	3,145	1,838	2,100	3000

1/ PC=performance criterion; data for end-month.

2/ Flows in 2010 are relative to end-2009 stock.

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, 2009 (€7,874 million), measured at program exchange rates.

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

	2010			
	March	June	September	December
Cumulative flows from end-December 2009	1,000	2,200	2,500	4,100

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

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

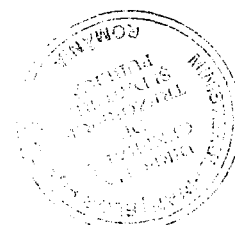
	2008	2009	2010			
	December (actual)	December (actual)	March (actual)	June (actual)	September	December
Outer band (upper limit)					10.0	10.0
Inner band (upper limit)					9.0	9.0
Center point	6.3	4.7	4.2	4.4	8.0	8.0
Inner band (lower limit)					7.0	7.0
Outer band (lower limit)					6.0	6.0

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-December 2009 (actual)	-36,101
End-March 2010 (actual)	-8,422
End-June 2010 (actual)	-18,015
End-September 2010 (performance criterion)	-28,200
End-December 2010 (performance criterion)	-34,650



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

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

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 2010, the MoPF 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 2010, 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-December 2009 (actual)	151,508
End-March 2010 (actual)	36,355
End-June 2010 (actual)	74,669
End-September 2010 (projection)	114,700
End-December 2010 (projection)	157,950

14. In the event that current spending in the previous quarter exceeds the indicative target (defined below), deficit target for the next quarter will be adjusted downward by a corresponding amount.

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

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

adjusted upward by up to RON 4.3 billion relative to the original ceiling of RON 7.7 billion for guarantees for financing the counterpart payments of investment projects financed by the EU or for guarantees on projects cofinanced by the EBRD, IFC, or EIB.

Ceiling on new general government guarantees issued from end-2008 until:	(In billions of lei)
End-December 2009 (actual)	2.2
End-March 2010 (actual)	4.6
End-June 2010 (actual)	5.6
End-September 2010 (performance criterion)	12
End-December 2010 (performance criterion)	12

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

16. The performance criterion established on the stock 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).

Stock in general government arrears from the end of previous year	(In billions of lei)
End-November 2009 (stock, actual)	1.40
End-March 2010 (actual)	1.76
End-June 2010 (actual)	1.8
End-September 2010 (performance criterion)	0.81
End-December 2010 (performance criterion)	0.48
End-April 2011 (indicative target)	0.00

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

17. 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 Current Primary Spending

18. The indicative target on current primary expenditure of the general government is defined as spending on personnel, goods and services excluding EU funds (specified under external grant category), subsidies, transfers to public entities, pensions (social security budget in social assistance category and one-third of the state budget in the same category), state aid and other spending in other transfers category, Reserve Fund, and other expenditure as classified in the monthly reporting tables. The current spending target will be adjusted for the extra spending due to swap arrangement between local governments and public enterprises by an amount spent in the respective quarter.¹

Cumulative change in general government current primary expenditures	(In millions of lei)
End-December 2009 (actual)	85,637
End-March 2010 (actual)	32,749
End-June 2010 (actual)	66,124
End-September 2010 (indicative target)	100,000
End-December 2010 (indicative target)	131,000

H. Monitoring of Public Enterprises

19. As of 2009, the Ministry of Public Finance, the Ministry of Labor and Social Protection, and other pertinent institutions have implemented a monitoring system of public enterprises. 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. The quarterly indicative target for 2010 will be set on the aggregate operating balance (earnings before interest and tax), net of subsidies, of 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. The data shall be reported with operating results by firm. The targets for September 2010 and December 2010 will be -3000 and -4000, respectively.

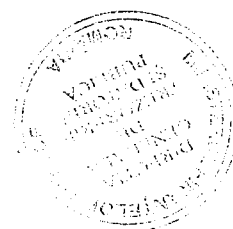
¹ The swap arrangement would involve mutually cancelling overdue tax obligations of public enterprises with arrears owed to those enterprises by the general government (local administration).

I. Reporting Requirements

21. Performance under the program will be monitored from data supplied to the IMF by the NBR and the MoPF 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
<i>To be provided by the Ministry of Finance</i>	
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
Stock of the central government external arrears	Preliminary monthly, within the next month.
Public debt and new guarantees issued by the general government	Quarterly, within 55 days
Preliminary monthly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Daily, with a lag of not more than seven days
Final quarterly data on general government primary spending, net of EU disbursements	Monthly, within one month
From 2010, the operating balance, profits, arrears, and personnel expenditures of 10 largest public enterprises by total expenditures	Preliminary monthly data will be reported to the IMF staff within 25 days
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 35 days from the test date
	Quarterly, within 55 days
	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 corporate	Monthly, 45 days after the end of each month
Balance of payments in the IMF format currently used to report	Monthly, 45 days after the end of each month
Exposure (deposits, loans, subordinated loans) of (i) foreign parent banks to their subsidiaries in Romania; (ii) IFI and (iii) other creditors to banks in Romania (by national and foreign currency).	Monthly, 20 days after the end of each month

II. STRUCTURAL CONDITIONALITY: SPECIFICATIONS

A. Public Wage Legislation

22. Following the unified public wage law approved in October 2009, an implementing legislation will be approved before end-October 2010 that will abide by the following principles:

- a. It will ensure the respect of the quantitative targets for the public wage bill included in the unified public wage law and the proposed changes will be fully costed.
- b. It will ensure that new salary grading structure is simplified and that pay will be linked based on job responsibility and qualification. The established new pay system will be benchmarked on private sector wages (through a salary survey) to ensure that public pay is broadly aligned with actual labor market conditions, within affordability constraints.

- c. The regulation would phase in a limit of 30% on non-wage personnel expenditures and caps on individual bonuses for non-military personnel. For the purpose of this law, "stimulus" payments will be treated as bonuses.

MINISTERUL FINANTELOR

DIRECTIA GENERALA DE TREZORERIE SI
DATORIE PUBLICA

CONFORM CU ORIGINALUL IN LIMBA

ENGLEZA - BONI CUCCI, DIRECTOR

GENERAL ADJUNCT

Bonici



CA-913/10.09.2010

DPES/387/10.09.2010

MINISTERUL FINANTELOR PUBLICE

CABINET MINISTRU

CONFIDENȚIAL

APROB

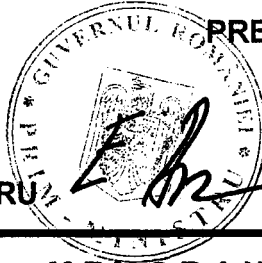
Traian Băsescu

PREȘEDINTELE ROMÂNIEI

DE ACORD

Emil Boc

PRIM-MINISTRU



Signature of Traian Băsescu

MEMORANDUM

De la: Gheorghe Ialomițianu - Ministrul finanțelor publice

Mugur Constantin Isărescu - Guvernatorul Băncii Naționale a României

Ioan Nelu Botiș - Ministrul muncii, familiei și protecției sociale

Anca Daniela Boagiu - Ministrul transporturilor și infrastructurii

Ion Ariton - Ministrul economiei, comerțului și mediului de afaceri

Vasile Blaga - Ministrul administrației și internelor

Cseke Attila - Ministrul sănătății

Daniel Petru Funeriu - Ministrul educației, cercetării, tineretului și sportului

Avizat: Teodor Baconschi - Ministrul afacerilor externe

Aurelian Popa, Președinte Autoritatea pentru Promovarea Activelor Statului

Cătălin Predoiu - Ministrul justiției

Tema:

a. Aprobarea rezultatului discuțiilor purtate cu ocazia misiunii comune a Fondului Monetar Internațional, Băncii Mondiale și a Comisiei Europene pentru evaluarea progresului reformelor economice agreate în contextul pachetului de finanțare multilaterală;

b. Aprobarea semnării Scrisorii suplimentare de intenție cu Fondul Monetar Internațional

În perioada 26 iulie - 4 august 2010 s-a aflat la București o misiune a Fondului Monetar Internațional, condusă de domnul Jeffrey Franks, pentru a încheia cea de-a cincea evaluare în cadrul Aranjamentului Stand-By, semnat în mai 2009, între România și Fondul Monetar Internațional. Concomitent, s-a aflat la

București și o misiune a Comisiei Europene, aceasta având însă un caracter informal.

Rezultatele Misiunii s-au concretizat prin elaborarea unei Scrisori Suplimentare de Intenție, document în baza căruia România va putea primi următoarea tranșă din împrumut, în valoare de aproximativ 900 milioane de euro (769 milioane DST). Cea de-a șasea tranșă se va trage de către Banca Națională a României și va fi utilizată pentru consolidarea rezervei valutare naționale.

Ministerul Finanțelor Publice subliniază faptul că toate proiectele de acte normative care fac obiectul documentelor aprobate cu FMI, Comisia Europeană și Banca Mondială trebuie transmise anticipat, prin intermediul Ministerului Finanțelor Publice, către cele 3 instituții internaționale în vederea consultării.

Prezentăm mai jos principalele elemente incluse în Proiectul de Scrisoare suplimentară de intenție către FMI în vederea finalizării celei de-a cincea evaluări în contextul Aranjamentului Stand-by:

I. Cadrul macroeconomic:

- FMI estimează că, în 2010, România va înregistra o creștere economică negativă de aproximativ -2%, urmând ca în anul 2011 să se revină la creștere economică pozitivă de 1.5 – 2%.

- În trimestrele III și IV, FMI estimează majorarea inflației la 7-8%, ca urmare a majorării ratei TVA la 24%. Începând din a doua jumătate a anului 2011, inflația va reveni în intervalul țintă urmărit de BNR, respectiv $3 \pm 1\%$ la finalul anului 2011.

- Deficitul de cont curent proiectat rămâne la nivelul de 5% din PIB în 2010.

- Ținta de deficit al bugetului general consolidat pentru anul 2010, va rămâne nemodificată la nivelul de 6.8% din PIB. Ținta de deficit al bugetului general consolidat, pentru anul 2011, rămâne neschimbată la nivelul de 4.4% din PIB.

II. Criteriile de performanță calitativă și țintele indicative au fost îndeplinite în totalitate pentru finalul lunii iunie 2010, cu excepția țintei de arierate ale bugetului general consolidat. Pentru remedierea acestei situații, prin rectificarea bugetară, Guvernul se angajează să achite arierate în sectorul de sănătate în valoare de 1.9 mld. RON.

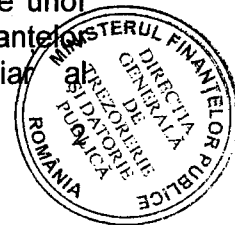
În anul 2011, pentru asigurarea îndeplinirii țintei de deficit a bugetului general consolidat, cheltuielile totale cu salariile vor fi limitate la nivelul de 39 mld. RON, în condițiile continuării reducerilor de personal, cu cel puțin 15.000 de angajați, ale eliminării plăților celui de-al 13^{lea} salariu și a primelor de vacanță, înghețarea pensiilor și eliminarea subvențiilor pentru încălzire, împreună cu efectuarea unei revizui a sistemului de asistență socială. Guvernul României va putea acorda, în anul 2011, chiar majorări minore ale nivelului salariilor de bază în sistemul public, în condițiile încadrării în ținta de cheltuieli totale cu salariile.

Aprobarea de către Parlament a bugetului pe 2011, care să reflecte aceste angajamente și incluzând cota TVA de 24% este o condiționalitate structurală în contextul Aranjamentului Stand-by cu FMI, termenul limită fiind jumătatea lunii decembrie 2010.

Evoluțiile piețelor au condus la reducerea temporară a volumului de datorie publică emis de către MFP pe piața internă, ceea ce a determinat utilizarea parțială a resurselor din bufferul financiar în valută. În condițiile unor îmbunătățiri ale condițiilor de piață, Guvernul României, prin Ministerul Finanțelor Publice, intenționează să continue consolidarea buffer-ului financiar

NR. 2346 / DPSG
DATA 08.09.2010

NR. 20 / RP 970.N.A.
DATA 09.09.2010



Trezoreriei la un nivel echivalent cu necesarul de finanțare a deficitului bugetar și de refinanțare de datorie publică pentru un orizont de timp de 4 luni.

III. Reforme structurale:

- **reforma finanțelor publice locale** a fost finalizată înainte de termenul limită agreat cu FMI. Începând cu anul 2011, autoritățile locale vor trebui să includă plățile de arierate în execuția bugetară proprie și nu vor putea angaja noi cheltuieli sau împrumuturi, înainte de a rambursa vechile datorii.

- în domeniul **reformelor fiscale**, Guvernul intenționează să pregătească un proiect de OUG privind taxarea marilor contribuabili *înainte de sfârșitul lunii septembrie 2010*. De asemenea, vor fi continuate măsurile pentru reducerea evaziunii fiscale și pentru îmbunătățirea activității administrațiilor fiscale, precum și a rețelei IT care le deservește.

- **accelerarea absorbției fondurilor europene** va fi un obiectiv central al Guvernului. Se va încerca întărirea capacității administrative a unităților de management al fondurilor, în special în domeniul transporturilor, modernizarea și consolidarea cadrului legislativ pentru investițiile publice și se vor prioritiza investițiile astfel încât să fie asigurate resurse suficiente de finanțare pentru proiectele cheie.

- se va proceda la revizuirea **sistemului de ajutoare sociale** în vederea îmbunătățirii sistemului, consolidării ajutoarelor sociale plătite la diferite niveluri ale autorităților publice, creșterii controalelor asupra solicitărilor de ajutoare sociale și limitarea superioară a ajutoarelor sociale pe care le poate primi o persoană. Se estimează ca legislația aferentă acestor reforme să fie aprobată *înainte de finalul lunii octombrie 2010*.

- chiar dacă țintele agreate pentru trimestrul II 2010 în ceea ce privește pierderile operaționale ale celor mai importante **10 întreprinderi de stat generatoare de pierderi** au fost îndeplinite, **arieratele** au continuat tendința de creștere. Pentru a remedia această situație, **Guvernul intenționează să crească veniturile acestor companii, prin majorarea tarifelor, și să diminueze costurile prin reduceri de personal și restructurări.**

- **Privatizare:** AVAS pregătește vânzarea a 13 companii de stat și a unor participații minoritare la alte 150 companii, *înainte de finalul anului 2010*. Este posibil ca unele dintre aceste vânzări să fie întârziate până în anul 2011. De asemenea, se va continua procesul de privatizare sau de închidere a companiilor de stat (inclusiv Termoelectrica și CFR Marfă).

- **legislația de implementare a legii salarizării unitare** este în curs de realizare. Ținta structurală este aprobarea înainte de finalul lunii octombrie 2010, urmând ca, înainte de transmiterea către Parlament, textul actului normativ să fie agreat cu Comisia Europeană, FMI și Banca Mondială. Această legislație va modifica și modul de acordare a stimulentele, acestea urmând a fi incluse în salariul de bază al angajaților.

- se estimează aprobarea **legii privind reforma sistemului de pensii** înainte de mijlocul lunii septembrie 2010, aceasta fiind condiție precedentă pentru prezentare în Consiliul directorilor executivi al FMI. În ceea ce privește **contribuțiile la pilonul 2 al sistemului de pensii**, în 2011 Guvernul intenționează majorarea ratei contribuției direcționate către pilonul 2 de la 2.5 la 3%.

- Adoptarea de către Parlament a legislației privind introducerea mecanismului de co-plată în sistemul sanitar, cu aplicabilitate începând din 1 ianuarie 2011.



- înainte de finalul anului 2010, se estimează intrarea în vigoare a unei legislații revizuite în domeniul pieței forței de muncă, respectiv modernizarea Codului Muncii, precum și a altor elemente legislative pentru a crește flexibilitatea pieței forței de muncă, pentru a reduce evaziunea fiscală și pentru a îmbunătăți cadrul de negociere a salariilor.

- înainte de finalul lunii septembrie 2010, va fi amendată legea privind înființarea și funcționarea Fondului de Garantare a Depozitelor în Sistemul Bancar pentru a permite folosirea resurselor administrate de către Fond, inclusiv prin garanții, în vederea facilitării unor măsuri de restructurare aprobate de BNR privind transferul depozitelor, dacă prin folosirea în acest mod, s-ar înregistra economii față de plata directă a garanțiilor pentru depozite. În prezent, sunt derulate acțiuni care să permită o majorare a ratei de finanțare ex-ante a Fondului la nivelul de 2%. Începând cu anul 2011, rata de contribuție a instituțiilor bancare va fi majorată la 0.3%, iar liniile de credit vor fi eliminate (termenul asumat pentru îndeplinirea acestor condiționalități este finalul lunii septembrie 2010).

- se va analiza Ordonanța 50/2010 pentru a asigura transparența ratelor de dobândă practicate pentru contractele de credit de consum, pentru a se asigura respectarea legislației UE, în special în ceea ce privește imposibilitatea aplicării retroactive a respectivului act normativ.

- BNR și MFP se angajează să adopte, înainte de finalul perioadei de program a Aranjamentului Stand-by cu FMI, cadrul legal necesar pentru implementarea Standardelor Internaționale de Raportare Financiară, cu începere din anul 2012.

- Guvernul României se angajează să remedieze deficiențele legislative care afectează negativ independența băncii centrale și a instituțiilor de reglementare și supraveghere din sectorul non-bancar, prin includerea acestor instituții în grupul celor supuse reducerilor salariale de 25%, lucru care subminează independența financiară a acestor instituții și încalcă prevederile articolului 130 din Tratatul Uniunii Europene. Transferarea economiilor rezultate la bugetul de stat reprezintă o finanțare monetară interzisă a deficitului bugetar. Guvernul se angajează să emită o ordonanță prin care să elimine prevederile de finanțare monetară înainte de mijlocul lunii septembrie și să rezolve problema încălcării independenței băncii centrale înainte de finalul lunii decembrie.

Pentru accesarea celei de-a șasea tranșe din împrumut au fost agreate cu FMI următoarele două acțiuni preliminare:

- plata unor arierate, în special în sectorul de sănătate, în valoare de 1.9 mld. RON;
- aprobarea în Parlament a legii privind reforma sistemului de pensii.

Au fost introduse 3 condiționalități noi:

- aprobarea în Parlament a bugetului pe anul 2011 înainte de 15 decembrie 2010;
- ratificarea în Parlament a amendamentelor la OUG 26/2010 pentru modificarea și completarea OUG 99/2006 privind instituțiile de credit și adecvarea capitalului și a altor acte normative în sensul îmbunătățirii cadrului legislativ privind procedura administrării speciale a instituțiilor bancare, termenul asumat este 1 decembrie 2010. Prin aceste amendamente se urmărește creșterea autorității curente a administratorului special pentru a putea implementa o gamă largă de măsuri de restructurare;



- amendarea legislației în domeniul garantării depozitelor pentru a asigura că nici unul dintre membrii Consiliului de Administrație sau dintre angajații unor instituții de credit să nu poată fi membru al Consiliului de Administrație al Fondului de Garantare a Depozitelor în Sistemul Bancar, termenul asumat este 31 decembrie 2010.

Reprezentanții Comisiei Europene au participat alături de cei ai FMI la discuțiile purtate în această perioadă, însă se vor deplasa la București într-o misiune ulterioară. Eliberarea celei de-a patra tranșe programată pentru trimestrul IV 2010 (în valoare de 1.2 mld. euro) din împrumutul cu o maturitate medie de șapte ani în cadrul facilității pentru balanța de plăți a Statelor Membre în valoare totală de 5 mld. Euro va fi precedată de elaborarea unui Memorandum suplimentar de înțelegere, document ce va reflecta principalele puncte agreate cu Comisia Europeană în cadrul misiunii estimate pentru finalul lunii octombrie 2010, împreună cu FMI și BM.

De asemenea o misiune a Băncii Mondiale, desfășurată în aceeași perioadă, a avut drept scop agrearea împreună cu reprezentanții părții române a calendarului de lucru, respectiv a principalelor acțiuni ce preced prezentarea în Consiliul de Administrație al Băncii a documentației aferente celui de-al doilea împrumut pentru politici de dezvoltare (DPL2) în valoare de 360 milioane euro.

Astfel, data prezentării documentației împrumutului în Board-ul Băncii este 19 octombrie a.c., condiționat de aprobarea de către Parlamentul României a legislației privind pensiile. Perioada estimată pentru negocierea împrumutului este prima parte a lunii septembrie 2010. La acțiunile ce preced în mod uzual tragerea sumei împrumutului, (respectiv analiza documentației, negocierea și ratificarea documentației negociate), se adaugă și alte două condiționalități de intrare în vigoare a unor acte normative considerate esențiale pentru pachetul de reforme aferente împrumutului (respectiv aprobare de către Parlament): legislația privind introducerea mecanismului de coplată (în prezent actul normativ a fost transmis Guvernului pentru introducere pe ordinea de zi) și a celei privind independența politică și autonomia financiară ale autorităților de reglementare și supraveghere a sectorului financiar (în prezent legea transmisă spre reexaminare urmează a fi analizată de către plenul Senatului și a fi transmisă Camerei Deputaților, care este for decizional).

Având în vedere cele mai sus, propunem:

a. Aprobarea rezultatului discuțiilor purtate cu ocazia misiunii comune a Fondului Monetar Internațional, Băncii Mondiale și a Comisiei Europene pentru evaluarea progresului reformelor economice agreate în contextul pachetului de finanțare multilaterală;

b. Aprobarea semnării de către ministrul finanțelor publice, dl. Gheorghe Ialomițianu a Scrisorii Suplimentare de intenție aferentă Aranjamentului Stand-By dintre România și Fondul Monetar Internațional, împreună cu guvernatorul Băncii Naționale a României.

